



上田八木マーケットレポート(2018年9月)

～9月末の国債担保需要による債券レポートに注目

2018年9月3日(月)
上田八木短資株式会社

1. 国内経済情勢

(経済・景況判断)

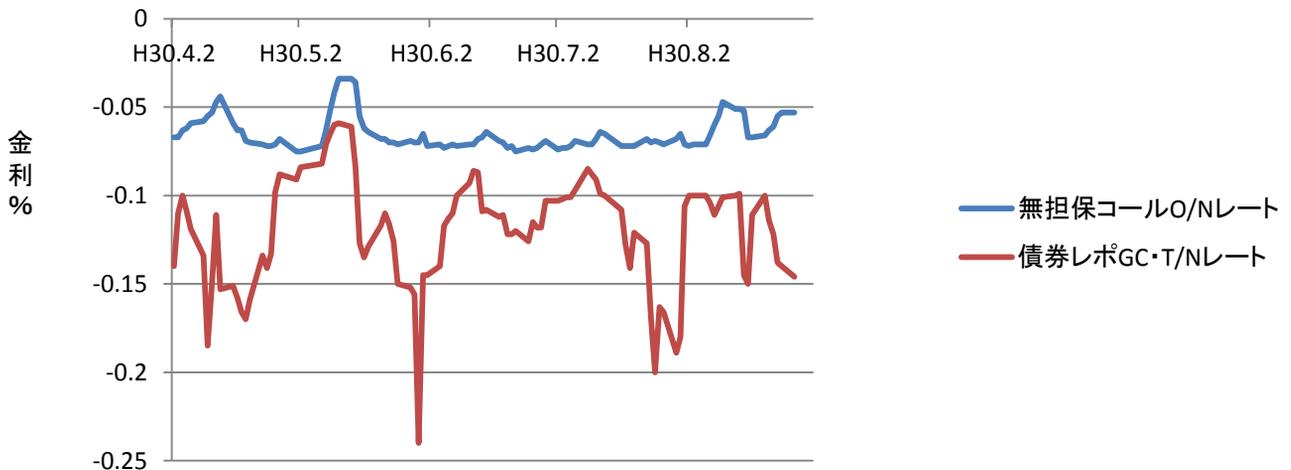
6月の景気動向指数(CI)一致指数(改定値)は、前月から1.3ポイント上昇し117.1となった。政府は8月の月例経済報告で国内景気の基調判断を「景気は緩やかに回復している」とし、8カ月連続で据え置いたが、輸出入および消費者物価の判断をそれぞれ「足踏みがみられる」「上昇テンポが鈍化している」に下方修正した。

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390兆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392兆円台で越月した。無担保コール・オーバーナイト・レートは、資金調達ニーズが弱く、加重平均金利で▲0.07%台で推移し、10日以降、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の高まりから若干レート上昇し、15日には▲0.052%で終えた。新しい積み期間に入ると、▲0.07%～▲0.05%のレンジで推移した。ターム物は1W～1Mを中心とした出会い、▲0.055～▲0.035%程度だった。債券レポGCは、月初▲0.10%程度で取引され、▲0.15%～▲0.10%程度のレンジで推移した後、月末は▲0.101%で終了した。TB 3Mの業者間取引は▲0.17%～▲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



(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。9月末の国債担保需要でレポレートに変化が生じるかが注目される。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. 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(7月31-8月1日開催)の議事録によると、「経済が現在の軌道を維持する限り、政策緩和をもう一步解除するのが近く適切になる可能性が高い」と記された。次回FOMC会合は、9月25-26日に開催予定。

(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2.1ポイント低下し58.1となった。7月雇用統計は、(1)非農業部門雇用者数が前月比15.7万人増加、(2)失業率は3.9%に低下、(3)平均時給が前月比0.3%増加(前年同月比2.7%増)。雇用者数は事前予想を下回ったものの前月分が上方修正されており、雇用の底固さを示す内容となった。7月のユーロ圏製造業景況指数(PMI)改定値は、6カ月続いた低下が下げ止まり、前月から0.2ポイント上昇し55.1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 3日			
4日			・ISM製造業指数
5日			
6日			・ADP雇用者数、耐久財受注
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)	・雇用統計
10日			
11日			
12日			・生産者物価指数
13日	・機械受注		・消費者物価指数
14日	・鉱工業生産(確)	・国庫短期証券(3ヶ月)	・小売売上高
17日			
18日	*金融政策決定会合(18~19)	・国庫短期証券(1年)	
19日			・住宅着工件数
20日			・中古住宅販売件数
21日	・全国消費者物価指数	・国庫短期証券(3ヶ月)	
24日			
25日	・景気先行指数、景気一致指数(改)		*連邦公開市場委員会(FOMC)(25~26)
26日			・新築住宅販売件数
27日			・耐久財受注
28日	・失業率、有効求人倍率	・国庫短期証券(3ヶ月)	・ミシガン大学景況指数

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