

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2011年7月1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

秋口にかけて円高地合いが持続。その後、円高は一服するものの、大幅な円安は期待薄。

(1) 6月の相場回顧

6月のドル円相場は、ISM製造業景況指数や雇用統計など、米国で低調な景気指標が相次ぎ、8日にかけて一時79.69円までドル安が進行。その後は、一方的なドル安に歯止めがかかったものの、米国の景気減速懸念が拭えないなか、総じて80円台前半でドル軟調地合いが持続。一方、下旬以降は、22日の定例記者会見でバーナンキFRB議長が更なる金融緩和(QE3)の可能性に対して否定的な見解を示したことから、ドルは持ち直しに転じ、月末にかけて81.27円までドルが強含み。

(2) 今後の見通し

07年春以降の一方的な円高ドル安局面は一巡したとみられるものの、秋口にかけては80円台前半を中心とした円高地合いが続く見込み。世界的にリスク回避機運の後退が予想される秋口以降は、緩やかな円安が見込まれるものの、円安進行余地は限られる見込み。

【円安ドル高要因】

- ①震災により、インフラや生産設備の毀損など、わが国ファンダメンタルズは甚大なダメージを被っているほか、先行き財政赤字の大幅悪化が見込まれること
- ②米国が量的緩和(QE2)を終了する一方、日銀は追加金融緩和を辞さない姿勢を示していること
- ③サプライチェーンの寸断や原油高等により、わが国貿易収支は当面赤字が続く可能性があること
- ④電力問題など国内景気の正常化に向けてなお不透明要因が数多く残存していること、等

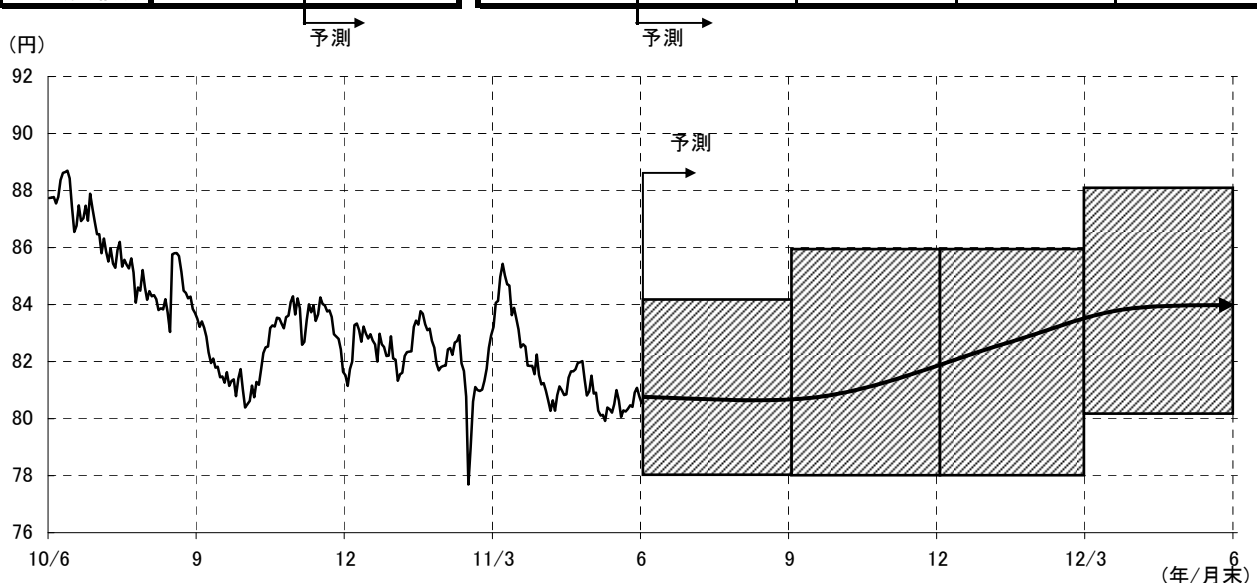
【秋口までの円高ドル安要因】

- ①世界景気の先行き不透明感の高まりを受けたリスク回避姿勢
- ②手元流動性確保に向けたわが国企業による対外資産売却・対外投資抑制の動き

【秋口以降のドル高抑制要因】

- ①米国では、バランスシート調整下、予測期間中の力強い景気回復・利上げは期待薄
- ②「5年間で輸出倍増」を掲げるなど、米国当局が事実上緩やかなドル安を志向していること
- ③年度下期は、輸出回復と復興需要により、米欧対比でわが国の高成長が見込まれること

	(円)		(円)				
	2011年		2011年			2012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	80.51	81	81.7	81	82	82	84
(高値)	81.51	84	85.5	84	86	86	88
予測レンジ	?	?	?	?	?	?	?
(安値)	79.69	78	79.6	78	78	78	80



2. ユーロ相場見通し

ユーロ圏での金利先高観後退、成長鈍化、債務問題深刻化を受けて、
対ドル・対円ともにユーロ調整色の強い展開。

(1) 6月の相場回顧

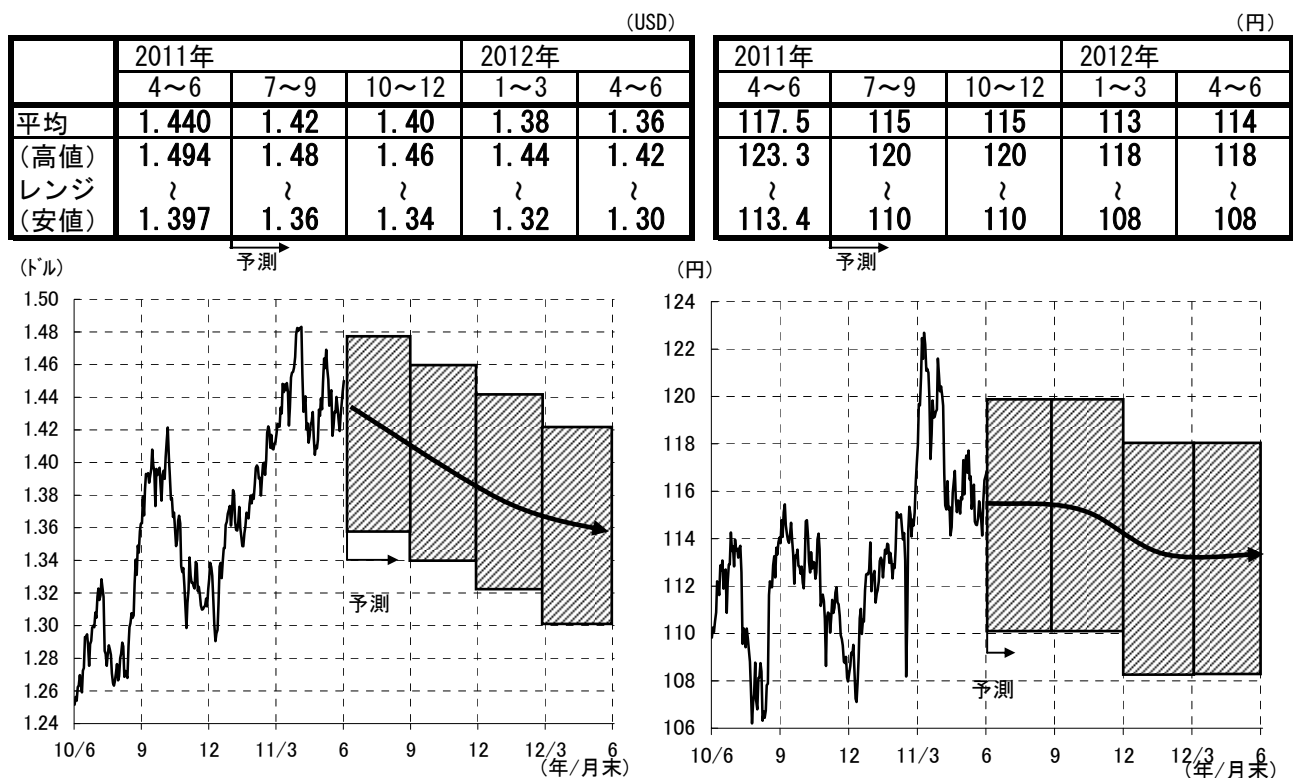
＜対ドル＞ 米国での景気減速懸念等から、7日にかけて1.4697ドルまでユーロ高が進行したものの、その後は、①ECBが2012年経済見通しを下方修正し、金利先高観が後退したこと、②ギリシャ支援を巡り、ドイツが民間負担を再度要求したこと、③ギリシャ内閣の政権基盤弱体化により緊縮財政法案成立に対して懸念が強まったこと、等から、ユーロ売りが強まり、16日には一時1.4073ドルまでユーロ安が進行。民間投資家に負担を求めないことで独仏合意がみられた17日以降は、ユーロ安に歯止めがかかり、ギリシャでの内閣改造、緊縮財政法案承認等により早期のデフォルトリスクが後退するのに伴い、月末にかけて1.4539ドルまでユーロが反発。

＜対円＞ ギリシャに対する追加支援実施への期待が高まるなか、7日にかけて117.90円までユーロが強含んだものの、その後は、ECBによる大幅利上げ観測の後退、ギリシャ支援を巡る混乱等を背景に、16日にかけて113.50円まで円高ユーロ安が進行。中旬以降は、ギリシャの内閣改造に対する信任等により最悪の事態が回避されとの見方が強まるにつれて、ユーロが持ち直し、ギリシャの緊縮財政関連法案が可決された30日には、117.20円までユーロが反発。

(2) 今後の見通し

＜対ドル＞ ①緊縮財政等を受けたユーロ圏での景気減速、②商品市況高騰一服を受けたユーロ圏での金利先高観の後退、等を背景に、年初来のユーロ高局面は一巡し、先行き**ユーロ調整色の強い展開が続く見込み**。③域内債務問題も、元本削減等の抜本的な解決が先送りされるなか、折に触れ、ユーロの上値抑制、ユーロ安に作用し続ける見通し。もっとも、①米国での早期利上げが期待し難いこと、②米財政赤字拡大を受けたドルに対する信認低下、等を背景に、ユーロの下値余地も限られる見込み。

＜対円＞ ①ユーロ圏での景気減速、②商品市況高騰一服等を受けたユーロ圏での金利先高観の後退、③世界的な景気の先行き不透明感の強まりを受けたリスク回避の動き、等を背景に、年初からの円安ユーロ高局面は一巡し、先行き**円高ユーロ安局面が続く見通し**。ユーロ圏の域内債務問題も折に触れ円高ユーロ安に作用するほか、年度後半は、復興需要顕在化等によるわが国景気の回復ペース加速も円高ユーロ安に作用する見通し。もっとも、①震災を受けたわが国の貿易収支の赤字化、②日銀による低金利政策の長期化、等から、**円高ユーロ安進行余地は限られる見通し**。

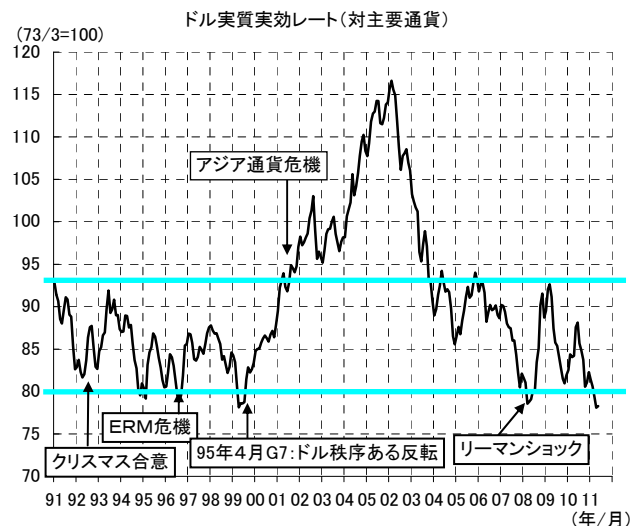
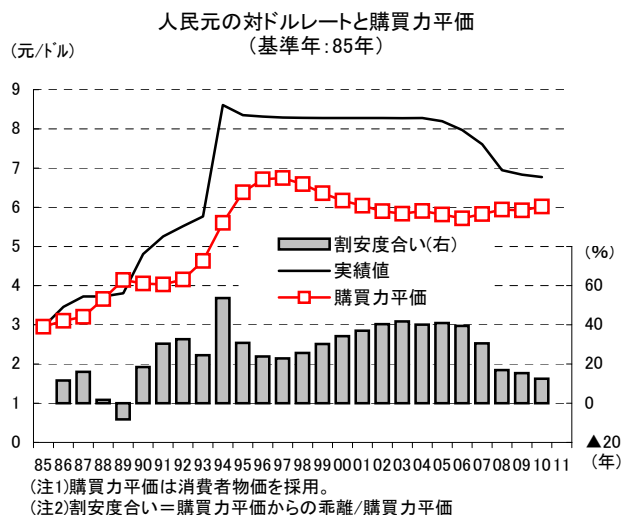
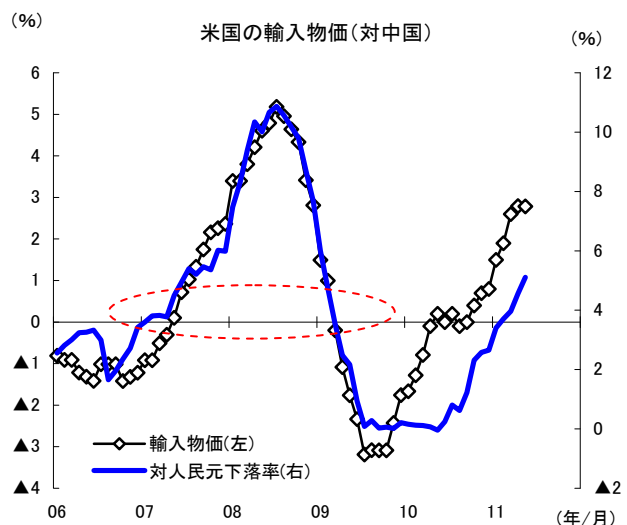
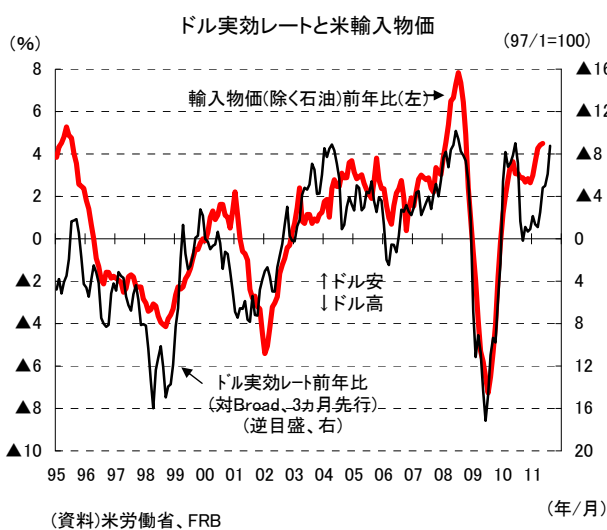


3. トピックス

(1) 米国の為替スタンス: インフレ等の副作用が顕在化するなか、積極的なドル安推進姿勢は今後和らぐ公算。

米国では、オバマ大統領が輸出増進計画を掲げるなか、事実上ドル安を歓迎する為替政策が採用されている。実際、輸出の大幅増加が景気を牽引し、製造業の雇用が1998年以来の増加幅を記録するなど、ドル安政策がこれまで景気に好影響を与えてきた。一方で、ここに来てドル安政策の弊害も顕在化し始めている。5月の米国輸入物価（石油を除くベース）は前年比+4.5%と2008年以来の大幅上昇となり、インフレ圧力を高める一因となっている。輸入物価上昇率が高まっている主因はドル安進行ながら、これまで主要な財の供給拠点となってきた中国でのインフレ圧力の高まりも見逃せない要因となっている。中国からの輸入物価とドルの対人民元下落率の関係をみると、これまではドルが対人民元で4%前後下落しても、輸入物価は前年比横這いにとどまっていた。しかしながら、足許では前年比+3%前後輸入物価が上昇しており、中国で人件費はじめ製造コストが高まっていることがうかがわれる。このままドル安人民元高が続けば、中国向け輸出は引き続き増加が期待される一方で、中国発のインフレ圧力が輸入されることで、インフレによる内需低迷リスクが今まで以上に大きくなりかねない。

そもそも、昨今の米国でのデフインフレ、中国でのインフレを受け、米中購買力平価（消費者物価ベース、85年を基準年）からみた人民元の割安度合いは、2000年代半ばまでの40%前後から20%弱に低下しており、人民元高を声高に要求する必要性は、従来対比乏しくなっている。対主要通貨においても、名目ドル実効レートは、過去下げ止まり反転につながってきた「80」割れの水準（73/3=100）まで既に低下しており、一段のドル安は過去にドルの信認低下が懸念された時期の領域に入る。バランスシート調整などの諸問題を抱え、引き続き景気が下振れしやすい状況にあるなか、米政府がドル安政策を見直す公算は小さいものの、ドル安を積極的に推進していく姿勢は今後和らいでいく可能性が高い。

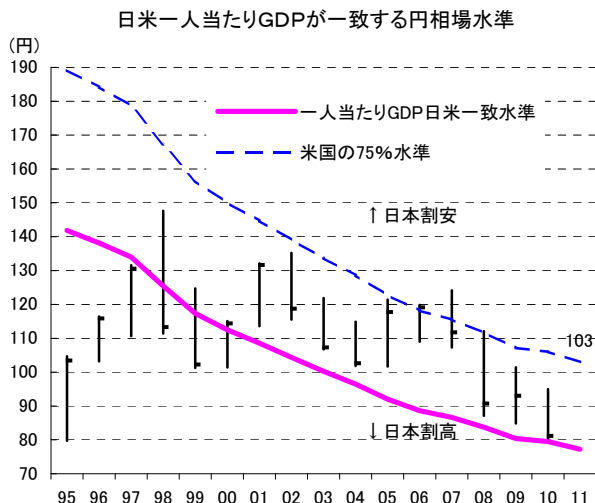
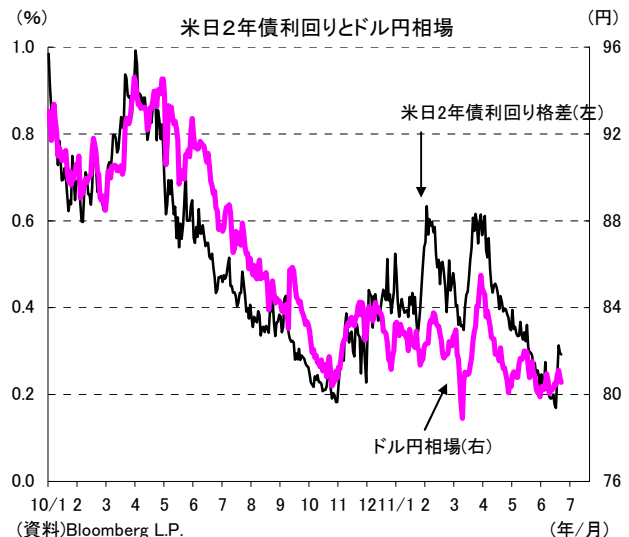
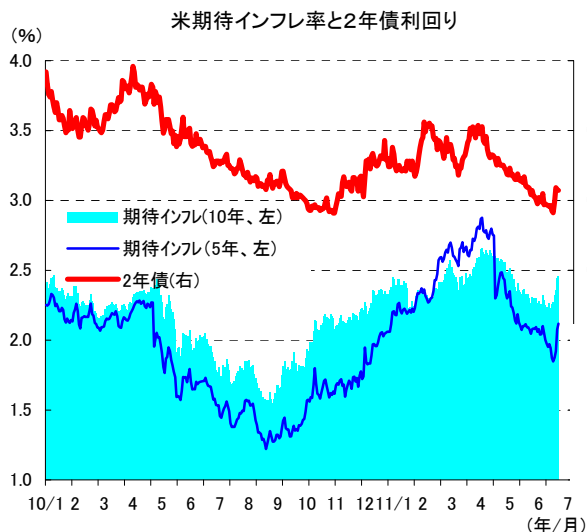


(2)ドル円80円定着：金利先高観が消失するなか80円前後の水準が長期化。ただし、80円超の円高では対米競争力が大きく低下する恐れ。

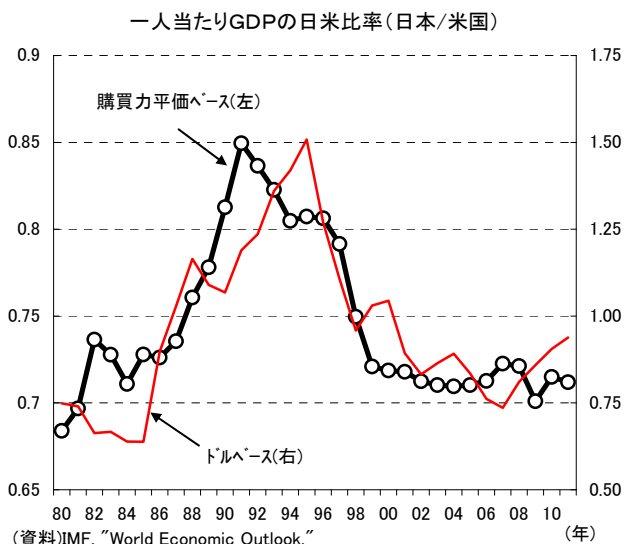
米国では、景気減速懸念が強まるなか、QE2がまだ終了していないうちから、QE3への思惑が一部で浮上している。①昨年夏と比べ、インフレ率が高まっているほか、期待インフレ率の極端な低下はみられていないなど、QE2実施の主因となったデフレ懸念は足許払拭されていること、②QE2は商品市況の高騰を招き、足許ではむしろ景気の足を引っ張る要因となっていること、等を踏まえると、QE3の実現可能性は小さいと判断されるが、少なくとも来年前半までは米国利上げは困難との見方が主流となっている。米日2年債利回り格差とドル円相場の強い連動性を踏まえると、先行き利上げ期待が強まらない限り、80円台半ばを大きく超えるドル高円安は期待しにくく、むしろ米国景気の減速懸念が根強いもと、80円前後の円高値圏での推移が長期化する可能性が高い。

一方、内閣府による企業行動に関するアンケート調査によれば、2011年におけるわが国輸出企業の採算レートは86.3円。80円前後の水準が定着すれば、業績下振れは避けられず、工場の海外移転、空洞化が一段と加速する可能性がある。以下では、日米の一人当たりGDPから、円の割高度合いを探ってみた。日米の一人当たりGDPが一致する円相場水準は2011年で77円。一人当たりGDPは、1990年代までは日本の方が高かったものの、2001年以降は一貫して米国の方が高く、ドル円相場は日本の一人当たりGDPが米国と一致する水準が円高の上限に、米国の75%となる水準

(足許103円)が円安の下限となってきた。一方、為替や物価の影響を捨象し、実質的な付加価値創出力を示す購買力平価ベースの一人当たりGDPの日米格差(日本/米国)は、2000年以降一貫して0.71~0.72で推移しており、円相場が上記範囲、すなわち77~103円から離れることを正当化するような環境変化は生じていない。こうした点を踏まえると、80円を超える円高が定着すれば、対米輸出競争力が大幅に低下する恐れがある。



(資料)IMF, "World Economic Outlook,"

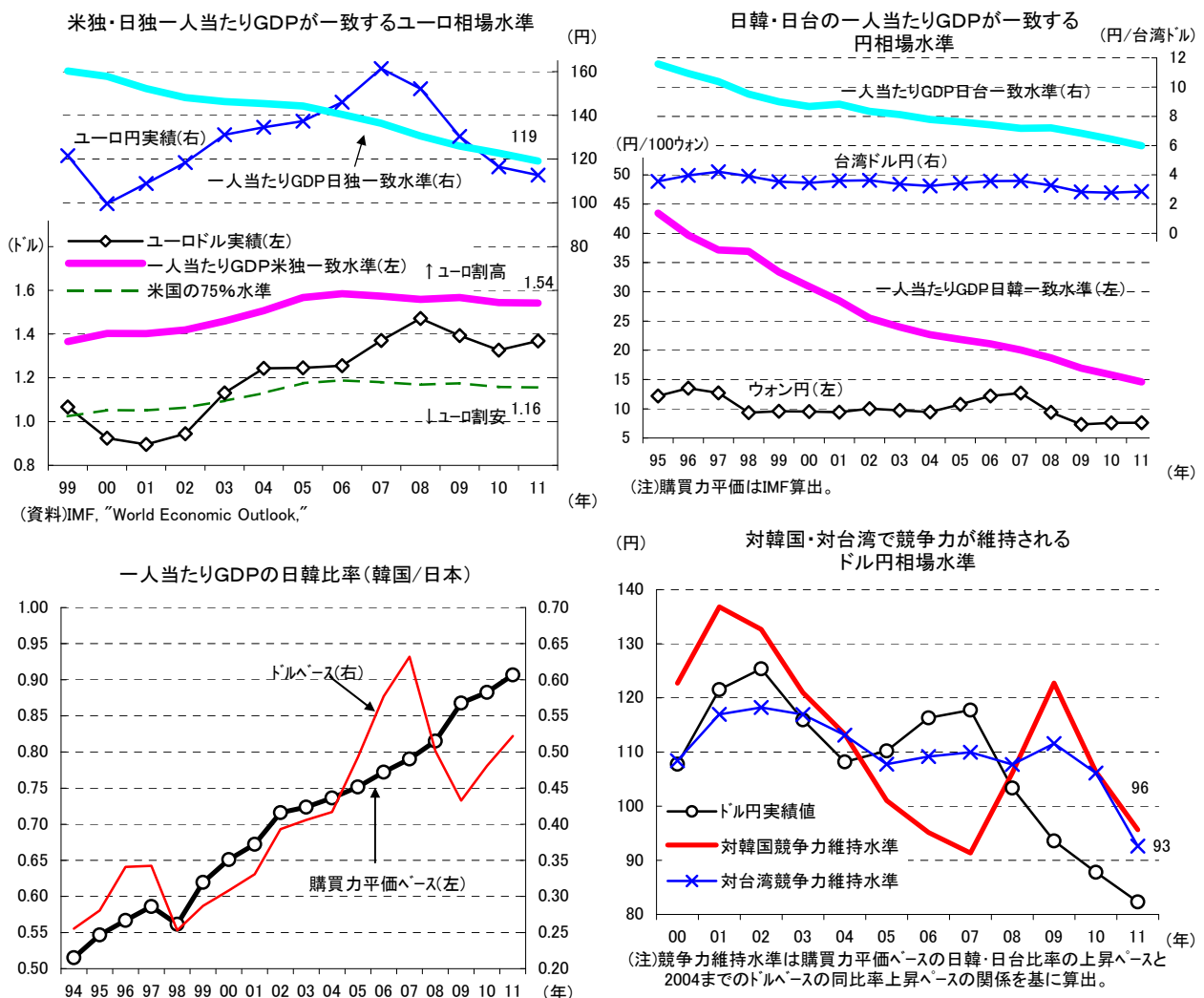


(資料)IMF, "World Economic Outlook,"

(3)一人当たりGDPからみたクロス通貨：ユーロは妥当な水準。対アジアでは競争力維持にはドル円90円台半ばまでの円安が不可欠。

ユーロに関しても、同様のアプローチで適正水準を探ると、一人当たりGDPが米独で一致するユーロドル相場水準は2011年で1.54ドル。ユーロドル相場は、ユーロ導入直後こそ大幅なユーロ安が進行したものの、2003年以降は、ドル円同様、概ねドイツの一人当たりGDPが米国と一致する水準がユーロ高の上限に、米国の75%となる水準がユーロ安の下限となっており、年初来の1.40ドルを中心としたレンジは、ほぼその中央に当たる。一方、日本の一人当たりGDPがドイツと一致するユーロ円相場水準は2011年で119円。ユーロ円相場は、大幅な円安が進行した2007、2008年を除けば、概ね日独の一人当たりGDPが一致する水準近辺での推移が続いており、110円台を維持する限り、妥当な水準とみることができる。

これに対し、新興国通貨に対しては極端な円高水準にある。とりわけ、主要な輸出競合国通貨である対韓国ウォンや対台湾ドルでは、一人当たりGDPが一致する水準と比べ大幅な円高が定着している。米欧先進国との対比と異なり、技術力水準等で日本に優位性があるなか、日本の一人当たりGDPが韓国や台湾と比べ大きくなるのは、ある意味当然といえるが（ただし、IMFによると、購買力平価ベースの一人当たりGDPは2010年以降台湾のほうが大きくなっている）、韓国・台湾の付加価値創出力向上ペースと韓国ウォン・台湾ドルの上昇ペースが見合っておらず、こうしたミスマッチが日本の輸出企業に打撃を与えている。すなわち、実質的な付加価値創出力を示す購買力平価ベースでみた一人当たりGDPの日韓格差（韓国/日本）、日台格差（台湾/日本）は、3～4年で0.10ポイント程度上昇しているものの、実力以上の韓国ウォン安、台湾ドル安により、実際のドルベースの一人当たりGDP格差は2008年以降一進一退であり、コスト競争力の面で日本は両国に対し劣勢を強いられている。ちなみに、2004年までの両者の関係を踏まえると、日韓・日台の競争力格差に見合った円相場は、対100韓国ウォンで8.9円、対台湾ドルで3.2円前後。現在の対ドルでの韓国ウォン・台湾ドル相場水準を前提にすれば、対ドルでは各96円、93円までの円安進行が求められる状況。

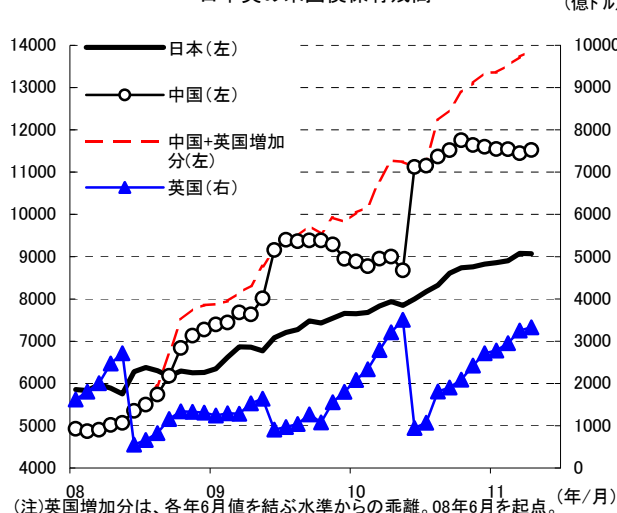


(4)中国の人民元政策の変化:ドル離れは生じていない一方、元高容認スタンスへ。

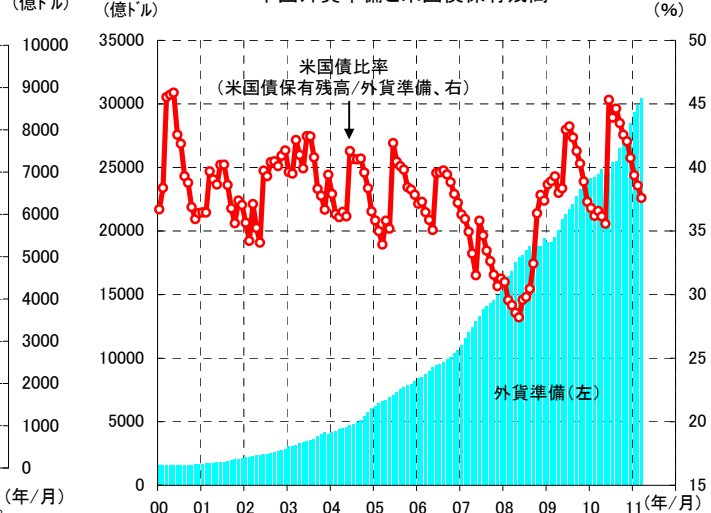
中国の米国債保有残高は、昨年10月の1兆1,753億ドルをピークに漸減傾向にあり、中国のドル離れの観測が強まっている。もっとも、①米国債保有残高統計をみると、基準改定が行われる6月には、毎年英国の米国債保有が急減し、それに近い金額が中国の保有増加に振り替わっていること、②昨年秋以降、中国の米国債保有が漸減する一方で、英国の米国債保有が急増していること、等を踏まえると、新規の米国債購入が英国経由になっているに過ぎず、英国経由分を含めると、中国マネーの米国債購入ペースに顕著な変化はないと推察される。中国の外貨準備は、自国通貨高抑制のための人民元売り介入等により、每期1,500億ドル強のペースで増加しており、そのうち、40%前後が米国債保有に振り向けられている。今後も、中国人民銀行によるドル買い人民元売りが、ドルや米国債の需給面からの下支え要因となり続けよう。

一方、中国の人民元高抑制スタンスには、明らかな変化がみられる。人民元高は、これまで対ドルでユーロ高が進行する局面で元高が進行、対ドルでユーロ安が進行する局面では横這い推移となる傾向がみられた。もっとも、5月以降は、ユーロが軟調に推移するなかでも、元がジリ高の展開となっており、中国当局が人民元高容認スタンスに傾いていることが窺える。この背景には、中国でのインフレ加速が指摘できよう。5月の消費者物価は前年比+5.5%と2008年7月以来の水準まで上昇しており、インフレ抑制の観点から通貨高の必要性が増している。これまで人民元の前年比上昇率は、消費者物価上昇率と連動していることから、インフレ率の上昇に歯止めがかからない限り、中国通貨当局は、一段の人民元高を容認する可能性が高い。

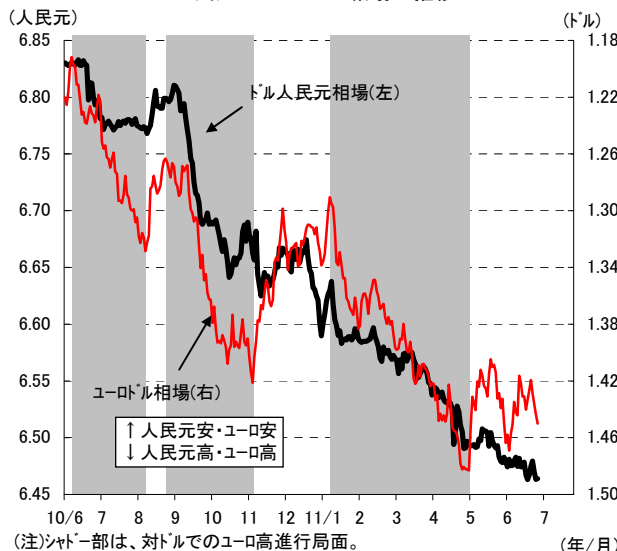
(億ドル) 日中英の米国債保有残高



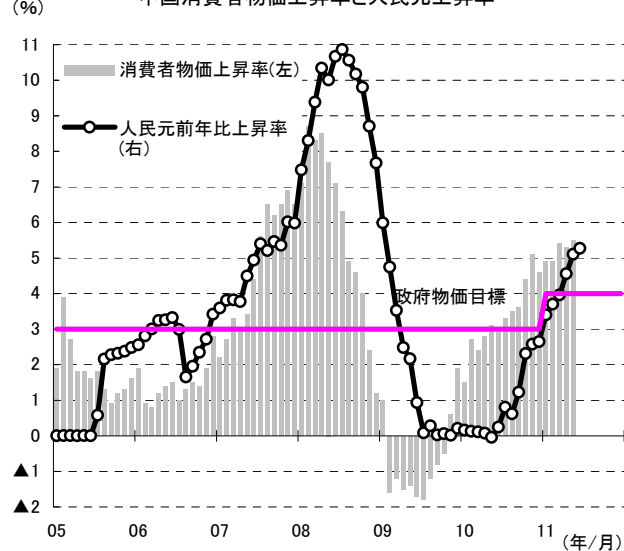
(億ドル) 中国外貨準備と米国債保有残高



人民元とユーロドル相場の推移



(%) 中国消費者物価上昇率と人民元上昇率



4. ドル円相場・チャート分析

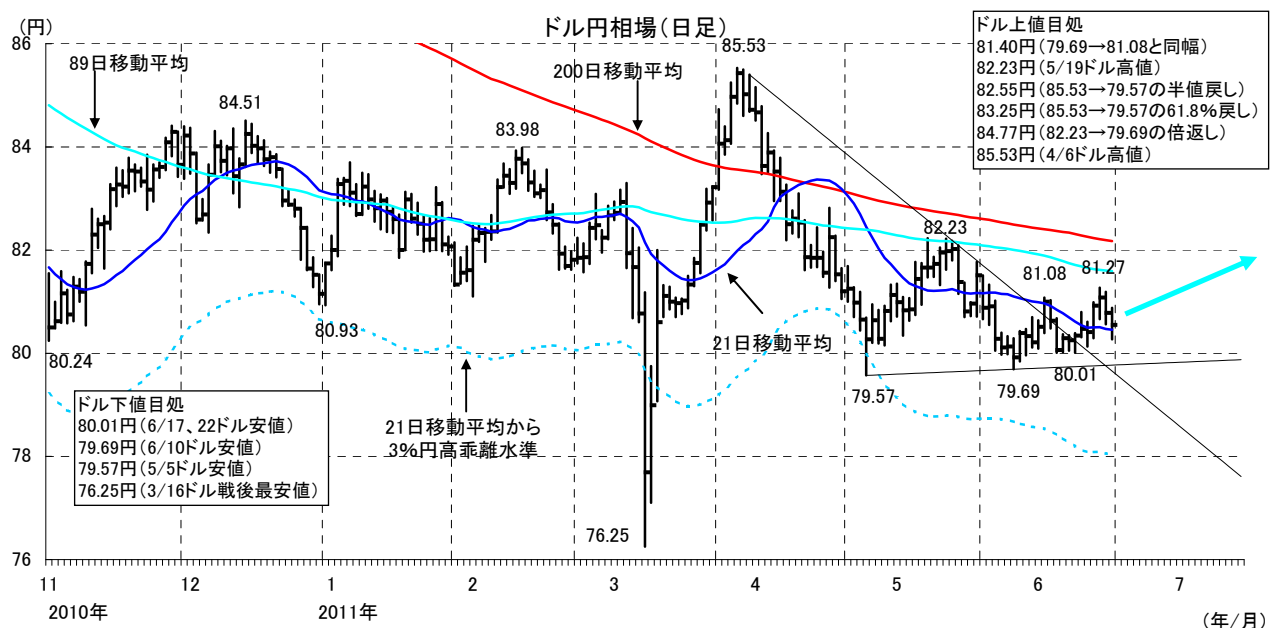
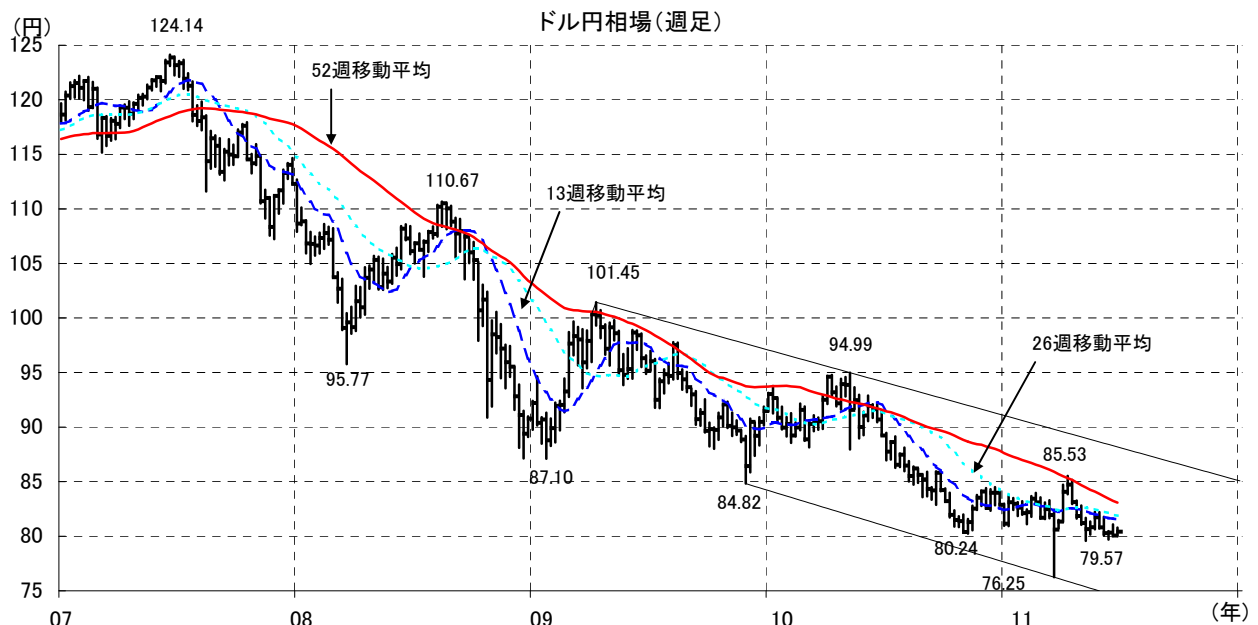
当面ドルの反発余地を探る展開ながら、82円前後ではドルの上値が重くなる見込み。一方79円台後半では底堅く推移する見込み。

<週足チャート（7/1時点での見解）>

- ・81円台半ば～後半にある13週線、26週線が当面ドルの上値抑制に作用。これらを上抜けても、これまで基調転換の目処となってきた52週線（83円前後）ではドルの上値が重くなる見込み。
- ・一方、直近ドル安値(79.57円)が当面のドルの下値の目処ながら、目立ったサポートラインはなく、同水準を下抜けると、3月のドル安値(76.25円)までドルが下振れる可能性。

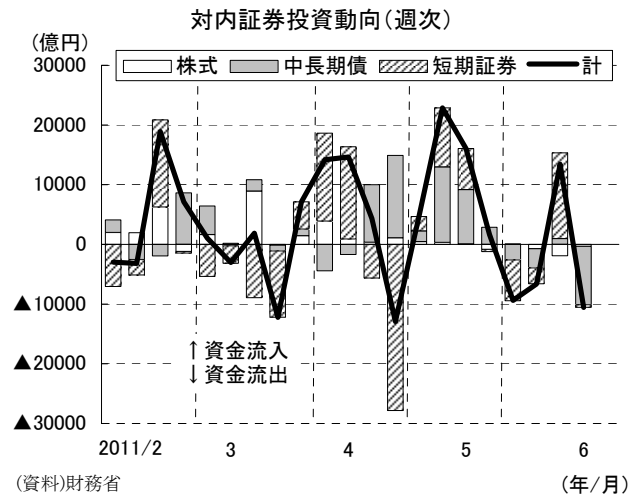
<日足チャート（7/1時点での見解）>

- ・4月来ドル上値抵抗線や21日線を上抜け、ドル安局面一服を示唆。当面は、89日線(81円台半ば)、さらには200日線(82円台前半)を目処にドルの反発余地を探る展開。同線を上抜ければ、直近ドル高値85.53円が視野に。
- ・一方、ドル下値では、5月、6月のドル下値支持線が80円割れの水準に控えており、79円台後半ではドルが底堅く推移する見込み。逆に、同線を下抜ければ、過去ドル下げ止まりに作用してきた21日線から3%円高乖離水準(78円前後)等を目処に、ドルが下振れする可能性。

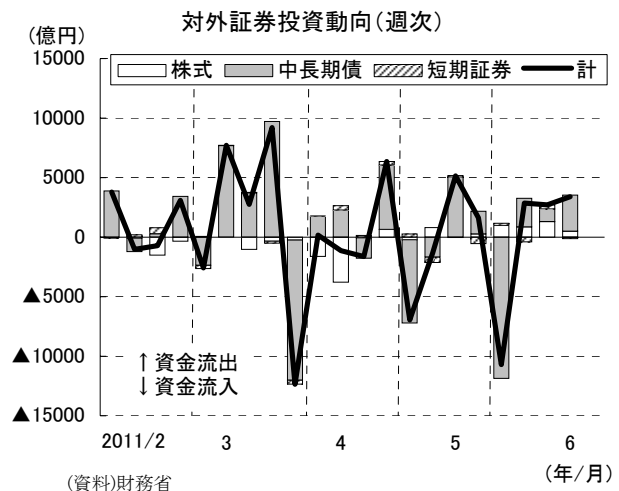


5. 為替関連指標

<対内対外証券投資動向>

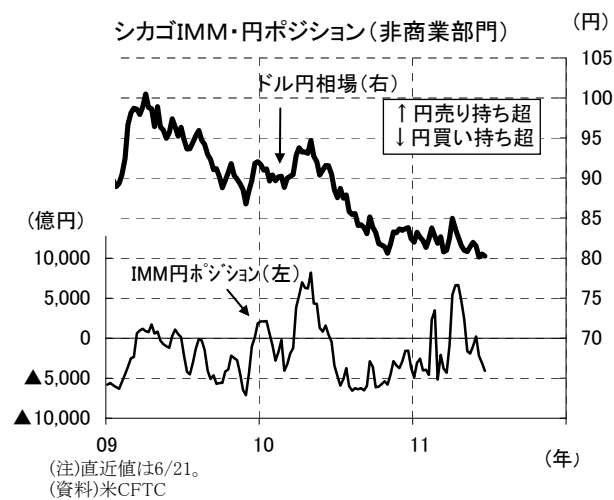


5月以降株式投資は売り越し基調に転じたほか、6月以降は、中長期債投資も減退。需給面からの円高圧力は大きく後退。

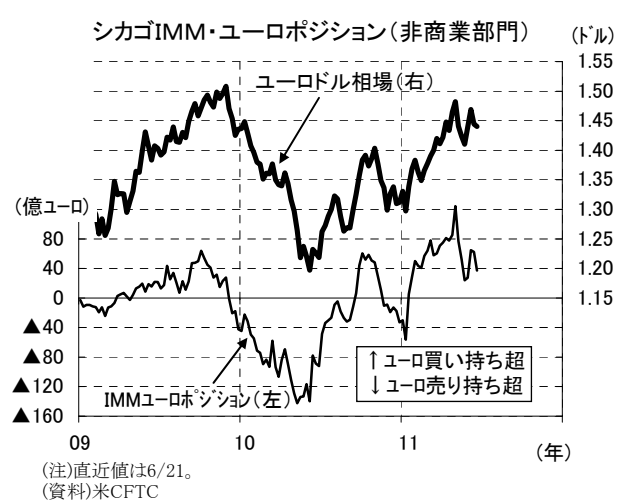


新年度入り後も、回収超が頻発するなど、対外投資は低調。円安は期待薄。

<シカゴIMM(通貨先物)ポジション>

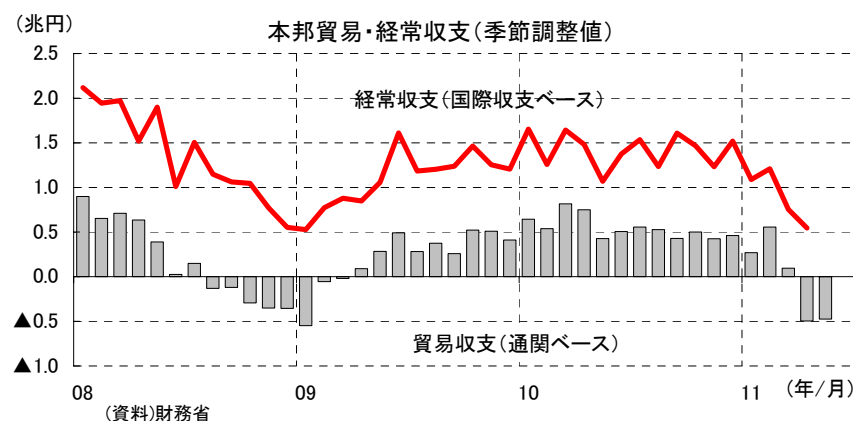


5月入り以降、円買い持ち超に転換。もともと、追加の円買い余力は限られつつあり、円高進行余地は限られる見通し。



ユーロ買い持ち幅は縮小傾向にあるものの、依然高水準。もう一段のユーロ安進行リスクも。

<本邦貿易・経常収支>



5月の貿易収支は、アジア向け輸出の停滞等を背景に輸出の回復が小幅にとどまったほか、原発停止に伴う原油関連の輸入の増加もあり、4月対比赤字額が小幅拡大。今後は、サプライチェーンの回復に伴い、輸出の持ち直しが期待されるものの、当面は貿易赤字が継続する見込み。

内外市場動向（2011年 6 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		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 (円)				NY ダウ 工業株 (ドル)	NASDAQ (ドル)
	終値	実効	3ヵ月	3ヵ月 価格	3ヵ月 金利	3ヵ月 金利	3ヵ月 価格				3ヵ月 価格	5 Y	3ヵ月 金利	3ヵ月 価格	3ヵ月 金利	3ヵ月 金利	17:00	円	EUR	SFR	STG	EUR	SFR	STG						
2011年				(Mar)			(Sep)				(Dec)			(Jun)														(Jul)	(Aug)	
5/30	close	close	0.38	close	3.07	4.24	close	0.069	0.25	0.33	99.67	0.55	1.12	140.91	1.38	2.98	80.82	80.94	1.4282	0.8522	1.6475	115.59	94.98	133.36	9504.97	close	close	close	close	close
31	0.11	0.10	0.38	99.51	3.06	4.22	124.27	0.067	0.25	0.33	99.67	0.57	1.15	140.63	1.38	3.02	81.59	81.52	1.4397	0.8539	1.6448	117.37	95.47	134.10	9693.73	12569.79	2835.30	102.70	1536.8	350.06
6/1	0.11	0.10	0.38	99.51	2.94	4.14	125.31	0.066	0.25	0.33	99.67	0.57	1.16	140.54	1.38	2.99	81.39	80.95	1.4328	0.8420	1.6334	116.00	96.15	132.23	9719.61	12290.14	2769.19	100.29	1543.2	345.92
2	0.11	0.10	0.38	99.51	3.03	4.24	124.28	0.068	0.25	0.33	99.67	0.54	1.14	141.05	1.38	2.99	80.96	80.89	1.4491	0.8423	1.6372	117.22	96.02	132.43	9555.04	12248.55	2773.31	100.40	1532.7	347.90
3	0.11	0.11	0.38	99.53	2.99	4.22	125.08	0.068	0.25	0.33	99.67	0.54	1.13	141.06	1.38	3.06	80.65	80.27	1.4635	0.8337	1.6426	117.49	96.29	131.86	9492.21	12151.26	2732.78	100.22	1542.4	348.61
4																														
5																														
6	0.11	0.10	0.38	99.54	3.00	4.26	125.01	0.064	0.25	0.33	99.67	0.55	1.15	140.94	1.38	3.03	80.22	80.10	1.4576	0.8347	1.6357	116.76	95.97	131.03	9380.35	12089.96	2702.56	99.01	1547.2	345.39
7	0.10	0.09	0.38	99.54	2.99	4.26	124.29	0.066	0.25	0.33	99.67	0.56	1.16	140.75	1.39	3.09	80.22	80.09	1.4692	0.8362	1.6446	117.67	95.77	131.75	9442.95	12070.81	2701.56	99.09	1544.0	346.34
8	0.10	0.09	0.38	99.55	2.94	4.19	125.22	0.067	0.25	0.33	99.67	0.56	1.15	140.75	1.40	3.05	79.84	79.90	1.4583	0.8360	1.6404	116.50	95.57	131.04	9449.46	12048.94	2675.38	100.74	1538.7	348.34
9	0.10	0.09	0.38	99.52	3.00	4.22	125.08	0.069	0.25	0.33	99.67	0.54	1.13	140.81	1.41	3.03	80.09	80.37	1.4510	0.8415	1.6365	116.60	95.50	131.53	9467.15	12124.36	2684.87	101.93	1542.7	350.84
10	0.10	0.09	0.38	99.53	2.97	4.18	125.23	0.068	0.25	0.33	99.67	0.54	1.13	140.90	1.41	2.96	80.09	80.33	1.4347	0.8435	1.6230	115.23	95.19	130.31	9514.44	11951.91	2643.73	99.29	1529.2	348.04
11														(Sep)																
12																														
13	0.10	0.10	0.38	99.54	2.98	4.20	125.13	0.068	0.25	0.33	99.67	0.54	1.14	140.95	1.42	2.96	80.32	80.24	1.4413	0.8373	1.6377	115.65	95.86	131.41	9448.21	11952.97	2639.69	97.30	1515.6	344.56
14	0.27	0.10	0.38	99.51	3.10	4.30	123.28	0.072	0.25	0.33	99.67	0.55	1.15	140.78	1.42	3.01	80.36	80.49	1.4441	0.8454	1.6370	116.23	95.19	131.76	9547.79	12076.11	2678.72	99.37	1524.4	347.01
15	0.12	0.10	0.38	99.49	2.97	4.20	125.15	0.070	0.25	0.33	99.67	0.56	1.16	140.60	1.43	2.95	80.60	80.96	1.4180	0.8529	1.6195	114.80	94.91	131.11	9574.32	11897.27	2631.46	94.81	1526.2	338.96
16	0.11	0.10	0.38	99.46	2.93	4.18	126.11	0.069	0.25	0.33	99.67	0.54	1.12	141.07	1.44	2.92	80.61	80.64	1.4210	0.8476	1.6158	114.62	95.15	130.31	9411.28	11961.52	2623.70	94.95	1529.9	336.89
17	0.11	0.10	0.38	99.48	2.94	4.21	125.28	0.068	0.25	0.33	99.67	0.54	1.12	141.17	1.45	2.96	80.49	80.05	1.4302	0.8488	1.6193	114.51	94.30	129.64	9351.40	12004.36	2616.48	93.01	1539.1	335.48
18																														
19																												(Aug)		
20	0.10	0.09	0.38	99.48	2.96	4.20	125.26	0.069	0.25	0.33	99.66	0.54	1.12	141.22	1.46	2.97	80.15	80.26	1.4304	0.8462	1.6203	114.80	94.84	130.03	9354.32	12080.38	2629.66	93.26	1541.5	335.99
21	0.10	0.09	0.38	99.49	2.98	4.22	125.13	0.073	0.25	0.33	99.67	0.54	1.13	141.15	1.47	2.98	80.18	80.21	1.4411	0.8405	1.6244	115.60	95.43	130.30	9459.66	12190.01	2687.26	93.40	1546.4	338.14
22	0.10	0.09	0.38	99.50	2.98	4.21	125.12	0.069	0.25	0.33	99.67	0.54	1.12	141.13	1.47	2.94	80.21	80.30	1.4356	0.8392	1.6071	115.28	95.67	129.04	9629.43	12109.67	2669.19	95.41	1553.4	337.91
23	0.10	0.08	0.38	99.49	2.91	4.17	126.14	0.071	0.25	0.33	99.66	0.53	1.11	141.25	1.47	2.87	80.55	80.51	1.4256	0.8388	1.6006	114.79	96.01	128.88	9596.74	12050.00	2686.75	91.02	1520.5	330.21
24	0.10	0.08	0.38	99.45	2.86	4.18	126.19	0.070	0.25	0.33	99.67	0.54	1.11	141.31	1.47	2.83	80.58	80.43	1.4189	0.8334	1.5958	114.11	96.50	128.33	9678.71	11934.58	2652.89	91.16	1500.9	329.89
25																														
26																														
27	0.10	0.08	0.38	99.44	2.93	4.30	125.16	0.068	0.25	0.33	99.67	0.53	1.10	141.56	1.47	2.89	80.78	80.89	1.4287	0.8352	1.5990	115.57	96.85	129.36	9578.31	12043.56	2688.28	90.61	1496.4	328.75
28	0.10	0.08	0.38	99.42	3.03	4.32	124.07	0.068	0.25	0.33	99.67	0.53	1.09	141.60	1.47	2.93	80.82	81.12	1.4371	0.8318	1.6001	116.59	97.52	129.79	9648.98	12188.69	2729.31	92.89	1500.2	334.46
29	0.05	0.07	0.38	99.47	3.11	4.38	123.18	0.069	0.25	0.33	99.67	0.55	1.12	141.34	1.48	2.98	81.07	80.78	1.4435	0.8343	1.6062	116.61	96.81	129.75	9797.26	12261.42	2740.49	94.77	1510.4	338.80
30	0.01		0.38	99.52	3.16	4.37	123.01	0.067	0.25	0.33	99.66	0.56	1.13	141.04	1.49	3.03	80.41	80.56	1.4502	0.8405	1.6053	116.84	95.85	129.33	9816.09	12414.34	2773.52	95.42	1502.8	338.05
7/1																														
2																														
6月AVG	0.11	0.09	0.38	99.50	2.99	4.23	125.08	0.069	0.25	0.33	99.67	0.54	1.13	141.04	1.43	2.97	80.48	80.47	1.4401	0.8401	1.6219	115.89	95.79	130.51	9541.53	12097.31	2687.76	96.29	1528.5	340.75

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0/N (%)	3カ月 (%)	6カ月 (%)	2年 (%)	5年 (%)	10年 (%)		短期 (%)	長期 (%)	¥/\$	¥/Eur		F F 0/N	ユーロ3ヵ月	10年国債	N Y ダウ 工業株	ユーロ3ヵ月	10年国債
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	1.09	1.475	1.45	87.72	111.81	9456.84	0.18	0.61	2.98	10222.24	0.79	2.65
10/8	0.30	0.095	0.37	0.49	0.43	0.54	1.04	0.98	1.475	1.45	85.47	110.36	9268.24	0.19	0.51	2.68	10350.40	0.83	2.37
10/9	0.30	0.090	0.36	0.47	0.41	0.55	1.13	1.06	1.475	1.45	84.38	109.94	9346.72	0.20	0.43	2.64	10598.07	0.83	2.34
10/10	0.30	0.091	0.34	0.45	0.38	0.47	0.97	0.89	1.475	1.30	81.87	113.65	9455.09	0.19	0.40	2.51	11044.49	0.94	2.37
10/11	0.30	0.091	0.34	0.45	0.40	0.55	1.12	1.05	1.475	1.40	82.48	112.64	9797.18	0.20	0.40	2.75	11198.31	0.98	2.56
10/12	0.30	0.087	0.34	0.45	0.41	0.64	1.27	1.19	1.475	1.60	83.41	110.28	10254.46	0.18	0.39	3.28	11465.26	0.95	2.96
11/1	0.30	0.085	0.34	0.45	0.41	0.64	1.27	1.21	1.475	1.50	82.63	110.53	10449.53	0.17	0.39	3.36	11802.37	0.95	3.05
11/2	0.30	0.093	0.34	0.45	0.43	0.71	1.34	1.28	1.475	1.65	82.53	112.70	10622.27	0.16	0.41	3.56	12190.00	1.04	3.23
11/3	0.30	0.085	0.34	0.45	0.40	0.64	1.29	1.25	1.475	1.60	81.79	114.48	9852.45	0.14	0.42	3.40	12081.48	1.13	3.25
11/4	0.30	0.062	0.33	0.44	0.39	0.65	1.32	1.27	1.475	1.70	83.35	120.34	9644.63	0.10	0.40	3.43	12434.88	1.27	3.35
11/5	0.30	0.069	0.33	0.44	0.37	0.56	1.19	1.14	1.475	1.55	81.23	116.03	9650.78	0.09	0.38	3.15	12579.99	1.38	3.11
11/6	0.30	0.069	0.33	0.44	0.37	0.54	1.15	1.13	1.475	1.50	80.51	115.82	9541.53	0.09	0.38	2.99	12097.31	1.43	2.97

(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 自民・公明・たちあがれ日本、内閣不信任決議案を衆院に提出	ムーデーズ、ギリシャ国債の長期信用格付けを「B1」から「Caa1」に3段階引き下げ 米5月ISM製造業景況指数、09/9以来1年8ヵ月振りの水準に低下
	2 1～3月期法人企業統計:設備投資(全産業)前年比+3.3% 菅首相、震災対応で目処がついた段階での退陣を表明。内閣不信任案否決	ギリシャ政府、財政赤字の▲64億ユーロ削減でEU・IMF・ECBと合意 ムーデーズ、債務上限引き上げで進展なければ米国債を格下げ方向で見直し
	3	米5月雇用統計:雇用者数+54千人に鈍化。失業率は9.1%に上昇。
	5	ポルトガル総選挙、最大野党中道右派の社会民主党が勝利。政権交代へ。
	7 4月景気動向指数(速報)	バーナンキ米FRB議長「米経済成長は予想を幾分下回る、今年下期に加速の公算」
	8	OPEC総会、増産合意はえられず、生産枠を日量2,485万バレルで据え置き 米ペーシェブック「経済活動は引き続き拡大したもの、一部減速がみられた」 フィッチ、債務上限引き上げがなければ、米国価格付けをネガティブに引き下げ
	9 1～3月期実質GDP(二次速報値)、前期比年率▲3.5%に上方修正 5月消費者態度指数、34.2と4ヵ月振りに改善	ECB、政策金利据え置き。トリシェECB総裁「強い警戒が正当化」 英中銀、政策金利・資産買入枠据え置き
	13 4月機械受注(船・電除民需)、前月比▲3.3%と4ヵ月振りに減少	S&P、ギリシャ国債格付けを「CCC」に引き下げ。見通しは「ネガティブ」
	14 4～6月期景気予測調査:大企業▲22.0と、09/4-6以来の水準まで急低下 日銀、政策金利据え置きを全員一致で決定。基金規模据え置き。 日銀、成長基盤支援に関し動産担保融資で5,000億円の貸付枠を設定 日銀声明「生産面を中心に下押し圧力続いているが持ち直しの動きも」	中国5月消費者物価前年比+5.5%、預金準備率50bp引き上げ。 米5月小売売上高、前月比▲0.2%と11ヵ月振りの前月比マイナス
	15	ムーデーズ、仏大手3銀行を格下方向で見直し パンドレウギリシャ首相、緊縮財政法案成立に向け内閣改造へ。 米6月NY連銀製造業景況指数、▲7.79と10/11以来7ヵ月振りの低水準
	16	米6月フィデリティ連銀景況指数、▲7.7と09/7以来1年11ヵ月振りの低水準
	17	独仏首脳会談、ドイツが民間投資家に負担を求めない方向で歩み寄り
	20 月例経済報告、「依然厳しいが上向きの動き」と基調判断を4ヵ月振りに上方修正	
	21 菅首相、民主党執行部、国会70日延長で合意	ギリシャ議会、パンドレウ改造内閣を信任
	22	米FOMC、政策金利を据え置き。声明「景気回復は想定より幾分遅い」 バーナンキ米FRB議長「減速の一部は一時的だが、一部は構造的かもしれない」 「デフレリスクなく、インフレは目標を上回るなど2010年8月時点とは大きく異なる」
	23	IEA、6,000万バレルの石油備蓄を放出
	29 5月鉱工業生産、前月比+5.7%。予測指数:6月+5.3%、7月+0.5%	ギリシャ議会、中期緊縮財政計画を賛成多数で承認
7	1 6月日銀短観 業況判断DI:大企業製造業▲9、大企業非製造業▲5	中国6月製造業PMI。米6月ISM製造業景況指数
	3	ユーロ圏財務相会合
	4	米独立記念日
	5 5月毎月勤労統計	米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
	7 5月機械受注	ECB理事会。英中銀金融政策委員会(6日～)。
	8 5月国際収支、6月景気ウォッチャー調査	米6月雇用統計
	10	中国6月貿易収支
	11 6月マネーストック、消費者態度指数	
	12 6月国内企業物価、5月第三次産業活動指数 日銀決定会合(11日～)、日銀総裁定例記者会見	米5月貿易収支、FOMC議事録(6/21～22日開催分)
	13	米FRB議長議会証言(下院)
	14	米6月生産者物価、小売売上高
	15 日銀決定会合議事要旨(6/13～14)	中国6月消費者物価・鉱工業生産・固定資産投資・小売売上高、4～6月期GDP。 米6月消費者物価、7月NY連銀製造業景況指数 米6月鉱工業生産・設備稼働率、7月シガン大学消費者信頼感(速報)
	18 海の日	米5月証券投資
	19	米6月住宅着工件数
	20	米6月中古住宅販売
	21 6月通関貿易収支	米6月CB景気先行指数、7月フィデリティ連銀景況指数
	22	独7月ifo景況指数
	26 6月企業向けサービス価格指数	英4～6月期実質GDP(速報値)、米6月新築住宅販売 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
	27	米6月耐久財受注、ペーシェブック
	29 7月東京都都区消費者物価・6月全国消費者物価、6月鉱工業生産 6月労働力調査・有効求人倍率、家計調査、住宅着工戸数	米4～6月期実質GDP(速報値)、雇用コスト指数 米6月シガン購買部協会景気指数、7月シガン大学消費者信頼感(確報)