

# Money Market Monthly

マネーマーケットマンスリー

The Tama Shinkin Bank

2007 8

//////////////////////////////////// No,185

**国内経済**

踊り場局面が続く

**国内金利**

短期金利

利上げ判断も海外市場による影響大か

**株式市場**

J-REIT

下落も一時的

**外国為替**

米国金利

目先は円買い戻し

**日米主要経済指標・金利相場動向**

マネーマーケットあらかると

## サブプライム住宅ローン

アメリカでは最近サブプライムローンの不良債権化が問題となってきています。プライムとは優遇という意味なので、サブプライムはプライムに次ぐ優遇というイメージで捉えがちですが、実態は、信用度の低い人に対するローンであり、金利は高くなるので『高利のローン』と言うことができます。

今回、不良債権化しているのは、住宅のサブプライムローンのことで、今まで住宅が買えなかった人でもなんとか買えるようになったという経緯があります。

ところで、なぜこんな住宅ローンができたかという、アメリカの不動産が右肩上がりて上昇を続けていたからです。当然、信用度の低い人への貸付なので、返せなくなることがあります。それでも、担保にっていた不動産を処分すれば回収が可能であると金融機関は見込んでいました。しかし、最近では米国の住宅価格の下落や金利上昇が起きているため、債務者がサブプライムローンの返済をできなくなるケースが増えてきており、貸し出した金融機関は不動産を処分しても回収が困難になる可能性があります。さらに、サブプライムローンはゆとり返済のタイプが多く、一定期間を経過すると金利がアップするため、将来の返済が懸念されています。

マネーマーケットマンスリーは経済、金利、為替、株価についての情報提供を目的として作成したもので、取引等の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断で行うようお願い申し上げます。

(2007.7.31 作成)

# 踊り場局面が続く

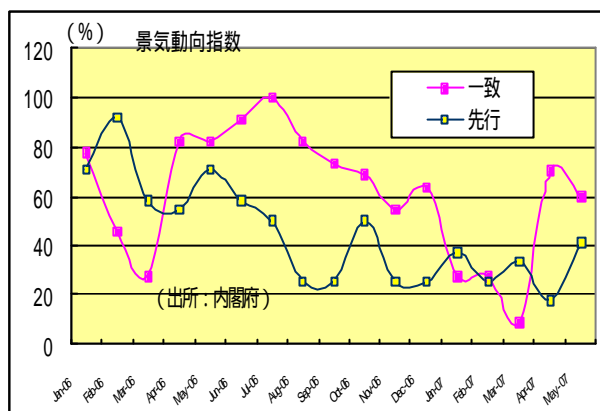
今年の春先以降、国内の諸経済指標は景気が足踏み状態に入ったことを示している。足元の国内経済は踊り場局面にあると判断されるが、先行きの本邦景気動向について、最近発表された経済指標を元に検討を試みたい。

## 【 景気動向指数（5月調査）： 実体経済指標も景気の踊り場を示唆 】

先月発表された6月調査の日銀短観によると、大企業の業況判断DI「最近」は製造業・非製造業それぞれ23・24と3月調査比横ばいながら高水準を維持した。一方中堅・中小企業の業況感の製造業を中心に慎重で、3月調査比2～3ポイント低下しており、景気の「踊り場」状況は規模の小さな企業の業況に悪影響を与えていることが窺える。

その後発表された景気動向指数は経済の実体的指標が景気の踊り場で推移していることを裏付けた。同指数は一致DIが60.0%、先行DIが40.9%であった。

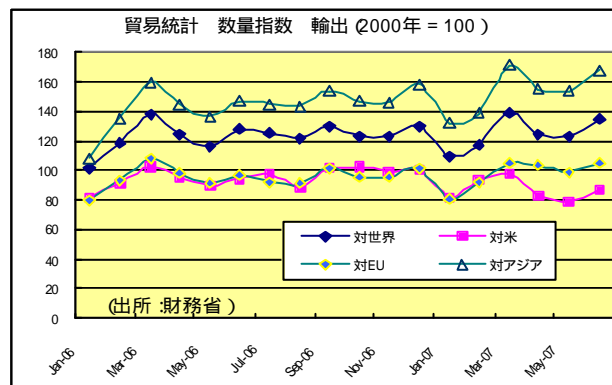
一致DIについては2ヶ月連続で50%を上回ったことで景気減速懸念を和らげるものとなったが、先行DIは7ヶ月連続で50%を割れており、依然として先行きには懸念が残る結果と言えよう。



## 【 貿易統計（6月）： 輸出金額は伸びたが輸出数量は横ばい 】

6月の輸出金額は前年比+16.2%となり、市場予想（同13.9%）を上回る結果となった。ただ、金額の伸びは高いものの、円安および資源価格の上昇など、価格面での効果が大きく、輸出数量については前年並みに止まっている。

とりわけ米国向け輸出数量は今年3月以降4ヶ月連続のマイナスとなっており、米国の住宅投資低迷の影響が出ているものと見られる。



さて、これまで国内経済の牽引役であった企業部門は、在庫調整の遅れている半導体関連の生産の頭打ち感や、設備投資の鈍化傾向など力強さに欠けている。また、個人消費についても雇用者所得が伸びにくい状況のもと底上げは期待しにくい。更に、わが国の景気動向に大きな影響をおよぼす米国経済はサブプライムローン問題に見られる住宅市場の不振が引き続き懸念材料になっており、今後とも慎重に見ておく必要がある。国内外景気の先行きに不透明感が強まっており、本邦景気については、当面踊り場状態が継続するものと思われる。

(木 下)

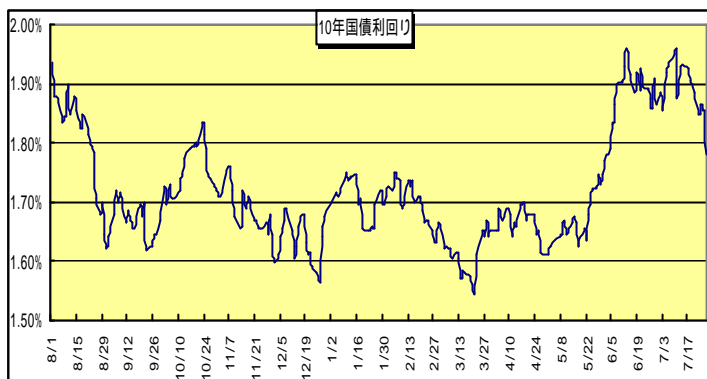
## 国内金利

### 利上げ判断も海外市場による影響大か

< 7月の動き >

7月のレンジ 10年国債利回り 1.780% ~ 1.960%

7月の債券相場は主に海外市況の影響を強く受ける展開となった。前半は国内外の好調な企業業績や M&A に伴う株高、堅調な景気動向や英国の利上げや ECB (欧州中央銀行) の追加利上げ観測等に伴う海外金利高の影響を受けて7月10日には長期金利(10年国債)は1.960%をつけている。



しかし、米国のサブプライムローン担保証券の格下げ見通しが報道され米国金利が大幅低下すると、一転1.880%まで急低下した。更に27日には、米国のサブプライムローン問題からくる信用不安の拡がり及び米国の耐久財受注や新築住宅販売件数といった景気指標の市場予想からの下振れに伴う株安・債券高が世界的に急激に進んだことを受け、10年国債が1.780%と6月1日以来の水準まで低下した。

31日現在の10年国債利回りは1.790%と、先月末の1.865%から0.075%低下した。

< 8月の見通し >

今月も、引き続き海外市場動向に左右される展開が予想される。8月23日の金融政策決定会合において政策金利を0.75%へ0.25%引き上げることが市場参加者の大方の見方となっているものの、海外の金利低下・株安・円高といった地合(特に米国の景気不透明感)や国内のCPIも依然としてマイナス圏にあることなどを受け、8月利上げ観測はやや後退している。仮に今月追加利上げを実施した場合であっても、その次の利上げ時期を想定しづらいことから利上げ後の金利が一方方向に上昇する展開はなかろうかと思われる。

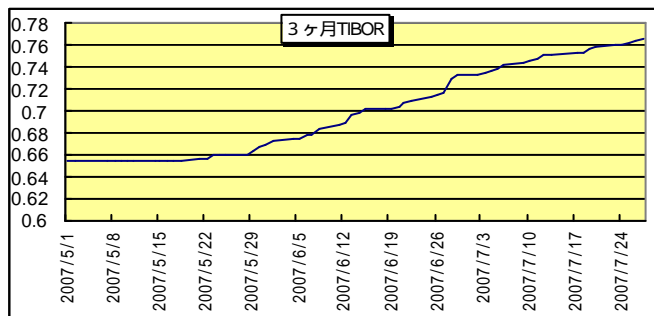
8月の予想レンジ 10年国債利回り 1.700% ~ 1.950%

## 短期金利

### 利上げを意識した動きか

7月の無担保コール翌日物の金利は、海外勢の資金調達意欲の減退から誘導レート0.50%前後で推移している。

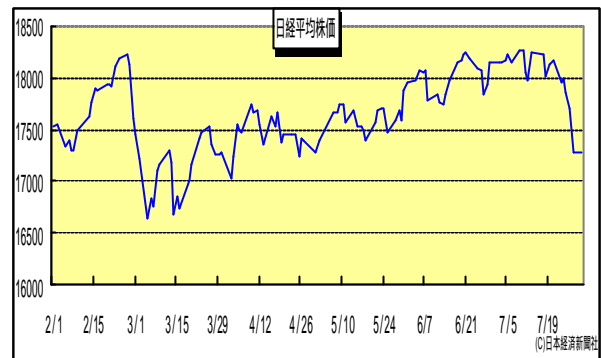
ただ、市場参加者の中での日銀の追加利上げ時期のメインシナリオは8月であり、金融政策決定会合の接近に伴い、短期金利の上昇圧力が強まろう。(塚本)



# 下落も一時的

< 7月の動き >

7月の株式市場は、中旬までは方向感の乏しい展開となった。米国のサブプライム住宅ローン問題への懸念などから上値が抑えられる一方で、円安や下旬から始まる決算発表への期待感から底堅い展開となり、18,000円を挟んでのみみ合いとなった。しかし、下旬にかけてサブプライム住宅ローン問題の再燃により米国株が大幅下落したことを受け、日本株も高値より1,000円を超える下落となった。



31日現在の日経平均株価は17,248円となり、6月末から889円の下落となった。

< 8月のポイント >

第1四半期の決算は良好

7月後半から主要企業の第1四半期の決算が発表されている。為替が円安基調にあることなどから概ね良好な決算となることが想定される。企業は慎重な見通しを続けていることから業績上方修正を行う企業は限られたものの、現状の良好な業績から考えると年度後半に業績上方修正される可能性が高い。

米国のサブプライム住宅ローン問題の動向に注意

サブプライム住宅ローンの債務不履行が増加している問題には注意が必要である。この問題が長期化・悪化すれば米国景気への懸念などから米国株式は軟調な展開が継続する可能性がある。

今月については、サブプライム住宅ローン問題や参院選の結果を受けた政局不安を警戒して下落する場面も想定される。ただ、良好な企業業績や業績上方修正期待を背景に中長期的な上昇トレンドは継続しており、米国の住宅ローン問題が落ち着いてくれば、下落も一時的なものに止まろう。(山田)

8月の日経平均株価 予想レンジ 16,500円 ~ 18,000円

## J - R E I T

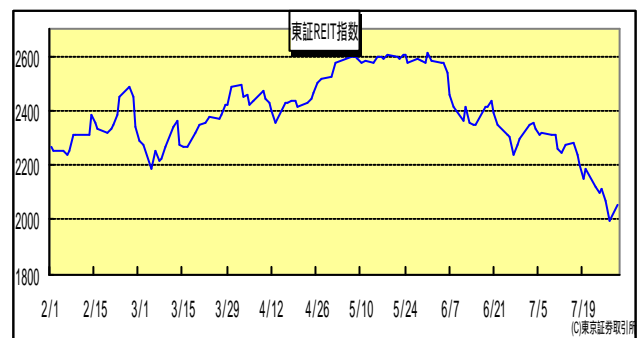
# 上値の重い展開

< 7月の動き >

J - R E I T (不動産投資信託) は、国内外の金利上昇や不動産関連株式の下落の影響から、下落基調が継続した。

< 8月のポイント >

中長期的には高い配当利回りや不動産価格の上昇、投資信託を通じた資金流入など J - R E I T の良好な環境に変化はないと思われる。ただ、長期金利の緩やかな上昇が予想されること



や昨年後半からの J - R E I T の上昇が著しかったことから、今月についても上値が重く、調整局面が続こう。(山田)

# 目先は円買い戻し

< 7月の動き >

7月のドル円相場は円高ドル安に進んだ。月前半はドル、円とも買い材料に欠けるなか方向感が出にくく、概ね121円から123円台での推移が続いた。しかし、米国のサブプライム住宅ローン問題が市場で強く懸念されて投資家がリスクを回避する傾向となり、これまで高水準で推移していた低金利の円を外貨に交換（円売り）して運用するいわゆる「円キャリートレード」の巻き戻しが起きて円が主要通貨に対して全面的に買い戻され、月末にかけて大幅に円高が進んだ。

31日現在のドル・円相場は118円98-00銭ユーロ・円相場は163円09-13銭となった。

< 東京外国為替市場 : ドル/円相場 >

| 月初(9:00)   | 円高値(7/30) | 円安値(7/9) | 7/31(PM5:00) |
|------------|-----------|----------|--------------|
| 123円21-23銭 | 118円04銭   | 123円67銭  | 118円98-00銭   |

< 8月の見通し >

外国為替市場ではサブプライム問題をきっかけとして円の大幅な買い戻しが進んでいる。もっとも、市場が材料としている各国の金融政策動向に大きな変化がみられないことからこうした動きは徐々に沈静化していくとみられる。ただし、これまでに何度か指摘してきたとおり、ヘッジファンドなどの投機筋は過去最大レベルの円売りを続けていたこと



ことから、目先はこうした動きの巻き戻しなどでもう一段の円高進行は想定しておく必要があるだろう。

|       |         |                 |         |
|-------|---------|-----------------|---------|
| 予想レンジ | ドル/円相場  | 115.00円~121.00円 | ( 法 村 ) |
|       | ユーロ/円相場 | 157.00円~165.00円 |         |

# 金利低下余地は限定的

< 7月の動き >

7月の米国金利は後半にかけて大幅に低下した。月前半は、企業関連、雇用関連の経済指標が市場予想を上回ったことなどから一時5.2%程度まで上昇する場面があったが、月末にかけてはサブプライム住宅ローン問題が景気に悪影響を及ぼすとの見方から、再び利下げ観測が強まって約2ヶ月ぶりの水準まで急低下した。

31日現在の米国10年国債利回りは4.733%で、6月末から0.294%の低下となった。

< 8月の見通し >

米国では、昨年6月の利上げを最後に5.25%に据え置かれているFF金利（政策金利）の早期引下げが意識された相場展開となっている。たしかにサブプライム問題は深刻ですぐに解決できる問題ではないとみられるが、当局者はこれが景気全体に及ぼす影響は限定的との見方を維持している。また、足元では企業関連の経済指標が底堅く推移していることから現時点では市場が意識しているような早期利下げは想定しにくく、目先の金利低下余地については限られるものと予想する。



|       |            |               |         |
|-------|------------|---------------|---------|
| 予想レンジ | 米国10年国債利回り | 4.600%~5.000% | ( 法 村 ) |
|-------|------------|---------------|---------|

# 日米主要経済指標・金利相場動向

\*は速報値

|       | 経済成長 景気の動向は？                 |                           |        |       | 企業経営の動向は？        |                  |                  |                         |                         |                               |
|-------|------------------------------|---------------------------|--------|-------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|       | 実質GDP<br>成長率<br>前期比年率<br>(%) | 日銀短観<br>業況判断<br>DI<br>(%) | 景気動向指数 |       | 鉱工業生産指数          |                  |                  | 機械受注                    |                         | 第3次産業<br>活動指数総合<br>前年比<br>(%) |
|       |                              |                           | 先行     | 一致    | 生産<br>前年比<br>(%) | 出荷<br>前年比<br>(%) | 在庫<br>前年比<br>(%) | 船舶・電力除く民需<br>前年比<br>(%) | 船舶・電力除く民需<br>前期比<br>(%) |                               |
| 02年度  | 1.1                          | -                         | -      | -     | 2.8              | 3.5              | 8.9              | 3.7                     | -                       | -                             |
| 03年度  | 2.1                          | -                         | -      | -     | 3.5              | 4.2              | 2.3              | 8.2                     | -                       | -                             |
| 04年度  | 2.0                          | -                         | -      | -     | 4.0              | 3.7              | 0.1              | 6.5                     | -                       | -                             |
| 05年度  | 2.4                          | -                         | -      | -     | 1.6              | 2.5              | 3.3              | 5.6                     | -                       | -                             |
| 06年度  | 2.1                          | -                         | -      | -     | 4.8              | 4.9              | 2.0              | 2.0                     | -                       | -                             |
| 06年2月 |                              |                           | 91.7   | 45.5  | 3.9              | 5.4              | 2.8              | 8.2                     |                         | 2.6                           |
| 3月    |                              | 21                        | 50.0   | 27.3  | 3.1              | 4.1              | 3.2              | 1.6                     | 3.8                     | 1.4                           |
| 4月    |                              |                           | 50.0   | 81.8  | 3.6              | 4.8              | 3.0              | 12.2                    | (1-3)                   | 2.4                           |
| 5月    | 3.1<br>(1-3)                 |                           | 79.2   | 81.8  | 3.9              | 6.5              | 1.3              | 15.8                    |                         | 3.7                           |
| 6月    |                              | 24                        | 58.3   | 90.9  | 5.0              | 5.4              | 1.8              | 17.7                    | 15.4                    | 1.9                           |
| 7月    | 1.1                          |                           | 33.3   | 77.3  | 5.1              | 5.3              | 0.7              | 1.2                     | (4-6)                   | 2.0                           |
| 8月    | (4-6)                        |                           | 25.0   | 81.8  | 5.9              | 6.3              | 0.4              | 0.5                     |                         | 1.4                           |
| 9月    |                              | 25                        | 25.0   | 54.5  | 5.2              | 4.7              | 0.8              | 1.5                     | 1.1                     | 1.1                           |
| 10月   | 0.3                          |                           | 58.3   | 68.2  | 7.4              | 5.6              | 3.5              | 1.2                     | (7-9)                   | 1.9                           |
| 11月   | (7-9)                        |                           | 25.0   | 59.1  | 4.9              | 5.3              | 3.0              | 0.7                     |                         | 1.3                           |
| 12月   |                              | 23                        | 25.0   | 63.6  | 4.8              | 4.2              | 4.3              | 3.8                     | 1.6                     | 1.3                           |
| 07年1月 | 5.4                          |                           | 37.5   | 27.3  | 4.4              | 4.7              | 2.8              | 2.6                     | (10-12)                 | 1.1                           |
| 2月    | (10-12)                      |                           | 25.0   | 27.3  | 3.1              | 3.1              | 1.8              | 4.2                     | -                       | 1.7                           |
| 3月    |                              | 20                        | 33.3   | 9.1   | 2.0              | 1.4              | 1.7              | 5.8                     | 3.3                     | 0.9                           |
| 4月    | 3.3                          |                           | *18.2  | *70.0 | 2.2              | 2.0              | 2.0              | 9.0                     | (1-3)                   | 1.3                           |
| 5月    | (1-3)                        |                           | *40.9  | *60.0 | 3.8              | 4.5              | 2.6              | 3.1                     | -                       | 1.3                           |
| 6月    |                              | 23                        | -      | -     | 1.0              | 1.7              | 2.1              | -                       | -                       | -                             |
| 7月    |                              |                           | -      | -     | -                | -                | -                | -                       | -                       | -                             |

(出所) 内閣府 日銀 内閣府 経済産業省 内閣府 経済産業省

|    |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 方向 | → | → | → | → | → | → | → | → | → | → |
|----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

\*方向は、3ヶ月前の数値との比較において上昇したか下降したかを示しています。但し、実質GDP、日銀短観、機械受注については前回値との比較。景気動向指数については直近3ヶ月の内2ヶ月以上で50ポイント以上の場合を上向きとしています。

|       | 消費や雇用の動向は？        |                              | 物価その他の動向は？         |                     |                           |                            |
|-------|-------------------|------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------------|----------------------------|
|       | 有効<br>求人倍率<br>(倍) | 消費支出<br>2人以上<br>世帯<br>前年比(%) | 消費者<br>物価指数<br>前年比 | 国内企業<br>物価指数<br>前年比 | M2+CD<br>通貨<br>供給量<br>前年比 | 新設住宅<br>着工件数<br>前年比<br>(%) |
| 02年度  | 0.56              | 0.1                          | 0.8                | 1.6                 | 2.9                       | 2.4                        |
| 03年度  | 0.69              | 0.2                          | 0.2                | 0.5                 | 1.6                       | 2.5                        |
| 04年度  | 0.86              | 0.2                          | 0.2                | 1.5                 | 1.9                       | 1.7                        |
| 05年度  | 0.98              | 1.4                          | 0.1                | 2.1                 | 1.8                       | 4.7                        |
| 06年度  | 1.06              | 1.2                          | 0.1                | 2.8                 | 0.9                       | 2.9                        |
| 06年2月 | 1.04              | 1.6                          | 0.0                | 3.0                 | 1.8                       | 13.7                       |
| 3月    | 1.01              | 2.3                          | 0.1                | 2.7                 | 1.5                       | 3.9                        |
| 4月    | 1.04              | 1.8                          | 0.1                | 2.6                 | 1.7                       | 15.0                       |
| 5月    | 1.07              | 1.3                          | 0.0                | 3.3                 | 1.3                       | 6.7                        |
| 6月    | 1.08              | 0.8                          | 0.2                | 3.4                 | 1.2                       | 4.7                        |
| 7月    | 1.09              | 0.3                          | 0.2                | 3.5                 | 0.5                       | 7.5                        |
| 8月    | 1.08              | 2.7                          | 0.3                | 3.6                 | 0.4                       | 1.8                        |
| 9月    | 1.08              | 5.7                          | 0.2                | 3.6                 | 0.6                       | 4.0                        |
| 10月   | 1.07              | 1.6                          | 0.1                | 2.7                 | 0.6                       | 2.2                        |
| 11月   | 1.07              | 0.1                          | 0.2                | 2.6                 | 0.7                       | 4.0                        |
| 12月   | 1.07              | 1.1                          | 0.1                | 2.5                 | 0.7                       | 10.2                       |
| 07年1月 | 1.06              | 1.0                          | 0.0                | 2.1                 | 0.9                       | 0.7                        |
| 2月    | 1.05              | 0.3                          | 0.1                | 1.7                 | 1.0                       | 9.9                        |
| 3月    | 1.03              | 0.0                          | 0.3                | 2.0                 | 1.1                       | 5.5                        |
| 4月    | 1.05              | 0.8                          | 0.1                | 2.3                 | 1.1                       | 3.6                        |
| 5月    | 1.06              | 0.1                          | 0.1                | 2.2                 | 1.5                       | 10.7                       |
| 6月    | 1.07              | -                            | 0.1                | *2.3                | *1.8                      | -                          |
| 7月    | -                 | -                            | -                  | -                   | -                         | -                          |

(出所) 厚生労働省 総務省 総務省 日銀 国土交通省

|    |   |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|---|
| 方向 | → | → | → | → | → | → |
|----|---|---|---|---|---|---|

# 日米主要経済指標・金利相場動向

## 国内金利・相場動向

平成19年7月31日現在

|        | 公定歩合<br>(%) | 短期<br>プライムレート<br>(%) | 長期<br>プライムレート<br>(%) | TIBOR<br>3カ月物<br>(%) | 無担保<br>コールON<br>(%) | 10年国債<br>最長期<br>(%) | 債券先物<br>中心限月<br>(円) | 日経平均<br>(円) | TOPIX<br>(ポイント) | 円/ドル<br>レート<br>(円) |
|--------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|-----------------|--------------------|
| 03年度   | 0.10        | 1.375                | 1.65                 | 0.07913              | 0.005               | 1.435               | 137.55              | 11,715      | 1,179           | 103.94             |
| 04年度   | 0.10        | 1.375                | 1.65                 | 0.09667              | 0.001               | 1.320               | 139.41              | 11,669      | 1,182           | 106.95             |
| 05年度   | 0.10        | 1.375                | 2.10                 | 0.12545              | 0.002               | 1.770               | 133.46              | 17,060      | 1,728           | 117.46             |
| 06年度   | 0.75        | 1.875                | 2.20                 | 0.66364              | 0.715               | 1.650               | 134.15              | 17,288      | 1,714           | 118.03             |
| 05年12月 | 0.10        | 1.375                | 1.85                 | 0.10000              | 0.004               | 1.470               | 137.35              | 16,111.43   | 1,649.76        | 117.47             |
| 06年1月  | ↓           | ↓                    | 1.80                 | 0.10364              | 0.001               | 1.560               | 136.79              | 16,649.82   | 1,710.77        | 117.16             |
| 2月     | ↓           | ↓                    | 2.00                 | 0.11000              | 0.002               | 1.585               | 135.99              | 16,205.43   | 1,660.42        | 116.34             |
| 3月     | ↓           | ↓                    | 2.10                 | 0.12545              | 0.002               | 1.770               | 133.46              | 17,059.66   | 1,728.16        | 117.46             |
| 4月     | ↓           | ↓                    | 2.45                 | 0.14364              | 0.006               | 1.920               | 132.61              | 16,906.23   | 1,716.43        | 113.66             |
| 5月     | ↓           | ↓                    | 2.50                 | 0.27000              | 0.021               | 1.830               | 133.66              | 15,467.33   | 1,579.94        | 111.84             |
| 6月     | ↓           | ↓                    | 2.45                 | 0.34727              | 0.027               | 1.920               | 131.65              | 15,505.18   | 1,586.96        | 114.65             |
| 7月     | ↓           | ↓                    | 2.65                 | 0.44182              | 0.267               | 1.915               | 132.00              | 15,456.81   | 1,572.01        | 114.46             |
| 8月     | 0.40        | ↓                    | 2.50                 | 0.43818              | 0.266               | 1.620               | 134.98              | 16,140.76   | 1,634.46        | 117.21             |
| 9月     | ↓           | 1.625                | 2.30                 | 0.44091              | 0.263               | 1.670               | 134.82              | 16,127.58   | 1,610.73        | 118.03             |
| 10月    | ↓           | ↓                    | 2.35                 | 0.45182              | 0.270               | 1.720               | 134.48              | 16,399.39   | 1,617.42        | 117.73             |
| 11月    | ↓           | ↓                    | 2.30                 | 0.50455              | 0.300               | 1.645               | 135.09              | 16,274.33   | 1,603.03        | 116.10             |
| 12月    | ↓           | ↓                    | 2.35                 | 0.54182              | 0.275               | 1.675               | 134.05              | 17,225.83   | 1,681.07        | 118.90             |
| 07年1月  | ↓           | ↓                    | 2.40                 | 0.54182              | 0.282               | 1.695               | 134.51              | 17,383.42   | 1,721.96        | 121.32             |
| 2月     | 0.75        | ↓                    | 2.30                 | 0.66273              | 0.589               | 1.630               | 135.02              | 17,604.12   | 1,752.74        | 118.58             |
| 3月     | ↓           | 1.875                | 2.20                 | 0.66364              | 0.715               | 1.650               | 134.15              | 17,287.65   | 1,713.61        | 118.03             |
| 4月     | ↓           | ↓                    | 2.25                 | 0.65417              | 0.539               | 1.615               | 134.41              | 17,400.41   | 1,701.00        | 119.39             |
| 5月     | ↓           | ↓                    | 2.25                 | 0.67000              | 0.544               | 1.745               | 133.17              | 17,875.75   | 1,755.68        | 121.61             |
| 6月     | ↓           | ↓                    | 2.45                 | 0.73333              | 0.605               | 1.865               | 132.04              | 18,138.36   | 1,774.88        | 123.47             |
| 7月     | ↓           | ↓                    | 2.55                 | 0.76750              | 0.516               | 1.790               | 133.15              | 17,248.89   | 1,706.18        | 118.98             |
| 07年7月  | 始値          |                      |                      | 0.73333              | 0.501               | 1.860               | 132.02              | 18,139.04   | 1,796.89        | 123.21             |
|        | 高値          |                      |                      | 0.76750              | 0.529               | 1.960               | 133.35              | 18,295.27   | 1,796.89        | 118.04             |
|        | 安値          |                      |                      | 0.73333              | 0.474               | 1.775               | 131.17              | 17,042.66   | 1,676.69        | 123.67             |
|        | 終値          | 0.75                 | 1.875                | 2.55                 | 0.76750             | 0.516               | 1.790               | 17,248.89   | 1,706.18        | 118.98             |

## 米国金利・相場動向

## 米国経済指標

|        | FFレート<br>(%) | 10年国債<br>(%) | NYダウ<br>(ドル) | ナスダック<br>(ポイント) | 原油<br>WTI<br>(ドル) | 実質GDP<br>成長率<br>前期比年率<br>(%) | 消費者<br>物価<br>指数<br>前年比 | ISM<br>(日NAPM)<br>指数<br>(%) | 貿易<br>収支<br>億ドル | 非農業<br>部門就<br>労者数<br>千人 |
|--------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------------|
| 2002年  | 1.25         | 3.82         | 8,341        | 1,335           | 31.20             | 1.6                          | 2.4                    | 53.1                        | 4683            | 535                     |
| 2003年  | 1.00         | 4.25         | 10,453       | 2,003           | 32.52             | 2.5                          | 2.3                    | 63.2                        | 5324            | 112                     |
| 2004年  | 2.25         | 4.22         | 10,783       | 2,175           | 43.45             | 3.9                          | 2.7                    | 60.5                        | 6509            | 2065                    |
| 2005年  | 4.25         | 4.39         | 10,717       | 2,205           | 61.04             | 3.2                          | 3.4                    | 55.5                        | 7675            | 2541                    |
| 2006年  | 5.25         | 4.70         | 12,463       | 2,415           | 61.05             | 3.3                          | 3.2                    | 53.9                        | 8173            | 2263                    |
| 05年12月 | 4.00         | 4.39         | 10,717.50    | 2,205.32        | 61.04             | 1.8                          | 3.4                    | 55.5                        | 687             | 202                     |
| 06年1月  | 4.25         | 4.52         | 10,864.86    | 2,305.82        | 67.92             | (10-12)                      | 4.0                    | 55.3                        | 710             | 206                     |
| 2月     | 4.50         | 4.55         | 10,993.41    | 2,281.39        | 61.41             |                              | 3.6                    | 56.1                        | 669             | 300                     |
| 3月     | 4.50         | 4.85         | 11,109.32    | 2,339.79        | 66.63             | 5.6                          | 3.4                    | 55.3                        | 665             | 249                     |
| 4月     | 4.75         | 5.06         | 11,367.14    | 2,322.57        | 71.88             | (1-3)                        | 3.5                    | 56.9                        | 684             | 144                     |
| 5月     | 4.75         | 5.12         | 11,168.31    | 2,178.88        | 71.29             |                              | 4.2                    | 54.7                        | 697             | 103                     |
| 6月     | 5.00         | 5.14         | 11,150.22    | 2,172.09        | 73.93             | 2.6                          | 4.3                    | 54.0                        | 688             | 124                     |
| 7月     | 5.25         | 4.98         | 11,185.68    | 2,091.47        | 74.40             | (4-6)                        | 4.1                    | 54.4                        | 720             | 222                     |
| 8月     | ↓            | 4.73         | 11,381.15    | 2,183.75        | 70.26             |                              | 3.8                    | 54.3                        | 724             | 186                     |
| 9月     | ↓            | 4.63         | 11,679.07    | 2,258.43        | 62.91             | 2.0                          | 2.1                    | 52.7                        | 690             | 198                     |
| 10月    | ↓            | 4.60         | 12,080.73    | 2,366.71        | 58.73             | (7-9)                        | 1.3                    | 51.5                        | 636             | 109                     |
| 11月    | ↓            | 4.46         | 12,221.93    | 2,431.77        | 63.13             |                              | 2.0                    | 49.9                        | 640             | 196                     |
| 12月    | ↓            | 4.70         | 12,463.15    | 2,415.29        | 61.05             | 2.5                          | 2.5                    | 51.4                        | 666             | 226                     |
| 07年1月  | ↓            | 4.81         | 12,621.69    | 2,463.93        | 58.14             | (10-12)                      | 2.1                    | 49.3                        | 628             | 162                     |
| 2月     | ↓            | 4.58         | 12,268.63    | 2,416.15        | 61.79             |                              | 2.4                    | 52.3                        | 640             | 90                      |
| 3月     | ↓            | 4.65         | 12,354.35    | 2,421.64        | 65.87             | 0.7                          | 2.8                    | 50.9                        | 679             | 175                     |
| 4月     | ↓            | 4.63         | 13,062.91    | 2,525.09        | 65.71             | (1-3)                        | 2.6                    | 54.7                        | 649             | 122                     |
| 5月     | ↓            | 4.89         | 13,633.08    | 2,604.52        | 64.01             |                              | 2.7                    | 55.0                        | 666             | 190                     |
| 6月     | ↓            | 5.03         | 13,408.62    | 2,603.23        | 70.68             | 3.4                          | 2.7                    | 56.0                        | -               | 132                     |
| 7月     | ↓            | 4.73         | 13,211.99    | 2,546.27        | 78.21             | (4-6)                        | -                      | -                           | -               | -                       |