

為 替 相 場 展 望

株式会社 日本総合研究所
調査部 マクロ経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/research/>

目 次

ドル円相場	1
ユーロ相場	2
トピックス	3～6
ドル円相場・チャート分析	7
為替関連指標	8
資料	

本資料は2010年7月2日時点で利用
可能な情報をもとに作成しております。

本資料に関するご照会は、下記宛てお
願い致します。

欧米経済・市場動向グループ
牧田 (Tel: 03-3288-4244
Mail: makita.takeshi@jri.co.jp)

1. ドル・円相場見通し

中期的には既往レンジでの一進一退ながら、米国の景気減速懸念から当面ドル安に振れやすい展開が続く見込み。

(1) 6月の相場回顧

6月のドル円相場は、米国での雇用大幅増加観測、鳩山首相辞任に伴う日本の政局混迷、後任の菅新首相による円安誘導への期待、などを背景に、4日にかけ92.89円まで円安ドル高が進行。もっとも、同日の低調な米雇用統計をきっかけにドル高は一服。その後は、目ぼしい材料に欠けるなか、91円台を中心とした小動きが続いたものの、中旬以降はドル安傾向が明確化。19日の人民元柔軟化は、変動幅が小幅にとどまるなか、大きな変動は生じなかったものの、22日以降、①米国で住宅関連を中心に低調な指標が相次いだこと、②23日の米FOMC声明で小幅ながらも景気判断が下方修正されたことから、米国景気の先行き懸念が強まり、ドル安が加速。世界的な株安を受けたリスク回避の動きも加わり、29日には88.29円まで円高ドル安が進行。

(2) 今後の見通し

総じて**90円を中心とした一進一退が続く見込み**。

以下の要因を背景に、**持続的なドル高は期待薄**。

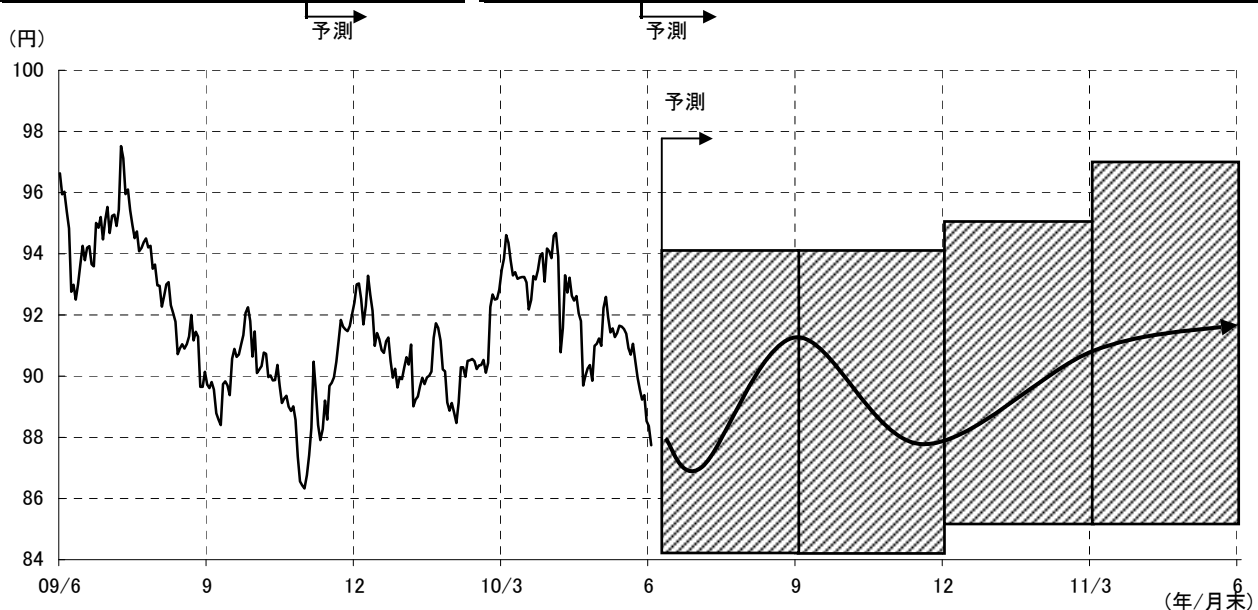
- ①住宅価格下落・家計の過剰債務問題等を背景に、米国景気の力強い回復は困難とみられること
 - ②そうした状況下、FRBによる超低金利政策の長期化が見込まれること
 - ③米国財政赤字の未曾有の拡大、高水準かつ質的劣化が進むFRB資産など、構造的なドル安要因に解消の目処が立たないこと
 - ④「5年間で輸出倍増」を掲げるなど、米国も事実上緩やかなドル安を志向していること
- 一方で、以下の要因から**一方的な円高ドル安進行も回避**される見込み。

- ①日米の経常収支不均衡は縮小傾向にあり、それに伴う円高・ドル安圧力は減衰していること
 - ②わが国景気は大幅な悪化に歯止めがかかったとはいえ、積極的な円買い材料も乏しいこと
 - ③一段の円高に対しては、日銀による追加金融緩和や円売り介入が現実味を帯びていること、等
- 以上のもとで、短期的には、欧州の信用不安に伴うリスク回避の動きが円高に作用。同不安が一服しても、景気対策効果一巡により米国で景気減速懸念が強まりやすい**年末にかけては、ドルが下振れしやすい地合い**が続く見通し。

(円)

(円)

	2010年		2010年			2011年	
	6月	7月	4～6月期	7～9月期	10～12月期	1～3月期	4～6月期
期中平均	90.92	88	90.7	89	89	90	91
(高値)	92.89	91	95.0	94	94	95	97
予測レンジ	?	?	?	?	?	?	?
(安値)	88.29	85	88.0	84	84	85	85



2. ユーロ相場見通し

短期的には現行水準で一進一退も、ユーロの信認低下・景気停滞長期化を背景に中期的なユーロ安基調は不変

(1) 6月の相場回顧

＜対ドル＞ 月初、政府高官発言をきっかけとしたハンガリーでの財政大幅悪化懸念を受け、7日にかけて1.1876ドルまでユーロ安が進行。その後は、FRB議長発言を契機とした景気の二番底リスクへの警戒感後退、スペインでの国債入札成功を受け、21日にかけて1.2490ドルまでユーロが反発。もっとも、下旬以降は、低調な米景気指標が相次ぐなか、世界経済再失速懸念が再び強まったほか、欧州での金融システム不安残存もあり、再びユーロ安に転じ、29日には1.21ドル台半ばへ。

＜対円＞ 菅財務相の首相就任に伴う円安誘導への思惑から3日に一時114.16円まで円安ユーロ高が進行したものの、ハンガリーへの財政危機波及懸念を受け、7日には108.06円までユーロが急落。その後、世界的に株価が落ち着きを取り戻すなか、21日にかけて113.43円までユーロが反発したものの、22日以降は、低調な米景気指標を契機に世界的に景気減速懸念が強まるなか、再びリスク回避に向けた円買い戻しの動きが活発化。欧州での信用不安も加わり、29日には一時107.30円まで円高ユーロ安が加速。

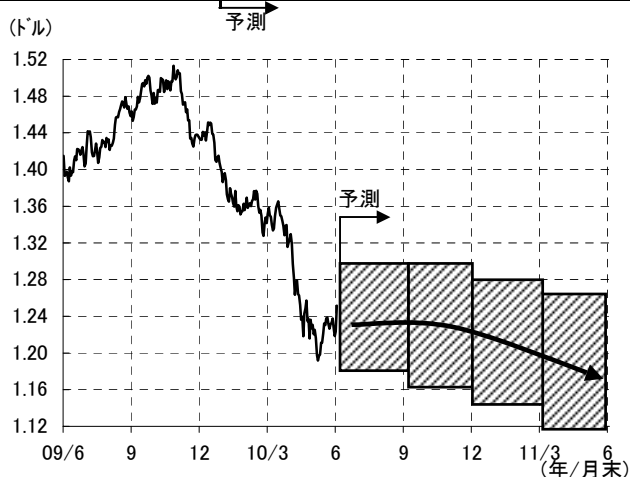
(2) 今後の見通し 足許の状況を踏まえ、ユーロ安方向に見通しを修正

＜対ドル＞ 以下の要因を背景に、**短期的には現行水準での一進一退の展開**を予想。①ギリシャ問題に関しては、短期的に取り得る政策が総動員され、深刻な流動性危機は回避されたこと、②既に実力に見合う水準までユーロ高の是正が進んだこと、③米国での利上げ観測が大きく後退し、一段の米欧金利差拡大は当面見込み難いこと、等。もっとも、**中期的なユーロ安基調に変化はなく、徐々にユーロ下値模索の展開**へ。①域内格差の拡大等、共通通貨の構造問題露呈、それに伴うユーロに対する信認低下、②欧州は各国の財政圧縮により日米対比景気回復が大きく遅延するのは不可避なこと、③それに伴うECBによる低金利政策の長期化およびギリシャ国債引受等によるECBの信認低下、④景気下支えに向けた欧州各国によるユーロ安容認姿勢の強まり、等。

＜対円＞ 実力以上の円安ユーロ高が是正されるなか、**短期的には現行水準での一進一退の展開**となる見込み。もっとも、①域内財政格差の拡大等によるユーロの信認低下、②景気停滞下での財政赤字圧縮による欧州景気の更なる下振れ観測、③それに伴うECBによる低金利政策の長期化観測、等を背景に、**当面円高ユーロ安基調は不変**。

中長期的な成長期待が乏しい等積極的な円買い材料を欠くなか、**追加の円高ユーロ安進行余地は限られる見通し**ながら、**ユーロドル安基調から抜け出せない見通し**。

	(USD)					(円)				
	2010年 4～6	7～9	10～12	2011年 1～3	4～6	2010年 4～6	7～9	10～12	2011年 1～3	4～6
平均	1.384	1.24	1.23	1.21	1.19	125.4	110	109	109	108
(高値)	1.369	1.30	1.30	1.28	1.26	128.0	116	115	115	114
レンジ	?	?	?	?	?	?	?	?	?	?
(安値)	1.180	1.18	1.16	1.14	1.12	108.0	104	103	103	102



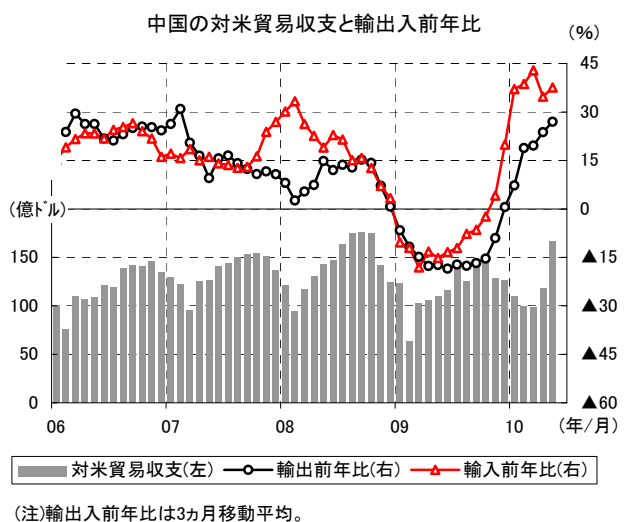
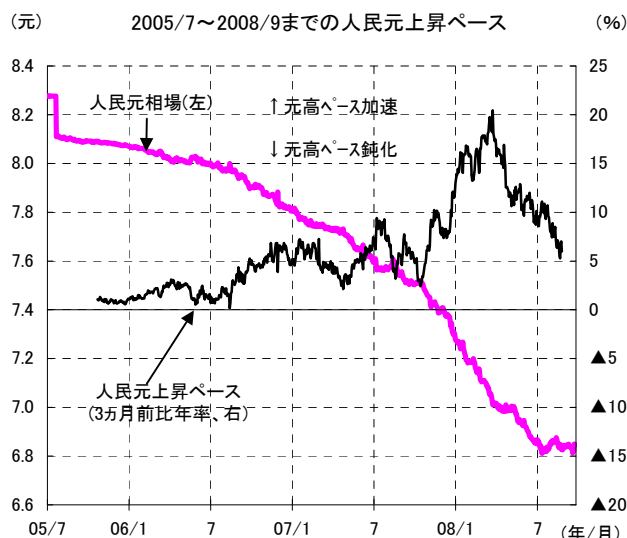
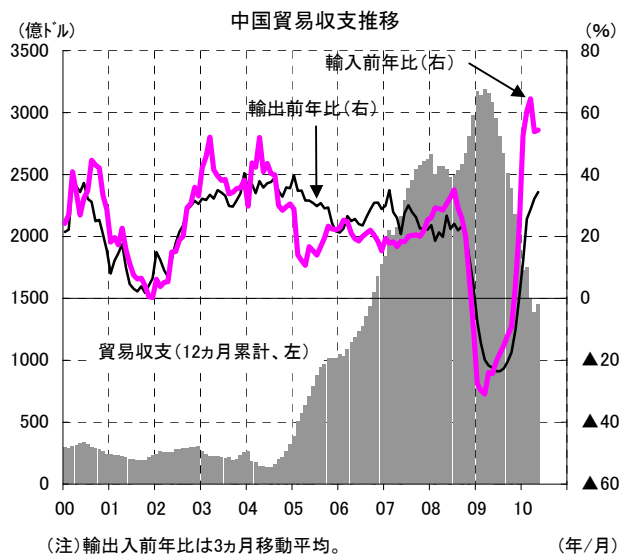
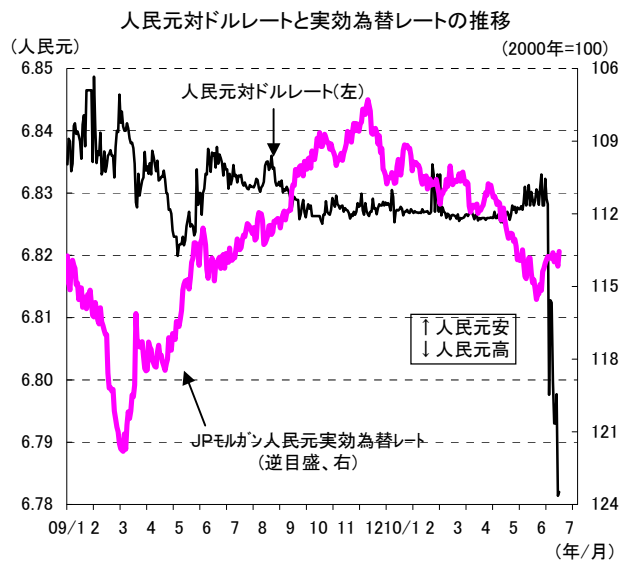
3. トピックス

(1) 人民元弾力化：ユーロ安進行下、対ドルでの元高は緩慢にとどまる公算。もっとも、米国からは元高圧力が掛かり続ける見込み。

6月19日、中国人民銀行は「人民元為替レートメカニズムの改善を一段と進め、人民元為替レートの柔軟性を高めることが望ましい」として、08年秋以降事実上ドルペッグとなっていた人民元相場を弾力化していくことを表明した。とはいえ、6月末時点で、人民元相場は対ドルで6.82ドル台後半から6.78ドル台前半と0.7%程度切り上がったにすぎず、大幅な元高は現状回避されている。

足許の人民元を取り巻く環境を踏まえると、当面人民元高の進行ペースは極めて緩慢にとどまる公算が大きい。第一に、ユーロ安が進行するなか、実効レートベースでは既に大幅な人民元高となっている。そもそも2005年7月に通貨バスケットに連動させる方針を打ち出していたことを踏まえると、本来、ユーロ安進行下では対ドルで元高には振れ難く、むしろ元安となっても不思議ではないはず。実際には、通貨バスケットに必ずしも連動していたわけではないが、中国当局としても、ユーロ安に歯止めがかからない限り、対ドルでの元高ペース加速に慎重にならざるを得ない。第二に、中国の貿易黒字は縮小傾向にある。2005年入り以降、中国の貿易黒字急増が元高加速を促す要因となったが、足許では、3月に04年4月以来の貿易赤字となるなど、実需面からの元高圧力は緩和している。2005年7月の切り上げ時の経験を踏まえても、輸出企業などに配慮し、元高ペースは緩やかにとどまる公算が大きい。すなわち、当時は、切り上げ発表時こそ2.1%切り上げたものの、その後1年間は1～3%程度の上昇にとどまっていた。

もっとも、こうした緩やかな元高に米国が納得するかどうかは疑問。中国の貿易黒字は全体では縮小傾向にあるとはいえ、5月の対米貿易黒字は+167億ドルと08年10月以来の水準に急拡大している。今後も中国の対米貿易黒字の高止まりが続けば、米議会を中心に人民元高圧力が一段と強まる可能性があり、その場合には、米国からの保護主義圧力が円相場にも飛び火する恐れがある。



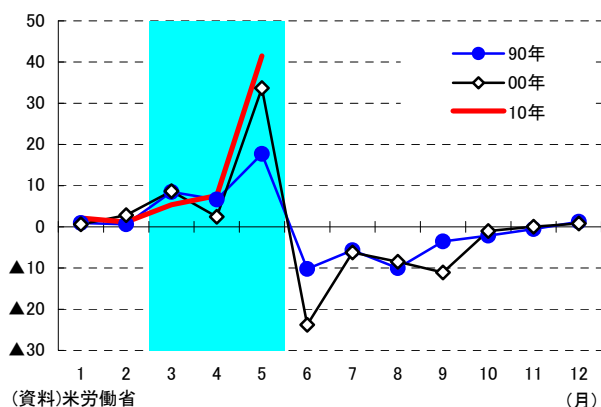
(2)米国の景気減速懸念：景気対策効果剥落で年末にかけて減速へ。金利先高観の後退により、当面ドル下振れリスクをはらんだ展開。

米国では、6月初発表の5月雇用統計をきっかけに、景気の先行き懸念が急速に強まっている。5月の非農業雇用者数は、前月差+43.1万人と2000年3月以来10年2ヵ月振りの大幅増加となったものの、大半が国勢調査要因で、民間雇用はむしろ4.1万人増と増勢が大きく鈍化した。過去の国勢調査年における月別政府職員雇用者数増減をみると、雇用の増加は5月までで、6月は▲20万人前後、7～9月は▲10万人前後の雇用減少が生じている。民間雇用の増加ペースが+10～20万人を安定的に上回らない限り、雇用が再び減少に転じる可能性も否定できず、個人消費も下振れリスクをはらんだ展開とならざるをえない。米国景気の減速要因はこれにとどまらない。昨年2月に策定された7,870億ドルの景気対策は、1～3月期に金額ベースでピークとなり、今後はむしろ成長率を押し下げる方向に働く公算が大きい。米議会予算局（CBO）が試算した景気対策の成長率押し上げ効果をみると、対策規模の縮小により、7～9月期以降はむしろ前期比▲0.35～▲0.45%押し下げに作用する。対策効果を除くと、緩慢な回復にとどまる状況下、年末に向けて成長ペースが大きく鈍化するの避けられない。

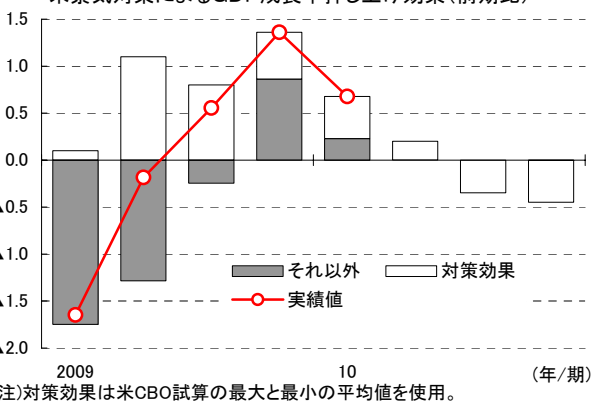
以上のように、先行き景気の減速が見込まれるなか、金利先高観は大幅に後退しており、政策金利見通しを反映する米2年債利回りは、一時過去最低となる0.5%台まで低下している。2007年以降の米2年債利回りとドル円相場の関係を踏まえると、米国で多少なりとも金利先高観が浮上するまでは、ドル円相場は90円前後あるいはそれを下回る水準でのドル軟調地合いが続く可能性が高い。

なお、米金利先高観（2年債利回り－FF金利）は在庫循環と強い相関を有している。すなわち、在庫調整圧力（在庫6ヵ月前比年率－出荷6ヵ月前比年率）が強まる過程で金利先高感が薄れ、むしろ金利先安観が浮上、逆に、在庫調整圧力が弱まる過程で金利先高感が強まっている。①在庫調整圧力が弱まる局面は昨年末に既に一巡していること、②在庫調整圧力が強まる局面は通常1～2年続いていること、から、米国で金利先高観が再び強まるのは早くとも年末以降とみられ、それまでは持続的なドル高は期待し難く、ドル下振れリスクをはらんだ展開が続く可能性が高い。

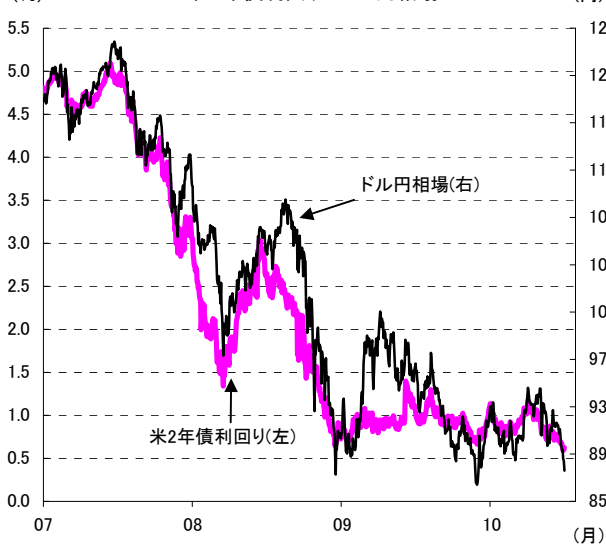
(万人) 国勢調査年における政府職員雇用者数増減



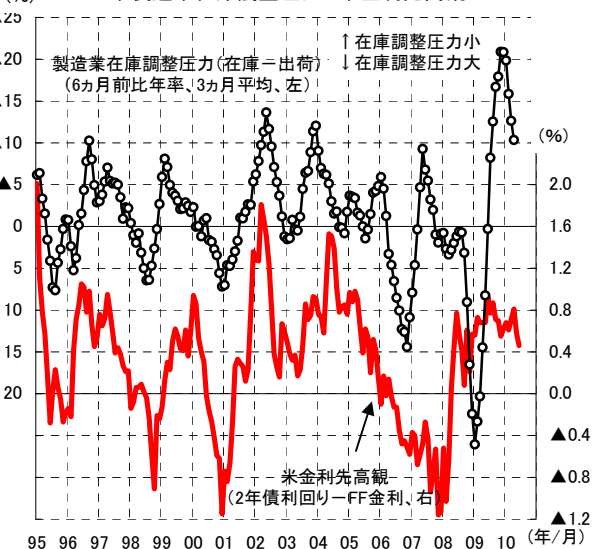
(%) 米景気対策によるGDP成長率押し上げ効果(前期比)



(%) 米2年債利回りとドル円相場



(%) 米製造業在庫調整圧力と米金利先高観



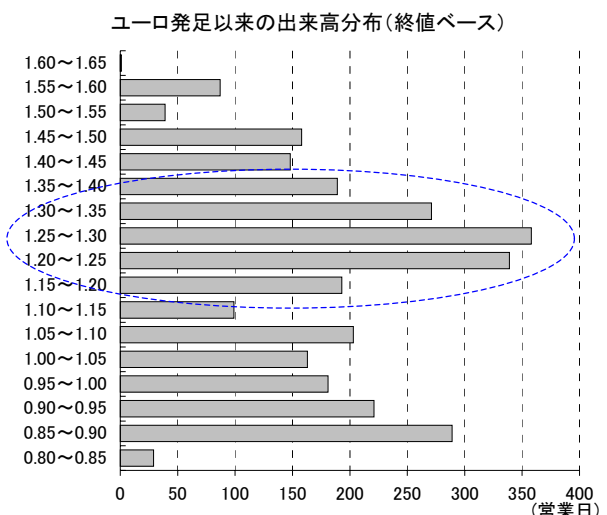
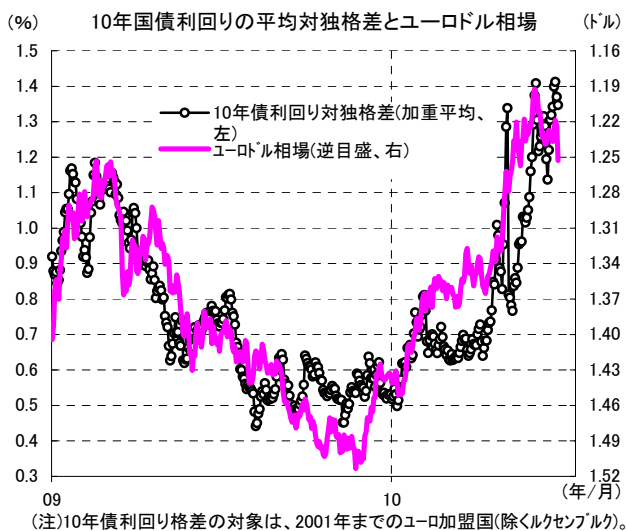
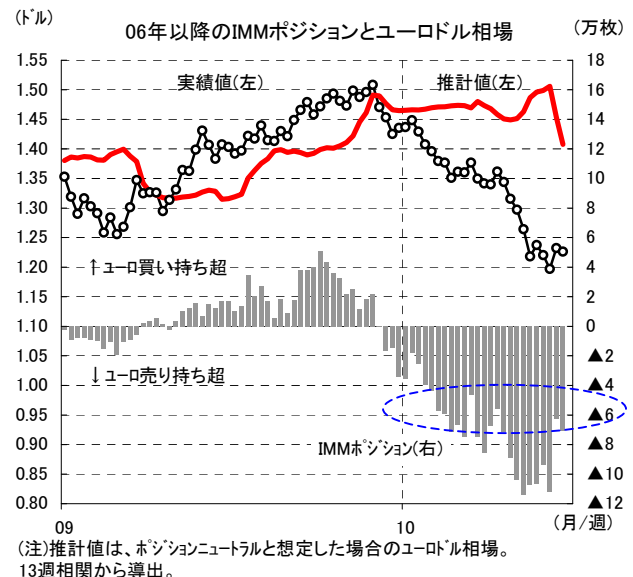
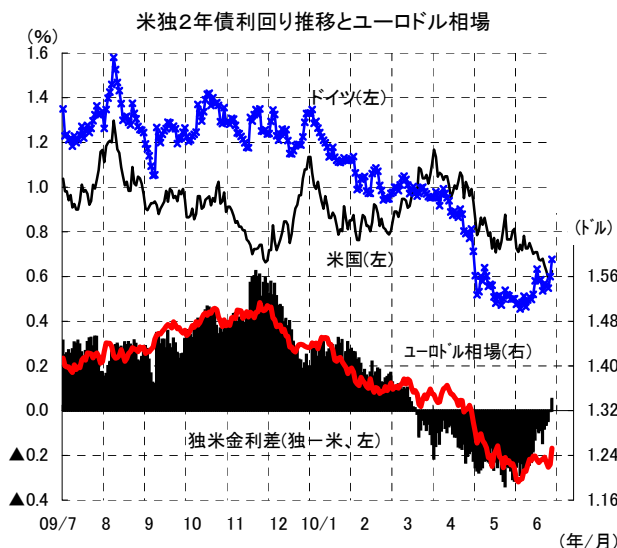
(3)ユーロの反発余地:米金利低下を受け1.3ドル前後までの反発は期待可能。もっとも、反発の持続性には疑問。

欧州では、信用不安は依然燦り続けているものの、昨年12月から続く一方的なユーロ安には歯止めがかかり始めている。この背景のひとつとして、米国での金利先高観後退が指摘できる。米国では、低調な景気指標が相次ぐなか早期利上げ観測は完全に消失し、2年債利回りは過去最低となる0.5%台まで低下している。ユーロドル相場と強い相関を有する独米(独-米)2年債利回り格差は、5月末にかけて▲0.3%超まで拡大していたが、足許ではほぼ消失している。昨年7月以降の両者の関係を踏まえると、1.3ドル前後までユーロが反発しても不思議ではない状況にある。

投機的なユーロ売り持ちが異常な高水準に膨らんでいたことも、ユーロ反発のもうひとつの背景。すなわち、投機筋のポジション動向を示すとされるIMM通貨先物では、ユーロの売り持ちが6月初にかけて未曾有の水準まで拡大していた。欧州の景気低迷・低金利長期化観測を踏まえると、ユーロ売り越し基調には変化はない見通ししながら、売り持ちが解消されれば、ほぼニュートラルな水準と試算される1.3ドル台後半までのユーロ反発も期待できよう。

一方で、米国での利上げ期待消失が下げ止まりに寄与したものの、ユーロ独自の買い材料が新たに出てきたわけではない。これまでユーロ安の主因となってきた域内財政格差に改善の動きはみられず、むしろ、ユーロ圏10年国債利回りの対独格差は、年初来最大となる水準まで拡大している。同金利差が縮小に転じない限り、ユーロの反発も基調的な動きにはならない見込み。

ちなみに、ユーロ発足来のユーロドル相場の取引分布(NY終値ベース)をみると、1.20~1.25ドル、1.25~1.30ドルがともに300営業日を超えるなど、1.2ドル台はこれまで取引の厚い落ち着いたところとなってきた。次の中期的な方向性が固まるまでは、同水準でのみみ合いが続く可能性が高い。

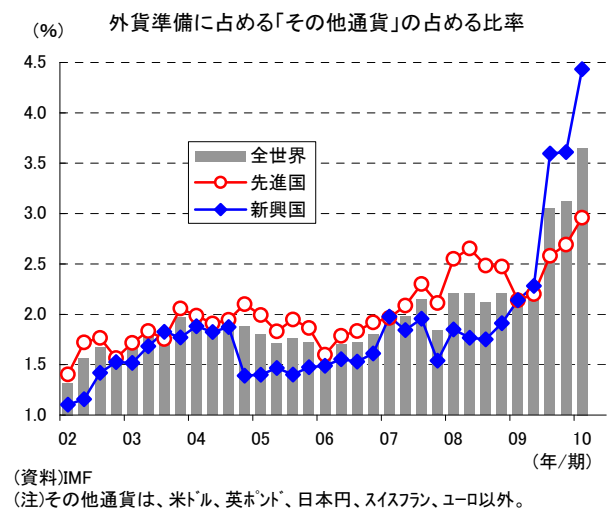
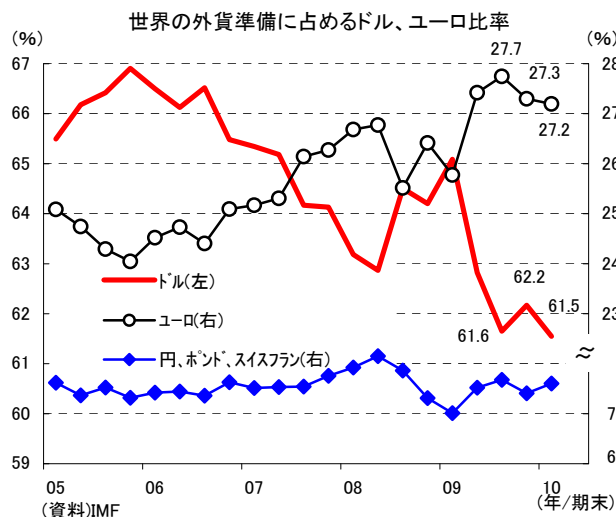
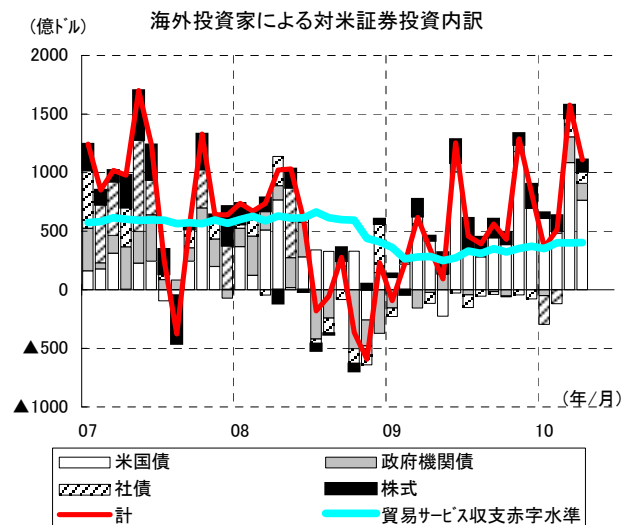
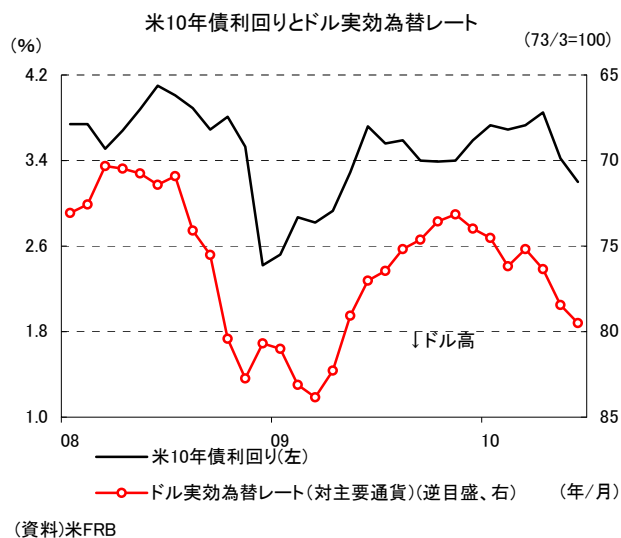


(4)ドルへの資金逃避：米国債投資活発化も、外貨準備では、ドル比率の低下は止まらず、資源国・新興国通貨への資金シフトが鮮明に。

欧州で債務問題が表面化し、第二の基軸通貨とも言われたユーロの構造的な問題点が露呈するなか、世界的にドル、とりわけ米国債への資金逃避が発生している。ドル実効為替レート(対主要通貨)は昨年5月以来のドル高水準となる一方、米10年債利回りは、昨年4月以来の3.0%割れまで低下している。米10年債利回りについては、景気の先行き懸念・デフレ懸念という要因もあり、一概にユーロからドルへの資金回帰だけでここまで金利低下が生じたわけではないが、実際の資金フローをみても、09年6月以降海外投資家による対米国債投資が急増し、米国債投資だけで貿易サービス収支の赤字を埋め合わせるだけの資金が流入している。

もっとも、すべての部門でドルへの資金回帰が生じているわけでもない。IMFが発表している10年3月末時点での世界の外貨準備に占める通貨別比率をみると、ユーロは09年末の27.3%から27.2%に低下したが、ドルは09年末の62.2%から61.5%とユーロ以上に低下している。ユーロ比率の下げ止まりには、スイス中銀によるユーロ買い介入の影響はあるとはいえ、ユーロからドルへの資金シフトが生じている様相はうかがえない。そのなかで、特筆すべき動きとして、ドル・ユーロ・円・ポンド・スイスフランを除いた「その他通貨」の比率が、全体では+0.6%ポイント、とりわけ新興国では+0.8%ポイントも急上昇しており、ドルならびにユーロの主要な受け皿となっていることが挙げられる。「その他通貨」の大半は資源国通貨とみられるが、「ドル→ユーロ」の潮流が止まっても、ドルには回帰せず、むしろ「ドル→資源国通貨・金」という潮流が一段と強まる結果となっている。いわば、「米国一極集中時代の終焉」、「先進国の影響力低下」、「長期的な資源価格高」、「中国をはじめとした新興国の台頭」を象徴する動きとなっている。

景気の先行き不透明感が強まるなか、短期的には米国債・ドルへの資金逃避が続く可能性はあろうが、資源国通貨や新興国通貨への資金シフトが徐々に明確化するなかで、ドルの上昇余地およびドル高の持続性には自ずと限りがある。



4. ドル円相場・チャート分析

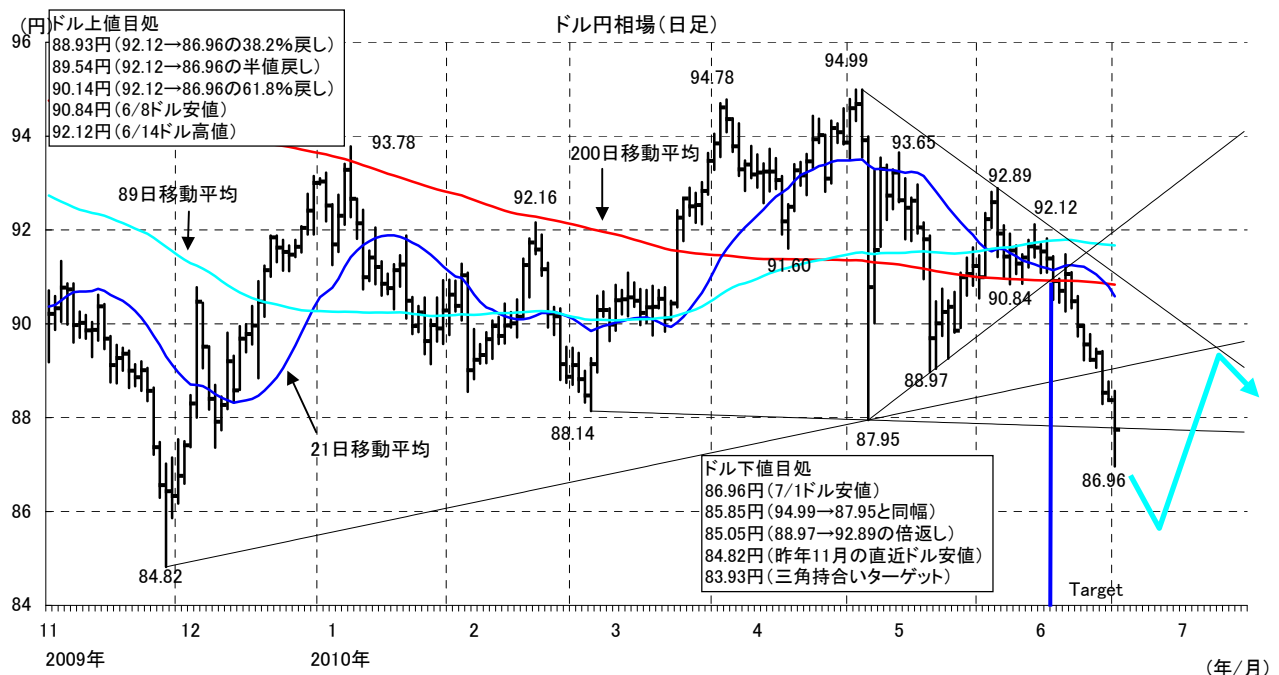
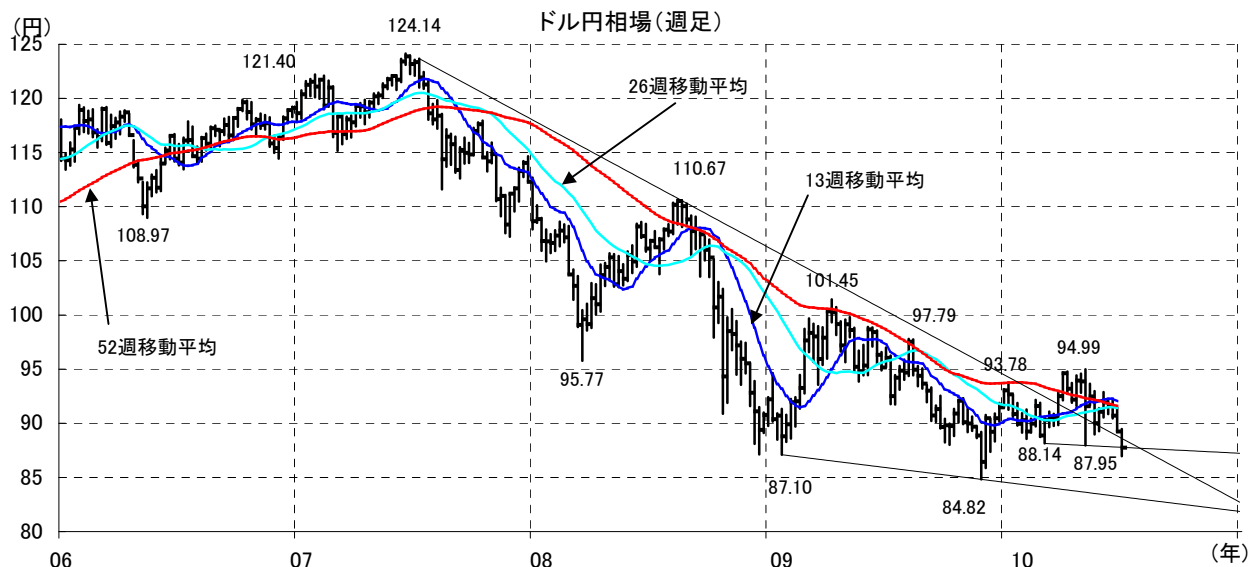
当面ドル下値模索。短期的には84円台に向けドル安が加速する恐れも。一方、90円台からはドルの上値が重くなる見通し。

<週足チャート（7/2時点での見解）>

- ・ 6月入り以降、91円台半ば～92円に集中する13週線、26週線、52週線の上抜けに失敗し、足許ではドルの下値を模索する展開へ。足許、5月の直近ドル安値（87.95円）を下抜けつつあり、昨年11月末のドル安値（84.82円）更新に向けドル安が加速する可能性も。
- ・ 一方、昨年来ドル安値を下抜けない限り、85～95円を中心とした中期もみ合い局面に変化は生じない見通ししながら、当面は、91円台に位置する13週線、26週線、52週線がドル上値抑制に作用する見通し。

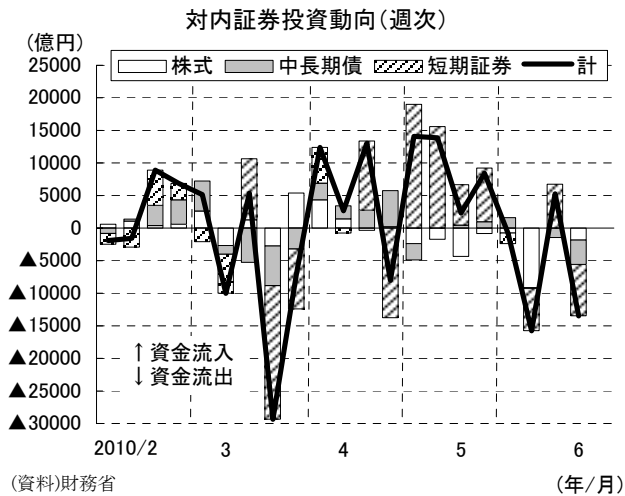
<日足チャート（7/1時点での見解）>

- ・ 5月入り以降形成していた三角持合いを下放れ。昨年11月末からのドル下値支持線、3月来ドル下値支持線を下抜けするなか、持合い下放れのターゲットである84円前後までドル安が加速する可能性も。
- ・ 一方、ドルの上値は、5月入り後のドル上値抵抗線が今後90円台に切り下がってくるほか、91円円前後には21日線、200日線が控えていることから、90円台からはドルの上値が重くなる見通し。

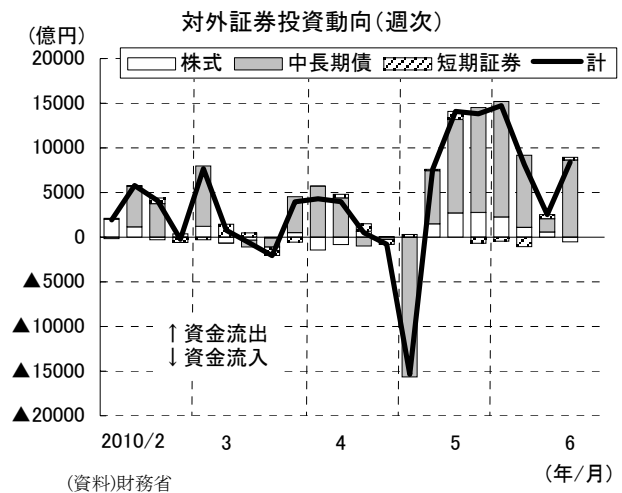


5. 為替関連指標

<対内対外証券投資動向>

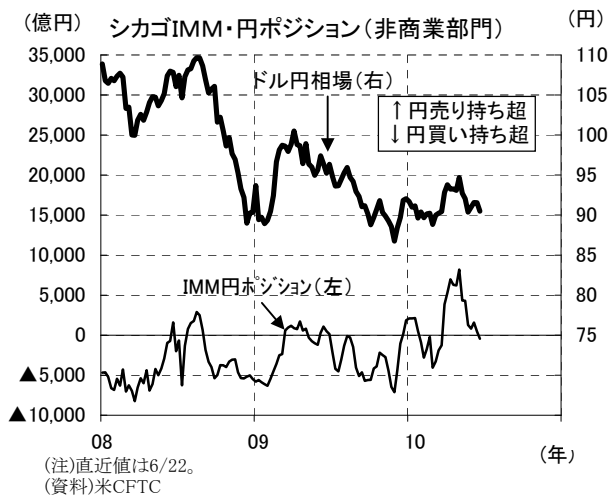


対日株式投資は5月入り以降売り越し基調が定着しており、円高圧力は限定的。

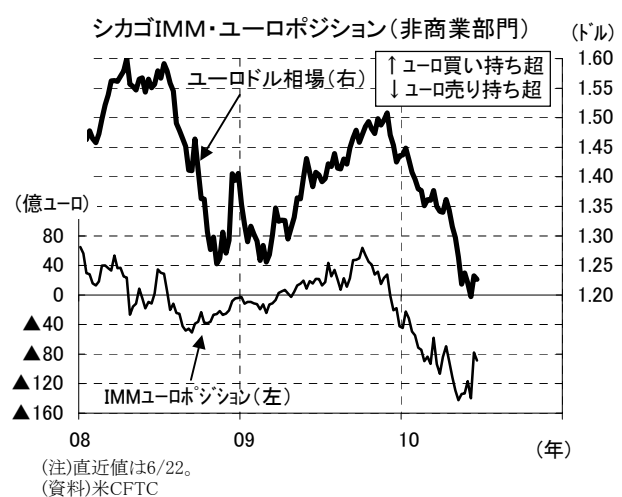


5月GW明け後、対外債券投資が急増したものの、6月入り以降は、増勢鈍化。当面円安進行は期待薄。

<シカゴ IMM (通貨先物) ポジション>

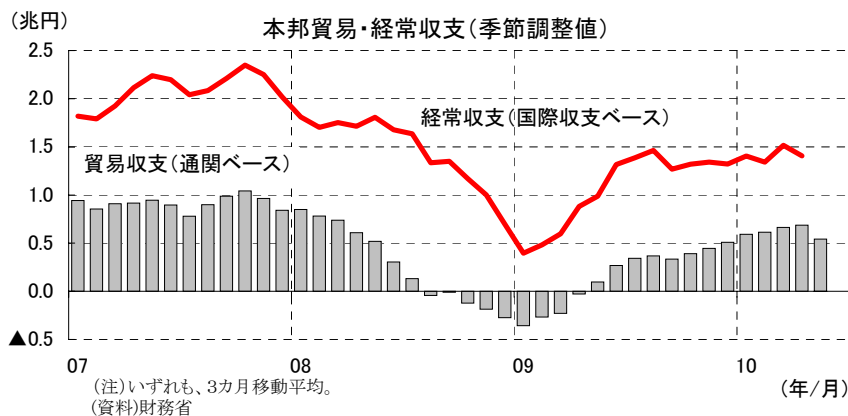


円売り持ちは解消され、足許はニュートラルの状況。大幅な円買い持ち超過に転じない限り、追加の円高進行余地は限られる見込み。



ユーロ売り持ち幅は縮小傾向。当面ユーロ反発地合いが続く可能性。

<本邦貿易・経常収支>



5月の貿易収支は、アジア・米国向け輸出の増勢鈍化や輸入の増加を受け、黒字が昨年9月以来的水準まで縮小。今後も貿易黒字拡大傾向が続く見込みながら、アジア向け輸出の増勢が鈍化し始めるなか、黒字拡大ペースは緩やかにとどまる見込み。

内外市場動向（2010年6月）

	ドル金利						円金利						マルク金利		為替相場								株式相場			石油	金	CRB		
	Fed Fund		ユーロ・	ユーロ・\$	10年	30年	T-Bond	無担	CD	ユーロ・¥	ユーロ・¥	円・円	10年	円債	ユーロ・	10年	円/ドル	対ドル(NY 終値)				対円(NY 終値)			日経平均	NY ダウ	NASDAQ	(WTI)	(COMEX)	商品
	O/N		ドル	先物	国債	国債	先物	コール	3M	3M	先物	スワップ	国債	先物	マルク	国債	東京												指数	
	終値	実効	3ヵ月	価格	金利	金利	価格	O/N			価格	5 Y	金利	価格	3ヵ月	金利	17:00	円	EUR	SFr	STG	EUR	SFr	STG	(円)	(ドル)	(ドル)	(\$/B)	(\$/TO)	
2010年				(Dec)			(Jun)				(Dec)			(Jun)														(Jul)	(Jun)	
5/24	0.22	0.21	0.57	98.93	3.19	4.08	124.12	0.092	0.31	0.39	99.65	0.68	1.25	140.25	0.63	2.66	90.23	90.30	1.2371	1.1596	1.4425	111.71	77.86	130.23	9758.40	10066.57	2213.55	70.21	1194.0	251.97
25	0.23	0.21	0.56	98.90	3.16	4.06	125.08	0.090	0.31	0.39	99.64	0.67	1.19	140.60	0.64	2.58	89.74	90.23	1.2345	1.1571	1.4408	111.39	77.98	130.01	9459.89	10043.75	2210.95	68.75	1198.0	248.79
26	0.22	0.20	0.57	98.90	3.19	4.09	124.15	0.089	0.31	0.39	99.61	0.67	1.22	140.82	0.64	2.65	90.18	89.92	1.2178	1.1606	1.4387	109.46	77.46	129.38	9522.66	9974.45	2195.88	71.51	1213.4	252.83
27	0.22	0.20	0.60	98.98	3.36	4.26	122.14	0.089	0.31	0.39	99.62	0.68	1.25	140.46	0.64	2.70	90.28	91.04	1.2362	1.1511	1.4581	112.56	79.09	132.75	9639.72	10258.99	2277.68	74.55	1211.9	257.72
28	0.20	0.19	0.60	99.01	3.29	4.21	122.21	0.093	0.31	0.39	99.62	0.69	1.25	140.45	0.63	2.68	91.31	91.06	1.2274	1.1591	1.4459	111.76	78.56	131.66	9762.98	10136.63	2257.04	73.97	1215.0	254.80
29							(Sep)																					(Aug)		
30																														
31	close	close	close	close	3.28	4.20	close	0.089	0.31	0.39	99.63	0.69	1.26	140.41	0.63	2.66	91.48	91.27	1.2306	1.1550	1.4538	112.30	79.02	132.66	9768.70	close	close	close	close	close
6/1	0.22	0.20	0.60	99.03	3.26	4.18	122.25	0.089	0.31	0.39	99.64	0.68	1.24	140.43	0.64	2.68	90.81	90.94	1.2229	1.1569	1.4651	111.24	78.62	133.23	9711.83	10024.02	2222.33	72.58	1226.9	252.39
2	0.22	0.20	0.60	99.04	3.34	4.24	122.10	0.088	0.31	0.39	99.64	0.67	1.27	140.54	0.64	2.66	90.61	92.13	1.2249	1.1549	1.4652	112.84	79.79	134.98	9603.24	10249.54	2281.07	72.86	1222.6	252.94
3	0.18	0.19	0.60	99.07	3.36	4.27	121.27	0.088	0.31	0.39	99.65	0.67	1.28	140.44	0.64	2.68	92.51	92.71	1.2162	1.1565	1.4614	112.75	80.16	135.49	9914.19	10255.28	2303.03	74.61	1210.0	254.89
4	0.22	0.19	0.60	99.05	3.20	4.13	124.12	0.091	0.30	0.39	99.65	0.67	1.29	140.65	0.64	2.58	90.71	91.91	1.1968	1.1627	1.4456	109.98	79.04	132.86	9901.19	9931.97	2219.17	71.51	1217.7	248.94
5																														
6																														
7	0.22	0.19	0.60	99.07	3.14	4.08	124.09	0.086	0.30	0.39	99.66	0.64	1.23	141.00	0.65	2.56	91.48	91.37	1.1923	1.1631	1.4468	108.95	78.56	132.20	9520.80	9816.49	2173.90	71.44	1240.8	248.98
8	0.22	0.19	0.60	99.12	3.19	4.11	124.19	0.106	0.30	0.39	99.66	0.65	1.23	140.92	0.65	2.51	91.71	91.46	1.1973	1.1527	1.4469	109.50	79.34	132.32	9537.94	9939.61	2170.57	71.99	1245.6	250.08
9	0.20	0.18	0.60	99.19	3.17	4.11	124.12	0.090	0.30	0.39	99.66	0.64	1.20	141.10	0.65	2.57	91.46	91.30	1.1979	1.1485	1.4528	109.36	79.48	132.64	9439.13	9899.25	2158.85	74.38	1229.9	253.06
10	0.10	0.18	0.60	99.19	3.32	4.23	122.18	0.096	0.30	0.39	99.66	0.65	1.21	140.61	0.65	2.61	90.92	91.34	1.2124	1.1419	1.4715	110.72	79.98	134.39	9542.65	10172.53	2218.71	75.48	1222.2	255.08
11	0.20	0.18	0.60	99.19	3.23	4.15	124.07	0.091	0.30	0.39	99.66	0.66	1.23	140.34	0.65	2.57	91.58	91.65	1.2112	1.1493	1.4551	111.00	79.75	133.38	9705.25	10211.07	2243.60	73.78	1230.2	255.92
12														(Sep)																
13																														
14	0.18	0.18	0.60	99.18	3.25	4.18	123.09	0.098	0.30	0.39	99.66	0.66	1.23	140.36	0.65	2.64	91.89	91.58	1.2221	1.1420	1.4741	111.92	80.18	135.03	9879.85	10190.89	2243.96	75.12	1224.5	259.98
15	0.22	0.19	0.60	99.18	3.30	4.22	122.23	0.098	0.30	0.39	99.65	0.66	1.23	140.42	0.66	2.67	91.19	91.46	1.2331	1.1330	1.4805	112.77	80.71	135.39	9887.89	10404.77	2305.88	76.94	1234.4	263.50
16	0.20	0.19	0.60	99.19	3.26	4.18	123.04	0.094	0.30	0.38	99.65	0.66	1.24	140.28	0.66	2.67	91.68	91.44	1.2310	1.1311	1.4731	112.56	80.84	134.69	10067.15	10409.46	2305.93	77.67	1230.5	264.15
17	0.13	0.19	0.60	99.19	3.19	4.12	124.13	0.096	0.30	0.38	99.65	0.66	1.22	140.41	0.66	2.66	91.18	91.01	1.2389	1.1121	1.4824	112.74	81.84	134.91	9999.40	10434.17	2307.16	76.79	1248.7	263.30
18	0.18	0.18	0.60	99.20	3.22	4.14	123.30	0.093	0.30	0.38	99.65	0.66	1.20	140.61	0.66	2.73	90.69	90.70	1.2387	1.1085	1.4823	112.39	81.82	134.45	9995.02	10450.64	2309.80	77.18	1258.3	262.93
19																														
20											(Mar)																	(Aug)		
21	0.21	0.17	0.60	99.23	3.24	4.16	123.20	0.098	0.30	0.38	99.65	0.66	1.22	140.48	0.66	2.77	90.78	91.11	1.2312	1.1123	1.4758	112.19	81.92	134.45	10238.01	10442.41	2289.09	77.82	1240.7	263.69
22	0.20	0.18	0.62	99.21	3.17	4.10	124.24	0.097	0.30	0.38	99.65	0.65	1.19	140.82	0.67	2.69	90.78	90.57	1.2271	1.1074	1.4815	111.15	81.78	134.16	10112.89	10293.52	2261.80	77.21	1240.8	262.68
23	0.19	0.17	0.62	99.17	3.12	4.06	125.11	0.097	0.30	0.38	99.65	0.64	1.17	140.92	0.67	2.65	90.44	89.82	1.2311	1.1053	1.4957	110.57	81.26	134.36	9923.70	10298.44	2254.23	76.35	1234.8	259.72
24	0.10	0.16	0.62	99.13	3.14	4.10	125.01	0.103	0.30	0.38	99.65	0.64	1.13	141.06	0.67	2.60	89.67	89.61	1.2332	1.1031	1.4937	110.53	81.24	133.85	9928.34	10152.80	2217.42	76.51	1245.9	261.62
25	0.15	0.16	0.62	99.19	3.11	4.06	125.11	0.098	0.30	0.38	99.65	0.64	1.15	141.06	0.67	2.61	89.68	89.24	1.2368	1.0928	1.5063	110.40	81.63	134.43	9737.48	10143.81	2223.48	78.86	1256.2	265.61
26																														
27																														
28	0.13	0.17	0.62	99.23	3.02	4.00	126.09	0.099	0.30	0.38	99.64	0.64	1.15	141.09	0.68	2.59	89.38	89.37	1.2277	1.0869	1.5104	109.71	82.24	135.00	9693.94	10138.52	2220.65	78.25	1238.6	263.53
29	0.18	0.15	0.62																											

内外市場データ（月中平均）

	短期金利		ユーロ円(TIBOR)		円・円スワップ			国債 10年物 (%)	プライムレート		為替相場		日経平均 株価 (円)	米国市場				欧州市場	
	公定歩合 (%)	無担O/N (%)	3ヵ月 (%)	6ヵ月 (%)	2年 (%)	5年 (%)	10年 (%)		短期 (%)	長期 (%)	¥/\$	¥/Eur		F F 0/N	1-03ヵ月	10年国債	N Y ダウ 工業株	1-03ヵ月	10年国債
06/11	0.40	0.257	0.47	0.56	0.91	1.36	1.87	1.69	1.625	2.30	117.35	151.13	16101.07	5.25	5.36	4.59	12185.15	3.60	3.73
06/12	0.40	0.255	0.53	0.60	0.92	1.34	1.77	1.63	1.625	2.35	117.30	154.92	16790.21	5.24	5.35	4.56	12377.62	3.60	3.73
07/1	0.40	0.267	0.55	0.61	0.91	1.37	1.84	1.70	1.625	2.40	120.58	156.56	17286.32	5.26	5.35	4.75	12512.89	3.75	4.03
07/2	0.75	0.357	0.57	0.63	0.91	1.36	1.84	1.70	1.625	2.30	120.45	157.60	17741.23	5.26	5.35	4.72	12631.48	3.82	4.05
07/3	0.75	0.509	0.67	0.70	0.93	1.31	1.76	1.61	1.875	2.20	117.28	155.29	17128.37	5.26	5.34	4.56	12268.53	3.89	3.95
07/4	0.75	0.511	0.65	0.70	0.97	1.37	1.82	1.67	1.875	2.25	118.83	160.36	17469.81	5.24	5.34	4.68	12754.80	3.98	4.16
07/5	0.75	0.521	0.65	0.72	1.04	1.41	1.84	1.67	1.875	2.25	120.73	163.19	17595.14	5.25	5.34	4.74	13407.76	4.07	4.29
07/6	0.75	0.507	0.69	0.77	1.19	1.66	2.08	1.88	1.875	2.45	122.62	164.48	17942.18	5.25	5.35	5.10	13480.21	4.15	4.58
07/7	0.75	0.499	0.75	0.83	1.21	1.66	2.10	1.88	1.875	2.55	121.59	166.68	17974.77	5.26	5.35	4.99	13677.89	4.22	4.52
07/8	0.75	0.485	0.80	0.87	1.11	1.43	1.87	1.66	1.875	2.55	116.72	158.98	16460.95	5.04	5.52	4.68	13239.71	4.55	4.30
07/9	0.75	0.510	0.84	0.90	1.08	1.36	1.79	1.60	1.875	2.25	115.02	159.64	16235.39	4.97	5.53	4.51	13557.69	4.74	4.24
07/10	0.75	0.506	0.84	0.91	1.10	1.37	1.83	1.65	1.875	2.45	115.74	164.74	16903.36	4.75	5.15	4.51	13901.28	4.68	4.29
07/11	0.75	0.500	0.85	0.91	1.02	1.27	1.71	1.51	1.875	2.20	111.21	163.28	15543.76	4.50	5.02	4.14	13200.58	4.64	4.10
07/12	0.75	0.497	0.86	0.91	0.97	1.24	1.70	1.53	1.875	2.30	112.34	163.50	15545.07	4.22	5.17	4.09	13406.99	4.85	4.24
08/1	0.75	0.502	0.85	0.89	0.83	1.09	1.60	1.42	1.875	2.10	107.66	158.14	13731.31	3.93	3.93	3.72	12538.12	4.48	4.05
08/2	0.75	0.504	0.85	0.88	0.89	0.96	1.64	1.44	1.875	2.15	107.16	158.18	13547.84	2.97	3.12	3.73	12419.57	4.36	3.96
08/3	0.75	0.511	0.86	0.89	0.92	1.08	1.51	1.30	1.875	2.10	100.79	156.28	12602.93	2.60	2.85	3.48	12193.88	4.60	3.81
08/4	0.75	0.506	0.84	0.88	0.98	1.16	1.59	1.41	1.875	2.10	102.49	161.53	13357.70	2.26	3.02	3.64	12656.63	4.78	4.05
08/5	0.75	0.505	0.84	0.88	1.18	1.47	1.87	1.67	1.875	2.40	104.14	162.05	13995.33	1.99	2.84	3.87	12812.48	4.86	4.20
08/6	0.75	0.509	0.84	0.89	1.30	1.62	1.99	1.75	1.875	2.45	106.90	166.23	14084.60	2.00	2.95	4.08	12056.67	4.94	4.55
08/7	0.75	0.503	0.85	0.90	1.18	1.44	1.82	1.60	1.875	2.40	106.81	168.35	13168.91	2.02	3.00	3.97	11322.38	4.96	4.50
08/8	0.75	0.504	0.85	0.89	1.01	1.26	1.66	1.45	1.875	2.25	109.28	163.75	12989.35	1.99	3.00	3.88	11530.75	4.96	4.22
08/9	0.75	0.495	0.85	0.90	1.05	1.31	1.69	1.48	1.875	2.30	106.75	153.25	12123.53	1.86	3.95	3.68	11114.08	5.02	4.10
08/10	0.50	0.487	0.88	0.91	1.02	1.27	1.55	1.50	1.875	2.35	100.33	133.49	9117.03	1.01	5.31	3.78	9176.71	5.11	3.90
08/11	0.50	0.301	0.82	0.86	0.89	1.13	1.48	1.46	1.675	2.40	96.81	123.25	8531.45	0.39	3.11	3.46	8614.55	4.23	3.57
08/12	0.30	0.211	0.86	0.88	0.85	1.02	1.32	1.31	1.675	2.40	91.28	122.79	8463.62	0.17	2.47	2.40	8595.56	3.29	3.06
09/1	0.30	0.120	0.73	0.78	0.75	0.94	1.26	1.25	1.475	2.25	90.41	119.68	8331.49	0.15	1.73	2.47	8396.20	2.45	3.09
09/2	0.30	0.111	0.71	0.77	0.72	0.89	1.19	1.29	1.475	2.25	92.50	118.33	7694.78	0.22	1.65	2.85	7749.01	1.96	3.17
09/3	0.30	0.100	0.68	0.75	0.74	0.91	1.25	1.30	1.475	2.25	97.87	127.44	7764.58	0.18	1.62	2.80	7235.47	1.63	3.06
09/4	0.30	0.104	0.62	0.72	0.75	0.99	1.39	1.44	1.475	2.30	99.00	130.50	8767.96	0.15	1.49	2.90	7992.12	1.42	3.19
09/5	0.30	0.102	0.58	0.70	0.69	0.94	1.36	1.44	1.475	2.10	96.30	131.92	9304.43	0.17	1.23	3.30	8398.37	1.28	3.42
09/6	0.30	0.104	0.56	0.68	0.68	0.92	1.41	1.47	1.475	2.10	96.52	135.46	9810.31	0.21	1.07	3.70	8593.00	1.23	3.55
09/7	0.30	0.102	0.56	0.67	0.62	0.86	1.37	1.34	1.475	1.90	94.50	133.00	9691.12	0.16	0.91	3.53	8679.75	0.95	3.36
09/8	0.30	0.106	0.55	0.66	0.60	0.88	1.46	1.37	1.475	1.95	94.84	135.40	10430.35	0.16	0.69	3.57	9375.06	0.83	3.33
09/9	0.30	0.102	0.53	0.65	0.56	0.83	1.41	1.31	1.475	1.80	91.49	132.80	10302.87	0.15	0.53	3.39	9634.97	0.73	3.29
09/10	0.30	0.106	0.53	0.64	0.58	0.86	1.47	1.33	1.475	1.70	90.29	133.87	10066.24	0.12	0.49	3.36	9857.34	0.69	3.23
09/11	0.30	0.105	0.52	0.63	0.56	0.83	1.48	1.35	1.475	1.85	89.19	132.98	9640.99	0.12	0.45	3.38	10227.55	0.67	3.28
09/12	0.30	0.101	0.47	0.59	0.48	0.71	1.39	1.26	1.475	1.65	89.55	130.95	10169.01	0.12	0.45	3.59	10433.44	0.67	3.23
10/1	0.30	0.096	0.45	0.57	0.48	0.72	1.42	1.33	1.475	1.65	91.16	130.30	10661.62	0.12	0.43	3.71	10471.24	0.63	3.29
10/2	0.30	0.101	0.44	0.56	0.47	0.72	1.41	1.33	1.475	1.65	90.28	123.58	10175.13	0.13	0.40	3.68	10214.51	0.60	3.19
10/3	0.30	0.097	0.44	0.55	0.46	0.71	1.40	1.34	1.475	1.60	90.52	122.96	10671.49	0.16	0.40	3.71	10677.52	0.59	3.13
10/4	0.30	0.093	0.41	0.52	0.47	0.72	1.40	1.35	1.475	1.65	93.38	125.57	11139.77	0.20	0.40	3.82	11052.15	0.59	3.09
10/5	0.30	0.091	0.39	0.50	0.48	0.69	1.34	1.27	1.475	1.60	91.74	114.68	10103.98	0.20	0.49	3.40	10500.19	0.63	2.80
10/6	0.30	0.095	0.39	0.50	0.47	0.65	1.28	1.20	1.475	1.45	90.92	110.99	9786.05	0.18	0.61	3.19	10159.25	0.66	2.63

(注) 公定歩合とプライムレートは月末値。

内外政治・経済トピックスと今後のスケジュール

	国内	海外
6	1	カナダ中銀、政策金利を0.25%引き上げ、0.50%へ。利上げは07/7以来。
	2 鳩山首相辞意表明。小沢幹事長辞任。	
	3 1～3月期法人企業統計：経常利益(全産業)前年比+163.8%と過去最大の増益	米5月ISM非製造業景況指数、55.4と3ヵ月連続横這い
	4 民主党代表選、菅財務相が勝利、新首相に就任へ	米5月非農業雇用者数、前月差+431千人と00/3以来10年2ヵ月振りの大幅増 ハンガリー新政権高官「前政権の財政赤字の見積もりが甘かった」
	5	釜山G20声明「世界経済は予想より速く回復している」
	7 景気動向指数研究会、07/11からの景気後退局面の谷を09/3と暫定設定	バーナンキ米FRB議長「景気回復は恐らく昨年夏の終わりに始まった」
	8 菅新内閣発足	
	5月景気ウォッチャー調査、現状・先行きとも6ヵ月振りの低下	
	9 4月機械受注(船・電除民需)、前月比+4.0%	独仏首脳、EU全域でのソフトン債等の空売り禁止を求める共同書簡を提出 米ベージブック「多くの地区で成長ペースは小幅」
	10 1～3月期実質GDP(改訂値)、前期比年率+5.0%に上方改訂 5月国内企業物価、前年比+0.4%と08/12以来1年5ヵ月振りの上昇	英中銀、政策金利・資産買入枠ともに据え置き ECB、政策金利据え置き。3ヵ月物固定金利での無制限オペを9月まで延長。 米4月貿易赤字、▲402億ドルと08/12以来の水準に拡大
	11 菅首相所信表明演説「強い経済・強い財政・強い社会保障を実現」	米5月小売売上高、前月比▲1.2%と8ヵ月振りのマイナス
	14	ムーデーズ、ギリシャ国債の長期格付けを「A3」から「Ba1」に4段階引き下げ
	15 日銀、政策金利据え置き。成長基盤強化支援策概要発表。	米6月NY連銀製造業景況指数、4月証券投資
	16 通常国会閉会	米5月住宅着工件数、年率59.3万戸と09/12以来6ヵ月振りの低水準
	17 菅首相「消費税率、当面10%を1つの参考にした」	EU首脳、欧州銀のストレステスの結果を7月後半に開示で合意 米5月消費者物価、前月比▲0.2%と08/12以来1年5ヵ月振りの大幅下落
	18 政府、法人税率引き下げ等を骨子とした新成長戦略発表 月例経済報告、「自立的回復への基盤が整いつつある」と基調判断を上方修正	オバマ米大統領書簡「G20サミットの最優先課題、景気回復を継続し強化すること」
	19	中国人民銀行、人民元為替レートの柔軟性を高めることを表明
	22 政府経済見通し：＜実質＞10年度2.6%、11年度2.0%に修正	英国、付加価値税の引き上げ等の2010年度緊急予算案を発表
	23	米5月新築住宅販売、年率30.0万戸と統計開始以来最低 米FOMC、政策金利据え置き。声明「金融市場の状況は、主に海外の動向を 反映し、総じて経済成長を支え難くなった」「インフレ基調は低下傾向」
	24 参院選公示。投開票7月11日。	米5月耐久財受注、前月比▲1.1%と昨年11月以来6ヵ月振りの減少
	25	米1～3月期実質GDP(確定値)、前期比年率+2.7%に下方改定
	27	G20首脳会議声明「世界経済には依然深刻な課題、回復は脆弱」「一部新興 国の為替の柔軟性を一段と強化」「先進国、13年までに財政赤字を半減」
	29 5月鉱工業生産、前月比▲0.1%。予測指数：6月+0.4%、7月+1.0%	米6月CB消費者信頼感指数、▲9.8ポイントと2月以来の大幅低下
7	1 6月日銀短観 業況判断DI：大企業製造業+1(+15)、大企業非製造業▲5(+9)	米6月ISM製造業景況指数、56.2と2ヵ月連続低下
	2	米6月雇用統計、5月製造業受注
	6 5月景気動向指数(速報)	米6月ISM非製造業景況指数
	8 5月機械受注、同国際収支、6月マネーストック、同景気ウォッチャー調査	ECB理事会、英中銀金融政策委員会(7日～)
	10	中国6月貿易収支
	11 参議院議員選挙・投開票	
	12 6月国内企業物価	
	13 6月消費者態度指数	米5月貿易収支
	14	米6月小売売上高、FOMC議事録(6/22～23開催分)
	15 日銀決定会合(14日～)、日銀総裁定例記者会見	中国4～6月期GDP、6月消費者物価・小売売上高・鉱工業生産・固定資産投資 米6月生産者物価、同鉱工業生産・設備稼働率 米7月NY連銀製造業景況指数、同フィラデルフィア連銀景況指数
	16 5月第三次産業活動指数	米6月消費者物価、5月証券投資、7月シカゴ大学消費者信頼感(速報)
	19 海の日	
	20	米6月住宅着工件数
	21 日銀政策決定会合議事要旨(6/14～15分)	
	22	米6月CB景気先行指数、同中古住宅販売
	23	独7月ifo景況指数。英4～6月期実質GDP(速報値)
	26 6月通関貿易収支	米6月新築住宅販売
	27 6月企業向けサービス価格指数	米5月S&P/ケース・シャー住宅価格指数、7月CB消費者信頼感指数
	28	米6月耐久財受注、ベージブック
	30 7月東京都区部消費者物価・6月全国消費者物価	米4～6月期実質GDP(速報値)、同雇用コスト指数
	6月労働力調査・有効求人倍率、家計調査、鉱工業生産、住宅着工	米7月シカゴ大学消費者信頼感(確報)、同シカゴ購買部協会景気指数