

---

# 欧米経済展望

2016年12月



調査部 マクロ経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/report/medium/publication/overseas>

---

---

## 目次

◆米国経済 ・ ・ ・ ・ p. I - ( 1 ~ 6 )

◆欧州経済 ・ ・ ・ ・ p. II - ( 1 ~ 5 )

◆原油市場 ・ ・ ・ ・ p. III - ( 1 ~ 2 )

調査部 マクロ経済研究センター（海外経済グループ）

|         |        |                     |                                   |
|---------|--------|---------------------|-----------------------------------|
| ◆米国経済担当 | 井上 恵理菜 | (Tel : 03-6833-6380 | Mail : inoue.erina@jri.co.jp)     |
| ◆欧州経済担当 | 藤山 光雄  | (Tel : 03-6833-2453 | Mail : fujiyama.mitsuo@jri.co.jp) |
|         | 橘高 史尚  | (Tel : 03-6833-8798 | Mail : kittaka.fuminao@jri.co.jp) |
| ◆原油市場担当 | 藤山 光雄  |                     |                                   |

◆本資料は2016年12月1日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

---

## 米国経済の現状：

# 家計部門は回復が持続、企業部門も徐々に持ち直し

米国

欧州

原油

### <家計部門>

#### ◆良好な雇用所得環境が消費押し上げ

労働市場では、非農業部門雇用者数が前月差+15万人超で増加し続けているほか、足許で時間当たり賃金の伸びが前年比+3%近くまで加速するなど、雇用・所得環境の改善が持続。

良好な雇用・所得環境を受け、家計部門は回復が持続。小売売上高は9月、10月と2ヵ月連続で大幅に増加。

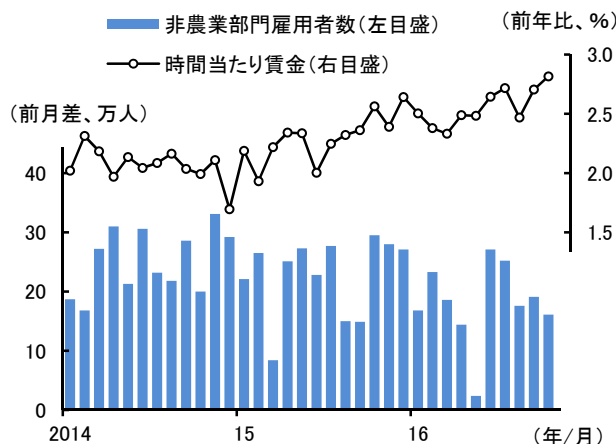
### <外需・企業部門>

#### ◆輸出・投資が持ち直しへ

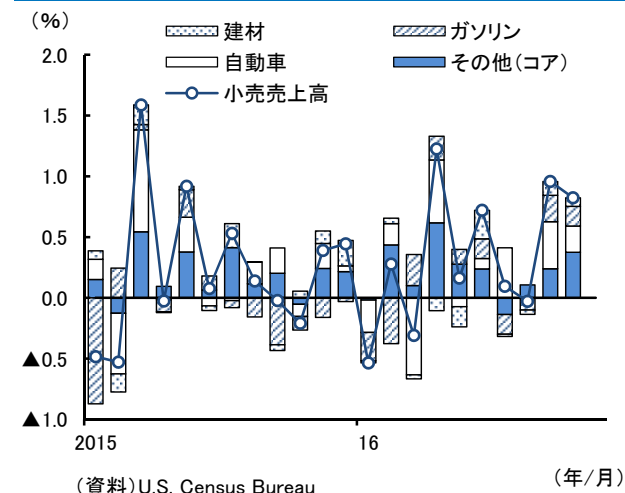
農作物の豊作を受け、足許の実質輸出が大幅に増加。もっとも、飲食料品を除いても、輸出は増加傾向。先行き、海外景気の回復に伴い、輸出は持ち直しが続く見込み。

加えて、原油価格の持ち直しなどを背景に、企業収益が改善。こうしたなか、設備投資に先行する資本財受注は足許で増加に転じており、先行き、設備投資は緩やかに持ち直す見込み。

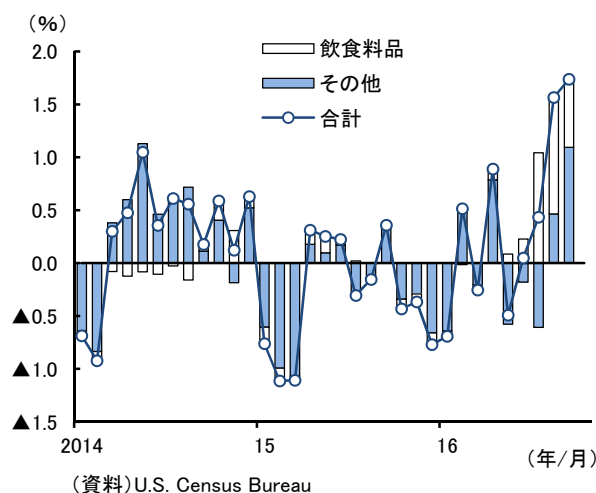
### 雇用者数と時間当たり賃金



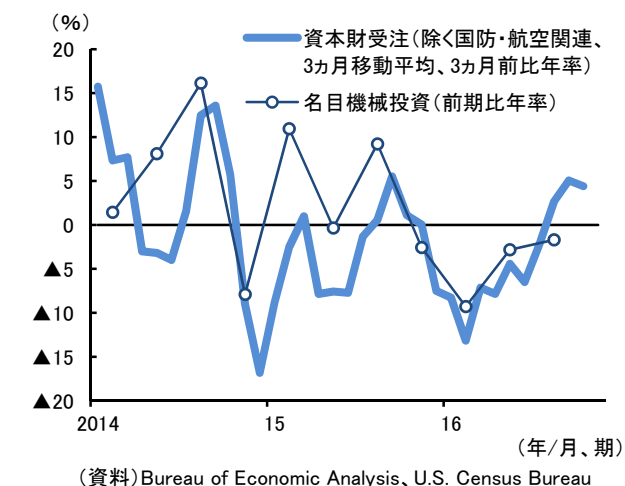
### 小売売上高（前月比）



### 実質輸出（前月比、3ヵ月移動平均）



### 資本財受注と機械投資



## 米国経済の現状：

# マーケット・消費者は新政権への期待高めるも、ドル高がリスク

米国

欧州

原油

### <大統領選挙後の反応>

#### ◆株高・消費者マインド改善

11月8日の大統領選で、トランプ氏が勝利。同氏が勝利すれば投資家のリスク回避姿勢が強まるとの事前予想に反し、新政権の減税・インフラ投資への期待感から株高が進むなど、マーケットはポジティブに反応。

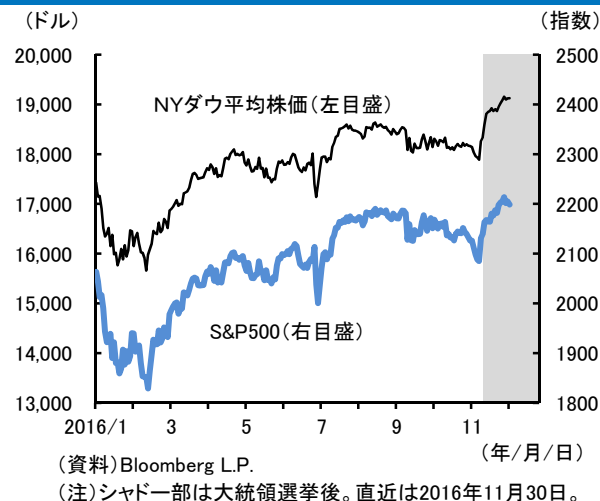
加えて、消費者マインドも持ち直し。ミシガン大学消費者信頼感指数は、選挙前の調査結果を反映した速報値に比べ、選挙後の結果も加味した確報値で大きく上振れ。消費者マインドの改善が、今後の個人消費の下支えとなる見込み。

#### ◆ドル高が輸出を下押しするリスク

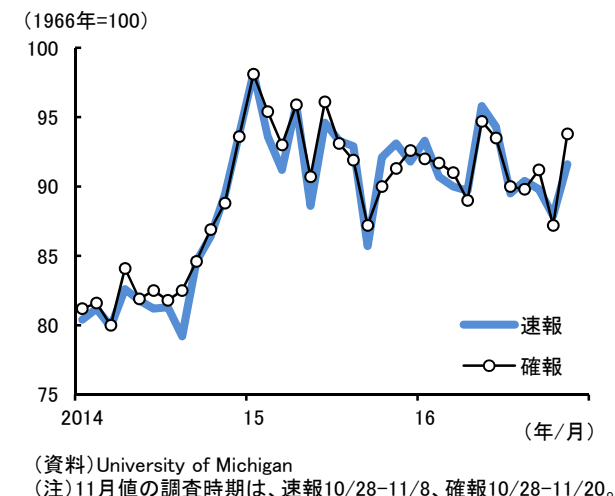
一方、米国景気の上振れ期待や金利上昇から、選挙後にドル高が一段と進行。ドルの名目実効レートは約14年ぶりの高値に。

ドル高は、米国製品の価格競争力の低下を招き、今後の輸出にマイナス影響。足許、所得要因（海外景気の回復）で持ち直しに転じた輸出が、先行きは価格要因から下押しされる可能性。

### 米国の主要株価



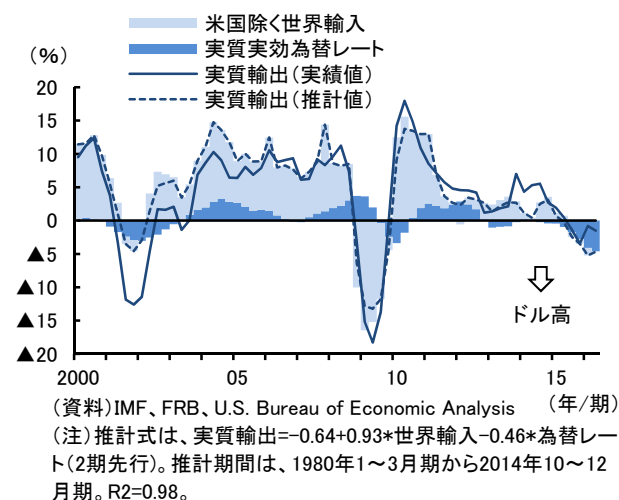
### ミシガン大学消費者信頼感指数



### ドル名目実効レート



### 実質輸出(前年比)



## 米国トピックス①：財政政策

# 拡張的な財政政策が成長率を押し上げも、実現度合いは未知数

米国

欧州

原油

### ◆政策実現は共和党との交渉次第

トランプ新政権の経済政策の目玉は、大規模な財政出動。減税やインフラ投資が実施されれば、成長率が押し上げられる見込み。

もともと、同氏の掲げる減税とインフラ投資が全て実施された場合には、10年後の公的債務残高が約30%ポイント上振れると試算されるため、政策の実現度合いは、財政支出の拡大に反対の立場をとる共和党主流派との交渉次第。

### ◆2017年のGDPは+0.3%上振れへ

所得税減税は、2017年後半から個人消費の拡大に寄与する見通し。手厚い減税を打ち出している高所得層の減税幅が半減されると想定しても、17年のGDPは+0.2%押し上げられる見込み。

法人税減税は、直ちに企業行動の変化に結びつきにくいと見られ、18年以降にプラス効果が顕在化すると予想。

インフラ投資の拡大は、公共インフラの老朽化により投資拡大の必要性は共和党とも共有されているため、部分的な実施であればコンセンサスを得やすい状況。公約の3分の1が実現すると想定すれば、17年のGDPを+0.1%押し上げる見込み。

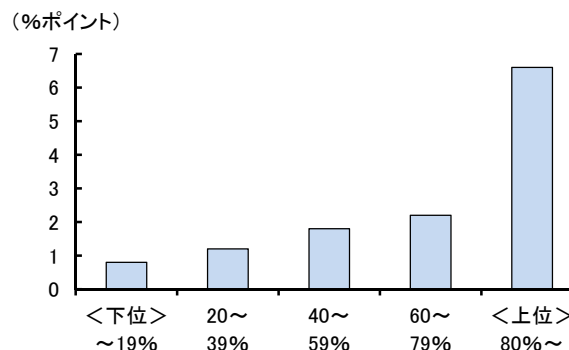
### トランプ氏の掲げる主な経済政策

|                     | 内容                                                  | 実現方法                             | 10年間の公的債務の増加額 |
|---------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| 法人税                 | ・法人税率を35%から15%に引き下げ<br>・海外利益を米国内に還流させる際の課税を10%に引き下げ | 議会での立法<br>議会での立法                 | 2.6兆ドル        |
| 所得税                 | ・所得税率は税率区分を7から3に簡素化し、全区分で減税<br>・育児や介護費用を税額控除        | 議会での立法<br>議会での立法                 | 3.3兆ドル        |
| インフラ投資              | ・10年で1兆ドル                                           | 議会での立法                           | 1.0兆ドル        |
| 金融                  | ・ドッド=フランク法全廃                                        | 議会での立法                           | -             |
| 環境                  | ・パリ協定脱退<br>・環境規制撤廃<br>・キーストンパイプライン建設を承認             | 事前通知で脱退可能<br>議会での立法<br>法案承認のみで可能 | -             |
| 医療                  | ・オバマケア廃止                                            | 議会での立法                           | -             |
| 通商                  | ・TPP反対<br>・NAFTA再交渉<br>・中国を為替操作国に認定                 | 大統領権限で可能<br>大統領権限で可能<br>財務省が認定   | -             |
| 合計(10年間の公的債務の増加額)   |                                                     |                                  | 7兆ドル          |
| 2026年の公的債務GDP比率の上昇幅 |                                                     |                                  | 28%ポイント       |

(資料) Tax Policy Centerやトランプ氏公式HPなどを基に日本総研作成

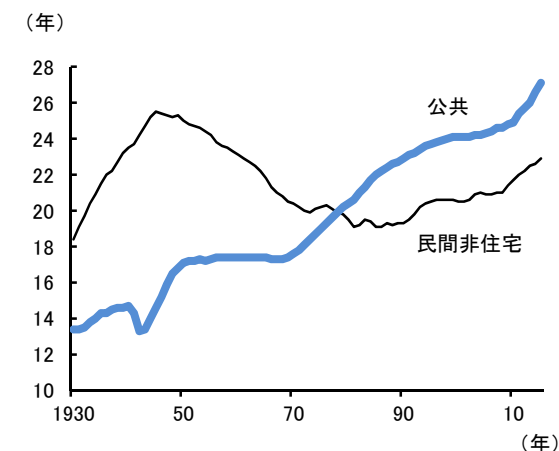
### トランプ氏の所得税減税策

＜政策を実施した場合の所得階層別の税引き後現金収入の変化(現行政策シナリオとの乖離、2017年)＞



(資料) Tax Policy Centerによる推計

### インフラの平均経過年数



(資料) Bureau of Economic Analysis

## 米国トピックス②：保護主義・排外主義

# 保護主義や排外主義が強まれば、成長が下押しされるリスク

米国

欧州

原油

### ◆関税引き上げは米国輸出を下押し

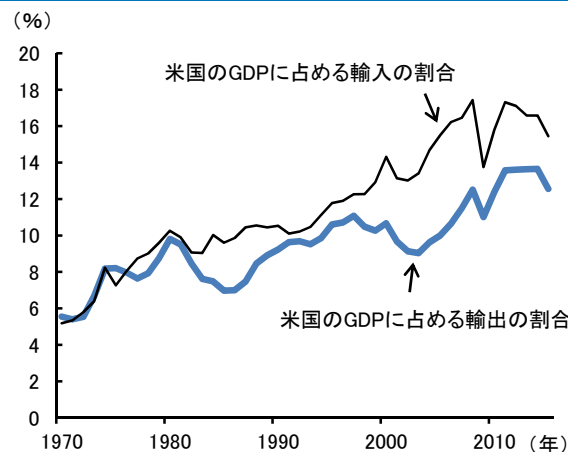
米国では、グローバル化の進展によりGDPに占める輸出入の割合が高まっており、世界経済の影響を受けやすい経済構造に。

新政権が、関税の引き上げなど保護主義的な施策を実行すれば、貿易相手国による報復を招くことになるため、①米国輸出の減少、②輸出企業の業績悪化による国内投資の減少、③輸入品の価格上昇など、米国経済へのマイナス影響が生じる恐れ。

### ◆移民抑制は潜在成長率を下押し

加えて、移民抑制などの排外主義が、米国の人的資本の伸びを下押しするリスク。米国の人的資本の増加にとって移民は重要な役割。国内の20～64歳人口は減少局面に入るため、移民による人口の増加分がなければ、中長期的に生産年齢人口は減少へ。トランプ新政権が移民排斥の動きを強めれば、労働投入量が減少に転じる可能性もあり、米国の潜在成長率が下押しされる恐れ。

### GDPに占める輸出入の割合



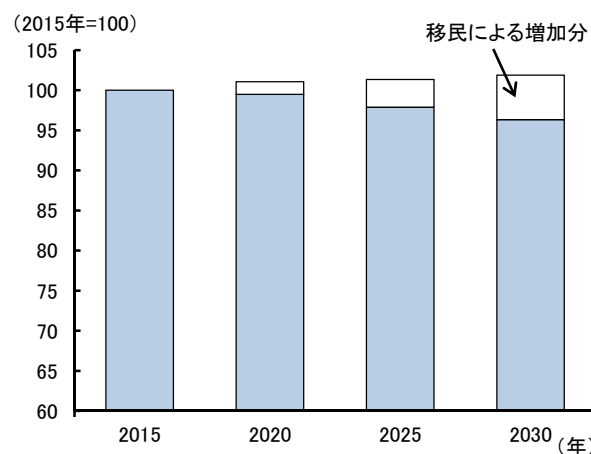
### 保護主義の影響

|               | 年    | 個人消費                | 投資   | 失業率  |
|---------------|------|---------------------|------|------|
|               |      | 現行政策シナリオとの乖離(%ポイント) |      |      |
| ①貿易戦争シナリオ     | 2017 | ▲0.2                | ▲0.5 | +0.2 |
|               | 2018 | ▲1.7                | ▲5.2 | +1.8 |
|               | 2019 | ▲2.9                | ▲9.5 | +3.7 |
| ②短期的な輸入関税シナリオ | 2017 | ▲0.2                | ▲0.2 | +0.1 |
|               | 2018 | ▲1.3                | ▲3.4 | +1.0 |
|               | 2019 | ▲0.6                | ▲3.5 | +1.3 |

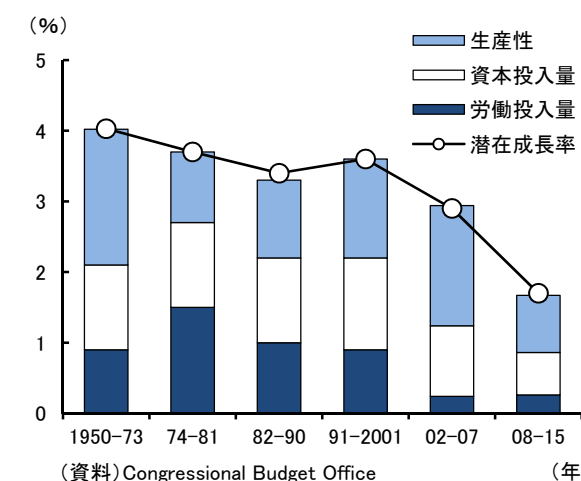
(資料)ピーターソン国際経済研究所 "Assessing Trade Agendas in the US Presidential Campaign, September 2016, Moody's Analytics "The Macroeconomic Consequences of Mr. Trump's Economic Policies, June 2016"

(注)ピーターソン国際経済研究所がMoody's Analyticsのマクロモデルを基に推計。①米国は中国からの非原油輸入に45%の関税を課し、メキシコからの非原油輸入に35%の関税を課す。中国とメキシコは報復として同様の関税を米国輸出に課す。②米国は中国に45%、メキシコに35%の関税を課すが、1年で打ち切り。中国とメキシコは報復措置を実施しない。

### 20～64歳人口の将来推計



### 潜在成長率



## 米国景気・金利見通し：

# 自律的な景気回復に財政政策が加わり、成長ペースは加速へ

米国

欧州

原油

### <景気見通し>

#### ◆成長ペースは2%後半へ加速

企業部門では、原油安に歯止めがかかるなか、輸出や設備投資が緩やかに持ち直し。

家計部門においても、雇用者数の増勢持続や労働需給の引き締まりに伴う賃金の伸びの高まりを背景に、個人消費は回復傾向が続く見込み。

新政権発足後は、減税やインフラ投資の実施により、2017年後半から個人消費や政府支出の増勢が加速へ。

この結果、成長ペースは3%近くまで徐々に高まっていく見通し。

### <金利見通し>

#### ◆緩やかに上昇も、不透明感が残存

雇用・所得環境の着実な改善が続くと見込まれるほか、先行き、原油価格の持ち直しもあり物価上昇圧力が徐々に強まると予想されることから、FRBは12月に利上げに踏み切る見込み。

もっとも、FRBが一時的にインフレ率が2%を超える状況を許容する姿勢を示していることなどから、その後の利上げペースは緩慢にとどまる見込み。

長期金利は、米国景気の回復を背景に上昇基調が続くものの、FRBが慎重な利上げスタンスを維持すると見込まれることから上昇ペースは緩やかとなる見通し。もっとも、トランプ新政権の政策をめぐる不透明感から、上振れ・下振れ双方のリスクが残存。

### 米国経済・物価見通し

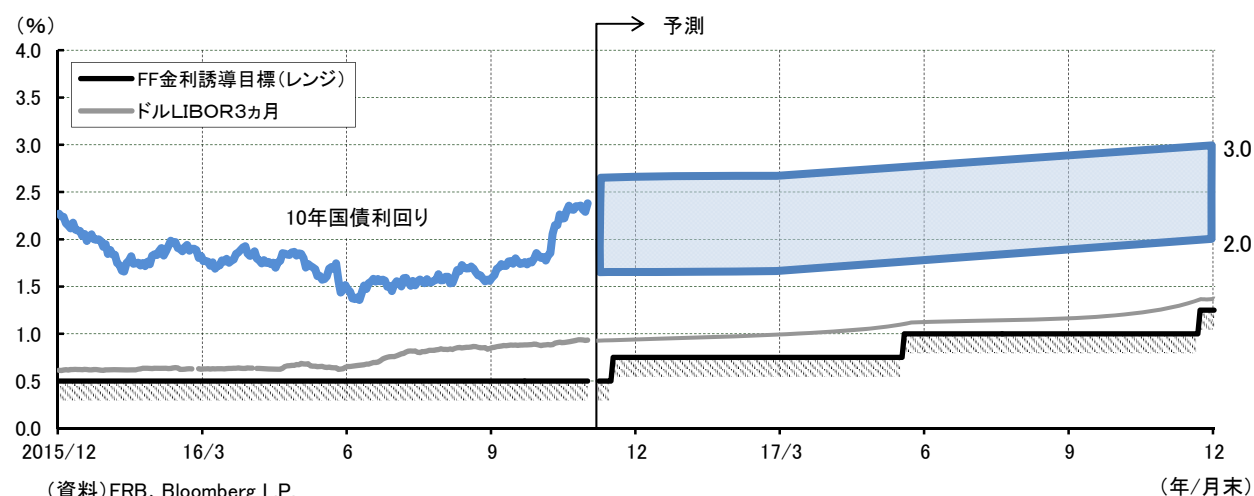
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

|            | 2016年 |       |       |       | 2017年 |       |       |       | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|            | 1~3   | 4~6   | 7~9   | 10~12 | 1~3   | 4~6   | 7~9   | 10~12 | (実績)  | (予測)  | (予測)  |
|            | (実績)  |       |       | (予測)  |       |       |       |       | (実績)  | (予測)  | (予測)  |
| 実質GDP      | 0.8   | 1.4   | 3.2   | 2.3   | 2.5   | 2.6   | 2.9   | 2.9   | 2.6   | 1.6   | 2.6   |
| 個人消費       | 1.6   | 4.3   | 2.8   | 2.5   | 2.6   | 2.8   | 2.8   | 2.8   | 3.2   | 2.6   | 2.8   |
| 住宅投資       | 7.8   | ▲ 7.8 | ▲ 4.4 | 5.2   | 5.0   | 4.5   | 4.3   | 4.7   | 11.7  | 4.6   | 2.8   |
| 設備投資       | ▲ 3.4 | 1.0   | 0.1   | 3.2   | 4.2   | 4.3   | 4.6   | 4.8   | 2.1   | ▲ 0.5 | 3.4   |
| 在庫投資(寄与度)  | ▲ 0.4 | ▲ 1.2 | 0.4   | 0.1   | 0.1   | 0.0   | 0.1   | 0.1   | 0.2   | ▲ 0.4 | 0.0   |
| 政府支出       | 1.6   | ▲ 1.7 | 0.2   | 0.8   | 0.1   | 0.5   | 0.7   | 0.9   | 1.8   | 0.8   | 0.3   |
| 純輸出(寄与度)   | 0.0   | 0.2   | 0.9   | ▲ 0.3 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.7 | ▲ 0.0 | 0.0   |
| 輸出         | ▲ 0.7 | 1.8   | 10.1  | 3.5   | 4.5   | 4.6   | 4.5   | 4.3   | 0.1   | 0.9   | 4.8   |
| 輸入         | ▲ 0.6 | 0.2   | 2.1   | 4.6   | 4.1   | 4.2   | 4.3   | 4.2   | 4.6   | 0.9   | 3.7   |
| 実質最終需要     | 1.2   | 2.7   | 2.7   | 2.1   | 2.5   | 2.6   | 2.7   | 2.8   | 2.4   | 2.0   | 2.5   |
| 消費者物価      | 1.1   | 1.0   | 1.1   | 1.6   | 2.4   | 2.2   | 2.5   | 2.5   | 0.1   | 1.2   | 2.4   |
| 除く食料・エネルギー | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.3   | 2.4   | 1.8   | 2.2   | 2.3   |

(資料) Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics

(注) 在庫投資、純輸出の年間値は前年比寄与度、四半期値は前期比年率寄与度。消費者物価は前年(同期)比。

### 米国金利見通し



## ◆12月に利上げに踏み切る公算大

大統領選挙後、事前に懸念されていたマーケットの混乱が回避され、好調な経済指標の発表が続いていることから、FRBは12月のFOMCで利上げに踏み切る見込み。

## ◆金融政策は財政政策の行方次第

その後の金融政策は、新政権の財政政策の行方に大きく左右される見通し。

メインシナリオでは、①新政権の財政拡大ペースが緩やかにとどまること、②インフレ率は原油価格の持ち直しにより2017年にかけて上昇する見込みながら、FOMC参加者は一時的にインフレ率が2%を超えても利上げペースを加速しないことを示唆していること、③労働市場に依然としてスラックが残存していることを背景に、利上げは年2回程度のペースにとどまると予想。

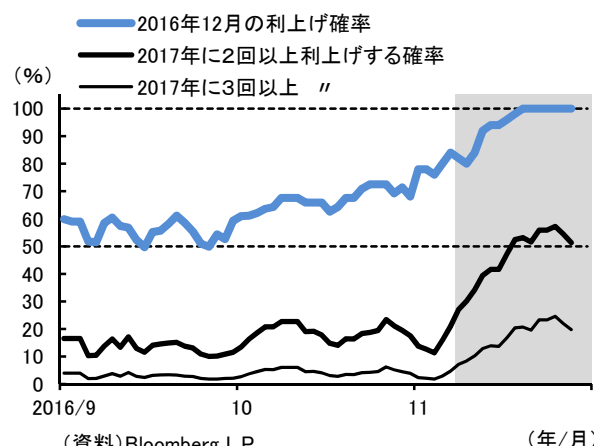
もっとも、トランプ新政権の大幅な財政支出を起点に需要が押し上げられ、GDPギャップの解消が前倒しされれば、インフレ圧力が急速に高まる可能性。今後、公約に近い形で財政政策が実施される見通しが高まれば、利上げペースは年4回程度に加速へ。

## FOMC声明(要旨)

| 今回(2016年11月1、2日)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 前回(2016年9月20、21日)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>・前回会合以降に入手した情報は、引き続き労働市場が力強さを増し、経済活動の拡大は今年前半に見られた緩慢なペースから上向いていることを示唆。</li> <li>・失業率はここ数カ月間あまり変化がないが、雇用の伸びは堅調。<b>家計支出は緩やかに増加した</b>が、企業の設備投資は引き続き軟調。</li> <li>・<b>インフレ率は今年の初めからやや上昇した</b>が、それまでのエネルギーやエネルギー以外の輸入品の価格低下を一部反映し、目標を下回る水準で推移。市場ベースの<b>インフレ見通しは上昇したが、依然として</b>低い状態が続き、調査に基づく長期的なインフレ期待はここ数カ月総じて横ばい。</li> <li>・インフレ率は、エネルギー価格や輸入物価の低下による一時的な影響が剥落し、労働市場が一段と力強さを増すに伴い、中期的に2%へ上昇していくと予想。経済見通しへの短期的なリスクはおおむね均衡しているようにみえる。物価指標と世界的な経済・金融情勢を、引き続き注意深く監視。</li> <li>・FF金利の誘導目標レンジを0.25~0.5%で維持することを決定。委員会は、FF金利引き上げの論拠は<b>引き続き強まった</b>と判断しているが、当面は委員会の目標に向けて進展を続けているというさらなる<b>いくつかの</b>証拠を待つことに決めた。反対はエスター・ジョージ、ロレッタ・メスターの各委員で、今回の会合でFF金利の目標誘導レンジを0.5~0.75%に引き上げることが好ましいと主張。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・前回会合以降に入手した情報は、引き続き労働市場が力強さを増し、経済活動の拡大は今年前半に見られた緩慢なペースから上向いていることを示唆。</li> <li>・失業率はここ数カ月間あまり変化がないが、雇用の伸びは<b>おおむね堅調</b>。家計支出は<b>力強く伸びた</b>が、企業の設備投資は引き続き軟調。</li> <li>・インフレ率は、エネルギーやエネルギー以外の輸入品の価格低下を一部反映し、<b>引き続き目標を下回る水準で推移</b>。市場ベースのインフレ見通しは低い状態が続き、調査に基づく長期的なインフレ期待はここ数カ月総じて横ばい。</li> <li>・インフレ率は、<b>これまでのエネルギー価格の低下を因に、当面低水準で推移するとみられるものの</b>、エネルギー価格や輸入物価の低下による一時的な影響が剥落し、労働市場が一段と力強さを増すに伴い、中期的に2%へ上昇していくと予想。経済見通しへの短期的なリスクはおおむね均衡しているようにみえる。物価指標と世界的な経済・金融情勢を、引き続き注意深く監視。</li> <li>・FF金利の誘導目標レンジを0.25~0.5%で維持することを決定。委員会は、FF金利引き上げの論拠は強まったと判断しているが、当面は委員会の目標に向けて進展を続けているというさらなる証拠を待つことに決めた。反対はエスター・ジョージ、ロレッタ・メスター、エリック・ローゼングレンの各委員で、今回の会合でFF金利の目標誘導レンジを0.5~0.75%に引き上げることが好ましいと主張。</li> </ul> |

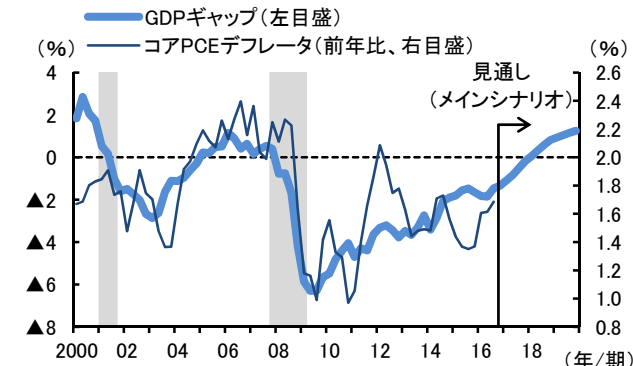
(資料)FRB発表資料をもとに日本総研作成

## 金利先物市場に織り込まれた利上げ確率



(注)シャドー部は大統領選挙後。

## GDPギャップとインフレ率



(注) GDPギャップの見通しは、CBOの潜在GDP推計、日本総合研究所のGDP見通しをもとに算出。シャドー部分は景気後退期。

## ユーロ圏経済の現状：

# 設備投資計画の下振れや、賃金の伸び悩みが懸念材料に

米国

欧州

原油

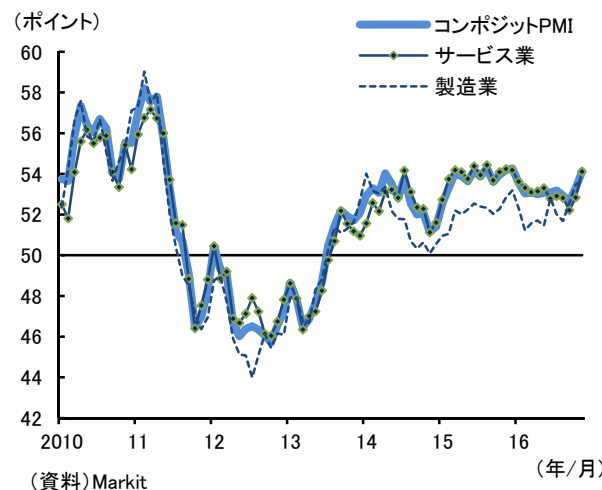
### <企業部門>

#### ◆設備投資の先行きに懸念

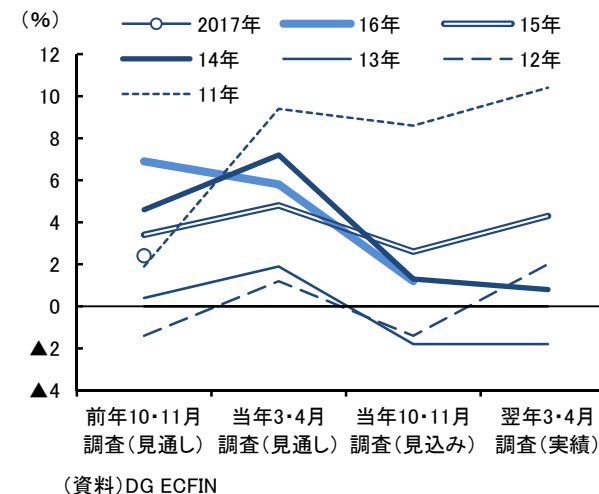
11月のユーロ圏コンポジットPMIは54.11と3ヵ月連続で上昇。製造業が約3年ぶりの高水準となったほか、サービス業も昨年末以来の水準まで持ち直し。

一方、10月・11月に実施された企業の設備投資計画に関するアンケート調査をみると、2016年の設備投資の伸びは前回調査に続き下方修正。また、17年の設備投資計画も盛り上がりを欠く状況。政治・経済をめぐる先行き不透明感の高まりが、企業の投資姿勢を一段と慎重化させている公算。

ユーロ圏のPMI



ユーロ圏企業の設備投資計画(前年比)



### <家計部門>

#### ◆失業率は2009年8月以来の水準に

11月のユーロ圏失業率は9.8%と、2009年8月以来の水準まで低下。一方、時間当たり賃金は伸び悩みが続いており。今後、失業率の低下が示唆する労働需給のひっ迫が、賃金の押し上げに波及していくかが焦点に。

ユーロ圏の失業率と時間当たり賃金

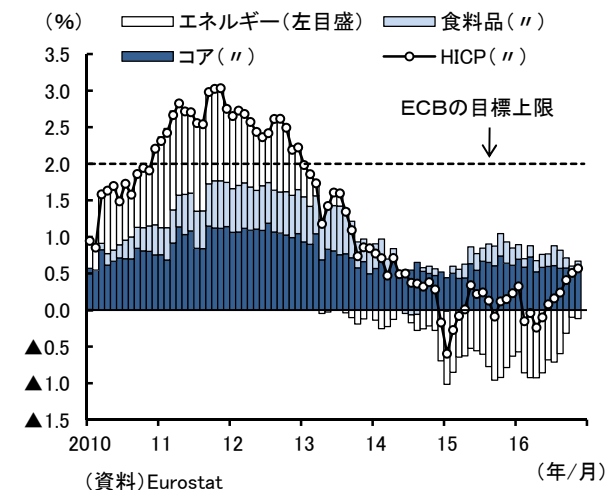


### <物価>

#### ◆コア物価の伸び悩みが長期化

原油価格の持ち直しを受け、エネルギー価格の下落による物価下押し圧力が剥落するなか、11月の消費者物価は前年比+0.6%と8ヵ月連続で上昇。一方、コア物価は伸び悩みが長期化。

ユーロ圏のHICP(前年比)



## ユーロ圏トピックス：輸出

# 輸出拡大の見通しも、中長期的には英国向けに下振れリスク

米国

欧州

原油

### ◆外需回復とユーロ安が輸出に追い風

2016年春以降、新興国景気に底打ちの兆し。また、米大統領選に勝利したトランプ氏が掲げる大幅な財政拡大への期待などから、足許で再びドル高ユーロ安が進行。先行き、外需の回復やユーロ安がユーロ圏輸出の押し上げに寄与する見込み。

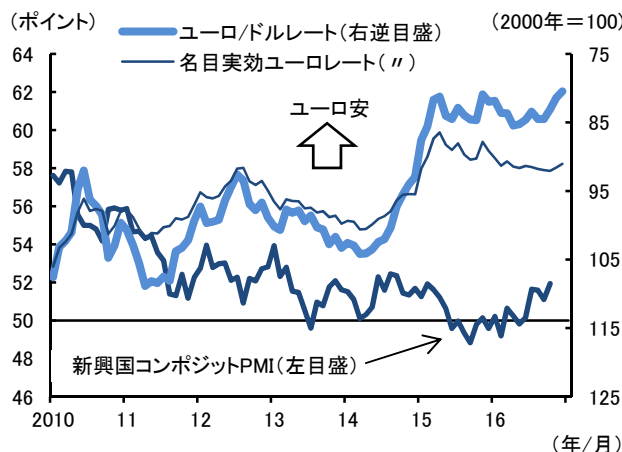
一方で、米国の保護主義的な動きが強まれば、逆にユーロ圏輸出への下押し圧力が強まる可能性も。

### ◆Brexitの影響は国ごとに偏り

長期的な視点からは、Brexit後の英国向け輸出も焦点。EU主要国の英国向け輸出の内訳をみると、ドイツでは機械・輸送用機械の比重が高く、他国では飲食料・農産物の比重がドイツに比べ大。将来EUが英国と締結する貿易協定の内容次第では、輸出品目の違いから国ごとに影響が異なる可能性。ちなみに、EU非加盟国との既存の協定では、多くの場合一部農産物に関税が存在。

さらに、英国メイ首相の発言などから、「ハード・ブレグジット」への懸念が台頭。EUと英国に貿易協定が結ばれない場合、WTO原則に則り最恵国関税が適用され、EU主要国の主な対英輸出品目の関税は概ね2%~7%に。また、EU圏内貿易では不要な書類作成などの非関税障壁が新たに生じ、関税率以上の負担となる恐れ。

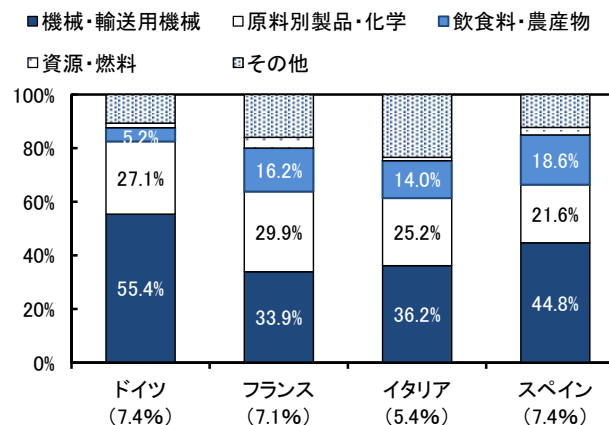
### 新興国PMIとユーロレート



(資料) Markit, ECB, Bloomberg L.P.

(注) 為替レートの直近値は、12月1日の値。

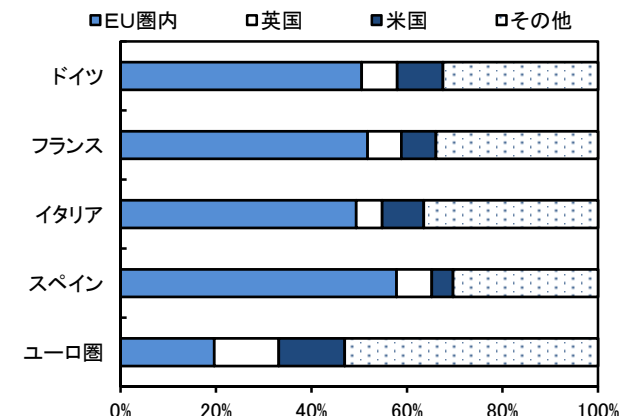
### ユーロ圏主要国の対英輸出品目別割合



(資料) Eurostat

(注) 2015年のデータ。国名の()内は、各国の輸出全体に占める英国向けの割合。

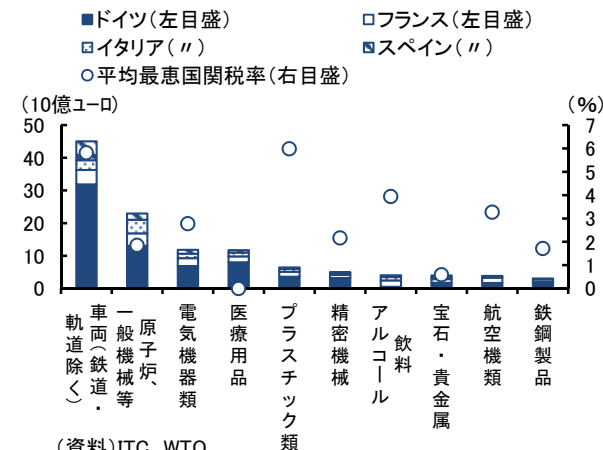
### ユーロ圏主要国の輸出先別割合



(資料) Eurostat

(注) 2015年のデータ。ユーロ圏は、ユーロ圏外向け輸出に占める割合。

### 対英輸出上位10品目の国別内訳と最恵国関税



(資料) ITC, WTO

(注) 2015年のデータ。全品目ベースでの2015年平均最恵国関税率は5.1%。

## 英国経済：

# 企業マインドは堅調ながら、消費者マインドが弱含み

米国

欧州

原油

### <企業部門>

#### ◆企業マインドの持ち直しが持続

10月のコンポジットPMIは、54.8と改善傾向が持続。業種別にみると、製造業が小幅に低下する一方、サービス業が年初以来の水準まで持ち直し。

### <物価>

#### ◆コア物価の伸びは徐々に拡大へ

10月の消費者物価指数は、小幅ながらエネルギーの前年比寄与が2年ぶりにプラスに転化。一方、コア物価の伸びは依然として限定的。

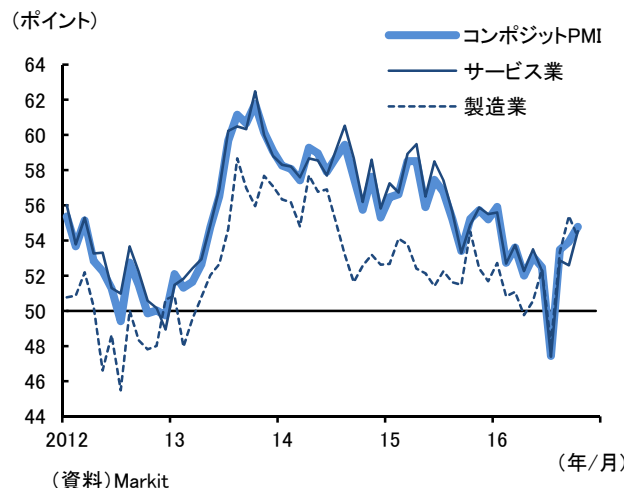
もっとも、2016年入り後の大幅なポンド安を受け、輸入物価の伸びは17年半ばにかけて前年比+10%前後に達する見込み。既に企業の仕入れ価格が大きく上昇しており、先行き販売価格への転嫁が進むなか、コア物価への押し上げ圧力が強まっていく公算。

### <家計部門>

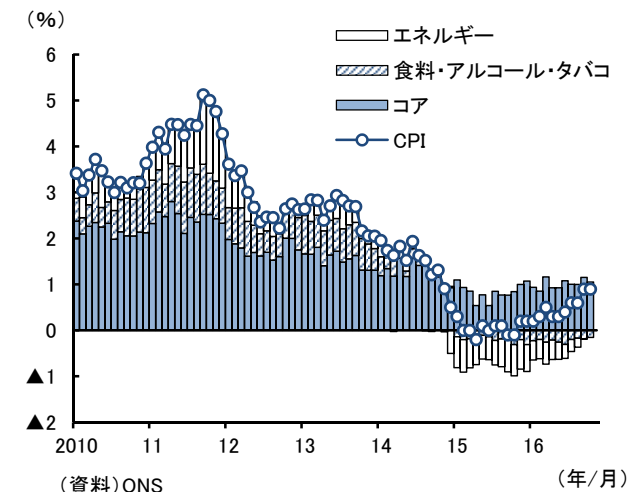
#### ◆消費者マインドが再び弱含み

10月の小売売上数量は前月比+1.9%と、堅調な伸びに。もっとも、足許で消費者マインドが再び弱含み。ポンド安を主因とした物価の上昇やEU離脱をめぐる懸念の高まりが、消費者マインドの下押しに作用し始めている可能性。

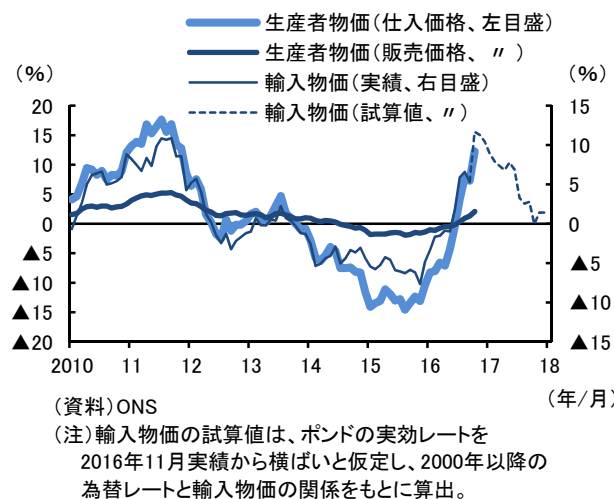
英国の購買担当者景気指数 (PMI)



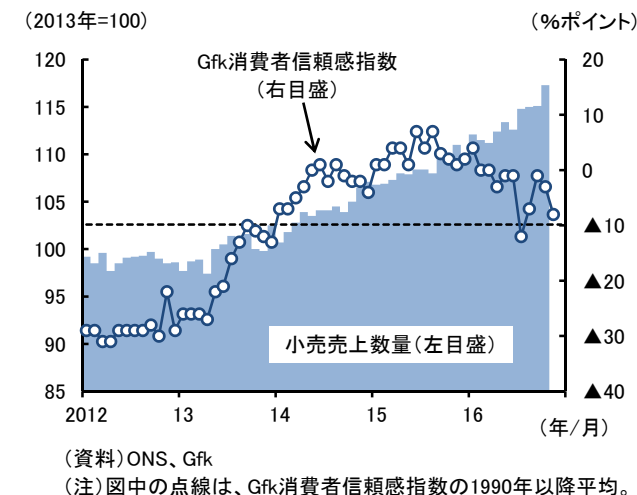
英国の消費者物価指数 (前年比)



英国の輸入物価と生産者物価 (前年比)



英国の小売売上数量と消費者マインド



## 欧州経済見通し：

# ユーロ圏、英国ともに低成長が長期化

米国

欧州

原油

### <ユーロ圏：景気見通し>

#### ◆緩慢な成長ペースが持続

ユーロ圏景気は、ECBの積極的な金融緩和や新興国・資源国景気の底入れなどが下支えに作用。もっとも、賃金の伸び悩みや原油価格の持ち直しを受けたインフレ率の上昇が、実質所得の下押し要因に。先行き、所得環境の改善ペースの鈍化が個人消費の重石となる見通し。

インフレ率は、原油価格下落の影響はく落が押し上げに作用するものの、景気の回復力が力強さを欠くなか、ECBの目標である2%弱を大きく下回る水準での推移が長期化する見込み。

### <英国：景気見通し>

#### ◆成長ペースは鈍化方向へ

英国景気は、EU離脱に伴う政治・経済をめぐる先行き不透明感が根強く残るなか、設備投資や個人消費の下振れを背景に、2017年前半にかけて減速感が強まる見込み。その後は、徐々に持ち直しに転じると見込まれるものの、回復ペースは緩慢にとどまる見通し。

インフレ率は、景気の減速が物価抑制に作用するものの、原油安の影響はく落やポンド安などから、物価押し上げ圧力が徐々に強まっていく公算。

### 欧州各国経済・物価見通し

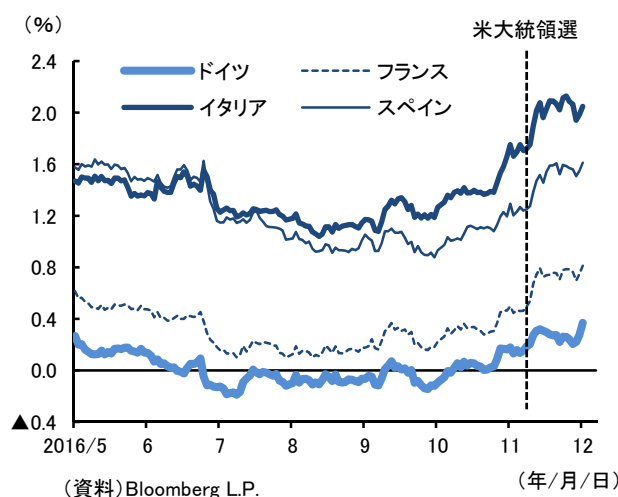
(実質GDPは季節調整済前期比年率、消費者物価指数は前年同期比、%)

(前年比、%)

|      |         | 2016年 |       |     |       | 2017年 |     |     |       | 2015年     | 2016年 | 2017年 |
|------|---------|-------|-------|-----|-------|-------|-----|-----|-------|-----------|-------|-------|
|      |         | 1～3   | 4～6   | 7～9 | 10～12 | 1～3   | 4～6 | 7～9 | 10～12 |           |       |       |
|      |         | (実績)  |       |     |       | (予測)  |     |     |       | (実績) (予測) |       |       |
| ユーロ圏 | 実質GDP   | 2.1   | 1.2   | 1.4 | 1.1   | 1.2   | 1.3 | 1.5 | 1.6   | 1.9       | 1.6   | 1.3   |
|      | 消費者物価指数 | 0.1   | ▲ 0.1 | 0.3 | 0.7   | 1.3   | 1.1 | 1.4 | 1.3   | 0.0       | 0.2   | 1.3   |
| ドイツ  | 実質GDP   | 2.9   | 1.7   | 0.8 | 1.3   | 1.3   | 1.4 | 1.5 | 1.6   | 1.5       | 1.7   | 1.3   |
|      | 消費者物価指数 | 0.1   | 0.0   | 0.4 | 0.9   | 1.5   | 1.3 | 1.4 | 1.3   | 0.1       | 0.4   | 1.4   |
| フランス | 実質GDP   | 2.4   | ▲ 0.5 | 1.0 | 0.8   | 0.9   | 1.0 | 1.3 | 1.4   | 1.2       | 1.1   | 0.9   |
|      | 消費者物価指数 | 0.0   | 0.1   | 0.4 | 0.7   | 1.2   | 1.1 | 1.2 | 1.2   | 0.1       | 0.3   | 1.2   |
| 英国   | 実質GDP   | 1.7   | 2.7   | 2.0 | 1.2   | 0.7   | 0.8 | 1.0 | 1.2   | 2.2       | 2.0   | 1.1   |
|      | 消費者物価指数 | 0.3   | 0.3   | 0.7 | 1.3   | 2.0   | 2.3 | 2.6 | 2.6   | 0.1       | 0.7   | 2.4   |

(資料)Eurostat、ONSなどを基に日本総研作成

### ユーロ圏主要国の10年債利回り



### 【ホット・トピック】

#### ◆南欧諸国を中心に長期金利が一段と上昇

大統領選挙後の米国金利の上昇につれ、欧州でも長期金利が上昇。ただし、イタリアをはじめとした南欧諸国の金利上昇幅はドイツに比べ大きく、政治不安の高まりが一段と金利を押し上げる格好に。

2017年入り後も、各国で予定されている議会・大統領選挙に向けた政治不安の高まりや、ECBによるテーパリング観測の強まりなどから、南欧諸国を中心に長期金利に対する上押し圧力が強まる可能性。金利の上昇が行き過ぎれば、企業・家計の借入金金利の上昇などを通じ、景気の冷や水となる恐れも。

## 欧州金利見通し：

# ECB、BOEともに金融緩和姿勢を維持

米国

欧州

原油

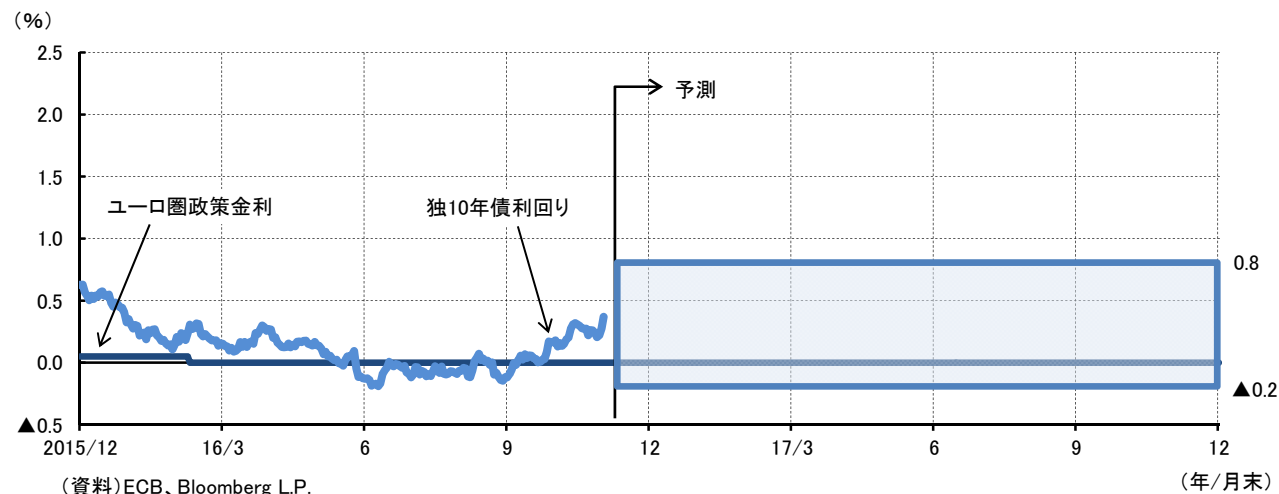
### <ユーロ圏：金利見通し>

#### ◆ECBは積極的な緩和姿勢を維持

物価の基調的な伸びが緩慢にとどまるなか、ECBは12月にも、資産買入基準の緩和や買入期間の延長を決定する見込み。一方、預金ファシリティ金利の引き下げ（マイナス金利の拡大）については、副作用への懸念などから慎重姿勢を維持する公算。

独10年債利回りは、ディスインフレ傾向のもと、ECBの大量の国債買入による需給面からの金利低下圧力も加わり、0%台前半を中心とした推移が続く見通し。

### ユーロ圏金利見通し



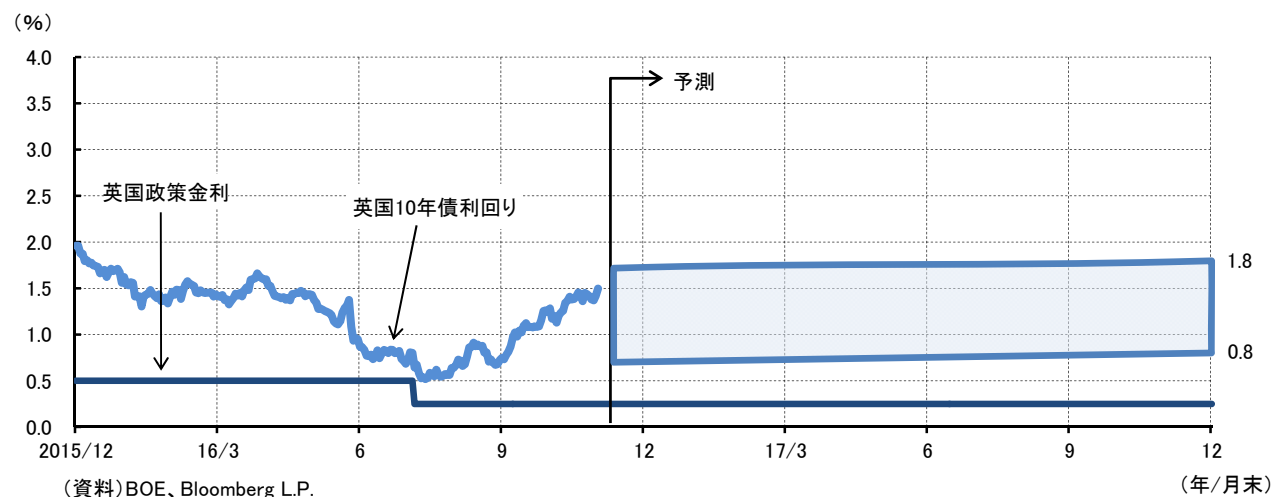
### <英国：金利見通し>

#### ◆BOEは追加利下げに慎重姿勢

BOEは、EU離脱をめぐる先行き不透明感の高まりや、それを受けた景気の下振れを懸念しつつも、ポンド安によるインフレの高進を警戒し、追加利下げには慎重な姿勢を維持する見込み。

英10年債利回りは、ポンド安による物価の上昇が金利押し上げ圧力となるものの、景気の減速による金利抑制が勝り、今後の金利上昇余地は限定的。

### 英国金利見通し



## 原油市場動向：原油価格

# 懸念材料は残るものの、緩やかに上昇していく見通し

米国

欧州

原油

### ＜原油市況＞

#### ◆減産合意を受け、50ドル弱まで上昇

11月のWTI原油先物価格は、OPECによる減産合意に対する懐疑的な見方やドル高の進行などから、月半ばにかけて43ドル台まで下落。その後は、減産合意に向けた期待の高まりを背景に上昇に転じ、30日の減産合意後は50ドル台まで急伸。

### ＜投機筋・投機資金の動向＞

#### ◆投機筋の買い越し幅は大きく縮小

投機筋の買い越し幅は、OPECによる減産合意に対する懐疑的な見方から、11月半ばにかけて9月以来の水準まで縮小。

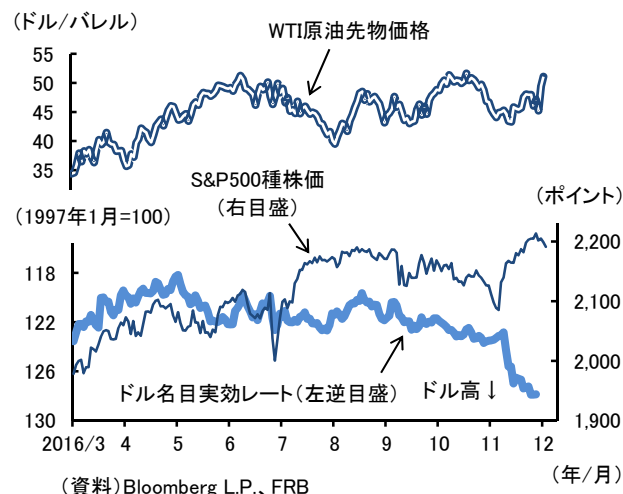
### ＜原油価格見通し＞

#### ◆緩やかに上昇していく見通し

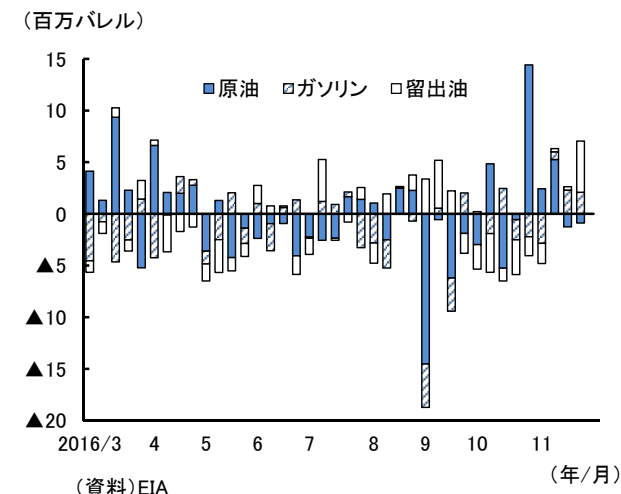
WTI原油先物価格は、米国景気の回復基調の強まりや新興国景気の底入れ、OPECによる減産が価格押し上げに作用するほか、中東や北アフリカをめぐる地政学リスクの残存が価格上振れ要因に。

一方で、米シェールオイル生産の持ち直しによる米原油在庫の高止まり懸念や、OPECによる減産合意の実効性に対する懐疑的な見方などが、価格抑制に作用。

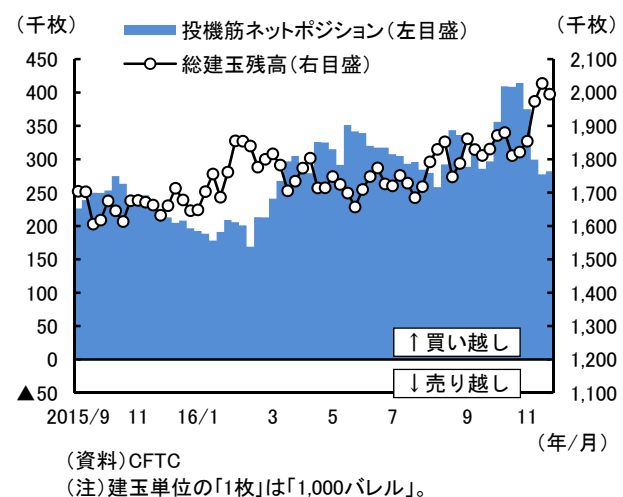
### 原油価格と株価・為替レート



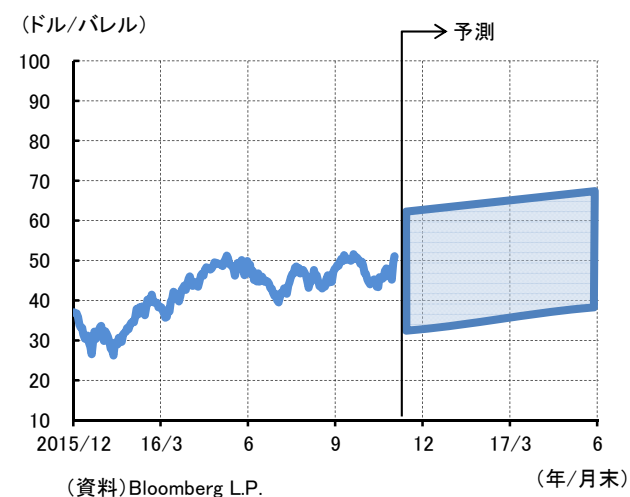
### 米国の原油・石油製品在庫(前週差)



### WTI原油先物ポジション



### WTI原油先物価格見通し



## 原油市場動向：OPECの減産合意

# 需給バランスの改善が期待されるものの、実効性に疑念も

米国

欧州

原油

### ◆減産は需給改善に大きく寄与

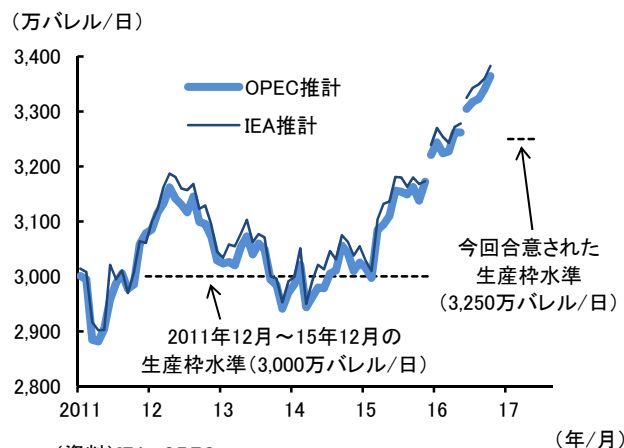
OPECは11月30日の総会で、2017年1月以降、OPEC加盟国の原油生産量を日量3,250万バレルとすることで合意。国別にみると、政情不安の深刻化で減産を余儀なくされているリビアやナイジェリアの減産を免除したほか、経済制裁緩和後の生産水準回復を主張してきたイランの増産を容認。一方、サウジアラビアは全減産量の4割を引き受け、原油価格の低迷が長期化する事態を回避したいとの意向が強く滲む結果に。

ちなみに、IEAの見通しによると、2017年以降の原油需給バランスの均衡に必要なOPECの生産量は日量3,300～3,400万バレル。原油価格の上振れによる非OPEC加盟国の増産を考慮する必要はあるものの、OPECが今回合意した3,250万バレルまで減産すれば、需給バランスは大きく改善する見込み。

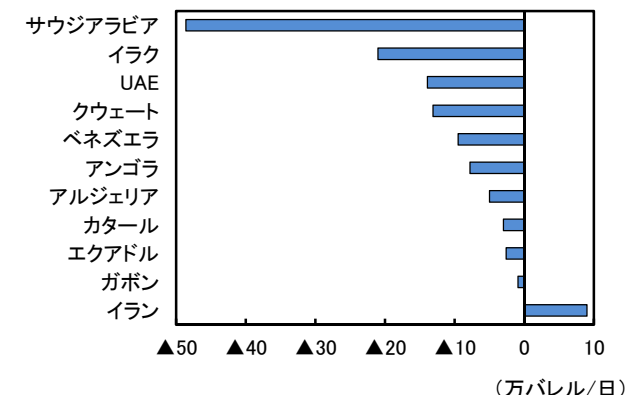
### ◆減産の実効性が焦点に

もっとも、OPECでは、過去に生産枠を超える生産が常態化していた時期もあり、減産合意の実効性には疑念が拭えず。さらに、今回減産が免除されたリビアやナイジェリアの生産量が大きく回復すれば、他の加盟国が減産合意を順守した場合でも、OPEC全体の減産幅が小幅にとどまる可能性も。

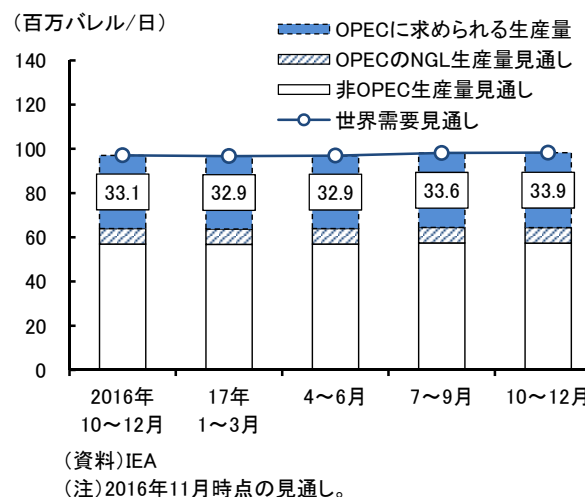
### OPECの原油生産量



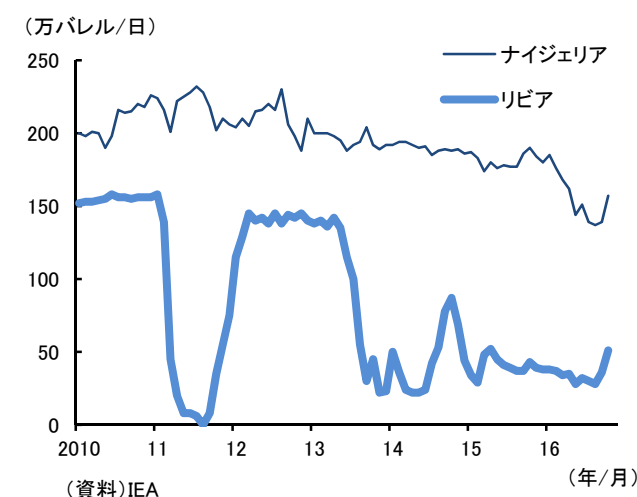
### 減産合意におけるOPEC加盟国の減産幅



### 世界の原油需給見通し(IEA)



### リビア、ナイジェリアの原油生産量



# 内外市場データ（月中平均）

|       | 為替相場           |               |                | 国内市場         |                     |                   |                   | 米国市場           |                     |                   |                       |         | 欧州市場         |                       |                    |                    |                | 商品市況                  |                         |
|-------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|---------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------------|-------------------------|
|       | ¥/\$<br>(NY終値) | ¥/€<br>(NY終値) | \$/€<br>(NY終値) | 無担0/N<br>(%) | TIBOR<br>3ヵ月<br>(%) | 国債<br>10年物<br>(%) | 日経平均<br>株価<br>(円) | F F 0/N<br>(%) | LIBOR<br>3ヵ月<br>(%) | 国債<br>10年物<br>(%) | N Y ダウ<br>工業株<br>(ドル) | S&P500  | EONIA<br>(%) | EURIBOR<br>3ヵ月<br>(%) | 独国債<br>10年物<br>(%) | 英国債<br>10年物<br>(%) | ユー・ロ<br>スワップ50 | WTI<br>原油先物<br>(\$/B) | COMEX<br>金先物<br>(\$/TO) |
| 13/3  | 94.87          | 122.92        | 1.2957         | 0.0780       | 0.25                | 0.60              | 12244.03          | 0.14           | 0.28                | 1.94              | 14418.26              | 1550.83 | 0.07         | 0.21                  | 1.41               | 1.89               | 2680.18        | 92.96                 | 1593.62                 |
| 13/4  | 97.75          | 127.35        | 1.3025         | 0.0721       | 0.24                | 0.57              | 13224.06          | 0.15           | 0.28                | 1.73              | 14675.91              | 1570.70 | 0.08         | 0.21                  | 1.25               | 1.71               | 2636.35        | 92.07                 | 1485.09                 |
| 13/5  | 100.99         | 131.05        | 1.2978         | 0.0734       | 0.23                | 0.78              | 14532.41          | 0.11           | 0.27                | 1.92              | 15172.18              | 1639.84 | 0.08         | 0.20                  | 1.37               | 1.86               | 2785.77        | 94.80                 | 1416.61                 |
| 13/6  | 97.29          | 128.40        | 1.3200         | 0.0743       | 0.23                | 0.85              | 13106.62          | 0.09           | 0.27                | 2.29              | 15035.75              | 1618.77 | 0.09         | 0.21                  | 1.62               | 2.21               | 2655.76        | 95.80                 | 1342.47                 |
| 13/7  | 99.64          | 130.47        | 1.3095         | 0.0734       | 0.23                | 0.83              | 14317.54          | 0.09           | 0.27                | 2.56              | 15390.21              | 1668.68 | 0.09         | 0.22                  | 1.63               | 2.36               | 2686.53        | 104.70                | 1288.07                 |
| 13/8  | 97.80          | 130.25        | 1.3319         | 0.0735       | 0.23                | 0.75              | 13726.66          | 0.08           | 0.26                | 2.73              | 15195.35              | 1670.09 | 0.08         | 0.23                  | 1.80               | 2.61               | 2803.85        | 106.54                | 1353.68                 |
| 13/9  | 99.19          | 132.53        | 1.3362         | 0.0715       | 0.23                | 0.72              | 14372.12          | 0.08           | 0.25                | 2.80              | 15269.84              | 1687.17 | 0.08         | 0.22                  | 1.93               | 2.89               | 2864.56        | 106.23                | 1350.93                 |
| 13/10 | 97.83          | 133.43        | 1.3639         | 0.0700       | 0.22                | 0.63              | 14329.02          | 0.09           | 0.24                | 2.60              | 15289.29              | 1720.03 | 0.09         | 0.23                  | 1.81               | 2.69               | 2988.88        | 100.55                | 1315.91                 |
| 13/11 | 100.11         | 135.13        | 1.3497         | 0.0733       | 0.22                | 0.61              | 14931.74          | 0.08           | 0.24                | 2.71              | 15870.83              | 1783.54 | 0.10         | 0.22                  | 1.72               | 2.74               | 3055.98        | 93.93                 | 1275.16                 |
| 13/12 | 103.60         | 141.96        | 1.3703         | 0.0737       | 0.22                | 0.67              | 15655.23          | 0.09           | 0.24                | 2.89              | 16095.77              | 1807.78 | 0.17         | 0.27                  | 1.85               | 2.93               | 3010.20        | 97.89                 | 1221.66                 |
| 14/1  | 103.88         | 141.51        | 1.3623         | 0.0726       | 0.22                | 0.66              | 15578.28          | 0.07           | 0.24                | 2.85              | 16243.72              | 1822.36 | 0.20         | 0.29                  | 1.80               | 2.87               | 3092.40        | 94.86                 | 1243.85                 |
| 14/2  | 102.12         | 139.59        | 1.3670         | 0.0766       | 0.22                | 0.60              | 14617.57          | 0.07           | 0.24                | 2.70              | 15958.44              | 1817.03 | 0.16         | 0.29                  | 1.66               | 2.74               | 3085.87        | 100.68                | 1302.52                 |
| 14/3  | 102.36         | 141.52        | 1.3826         | 0.0721       | 0.21                | 0.62              | 14694.83          | 0.08           | 0.23                | 2.72              | 16308.63              | 1863.52 | 0.19         | 0.31                  | 1.59               | 2.72               | 3093.97        | 100.51                | 1334.83                 |
| 14/4  | 102.51         | 141.58        | 1.3811         | 0.0650       | 0.21                | 0.61              | 14475.33          | 0.09           | 0.23                | 2.69              | 16399.50              | 1864.26 | 0.25         | 0.33                  | 1.53               | 2.67               | 3171.53        | 102.03                | 1298.87                 |
| 14/5  | 101.84         | 139.85        | 1.3733         | 0.0676       | 0.21                | 0.59              | 14343.14          | 0.09           | 0.23                | 2.55              | 16567.25              | 1889.77 | 0.25         | 0.33                  | 1.40               | 2.62               | 3197.40        | 101.79                | 1288.29                 |
| 14/6  | 102.06         | 138.81        | 1.3601         | 0.0670       | 0.21                | 0.59              | 15131.80          | 0.10           | 0.23                | 2.59              | 16843.75              | 1947.09 | 0.08         | 0.24                  | 1.35               | 2.70               | 3271.69        | 105.15                | 1282.57                 |
| 14/7  | 101.75         | 137.74        | 1.3537         | 0.0658       | 0.21                | 0.54              | 15379.29          | 0.09           | 0.23                | 2.53              | 16988.26              | 1973.10 | 0.04         | 0.21                  | 1.20               | 2.63               | 3192.31        | 102.39                | 1311.82                 |
| 14/8  | 102.98         | 137.10        | 1.3314         | 0.0686       | 0.21                | 0.51              | 15358.70          | 0.09           | 0.23                | 2.41              | 16775.15              | 1961.53 | 0.02         | 0.19                  | 1.02               | 2.44               | 3089.05        | 96.08                 | 1295.73                 |
| 14/9  | 107.39         | 138.46        | 1.2895         | 0.0664       | 0.21                | 0.54              | 15948.47          | 0.09           | 0.23                | 2.52              | 17098.13              | 1993.23 | 0.01         | 0.10                  | 1.00               | 2.49               | 3233.38        | 93.03                 | 1237.99                 |
| 14/10 | 108.02         | 136.99        | 1.2682         | 0.0590       | 0.20                | 0.49              | 15394.11          | 0.09           | 0.23                | 2.29              | 16701.87              | 1937.27 | 0.00         | 0.08                  | 0.88               | 2.23               | 3029.58        | 84.34                 | 1223.11                 |
| 14/11 | 116.40         | 145.21        | 1.2475         | 0.0649       | 0.18                | 0.47              | 17179.03          | 0.09           | 0.23                | 2.32              | 17648.98              | 2044.57 | ▲ 0.01       | 0.08                  | 0.79               | 2.13               | 3126.15        | 75.81                 | 1177.00                 |
| 14/12 | 119.44         | 146.99        | 1.2307         | 0.0678       | 0.18                | 0.38              | 17541.69          | 0.12           | 0.24                | 2.20              | 17754.24              | 2054.27 | ▲ 0.03       | 0.08                  | 0.64               | 1.87               | 3159.77        | 59.29                 | 1198.71                 |
| 15/1  | 118.33         | 137.63        | 1.1630         | 0.0739       | 0.18                | 0.26              | 17274.40          | 0.11           | 0.25                | 1.88              | 17542.25              | 2028.18 | ▲ 0.05       | 0.06                  | 0.45               | 1.55               | 3207.26        | 47.33                 | 1251.49                 |
| 15/2  | 118.78         | 134.86        | 1.1354         | 0.0762       | 0.17                | 0.37              | 18053.20          | 0.11           | 0.26                | 1.98              | 17945.41              | 2082.20 | ▲ 0.04       | 0.05                  | 0.35               | 1.68               | 3453.79        | 50.72                 | 1226.92                 |
| 15/3  | 120.37         | 130.33        | 1.0828         | 0.0697       | 0.17                | 0.38              | 19197.57          | 0.11           | 0.27                | 2.04              | 17931.75              | 2079.99 | ▲ 0.05       | 0.03                  | 0.26               | 1.69               | 3655.31        | 47.85                 | 1179.56                 |
| 15/4  | 119.52         | 129.29        | 1.0818         | 0.0609       | 0.17                | 0.33              | 19767.92          | 0.12           | 0.28                | 1.92              | 17970.51              | 2094.86 | ▲ 0.08       | 0.01                  | 0.16               | 1.62               | 3733.80        | 54.63                 | 1199.88                 |
| 15/5  | 120.84         | 134.80        | 1.1157         | 0.0693       | 0.17                | 0.41              | 19974.19          | 0.12           | 0.28                | 2.20              | 18124.71              | 2111.94 | ▲ 0.11       | ▲ 0.01                | 0.58               | 1.93               | 3617.87        | 59.37                 | 1198.89                 |
| 15/6  | 123.68         | 138.96        | 1.1235         | 0.0717       | 0.17                | 0.47              | 20403.84          | 0.13           | 0.28                | 2.36              | 17927.22              | 2099.28 | ▲ 0.12       | ▲ 0.01                | 0.83               | 2.06               | 3521.77        | 59.83                 | 1182.45                 |
| 15/7  | 123.33         | 135.63        | 1.0999         | 0.0740       | 0.17                | 0.44              | 20372.58          | 0.13           | 0.29                | 2.32              | 17795.02              | 2094.14 | ▲ 0.12       | ▲ 0.02                | 0.76               | 2.01               | 3545.10        | 50.93                 | 1130.72                 |
| 15/8  | 123.06         | 137.11        | 1.1145         | 0.0764       | 0.17                | 0.38              | 19919.09          | 0.14           | 0.32                | 2.16              | 17061.59              | 2039.87 | ▲ 0.12       | ▲ 0.03                | 0.67               | 1.87               | 3444.41        | 42.89                 | 1119.42                 |
| 15/9  | 120.09         | 134.95        | 1.1237         | 0.0734       | 0.17                | 0.36              | 17944.22          | 0.14           | 0.33                | 2.16              | 16339.95              | 1944.40 | ▲ 0.14       | ▲ 0.04                | 0.68               | 1.85               | 3165.46        | 45.47                 | 1125.38                 |
| 15/10 | 120.16         | 134.81        | 1.1220         | 0.0761       | 0.17                | 0.31              | 18374.11          | 0.12           | 0.32                | 2.06              | 17182.28              | 2024.81 | ▲ 0.14       | ▲ 0.05                | 0.55               | 1.81               | 3275.48        | 46.29                 | 1157.86                 |
| 15/11 | 122.63         | 131.56        | 1.0729         | 0.0781       | 0.17                | 0.31              | 19581.77          | 0.12           | 0.37                | 2.26              | 17723.77              | 2080.62 | ▲ 0.14       | ▲ 0.09                | 0.55               | 1.94               | 3439.57        | 42.92                 | 1084.99                 |
| 15/12 | 121.58         | 132.51        | 1.0899         | 0.0749       | 0.17                | 0.30              | 19202.58          | 0.24           | 0.53                | 2.23              | 17542.85              | 2054.08 | ▲ 0.20       | ▲ 0.13                | 0.60               | 1.88               | 3288.63        | 37.33                 | 1068.82                 |
| 16/1  | 118.29         | 128.54        | 1.0867         | 0.0745       | 0.17                | 0.22              | 17302.30          | 0.34           | 0.62                | 2.08              | 16305.25              | 1918.60 | ▲ 0.24       | ▲ 0.15                | 0.51               | 1.74               | 3030.50        | 31.78                 | 1096.42                 |
| 16/2  | 114.67         | 127.31        | 1.1104         | 0.0325       | 0.11                | 0.02              | 16346.96          | 0.38           | 0.62                | 1.77              | 16299.90              | 1904.42 | ▲ 0.24       | ▲ 0.18                | 0.23               | 1.44               | 2862.59        | 30.62                 | 1201.08                 |
| 16/3  | 112.95         | 125.83        | 1.1142         | -0.0027      | 0.10                | -0.06             | 16897.34          | 0.36           | 0.63                | 1.88              | 17302.14              | 2021.95 | ▲ 0.29       | ▲ 0.23                | 0.22               | 1.47               | 3031.42        | 37.96                 | 1243.96                 |
| 16/4  | 109.58         | 124.25        | 1.1339         | -0.0366      | 0.08                | -0.09             | 16543.47          | 0.37           | 0.63                | 1.80              | 17844.37              | 2075.54 | ▲ 0.34       | ▲ 0.25                | 0.18               | 1.48               | 3031.18        | 41.12                 | 1242.08                 |
| 16/5  | 109.00         | 123.13        | 1.1298         | -0.0589      | 0.06                | -0.11             | 16612.67          | 0.37           | 0.64                | 1.80              | 17692.32              | 2065.55 | ▲ 0.34       | ▲ 0.26                | 0.16               | 1.44               | 2983.70        | 46.80                 | 1256.37                 |
| 16/6  | 105.46         | 118.55        | 1.1242         | -0.0553      | 0.06                | -0.16             | 16068.81          | 0.38           | 0.65                | 1.64              | 17754.87              | 2083.89 | ▲ 0.33       | ▲ 0.27                | 0.01               | 1.18               | 2910.80        | 48.85                 | 1276.23                 |
| 16/7  | 104.09         | 115.17        | 1.1064         | -0.0430      | 0.06                | -0.26             | 16168.32          | 0.39           | 0.70                | 1.49              | 18341.18              | 2148.90 | ▲ 0.33       | ▲ 0.30                | -0.09              | 0.79               | 2919.08        | 44.80                 | 1339.84                 |
| 16/8  | 101.31         | 113.51        | 1.1205         | -0.0434      | 0.06                | -0.09             | 16586.07          | 0.40           | 0.81                | 1.56              | 18495.19              | 2177.48 | ▲ 0.34       | ▲ 0.30                | -0.07              | 0.61               | 2992.87        | 44.80                 | 1338.44                 |
| 16/9  | 101.83         | 114.18        | 1.1214         | -0.0515      | 0.06                | -0.05             | 16737.04          | 0.40           | 0.85                | 1.62              | 18267.40              | 2157.69 | ▲ 0.34       | ▲ 0.30                | -0.05              | 0.77               | 3012.09        | 45.23                 | 1326.45                 |
| 16/10 | 103.85         | 114.48        | 1.1024         | -0.0368      | 0.06                | -0.06             | 17044.51          | 0.40           | 0.88                | 1.75              | 18184.55              | 2143.02 | ▲ 0.35       | ▲ 0.31                | 0.04               | 1.04               | 3042.33        | 49.94                 | 1265.84                 |
| 16/11 | 108.63         | 117.09        | 1.0786         | -0.0492      | 0.06                | -0.01             | 17689.54          | 0.41           | 0.91                | 2.15              | 18697.33              | 2164.99 | ▲ 0.35       | ▲ 0.31                | 0.24               | 1.34               | 3026.40        | 45.76                 | 1234.22                 |