



上田八木マーケットレポート(2017年9月)

～9月末の国債担保需要で債券レポートに注目

2017年9月1日(金)
上田八木短資株式会社

1. 国内経済情勢

(経済・景況判断)

6月の景気動向指数(CI)一致指数(改定値)は、前月から1.4ポイント上昇し117.2となった。政府は8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、3カ月連続で据え置いた。個人消費や、設備投資、住宅建設、輸出入の判断を据え置く一方、公共投資については、「堅調に推移している」と2カ月ぶりに上方修正した。

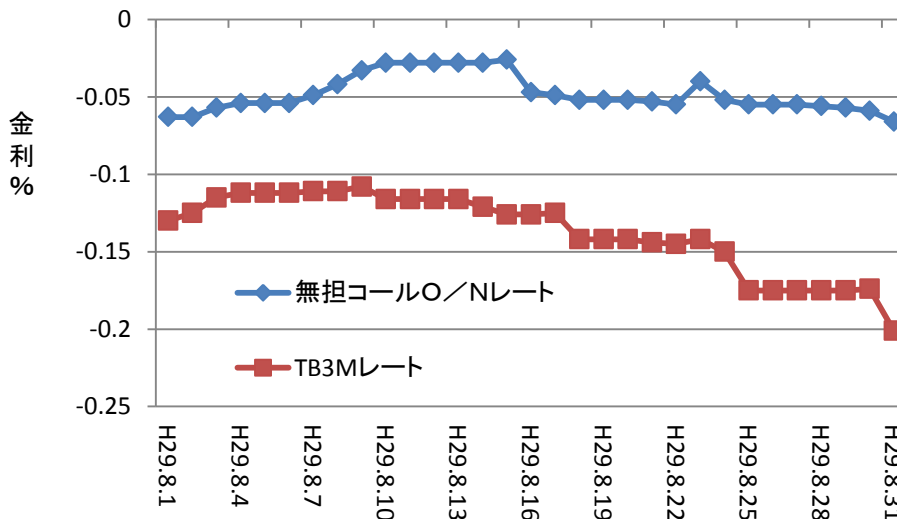
7月の全国消費者物価指数(除く生鮮食品)は前年同月比0.5%上昇。7カ月連続のプラスとなった。

2. 短期金融市場の動向

(8月の短期金融市場動向等)

8月の日銀当座預金残高は364兆円台でスタートしたが、源泉税揚げで減少した後、月中、年金定時払いや日銀オペ等で増額し、結局363兆円台で越月した。無担保コール・オーバーナイト・レートは、月初、加重平均レートで▲0.06～▲0.05%程度で推移していたが、積み最終日近辺では資金需要が強まり、加重平均レートが▲0.026%まで上昇する場面がみられた。新しい積み期間は▲0.04%台でスタートしている。ターム物は月を通して1～2W物を中心とした出合い、レンジは▲0.05～▲0.025%程度だった。債券レポGCLレートは▲0.10～▲0.08%程度のレンジ圏の動きだったが、積み最終日あたりではレート上昇がみられた。TB3Mの業者間取引では、月初▲0.13%程度であったが、月末にかけて▲0.20%程度まで下がっている。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TB3Mレート



(9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GCL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。9月の国債担保需要増で債券レポートに変化があるかに注意したい。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。

3. 海外経済情勢

(金融政策)

米連邦準備制度理事会(FRB)が8月16日公表したFOMC会合(7月25-26日開催)の議事録によると、大部分の参加者がバランスシート縮小計画を9月会合で発表することを支持する一方、「インフレ率が現在の予想よりも長い期間、2%未満にとどまる可能性」があるとの認識を示す参加者が多くいたことも明らかになった。

(経済・景況判断)

米国では、7月ISM製造業景況感指数が前月から1.5ポイント低下し56.3となった。低下は3カ月ぶり。7月雇用統計は、(1)非農業部門雇用者数が前月比20.9万人増、(2)失業率が4.3%へ0.1ポイント低下、(3)平均時給が前月比0.3%増(前年同月比2.5%増)。平均賃金は5カ月ぶりに大幅増となり、労働市場の引き締まりを示すものとなった。

8月のユーロ圏製造業景気指数(PMI)速報値は57.4と、前月比0.8ポイント上昇。2011年4月以来の高水準となった。

<主要経済指標カレンダー>

	日本		米国
		国債入札	
9月 1日			・雇用統計、ISM製造業指数
4日			
5日			
6日			
7日	・景気先行指数、景気一致指数(速)	・国庫短期証券(6ヶ月) ・国庫短期証券(3ヶ月)	・ISM非製造業指数 ・非農業部門労働生産性
8日	・国際収支・貿易収支		
11日	・機械受注		
12日			
13日	・国内企業物価指数		・卸売物価指数
14日	・鉱工業生産(確)	・国庫短期証券(3ヶ月) ・国庫短期証券(1年)	・消費者物価指数 ・小売売上高
15日			
18日			
19日			
20日	*金融政策決定会合(9/20~21)	・国庫短期証券(3ヶ月)	*連邦公開市場委員会(FOMC)(9/19~20) ・中古住宅販売件数 ・フィラデルフィア連銀景気指数
21日			
22日			
25日	・景気先行指数、景気一致指数(改)		・新築住宅販売件数
26日			・耐久財受注
27日			
28日		・国庫短期証券(3ヶ月)	
29日	・失業率、全国消費者物価指数		・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