



# 上田八木マーケットレポート(2018年3月)

## ～3月末の国債担保ニーズに絡んだ動きに注意

2018年3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)

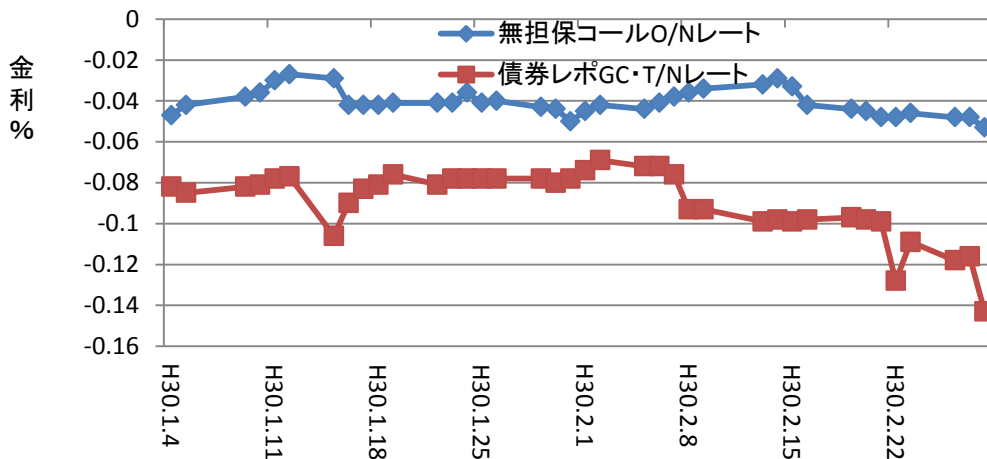
12月の景気動向指数(CI)一致指数(改定値)は、前月から2.3ポイント上昇し120.2となった。政府は2月の月例経済報告で、国内景気の基調判断を「景気は緩やかに回復している」とし、現状判断を据え置いた。先行きに関しても緩やかな回復を見込む一方、「海外経済の不確実性や金融資本市場の変動の影響に留意する必要がある」とした。

### 2. 短期金融市場の動向

(2月の短期金融市場動向等)

2月の日銀当座預金残高は367兆円台でスタート、2日に税・保険揚げ等により361兆円台に減少したが、18日に年金定時払い等があつて365兆円台に戻し、結局366兆円で越月した。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▲0.045%で始まったが、積みの最終日に向けて資金調達ニーズが強まり、14日には▲0.03%と上昇した。新しい積み期間に入ってから▲0.04%台で推移している。ターム物は1Wを中心とした出合い、レンジは▲0.03～▲0.02%程度だった。債券レポGCレートは、T/Nが月初▲0.08%～▲0.06%のレンジ内での動きだったが、新しい積み期間にはレート低下基調となり、月末には▲0.143%となった。TB3Mの業者間取引は▲0.19%～▲0.16%程度で前月よりもレート低下気味であった。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。

無担保コールO/Nレートと債券レポGC・T/Nレート



(3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。3月末のところで国債の担保ニーズが強まるのが予想され債券レポGCの動きに注意したい。

### 3. 海外経済情勢

#### (金融政策)

米連邦準備制度理事会(FRB)が2月21日公表したFOMC会合(1月30-31日開催)の議事録によれば、当局者らは経済見通しに対して前向きな見方を強めた。経済には「基調的な勢い」があると記され、インフレ目標達成についても楽観の度合を強めていることが示された。「経済成長見通しの強まりで、さらなる漸進的な政策引き締めが適切になる可能性が高まった」とも記された。

#### (経済・景況判断)

米国では1月ISM製造業景況感指数が前月から0.2ポイント低下し59.1となった。1月雇用統計は、(1)非農業部門雇用者数が前月比20.0万人増加、(2)失業率は4.1%で横ばい、(3)平均時給が前月比0.3%増加(前年同月比2.9%増)。平均時給の2.9%増は2009年6月以来、8年7カ月ぶりの大幅な伸びとなった。

1月のユーロ圏製造業景気指数(PMI)改定値は59.6と、1997年6月統計開始以来の高水準だった12月から1.0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	
3月 1日		・国庫短期証券(3ヶ月)	・ISM製造業指数
2日	・失業率、		
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)	・貿易収支
8日	*金融政策決定会合(8~9)	・国庫短期証券(3ヶ月)	
9日			・雇用統計
12日			
13日	・国内企業物価指数		・消費者物価指数
14日	・機械受注		・小売売上高、卸売物価指数
15日		・国庫短期証券(3ヶ月)	
16日	・鉱工業生産(確)	・国庫短期証券(1年)	・住宅着工件数
19日			
20日	・景気先行指数、景気一致指数(改)		*連邦公開市場委員会(FOMC)(20~21)
21日			・中古住宅販売件数
22日		・国庫短期証券(3ヶ月)	
23日	・全国消費者物価指数		・耐久財受注、新築住宅販売件数
26日			
27日			・消費者信頼感指数
28日			・10-12月期GDP(確)
29日			
30日			

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