



# 上田八木マーケットレポート(2018年6月)

## ～6月末に向けた国債担保需要に注目

2018年6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)

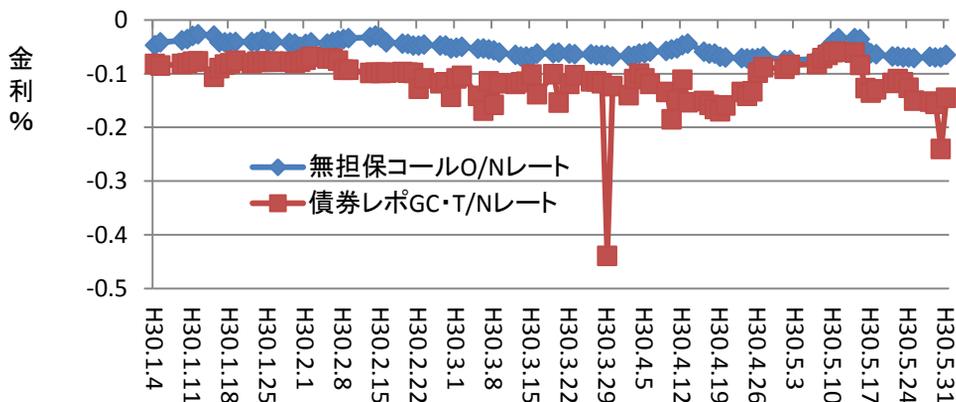
3月の景気動向指数(CI)一致指数(改定値)は、前月から0.3ポイント上昇し116.3となった。政府は5月の月例経済報告で、国内景気の基調判断を「景気は緩やかに回復している」とし、現状判断を据え置いた。個人消費や設備投資など個別項目の判断は全て据え置いた。

### 2. 短期金融市場の動向

(5月の短期金融市場動向等)

5月の日銀当座預金残高は387兆円台でスタート、税揚げや国債や国庫短期証券の発行などで383兆円台まで減少した後、結局384兆円台で越月した。無担保コール・オーバーナイト・レートは、加重平均金利でみると月初▲0.075%で始まったが、積最終日に向けて基礎残高・マクロ加算残高の調整を目的とした調達ニーズが高まり、14日には▲0.034%となった。新しい積み期間に入ってから、加重平均レートは▲0.06～▲0.07%台であった。ターム物は1W～1Mを中心とした出合い、▲0.055～▲0.035%程度だった。債券レポGCは、1日に国債決済のT+1化が始まり、銘柄先決めレポと銘柄後決めレポが並立する形となった。銘柄先決めのGCレートT/Nは国債の新規発行等で▲0.15%～0.05%と広いレンジで取引されたが、月末初のところでは▲0.24%とさらに低下した。銘柄後決めレポは先決めレポよりも1～2bpレート高めで取引されている。TB3Mの業者間取引は▲0.155%～▲0.12%程度のレンジで推移した。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。

無担保コールO/Nレートと債券レポGC・T/Nレート



(6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。6月末に向けて国債の担保需要が高まると予想されるため、債券レポ等の動きに注目したい。

### 3. 海外経済情勢

#### (金融政策)

米連邦準備制度理事会(FRB)が公表した連邦公開市場委員会(FOMC)会合(5月1-2日開催)の議事録によると、当局者らは経済見通しから考えて「近く」追加利上げが適切になる可能性が高いと判断した。次回FOMCは6月12-13日に開催予定。

#### (経済・景況判断)

米国では4月ISM製造業景況感指数が前月から2.0ポイント低下し57.3となった。4月雇用統計は、(1)非農業部門雇用者数が前月比16.4万人増加、(2)失業率は3.9%に低下、(3)平均時給が前月比0.1%増加(前年同月比2.6%増)。失業率は17年半ぶりの低水準に低下した。4月のユーロ圏製造業景気指数(PMI)改定値は56.2と、前月から0.4ポイント低下し、13カ月ぶり低水準となった。

### <主要経済指標カレンダー>

	日本		米国
		国債入札	
6月 1日		・国庫短期証券 (3ヶ月)	・雇用統計、ISM製造業指数
4日			・耐久財受注
5日			・ISM非製造業指数
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)	
8日	・1-3月期GDP(速)	・国庫短期証券 (3ヶ月)	
11日	・機械受注		・消費者物価指数
12日	・国内企業物価指数		* 連邦公開市場委員会 (FOMC) (12~13)
13日			・小売売上高
14日	* 金融政策決定会合 (14~15)	・国庫短期証券 (3ヶ月)	・ミシガン大学指数
15日			
18日		・国庫短期証券 (1年)	・住宅着工件数
19日			・中古住宅販売件数
20日			・景気先行指数
21日			
22日	・全国消費者物価指数	・国庫短期証券 (3ヶ月)	
25日			・新築住宅販売件数
26日			
27日			・耐久財受注
28日			・1-3月期GDP(確)
29日	・完全失業率、有効求人倍率	・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