



上田八木マーケットレポート(2018年11月)

～大きく下落したTDB3Mと日銀買入オペ

2018年11月1日(木)
上田八木短資株式会社

1. 国内経済情勢

(経済・景況判断)

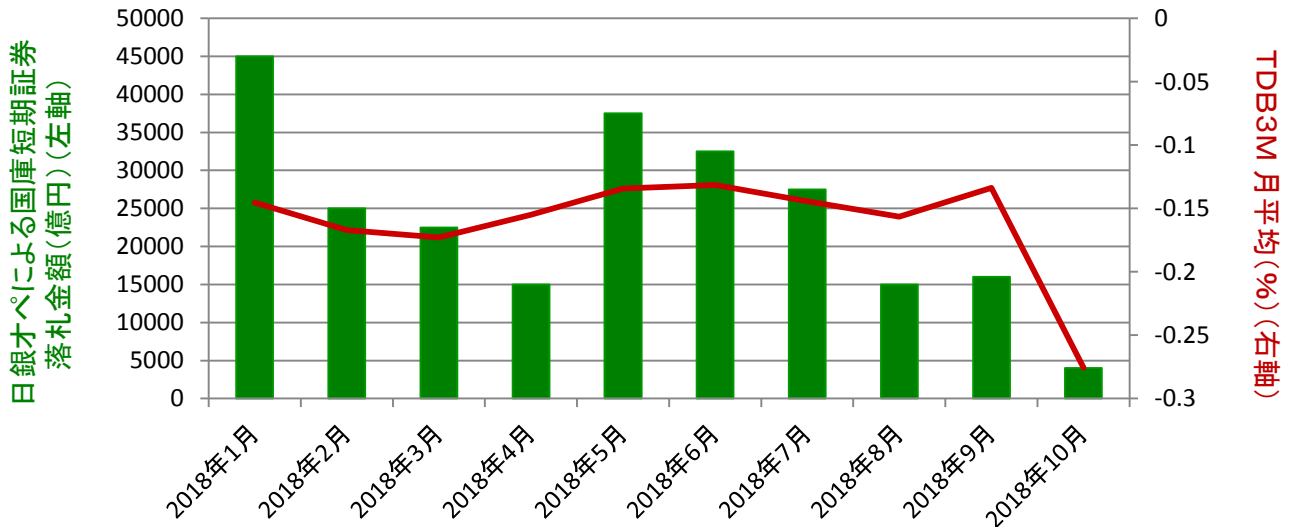
8月の景気動向指数(CI)一致指数(改定値)は、前月から0.6ポイント上昇し116.7となった。政府は10月の月例経済報告で国内景気の基調判断を「景気は緩やかに回復している」とし、10カ月連続で据え置いた。個別項目では輸出の判断を「おおむね横ばいとなっている」とし、2カ月ぶりに下方修正した。海外経済では中国景気を、「持ち直しの動きに足踏みがみられる」とし、下方修正した。

2. 短期金融市場の動向

(10月の短期金融市場動向等)

10月の短期金融市場も動きが少なかった。日銀当座預金残高は393兆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397兆円台で越月した。無担保コールONレートは、積み期最終日にかけて▲0.040%近傍まで上昇した一方で、それ以外の期間については▲0.060%前後で推移したため、直近数か月の動きと概ね同様の動きを見せた。債券レポGCについても、▲0.10%から▲0.15%の範囲で概ね推移し、大きく変わらない動きを見せた。TDB3Mの業者間取引では、12月末越え担保需要と旺盛な海外需要を受けて、▲0.30前後で推移した。日本銀行による今月の国庫短期証券オペ買入金額は、合計約4000億円と大きく下落した。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。

日銀オペによる国庫短期証券買入金額(落札金額ベース)(左軸;棒グラフ) 単位:億円
および TDB3M 月平均 (右軸;折れ線グラフ) 単位:%



(11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。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。TDB3Mについては、12月末越えの担保需要等を背景に、TDB3ヶ月物は▲0.30を中心とするレンジで取引が継続するものと予想される。

3. 海外経済情勢

(金融政策)

米連邦準備制度理事会(FRB)が公表した連邦公開市場委員会(FOMC)会合(9月25-26日開催)の議事録によると、利上げをどこまで進めるかを巡り当局者の間で踏み込んだ議論が行われ、政策決定当局者の過半数が、フェデラルファンド(FF)金利を中立レベルを上回る水準へ一時的に引き上げることを支持した。

(経済・景況判断)

米国では9月ISM製造業景況感指数が前月から1.5ポイント低下し59.8となった。新規受注が前月比3.3ポイント低下し、予想上回る下げ幅となった。9月雇用統計は、(1)非農業部門雇用者数が前月比13.4万人増加、(2)失業率は3.7%に低下、(3)時間当たり平均賃金が前月比0.3%増加(前年同月比2.8%増)。失業率は約50年ぶりの低水準となった。

9月のユーロ圏製造業景気指数(PMI)改定値は、前月から1.4ポイント低下し53.2となった。

<主要経済指標カレンダー>

	日本		米国
		国債入札	
11月 1日			・ISM製造業指数
2日		・国庫短期証券(3ヶ月)	・雇用統計
5日			・ISM非製造業指数
6日			*連邦公開市場委員会(FOMC)(7~8)
7日	・景気先行指数、景気一致指数(速)		
8日	・機械受注	・国庫短期証券(6ヶ月)	
9日		・国庫短期証券(3ヶ月)	・生産者物価指数
12日	・国内企業物価		
13日			
14日	・7-9月期GDP(速)		・消費者物価指数
15日			・小売売上高
16日		・国庫短期証券(3ヶ月)	・鉱工業生産、設備稼働率
19日		・国庫短期証券(1年)	
20日			・住宅着工件数
21日			・耐久財受注
22日	・全国消費者物価指数	・国庫短期証券(3ヶ月)	・中古住宅販売件数
23日			
26日	・景気先行指数、景気一致指数(改)		・新築住宅販売件数
27日			・耐久財受注
28日			・7-9月期GDP(改)
29日			・新築住宅販売、個人所得
30日	・完全失業率	・国庫短期証券(3ヶ月)	

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