

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8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、当面は米国の景気減速懸念からドル安に振れやすい状況。

(1) 7月の相場回顧

7月のドル円相場は、低調な米ISM製造業景況指数を受け、月初86.96円まで円高ドル安が進行。その後、世界的な株価持ち直しや参院選での民主党大敗を受けた政局不透明感等から、12日にかけて89.15円まで円が弱含んだものの、14日のFRBによる経済見通し下方修正や「追加金融緩和」の可能性に言及した6月開催のFOMC議事録公表を受け、再びドル安が進行。低調な米景気指標が相次いだことと相俟って、16日には86.27円まで円高ドル安が進行。その後も、21日の「経済見通しは異例に不透明」とのバーナンキFRB議長発言等、米国で二番底懸念が浮上するなか、ドル軟調地合いが続き、月末には85.95円まで円高ドル安が進行。

(2) 今後の見通し (小幅ドル安方向に修正)

総じて**80円台後半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。

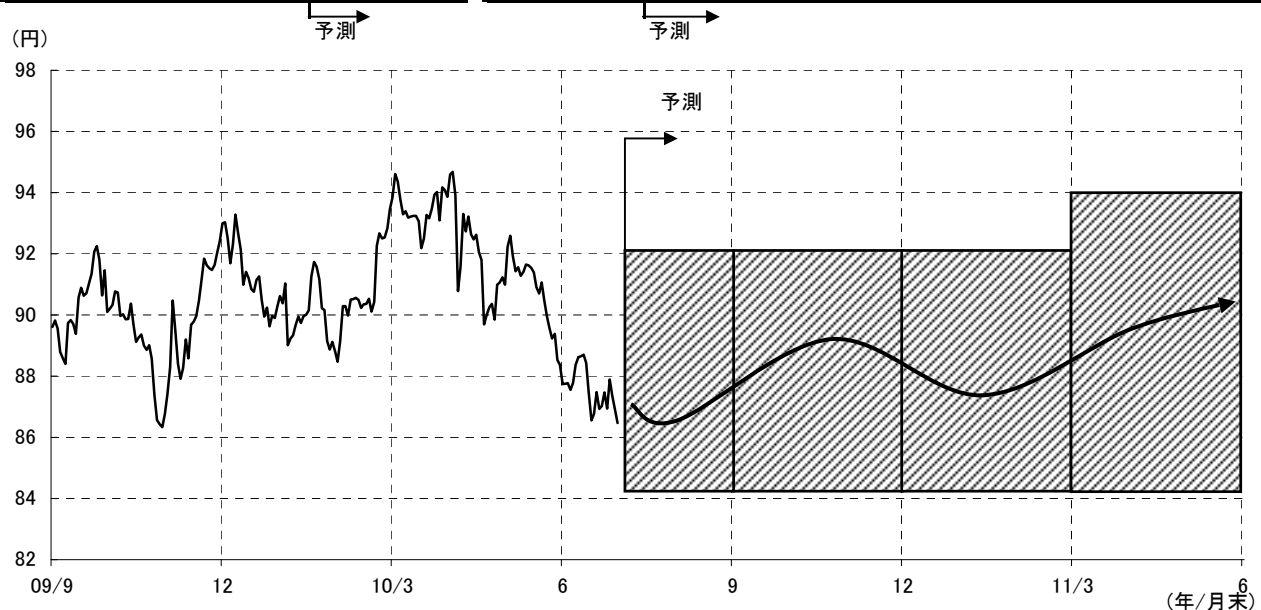
- ①日米の経常収支不均衡は縮小傾向にあり、それに伴う円高・ドル安圧力は減衰していること
- ②わが国経済においても、積極的な円買い材料は乏しいこと
- ③一段の円高に対しては、日銀による追加金融緩和や円売り介入が現実味を帯びていること、等

以上のもとで、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	
	7月	8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	87.72	87	92.0	88	88	88	89
(高値)	89.15	90	95.0	92	92	92	94
予測レンジ	ゝ	ゝ	ゝ	ゝ	ゝ	ゝ	ゝ
(安値)	85.95	84	88.0	84	84	84	84



2. ユーロ相場見通し

短期的にはユーロ反発地合いも、ユーロの信認低下・景気停滞長期化を背景に徐々にユーロ安基調に復帰へ

(1) 7月の相場回顧

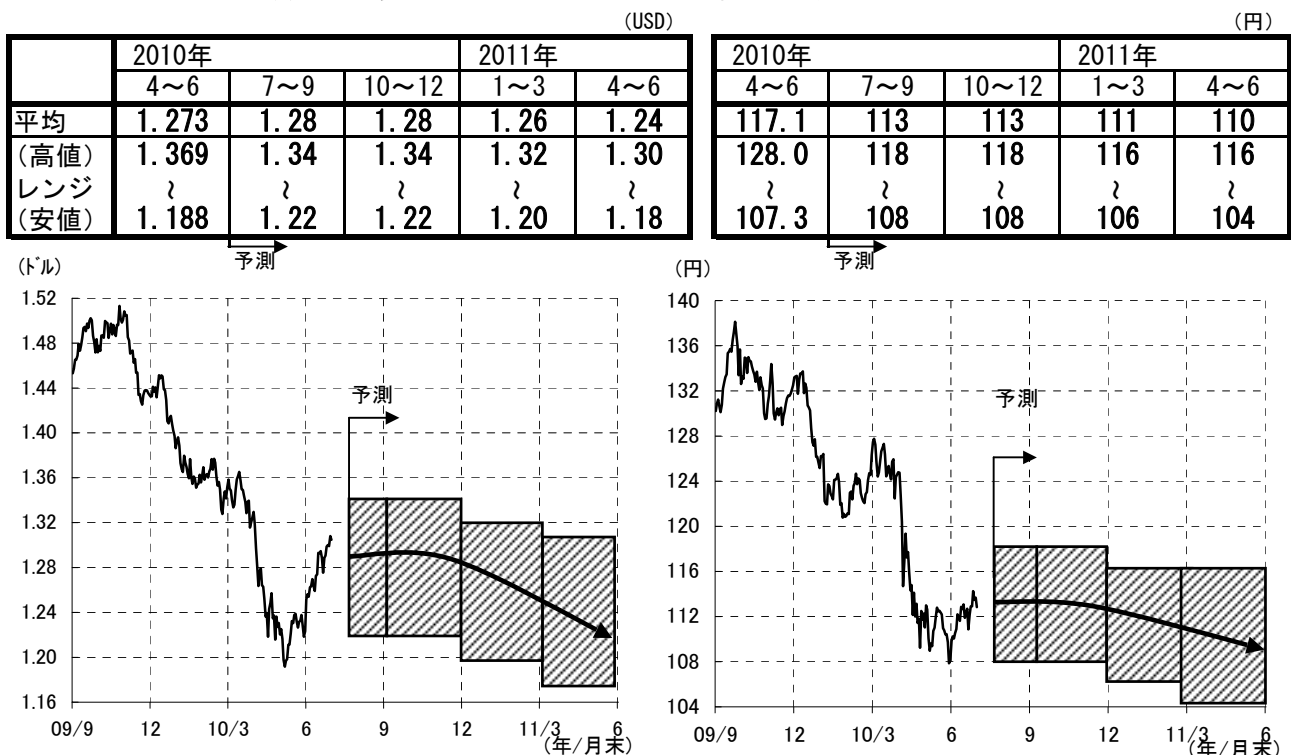
＜対ドル＞ 月初、1年物資金供給が打ち切りを無難に消化し、過度な資金繰り懸念が後退したことから、ユーロが急反発。ユーロ圏で予想以上に堅調な景気指標が相次ぐ一方、米国では低調な景気指標が相次ぎ二番底懸念が浮上し始めるなか、20日には1.3029ドルまでユーロが反発。その後、ストレステストの結果発表を控え、一旦1.2732ドルまでユーロが反落したものの、発表を無難に乗り切ったことから、再びユーロ強含みに転じ、月末には1.3107ドルまでユーロ高が加速。

＜対円＞ 7月入り以降、ユーロ圏での資金繰り懸念が後退するなか、ユーロが急反発。①世界的な株価持ち直しを受けたリスク回避姿勢の後退、②予想以上に堅調なユーロ圏景気指標、③参院選を受けたわが国での政局不透明感、等も加わり、15日には113.40円まで円安ユーロ高が進行。その後、米FRB議長発言を受けた世界的な景気の先行き不透明感、欧州ストレステストに対する警戒感等から、22日には110.02円までユーロが反落したものの、ストレステスト結果公表以降は、世界的な株高に伴い再び円安ユーロ高傾向に復帰し、28日には114.74円までユーロ高が進行。

(2) 今後の見通し 足許の状況を踏まえ、ユーロ高方向に見通しを修正

＜対ドル＞ ①事前予想対比良好な結果となったストレステスト、②米国での景気減速懸念の強まり等を背景に、**短期的にはユーロ反発地合いが続く見込み**。もっとも、ストレステスト結果公表後も信用不安が払拭されていない状況下、**ユーロの反発余地は限られ、むしろ以下の要因を背景に、徐々にユーロ下値模索の展開に復帰する見通し**。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**。



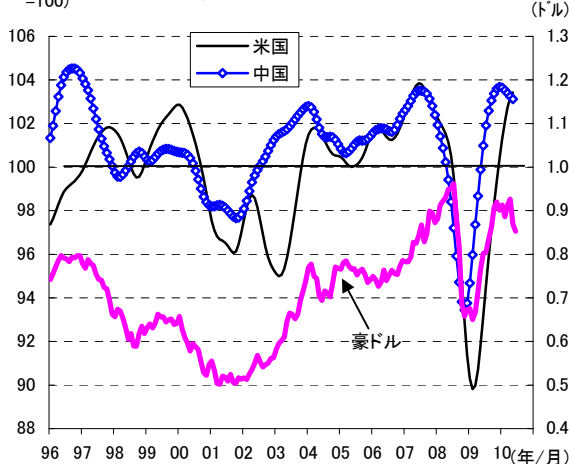
3. トピックス

(1) 世界経済減速懸念：豪ドルやアジア通貨は中国景気の行方がカギ。とはいえ米株安下では、円独歩高の展開が持続する恐れ。

世界的に景気の先行き懸念が強まっている。もっとも、OECDが算出する景気先行指数は、中国では昨年12月をピークに低下に転じているものの、OECD全体および米国では、月毎に増勢は鈍化しているとはいえ上昇基調は維持されている。こうした状況下、豪ドルや韓国ウォンなど景気感応度の高い通貨が軒並み調整色を強めており、中国経済が為替相場に与えるインパクトは格段に大きくなっている。実際、主要通貨の対ドル相場と中国・米国のOECD景気先行指数との関係をみると、ほとんどすべての通貨において、米国以上に中国のほうが相関係数が高く、かつ、弾性値（景気先行指数1%の変化に対し為替がどのくらい変化するか）も高くなっている。とりわけ、豪ドルなどの資源国通貨や韓国ウォンで相関係数・弾性値ともに突出して高くなっている。以上の関係を踏まえると、中国経済の先行き減速懸念が強い限り、資源国通貨やアジア通貨は軟調地合いから脱せず、クロス円においても円高地合いとなる可能性が高い。逆に、米国経済が減速しても、中国経済の先行き減速懸念が払拭されれば、資源国通貨やアジア通貨は上昇する可能性を有しているといえ、クロス円での一方的な円高進行には至らない公算が大きい。

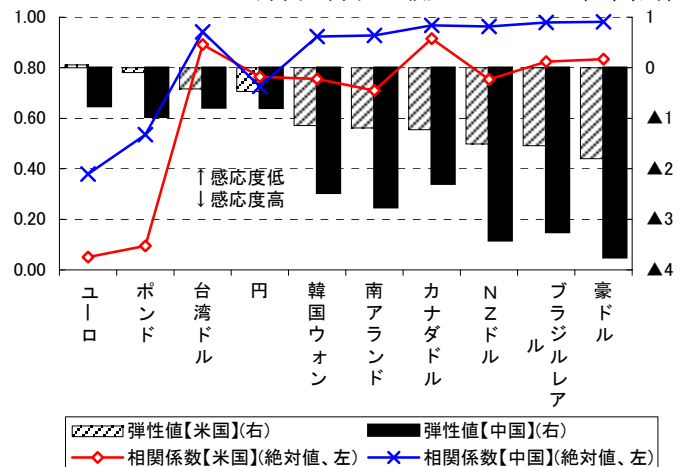
一方、これらの触媒となっているのが株価である。米株価と豪ドルや韓国ウォンの相関係数・弾性値が大きく、逆に円は、世界的な調達通貨と化すなか主要通貨のなかで唯一米株価と逆の相関（株高＝円安、株安＝円高）となっている。米株高局面では、リスクマネーが中国経済好調の恩恵を受けやすい豪ドルや韓国ウォンに流れる一方、米株安局面では、リスクマネーの圧縮・円資金への逃避という形でクロス円での大幅な円高を招いている。米国では在庫復元の動きが一巡するなか、当面株価の上昇は期待し難い局面に移行している。本年上半期において景気や株価に関わりなくここまで売り一色だった対ユーロ・ポンドでは、一段の円高が回避される可能性があるものの、対資源国通貨やアジア通貨では、リスク回避の円高地合いからは容易には抜け出せない見通し。

(長期平均
=100) OECD景気先行指数と豪ドル相場



OECD景気先行指数と主要通貨パフォーマンス

(中国と米国の比較)

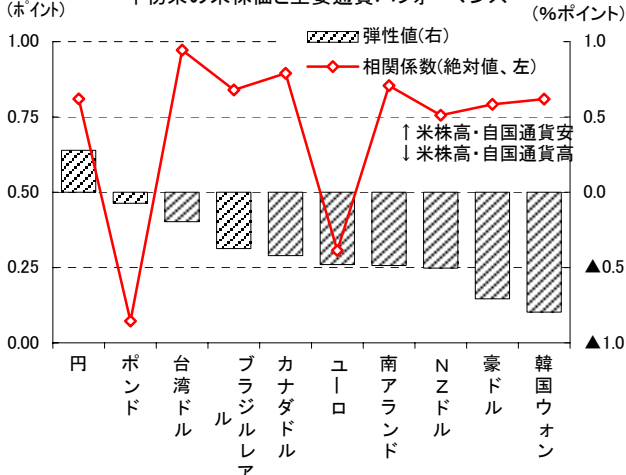


(注1)OECD景気先行指数と対ドルレートの変化率の昨年2月からの相関。

(注2)いずれも、OECD景気先行指数を1ヵ月先行。

(注3)弾性値は、OECD景気先行指数の1%の変化に対する対ドルレートの変化率

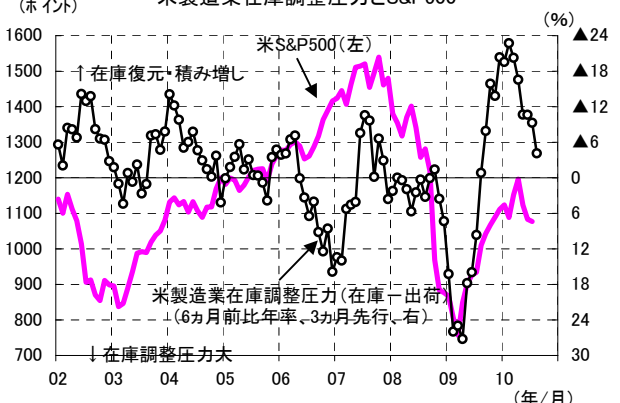
年初来の米株価と主要通貨パフォーマンス



(注1)米S&P500と対ドルレートの変化率の年初来相関。

(注2)弾性値は、米S&P500の1%の変化に対する対ドルレートの変化率。

米製造業在庫調整圧力とS&P500

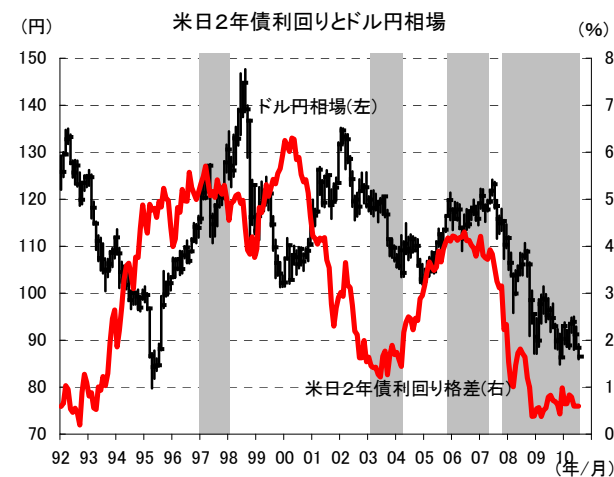
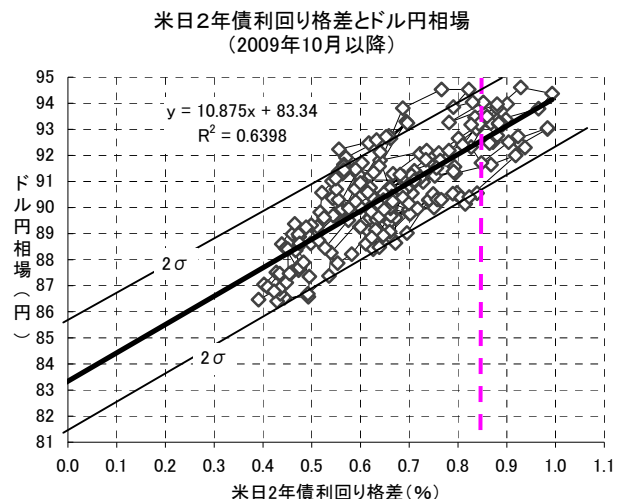
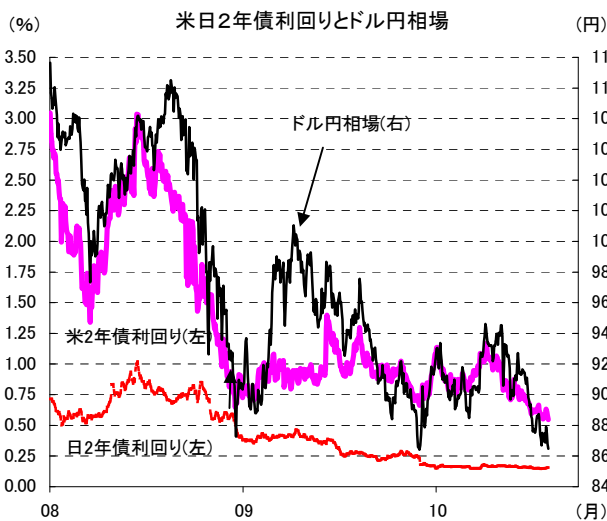


(2)ドル安進行余地：当面85円台は維持可能も、金利差がなくなれば81円前後までドル安が加速するリスク。

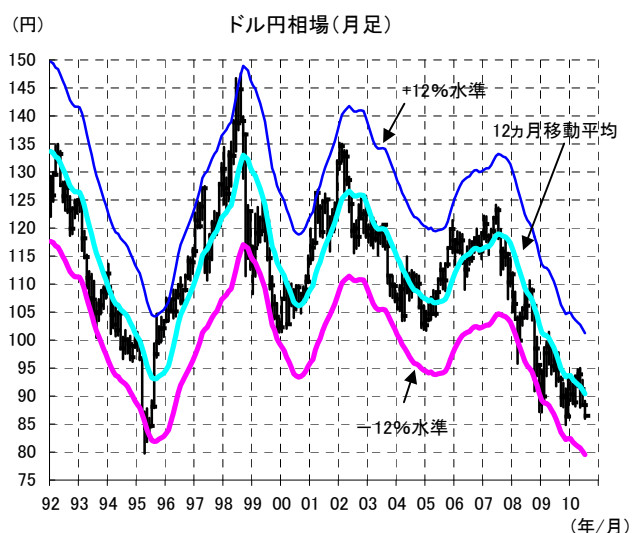
米国で低調な景気指標が相次ぐなか、バーナンキFRB議長は、21日の半期議会証言で、「経済見通しは異例に不透明」であり、「FRBは必要に応じ追加措置の準備」と、状況次第では追加金融緩和も辞さない姿勢を表明した。これを受け政策金利見通しを反映する2年債利回りは過去最低となる0.55%台まで低下、対日金利差も0.4%前後にまで縮小しており、これにつれてドル円相場も86円台までドル安が進行した。2009年10月以降の米日2年債利回り格差とドル円相場をみると、金利差0.1%の縮小で1.1円ドル安が進行し、金利差がゼロになると83円台前半まで円高ドル安が進行するという関係が窺える。これまで両者の関係が、2標準偏差(標準偏差は1.14円)の範囲内にとどまっていたことを踏まえると、足許の0.4%の金利差の下ではドル安進行余地も最大85円台半ばにとどまる公算ながら、今後米日金利差がなくなれば最大81円前後まで円高ドル安が加速するリスクがある。一方、2011年中の利上げも可能性が低くなるなか、米2年債利回りは少なくとも2011年前半までは1%割れの状況が続く公算大。金利差の観点からは、2011年央までは95円を超える円安ドル高は想定し難くなったといえる。

とはいえ、ドル円相場と米日金利差の強い相関が未来永劫続くわけでもない。ドル円相場と米日2年債利回り格差が強い相関を持つようになったのは2005年以降であり、それまでは両者に有意な関係はみられなかったのが実情。日米貿易不均衡の縮小等を踏まえると、金利差が今後も強い決定要因となり続けるとみられるが、積極的なドル買い材料が消失している状況下、一段の円高ドル安リスクには警戒が怠れない。

なお、過去のドル円相場をみると、円高基調時には、12ヵ月移動平均が円安上限、同線対比12%円高水準が円高上限として作用してきた。こうした経験則を踏まえると、12ヵ月移動平均線が91円前後まで円高方向に切り上がるなか、一時的にせよ、12%円高水準である80円前後まで円高ドル安が加速する可能性も否定できない。



(注)ダーク部は、ドル円相場と米日金利差の24ヵ月相関係数が0.3以上の局面。

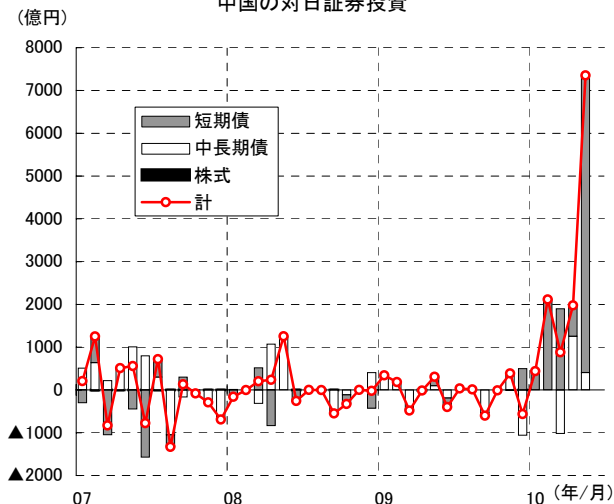


(3) 中国の対日投資拡大: 一時的な資金逃避の公算ながら、心理的な円高要因に。中国以外では円資産投資拡大の動きはみられず。

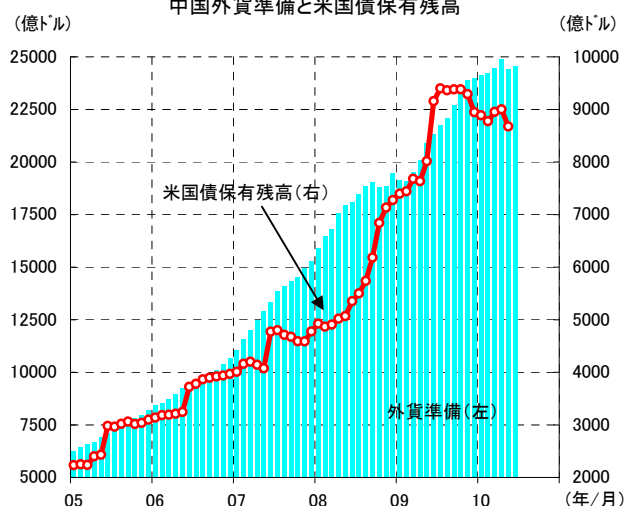
年初来、中国からの対日債券投資が急増している。これまで中国からの対日証券投資は、最大でも月1,000億円程度にとどまっていたが、2月以降短期債を中心に対日投資が急増し、5月には7,000億円超に達している。投資が中長期債ではなく金利がゼロの短期債に集中していることから、欧州危機等をきっかけとした円資産への一時的な資金逃避とみられるが、①年明け以降中国からの米国債投資が減少傾向にあること、②中国外為当局が「外貨準備の通貨構成を最適化する」と表明していること、等を踏まえると、日本との貿易量が依然10%を占めている状況下、中国当局による息の長い円資産買いが続く可能性は否定できない。中国は2.5兆ドルと巨額な外貨準備を抱えているだけに、実際に投資が増大するか否かに関わらず、需給面あるいは市場心理面で一定程度円安抑止に作用しよう。ただし、人民元売りドル買い介入の結果として外貨準備が大幅に積み上がる状況下、そのポートフォリオ修正のための中国当局によるドル売り円買いは、対ドルでの人民元高圧力を円相場に転嫁しているのに他ならない。国債などのファイナンスを国内で充足できており、これ以上の金利低下も見込めないわが国にとっては、中国からの国債投資増加は単に円高圧力を増高させるだけ。これが長期化した場合には、わが国としても、硬直的な人民元相場メカニズムに対して寛容ではいられなくなっていくだろう。

一方、外貨準備に占める通貨別比率をみると、先進国では4%台前半で横這い、新興国でも1%台後半で微増と少なくとも3月末時点までは、円資産が大きく引き上げられた形跡は窺えない（なお、同統計においては、中国は未報告国であり、全体及び新興国の通貨別比率は中国が除かれている）。日本経済の地盤沈下が進み、かつ、デフレ脱却の展望も描けないなか、中国要因を除けば、円資産投資拡大という経路で円高が進行する可能性は小さいといえよう。

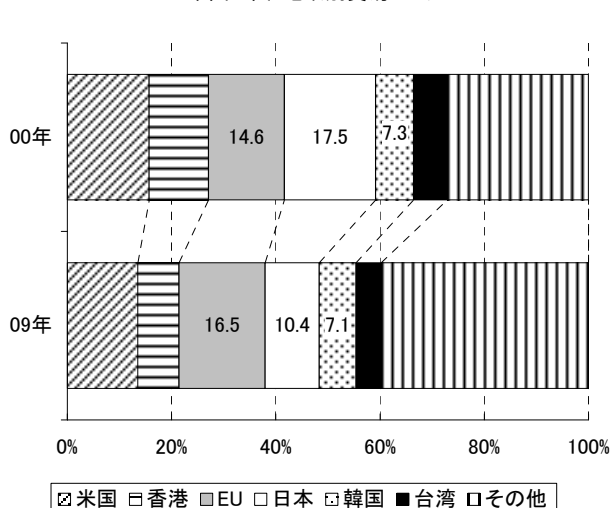
中国の対日証券投資



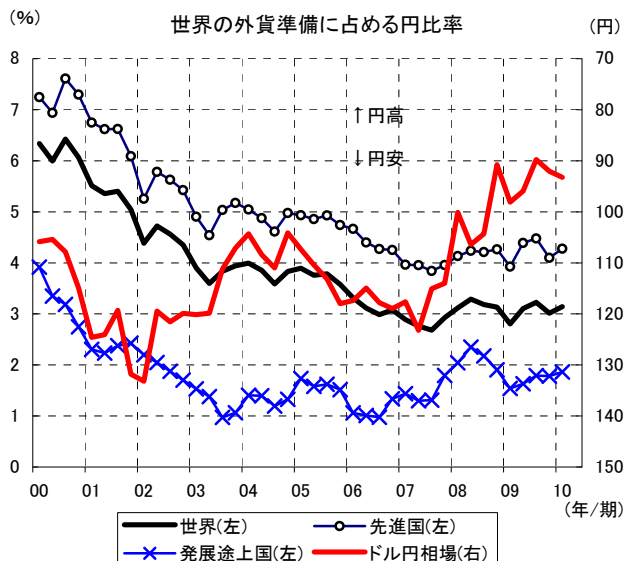
中国外貨準備と米国債保有残高



中国の国・地域別貿易シェア



世界の外貨準備に占める円比率



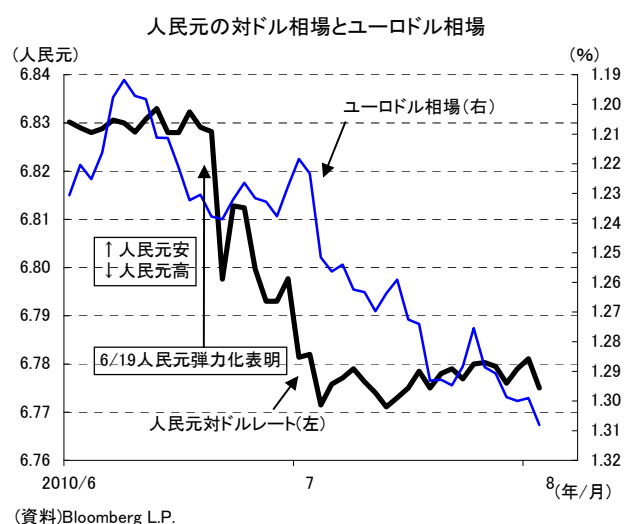
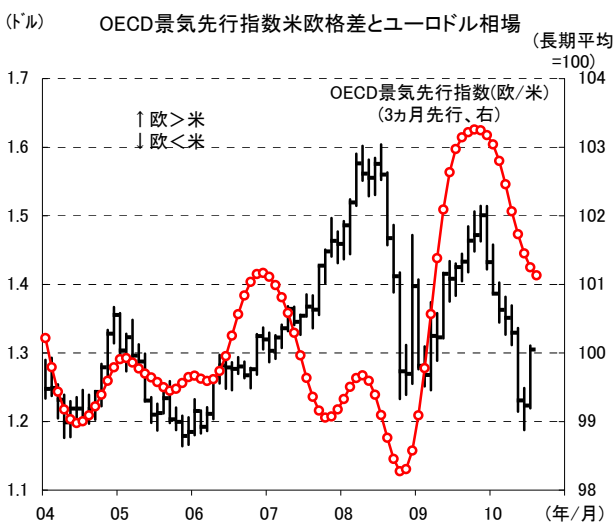
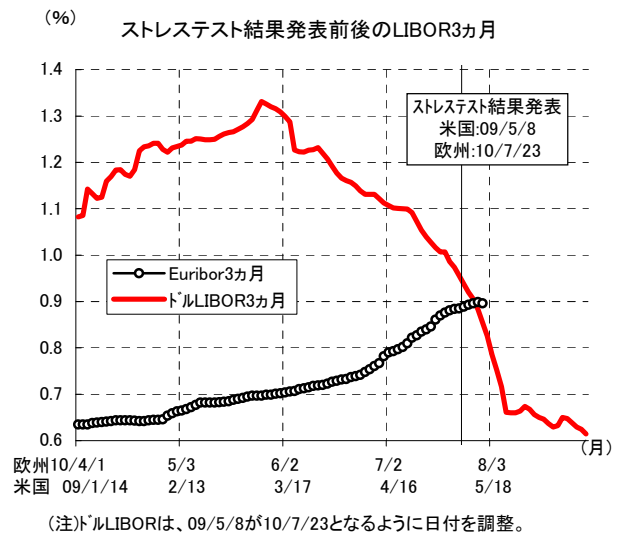
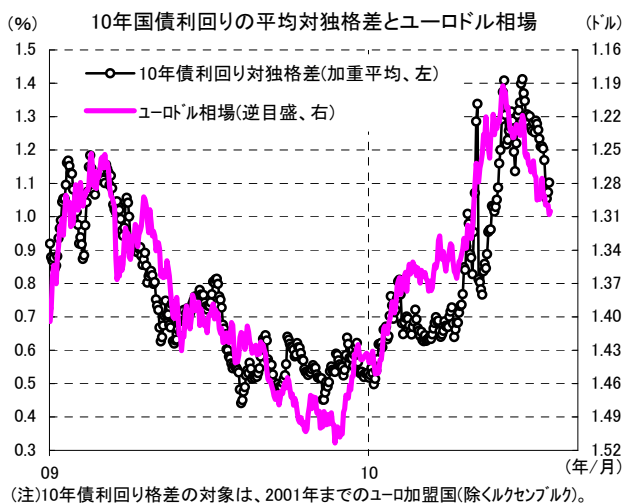
(4)ユーロ反発の背景：信用不安は払拭されず、米欧景気格差も依然欧州劣勢で、持続的なユーロ高は期待薄。

7月入り以降、ユーロが持ち直しに転じている。この背景の一つには、1年物資金供給オペ打ち切りに伴う市場の混乱回避やストレステスト実施表明等により欧州の信用不安に対する過度な懸念が薄らいだことが挙げられる。実際、6月末にかけて拡大が続いてきたユーロ加盟国10年債利回りの対独格差は、7月入り以降縮小傾向が明確化している。また、低調な景気指標が相次ぎ、米国景気の先行き減速懸念が強まっていることも、ユーロ反発の一因といえる。とはいえ、これらを背景としたユーロ高の持続性については慎重に見ておく必要がある。

まず、信用不安は払拭されたとは到底言い難い状況にある。ストレステストでは、市場混乱の起点となったギリシャ国債のデフォルト懸念を最悪シナリオから除外し、かつ、短期保有目的の国債しかヘアカット（減損処理）の対象としておらず、「基準が甘い」との謗りを免れない。実際、米国では、結果発表後ドルLIBOR3ヵ月が急低下し、市場センチメントの改善に繋がったが、Euribor3ヵ月は依然上昇に歯止めがかかっていない。

景気面をみても、米国で景気減速懸念が強まっているものの、緊縮財政による景気の悪影響懸念等、欧州でも同様に先行き不透明感が強く、OECD景気先行指数の米欧格差（欧州/米国）は、昨年夏以来の米国優位の状況が続いている。5～6月にかけての大幅なユーロ安に対するリバウンドが今暫く続く可能性はあるものの、同格差がユーロドル相場に対し3ヵ月程度の先行性を有していることを踏まえると、少なくとも秋口までは基調としてのドル高ユーロ安に変化はないとみられる。

一方、足許のユーロ高は、本来対ドルでの人民元高加速を促す要因ともなりうる。すなわち、中国当局は、6月の人民元弾力化に当たり、通貨バスケットを参考にする」と表明、ユーロ安を理由に対ドルでの緩慢な人民元高を正当化した。もっとも、足許では、大幅なユーロ高にもかかわらず、対ドルでの人民元高は進んでいない。今後も、ユーロ高下で対ドルでの人民元高が進行しなければ、米議会による人民元高圧力が強まるのは必至である。



4. ドル円相場・チャート分析

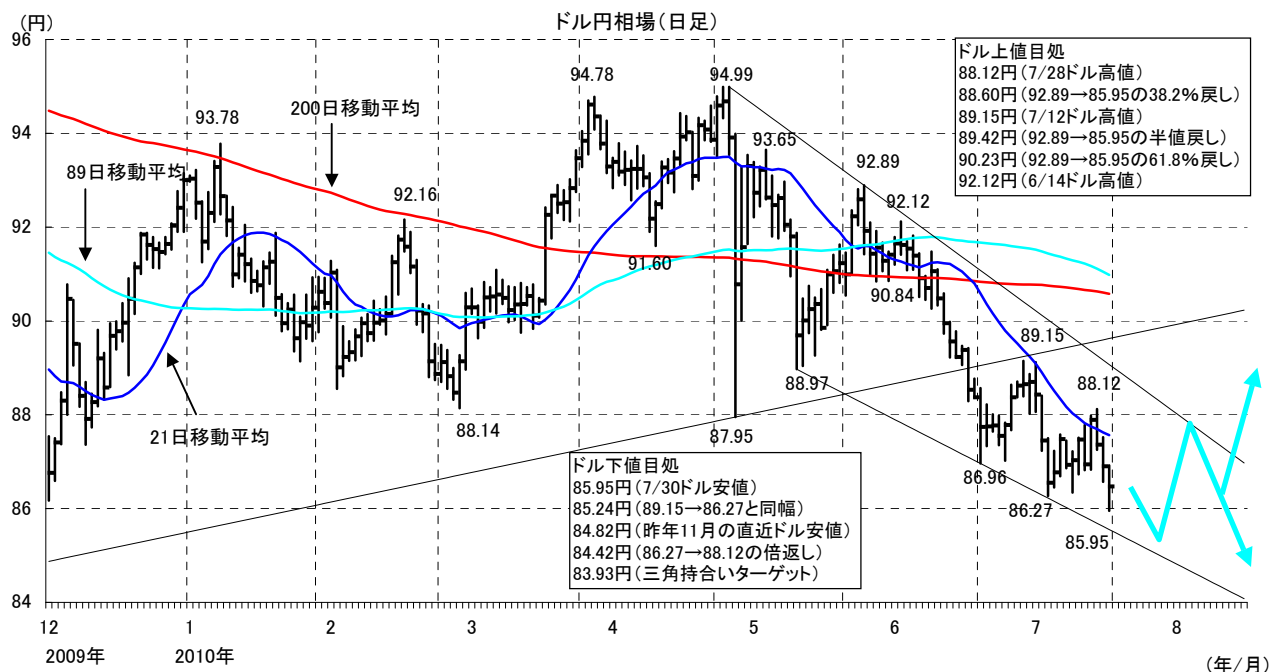
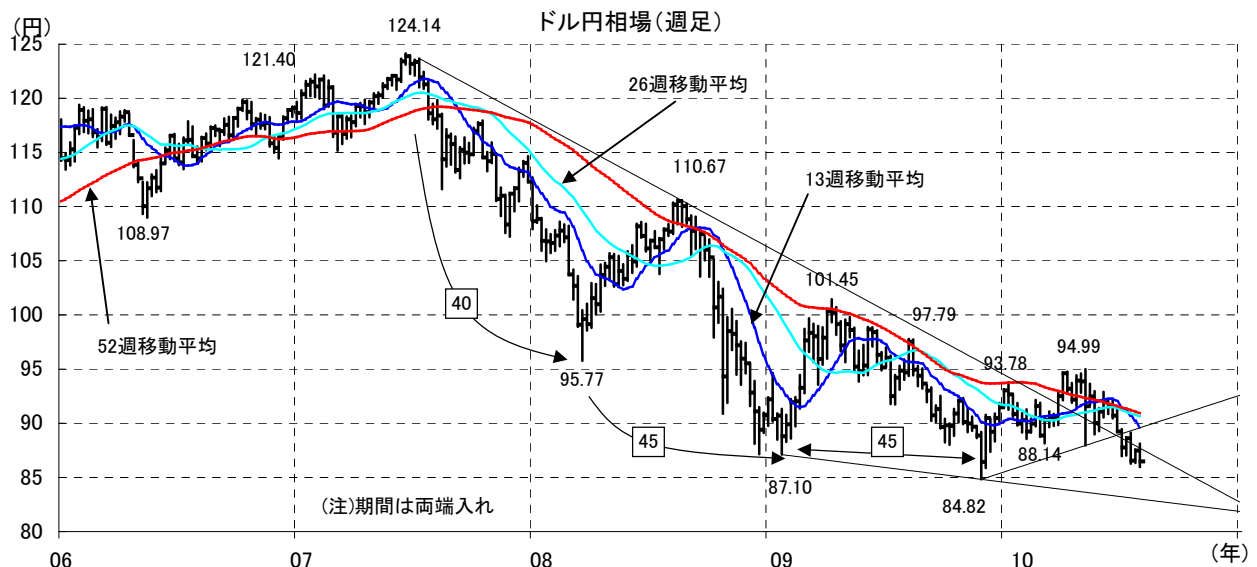
ドルジリ安基調から抜け出せず。短期的には85円台でドルの下値を模索。一方、88円台からはドルの上値が重くなる見通し。

<週足チャート（8/2時点での見解）>

- ・ 7月入り以降、昨年11月末以来のドル下値支持線を下抜け。当面は、昨年11月末のドル安値（84.82円）更新に向けドル安地合いが続く見通し。
- ・ なお、ドル円相場では、2007年夏以降、40～45週毎に大きな節目が到来。昨年11月末から40～45週目にあたる8月末～9月末にかけて、円一段高となる可能性。
- ・ 一方、90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。

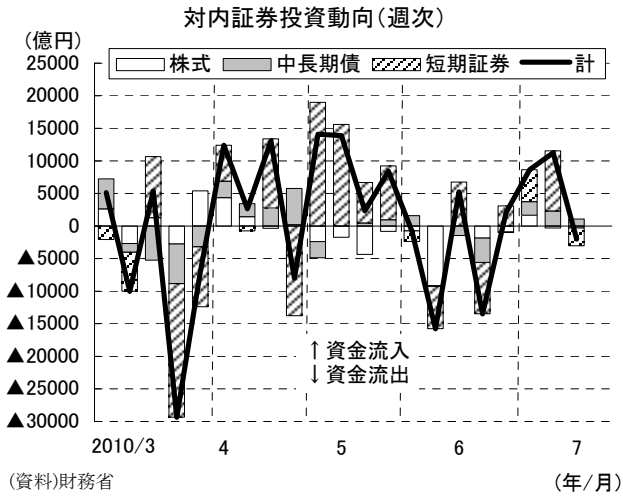
<日足チャート（8/2時点での見解）>

- ・ 7月入り以降、「ドル安値更新、21日線がドルの上値を抑制」という展開が持続。月末にかけて、21日線上抜けに失敗するなか、今後は足許85円台半ばに位置する5月来のドル下値支持線に向け、ドル下値模索の展開となる見込み。
- ・ 一方、87円台に位置する21日線、更には、88円台に位置する5月来のドル上値抵抗線がドル上値抑制に作用する見込み。同線を上抜ければ、5月来ドル安一服が確認され、少なくとも89日線、200日線が位置する91円前後までのドル反発が期待可能。

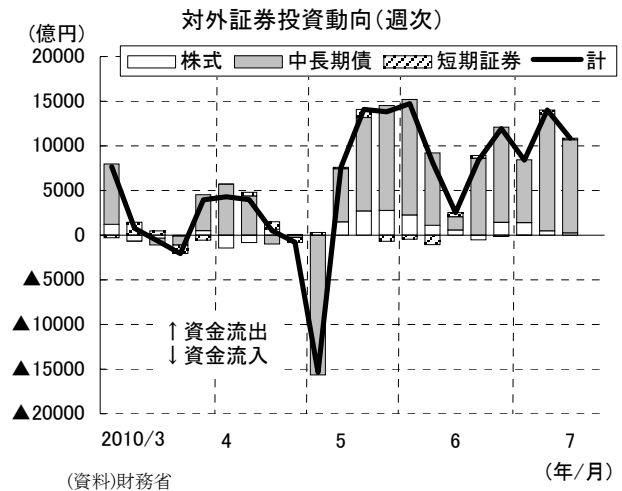


5. 為替関連指標

<対内対外証券投資動向>

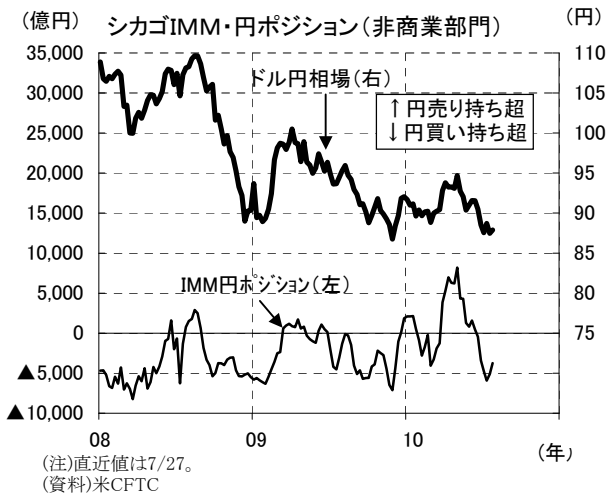


対日株式投資は5月入りに降売り越し基調。円高圧力は限定的。

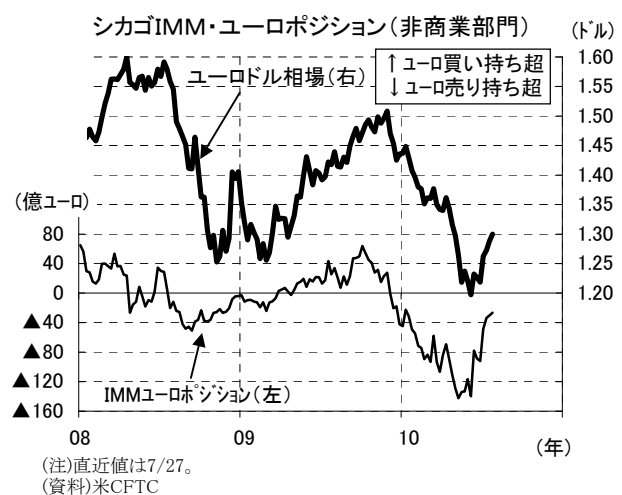


5月入りに降、高水準の対外債券投資が持続。円高圧力を緩和。

<シカゴIMM(通貨先物)ポジション>

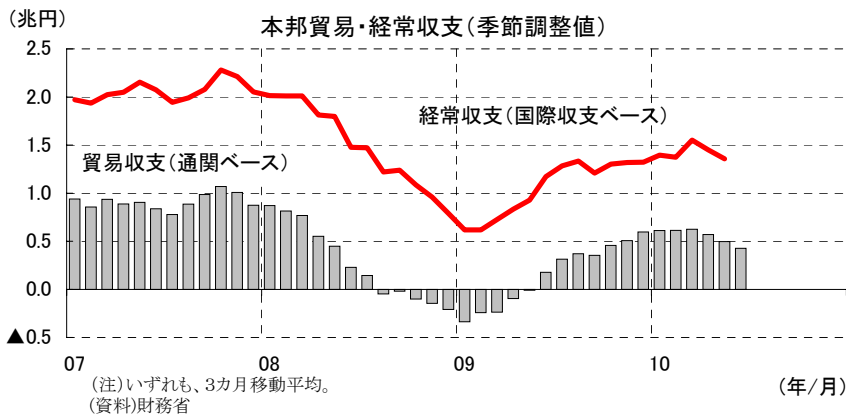


円買い持ちは、09年末以来の水準まで増加。追加の円高進行余地は限られ、円買い持ちが解消されれば、円反落へ。



ユーロ売り持ち幅は大幅に縮小。ユーロ反発余地は徐々に限られてくる見通し。

<本邦貿易・経常収支>



6月の貿易収支は、米国向け輸出の増加や輸入の減少を受け、黒字が小幅拡大も、アジア向け輸出が伸び悩むなか、昨秋以降では5月に次ぐ低水準。アジア向け輸出の増勢鈍化が見込まれるなか、貿易黒字の大幅な拡大は当面期待薄。

内外市場動向（2010年7月）

	ドル金利						円金利						ドル金利		為替相場								株式相場			石油 (WTI) 先物 (\$/B)	金 (COMEX) 先物 (\$/TO)	CRB 商品 指数			
	Fed Fund O/N		ユーロ・ ドル	ユーロ・\$ 先物 価格	10年 国債 金利	30年 国債 金利	T-Bond 先物 価格	無担 コール O/N	CD 3M	ユーロ・\$ 3M	ユーロ・\$ 先物 価格	円・円 スワップ 5 Y	10年 国債 金利	円債 先物 価格	ユーロ・ ドル	10年 国債 金利	円/ドル 東京 17:00	対ドル(NY 終値)				対円(NY 終値)			日経平均 225種				NY ダウ 工業株	NASDAQ	
	終値	実効	3ヵ月															円	EUR	SFr	STG	EUR	SFr	STG	(円)				(ドル)	(ドル)	
2010年				(Dec)			(Sep)				(Mar)			(Sep)													(Aug)	(Aug)			
6/28	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	99.23	2.95	3.93	127.04	0.094	0.30	0.38	99.65	0.62	1.10	141.47	0.69	2.56	88.62	88.60	1.2188	1.0821	1.5066	107.98	81.89	133.50	9570.67	9870.30	2135.18	75.94	1242.4	256.27	
30	0.04	0.09	0.62	99.23	2.93	3.89	127.16	0.096	0.30	0.38	99.66	0.61	1.09	141.66	0.71	2.58	88.66	88.44	1.2237	1.0774	1.4945	108.22	82.07	132.17	9382.64	9774.02	2109.24	75.63	1245.9	258.52	
7/1	0.20	0.17	0.62	99.24	2.95	3.89	128.00	0.091	0.30	0.38	99.67	0.60	1.07	141.88	0.72	2.57	88.44	87.60	1.2528	1.0592	1.5176	109.74	82.70	132.94	9191.60	9732.53	2101.36	72.95	1206.7	256.21	
2	0.22	0.18	0.62	99.27	2.98	3.94	127.05	0.091	0.30	0.38	99.67	0.61	1.10	141.60	0.73	2.58	87.93	87.76	1.2566	1.0626	1.5194	110.27	82.56	133.36	9203.71	9686.48	2091.79	72.14	1207.7	254.48	
3																															
4																															
5	close	close	close	close	2.97	3.94	close	0.091	0.30	0.38	99.70	0.60	1.11	141.57	0.73	2.54	87.85	87.76	1.2537	1.0647	1.5135	110.04	82.44	132.84	9266.78	close	close	close	close	close	close
6	0.22	0.18	0.62	99.30	2.93	3.89	128.00	0.111	0.29	0.37	99.69	0.60	1.13	141.44	0.74	2.59	87.86	87.52	1.2627	1.0592	1.5150	110.51	82.62	132.59	9338.04	9743.62	2093.88	71.98	1195.1	253.50	
7	0.22	0.18	0.62	99.33	2.98	3.96	127.10	0.093	0.29	0.37	99.69	0.60	1.13	141.52	0.74	2.60	87.19	87.70	1.2638	1.0518	1.5189	110.84	83.37	133.21	9279.65	10018.28	2159.47	74.07	1198.9	258.24	
8	0.10	0.17	0.62	99.37	3.03	4.01	126.25	0.092	0.29	0.37	99.69	0.60	1.14	141.48	0.75	2.63	88.31	88.35	1.2696	1.0492	1.5166	112.17	84.19	134.02	9535.74	10138.99	2175.40	75.44	1196.1	259.51	
9	0.20	0.18	0.62	99.37	3.05	4.04	126.09	0.098	0.29	0.37	99.69	0.61	1.15	141.21	0.76	2.63	88.46	88.62	1.2641	1.0577	1.5064	112.01	83.77	133.51	9585.32	10198.03	2196.45	76.09	1209.8	260.62	
10																															
11																															
12	0.20	0.17	0.62	99.36	3.06	4.06	126.11	0.092	0.29	0.37	99.69	0.61	1.12	141.45	0.77	2.59	84.85	88.62	1.2597	1.0605	1.5032	111.63	83.57	133.21	9548.11	10216.27	2198.36	74.95	1198.7	258.40	
13	0.18	0.17	0.62	99.37	3.12	4.11	125.15	0.093	0.29	0.37	99.69	0.61	1.13	141.40	0.78	2.64	88.41	88.74	1.2724	1.0547	1.5177	112.90	84.13	134.67	9537.23	10363.02	2242.03	77.15	1213.5	261.91	
14	0.19	0.17	0.62	99.39	3.04	4.03	126.19	0.092	0.29	0.37	99.69	0.61	1.14	141.22	0.77	2.66	88.85	88.40	1.2744	1.0526	1.5268	112.64	83.98	134.95	9795.24	10366.72	2249.84	77.04	1207.0	262.20	
15	0.21	0.19	0.62	99.40	2.99	3.99	127.21	0.091	0.29	0.37	99.70	0.58	1.08	141.73	0.78	2.65	87.93	87.40	1.2950	1.0409	1.5462	113.14	83.96	135.12	9685.53	10359.31	2249.08	76.62	1208.3	264.21	
16	0.20	0.19	0.62	99.42	2.92	3.94	128.03	0.094	0.29	0.37	99.70	0.58	1.09	141.66	0.79	2.61	87.24	86.54	1.2930	1.0505	1.5301	111.97	82.42	132.51	9408.36	10097.90	2179.05	76.01	1188.2	262.22	
17																															
18																												(Sep)			
19	0.22	0.19	0.60	99.44	2.95	3.98	127.19	close	close	close	close	close	close	close	0.81	2.65	close	86.69	1.2942	1.0550	1.5229	112.19	82.18	132.04	close	10154.43	2198.23	76.54	1181.9	261.20	
20	0.21	0.18	0.60	99.47	2.95	3.98	127.31	0.093	0.29	0.37	99.71	0.58	1.09	141.61	0.81	2.64	86.84	87.51	1.2880	1.0528	1.5263	112.71	83.12	133.56	9300.46	10229.96	2222.49	77.44	1191.7	261.52	
21	0.20	0.18	0.60	99.48	2.88	3.89	128.27	0.090	0.29	0.37	99.70	0.58	1.09	141.70	0.81	2.64	87.15	87.05	1.2754	1.0514	1.5165	111.01	82.78	131.99	9278.83	10120.53	2187.33	76.56	1191.8	261.53	
22	0.20	0.18	0.60	99.50	2.94	3.95	128.03	0.093	0.29	0.37	99.70	0.57	1.06	141.87	0.82	2.67	86.55	86.95	1.2893	1.0429	1.5259	112.10	83.38	132.67	9220.88	10322.30	2245.89	79.30	1195.6	266.86	
23	0.20	0.19	0.60	99.48	2.99	4.01	127.05	0.093	0.29	0.37	99.70	0.58	1.07	141.69	0.82	2.71	86.94	87.46	1.2909	1.0546	1.5425	112.90	82.93	134.87	9430.96	10424.62	2269.47	78.98	1187.8	266.62	
24																															
25																															
26	0.13	0.19	0.62	99.48	2.99	4.02	127.07	0.095	0.29	0.37	99.70	0.58	1.06	141.74	0.82	2.76	87.21	86.88	1.2994	1.0486	1.5489	112.90	82.86	134.58	9503.66	10525.43	2296.43	78.98	1187.0	266.66	
27	0.21	0.19	0.62	99.49	3.05	4.08	126.11	0.092	0.29	0.37	99.70	0.58	1.06	141.86	0.83	2.77	87.24	87.90	1.2996	1.0606	1.5593	114.22	82.88	137.07	9496.85	10537.69	2288.25	77.50	1161.8	264.46	
28	0.15	0.20	0.60	99.53	2.99	4.06	126.27	0.105	0.29	0.37	99.70	0.60	1.09	141.55	0.83	2.75	88.04	87.47	1.2994	1.0567	1.5598	113.66	82.77	136.47	9753.27	10497.88	2264.56	76.99	1162.4	266.16	
29	0.20	0.19	0.60	99.54	2.98	4.08	126.28	0.094	0.29	0.37	99.70	0.59	1.08	141.72	0.83	2.72	87.33	86.79	1.3080	1.0409	1.5612	113.51	83.37	135.50	9696.02	10467.16	2251.69	78.36	1171.2	270.20	
30	0.21		0.60	99.56	2.91	3.99	128.23	0.098	0.29	0.37	99.71	0.58	1.06	141.84	0.83	2.67	86.36	86.47	1.3051	1.0412	1.5689	112.85	83.06	135.67	9537.30	10465.94	2254.70	78.95	1183.9	274.35	
31																															
8/1																															
2																															
3																															
4																															
7月AVG	0.19	0.18	0.61	99.42	2.98	3.99	127.09	0.094	0.29	0.37	99.69	0.59	1.09	141.61	0.79	2.65	87.48	87.55	1.2803	1.0531	1.5302	112.09	83.14	133.97	9456.84	10222.24	2210.27	76.38	1192.6	262.43	

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カ月 (%)	6カ月 (%)	2年 (%)	5年 (%)	10年 (%)		短期 (%)	長期 (%)	¥/\$	¥/Eur		F F 0/N	1-03カ月	10年国債	N Y ダウ 工業株	1-03カ月	10年国債
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	1.27	1.20	1.475	1.45	90.92	110.99	9786.05	0.18	0.61	3.19	10159.25	0.66	2.63
10/7	0.30	0.094	0.37	0.49	0.45	0.59	1.16	1.10	1.475	1.45	87.72	111.81	9456.84	0.18	0.61	2.98	10222.24	0.79	2.65

(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
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月非農業雇用者数、前月差▲125千人と半年振りの減少 米6月失業率は9.5%と昨年7月以来の低水準
	6	5月景気動向指数(速報)、一致指数が2009年3月以来の低下	米6月ISM非製造業景況指数、53.8と昨年11月以来の低下
	8	5月機械受注(船・電除民需)、前月比▲9.1%と3ヵ月振りの低下 日銀地域経済報告「8地域で改善の動きがよりしつかり、4地域が緩やかに回復」	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。トリシェECB総裁「欧州銀、必要なら資本基盤強化すべき」 米財務省、「為替報告書」発表。中国を為替操作国と認定せず。
	11	参院選、民主44議席と大敗	
	13		米5月貿易収支、▲423億ドルと08年11月以来の高水準
	14		米6月小売売上高、前月比▲0.5%と2ヵ月連続減少 米6月FOMC議事録「見通しが著しく悪化した場合に一段の緩和が必要か検討」
	15	日銀、政策金利据え置き 日銀展望レポート中間評価、10年成長率を+2.6%に上方修正 白川日銀総裁「企業部門改善が雇用や所得を通じて家計部門に波及」	中国4～6月期実質GDP、前年比+10.3%に鈍化(←+11.9%) 米7月連銀景況指数、NYは09/12、フィラデルフィアは09/8以来の水準に低下 米金融規制改革法案、上院で可決(21日に署名成立)
	16		米7月ミシガン大学消費者信頼感(速報)、09/8以来11ヵ月振りの水準に低下
	20	政府、歳出の大枠71兆円内等の来年度予算概算要求骨子発表	カナダ中銀、政策金利を0.25%引き上げ、0.75%へ
	21	月例経済報告、「自律的回復への基盤が整いつつある」と基調判断を据え置き	バーナンキ米FRB議長「経済見通しは異例に不透明、必要に応じ追加措置の準備」
	23		独7月ifo景況指数、+4.4ポイントと東西ドイツ統一以来最大の上昇 英4～6月期実質GDP(速報値)、前期比+1.1%と06/1-3以来の高い伸び 欧州ストレステスト、91行中7行が不合格。資本不足額は計35億ユーロ。
	26		米6月新築住宅販売、前月比増加率+23.6%と80年5月以来の大幅増
	27	全省庁一律10%削減等の2011年度予算概算要求基準決定	米7月CB消費者信頼感指数、50.4と2月以来の水準に低下
	28		米バーシュバック「経済活動、大半の地区で引き続き拡大。2地区は減速」
	30	臨時国会召集 6月鉱工業生産、前月比▲1.5%。予測指数:7月▲0.2%、8月+2.0%	米4～6月期実質GDP(速報値)、前期比年率+2.4%
8	2		米7月ISM製造業景況指数
	3		米6月個人所得・個人消費、同製造業受注
	4		米7月ISM非製造業景況指数
	5		ECB理事会、英中銀金融政策委員会(4日～)
	6	6月景気動向指数(速報)。臨時国会閉会	イタリア4～6月期実質GDP、米7月雇用統計
	9	6月国際収支、7月マネーストック、同景気ウォッチャー調査	
	10	日銀決定会合(9日～)、日銀総裁定例記者会見	中国7月貿易収支 米4～6月期労働生産性、FOMC
	11	6月機械受注、7月国内企業物価	中国7月消費者物価・小売売上高・鉱工業生産・固定資産投資 米6月貿易収支
	12	7月消費者態度指数	
	13	日銀政策決定会合議事要旨(7/14～15分)	ドイツ・フランス・ユーロ圏4～6月期実質GDP 米7月消費者物価、同小売売上高、8月ミシガン大学消費者信頼感(速報)
	16	4～6月期実質GDP(速報値)、6月第三次産業活動指数	米8月NY連銀製造業景況指数、6月証券投資
	17		米7月生産者物価、同住宅着工件数、同鉱工業生産・設備稼働率
	19		米8月フィラデルフィア連銀景況指数、7月CB景気先行指数
	24		米7月中古住宅販売
	25	7月通関貿易収支	独8月ifo景況指数 米7月耐久財受注、新築住宅販売
	27	8月東京都都区部消費者物価・7月全国消費者物価 7月労働力調査・有効求人倍率、家計調査	米4～6月期実質GDP(改定値)、8月ミシガン大学消費者信頼感(確報)
	30		米7月個人所得・個人消費
	31	7月鉱工業生産、毎月勤労統計、住宅着工	米6月S&P/ケース・シラー住宅価格指数、8月CB消費者信頼感指数 米8月シカゴ購買部協会景気指数、FOMC議事録(8/10開催分)