



上田八木マーケットレポート(2017年8月)

～短期金融市場金利は小動き継続か

2017年8月1日(火)
上田八木短資株式会社

1. 国内経済情勢

(経済・景況判断)

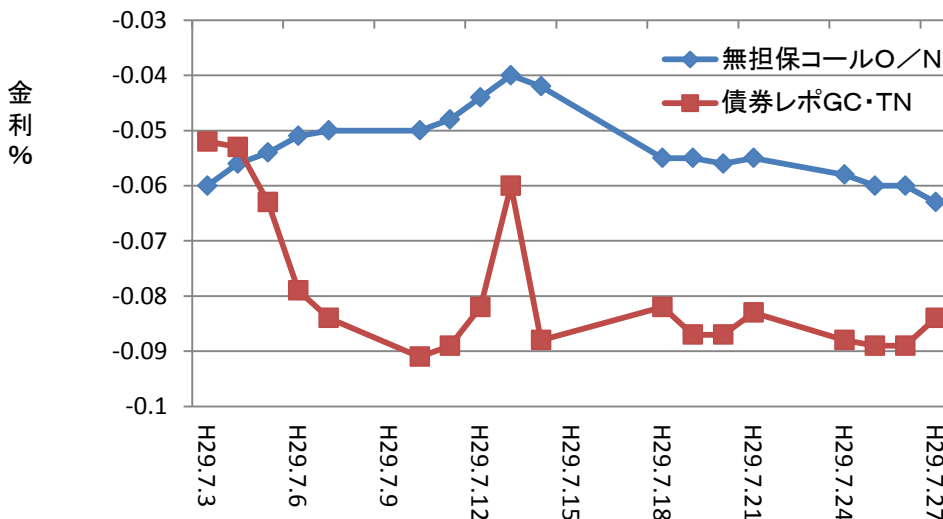
5月の景気動向指数(CI)一致指数(改定値)は、前月から1.3ポイント低下し115.8となった。政府は7月の月例経済報告で、国内景気の基調判断を「緩やかな回復基調が続いている」とし、前月から据え置いた。国内企業物価の表現を下方修正したほかは、全ての個別項目で判断を据え置いた。6月の全国消費者物価指数(除く生鮮食品)は前年同月比0.4%上昇。6カ月連続のプラスとなった。

2. 短期金融市場の動向

(7月の短期金融市場動向等)

7月の日銀当座預金残高は362兆円台でスタートしたが、税揚げや国債発行で減少した後、月末にかけて日銀オペ等で増額し、結局362兆円台で越月した。無担保コール・オーバーナイト・レートは概ね加重平均レートで▲0.06～▲0.04%程度だった。ターム物は1～2W物を中心とした出会い、レンジは▲0.05～▲0.035%程度だった。6月末に急落したGCレートは7月に入ってからすぐに水準を戻し、債券レポGCレートは▲0.09～▲0.05%のレンジ圏の動きだった。コール市場も債券レポGCも積み最終日付近で多少ボラテリティは高まったようだ。TB3Mの業者間取引では、月初▲0.09%程度であったが、中旬以降▲0.12%程度まで下がるなど、モノの不足感が表れつつある。CPの新規発行レートはあまり変化なくa-1格の銘柄で0%近辺の狭い銘柄間金利差での発行が続いている。

無担保コールO/Nレートと債券レポTNレート



(8月の短期金融市場見通し)

引き続き、無担保コールオーバーナイトレートや債券レポGCレートは、積みの進捗とマクロ加算残高の空きを睨みながらの金利横ばい圏での動きが予想される。TB取引では、日銀の国庫短期証券買入オペの動向に注目したい。CP発行レートは横這い圏のゼロ%近傍での発行が続くと予想される。短期金利は総じて小動き継続か。

3. 海外経済情勢

(金融政策)

米連邦公開市場委員会(FOMC)は7月25、26両日に定例会合で、フェデラルファンド(FF)金利誘導目標レンジ1-1.25%の据え置きを決定した。4兆5000億ドル規模の保有証券の縮小については、6月声明の「年内開始」から「比較的早期に開始する」に文言が修正された。

(経済・景況判断)

米国では、6月ISM製造業景況感指数が前月から2.9ポイント上昇し57.8となった。2014年8月以来、約3年ぶりの高水準。新規受注が大きく上昇した。6月雇用統計は、(1)非農業部門雇用者数が前月比22.2万人増、(2)失業率が4.4%へ0.1ポイント上昇、(3)平均時給が前月比0.2%増(前年同月比2.5%増)。失業率は小幅上昇したものの、FRBが長期的に適切とみる4.6%よりも低く、雇用の逼迫感は引き続き強い。

7月のユーロ圏製造業景気指数(PMI)速報値は56.8。前月比0.6ポイント低下した。

<主要経済指標カレンダー>

	日本	米国
		国債入札
8月 1日		・ISM製造業指数
2日		・ADP雇用統計
3日		
4日		・雇用統計
7日	・景気先行指数、景気一致指数(速)	
8日	・国際収支・貿易収支	・国債短期証券(6ヶ月)
9日		・国債短期証券(3ヶ月)
10日	・機械受注、国内企業物価指数	
11日		・卸売物価指数 ・消費者物価指数
14日	・第二四半期GDP(速)	
15日	・鉱工業生産(確)	
16日		・小売売上高
17日		・フィラデルフィア連銀景況指数
18日		・ミシガン大学消費者マインド指数
21日		
22日		
23日		
24日	・景気先行指数、景気一致指数(改)	・国債短期証券(3ヶ月)
25日	・全国消費者物価指数	
28日		
29日	・失業率	
30日		・消費者信頼感指数 ・ADP雇用統計
31日		・シカゴISM

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。有価証券等の取引には、リスクが伴います。投資についての最終決定は、投資家ご自身の判断と責任においてなされるようお願いいたします。当社は、いかなる投資の妥当性についても保証するものではありません。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。

上田八木短資株式会社

登録金融機関 近畿財務局長(登金)第243号

大阪本社 〒541-0043 大阪市中央区高麗橋2丁目4番2号

東京本社 〒103-0022 東京都中央区日本橋室町1丁目2番3号

加入協会 日本証券業協会