



## 《サマリー》

## 《インターバンク市場》

5月の日銀当座預金残高は月初559兆9,800億円から始まった。9日の税揚げや国債発行等により554兆1,300億円まで減少した。その後も国債発行等の要因によって残高は減少していき、548兆7,900億円で越月した。

無担保コールON物加重平均金利は月初 $\Delta 0.020\%$ から始まり、その後同金利は上昇基調となり12日まで $\Delta 0.019\sim\Delta 0.007\%$ のレンジで推移した。積み期最終日となる13日は着地に向けた調整の動きも見られ、 $\Delta 0.005\%$ まで上昇した。新積み期となる16日の同金利は、ビッドサイドの様子見姿勢から前営業日対比 $\Delta 0.014\%$ の $\Delta 0.019\%$ となった。その後は30日まで $\Delta 0.020\%$ 前後の横ばい圏で推移し、月末となる31日は一部調達を控える先が見られたため前営業日対比 $\Delta 0.004\%$ の $\Delta 0.026\%$ まで低下した。また、5月27日の無担保コール市場残高は20兆8,619億円と、マイナス金利政策下においては最高残高となった。

## 《債券レポ市場》

5月の足許GC取引は、前月末の流れを引き継ぎ $\Delta 0.15\sim\Delta 0.13\%$ の出合いから始まったが、6日に行われた国庫短期証券3Mの入札以降レートは上昇し、積み最終日まで $\Delta 0.095\sim\Delta 0.085\%$ の水準で取引された。新積み期に入ると、レートは低下し、一時 $\Delta 0.13\%$ 近辺で取引される場面も見られた。月末近辺は $\Delta 0.10\sim\Delta 0.08\%$ のレンジで取引され、月末初物は $\Delta 0.09\%$ 近辺が出合いの中心となった。

## 《CP市場》

5月末のCP市場残高は26兆2,182億円で前月比8,682億円と増加した。前年同月比では1兆9,883億円の増加となった。発行市場は、円安進行や原材料・エネルギー高等を背景に、幅広い業種で活発な発行が見られた。発行レートは、浅いマイナスから0%近辺での出合いが中心となった。

CP等買入れオペは、当初予定通り2回の合計8,000億円で実施された。12日オファー分の結果は、応札額8,178億円、按分レート $\Delta 0.003\%$ （平均レート $\Delta 0.002\%$ ）、26日オファー分は、応札額7,184億円、按分レート $\Delta 0.002\%$ （同0.003%）と、按分レートは各回とも前回比で上昇した。平均レートがプラスとなるのは2020年4月以来であった。なお、買入オペ残高は5月末時点で2兆9,753億円となっている。

### 「インターバンク市場」

5月の日銀当座預金残高は月初 559兆9,800億円から始まった。9日の税揚げや国債発行等により 554兆1,300億円まで減少した。その後も国債発行等の要因によって残高は減少していき、548兆7,900億円で越月した。なお、月末時点でのマネタリーベース残高は前月末対比 1兆5,010億円減少の 673兆4,000億円だった。

無担保コールON物加重平均金利は月初 $\Delta 0.020\%$ から始まり、その後同金利は上昇基調となり 12日まで $\Delta 0.019\sim\Delta 0.007\%$ のレンジで推移した。積み最終日となる 13日は着地に向けた調整の動きも見られ、 $\Delta 0.005\%$ まで上昇した。新積み期となる 16日の同金利は、ビッドサイドの様子見姿勢から前営業日対比 $\Delta 0.014\%$ の $\Delta 0.019\%$ となった。その後は 30日まで $\Delta 0.020\%$ 前後の横ばい圏で推移し、月末となる 31日は一部調達を控える先が見られたため前営業日対比 $\Delta 0.004\%$ の $\Delta 0.026\%$ まで低下した。ターム物は、1W~1M物を中心に取引され、 $\Delta 0.030\sim\Delta 0.010\%$ のレンジで取引された。なお、5月27日の無担保コール市場残高は 20兆8,619億円と、マイナス金利政策下においては最高残高となった。

### 「債券レポ市場」

5月の足許GC取引は、前月末の流れを引き継ぎ $\Delta 0.15\sim\Delta 0.13\%$ の出合いから始まったが、6日に行われた国庫短期証券 3Mの入札以降レートは上昇し、積み最終日まで $\Delta 0.095\sim\Delta 0.085\%$ の水準で取引された。新積み期に入ると、レートは低下し、一時 $\Delta 0.13\%$ 近辺で取引される場面も見られた。月末近辺は $\Delta 0.10\sim\Delta 0.08\%$ のレンジで取引され、月末初物は $\Delta 0.09\%$ 近辺が出合いの中心となった。

ターム物GCは、1W~2W物は足許GCの水準に連動し、月初は $\Delta 0.14\%$ 近辺、中旬以降は $\Delta 0.12\sim\Delta 0.11\%$ で推移した。1M物は月を通して残存 10年以内物での引合いが多く見られ、 $\Delta 0.13\sim\Delta 0.12\%$ のレンジで取引された。3M物は、国庫短期証券 3Mの水準を見ながら取引されることが多く、 $\Delta 0.12\sim\Delta 0.11\%$ での出合い、利払銘柄を除いた条件等で $\Delta 0.13\%$ 近辺で取引された。

SC取引は、カレント近辺の銘柄やチーベスト周辺銘柄に多く引き合いが見られた。10年366回債は 10日の入札直後こそ $\Delta 0.35\%$ 近辺のショートカバーも見られたが、以降は $\Delta 0.15\sim\Delta 0.12\%$ 近辺で取引され、10年365回債は月を通して $\Delta 0.25\sim\Delta 0.15\%$ でのレンジで取引された。10年359回債は 25日の輪番の国債買入オペ後、タイト化しTNで $\Delta 0.25\sim\Delta 0.20\%$ まで低下した。4月28日の日銀金融政策決定会合で決定された「連続指値オペの運用の明確化」によって、5月に入り指値オペが毎営業日オファーされたが、応札は見られず大きくタイト化する動きは見られなかった。

### 「CP市場」

5月末のCP市場残高は 26兆2,182億円で前月比 8,682億円と増加した。前年同月比では 1兆9,883億円の増加となった。発行市場は、円安進行や原材料・エネルギー高等を背景に、幅広い業種で活発な発行が見られた。業種別残高では、一般事業法人が 11兆729億円（前月比+6,654億円）、その他金融が 10兆8,168億円（同+2,548億円）、金融機関が 2兆7,164億円（同+1,021億円）とそれぞれ増加した。一方、ABCPは 1兆6,121億円（前月比 $\Delta 1,541$ 億円）と減少した。発行レートは、浅いマイナスから 0%近辺での出合いが中心となった。

#### 【新発 3M 物の発行レート】

最上位銘柄 (a-1+格) 0.000%割れ 一般事業法人 (a-1 格) 0.000%割れ  
その他金融銘柄 (a-1 格) 0.000%割れ

CP等買入れオペは、当初予定通り 2回の合計 8,000億円で実施された。12日オファー分の結果は、応札額 8,178億円、按分レート $\Delta 0.003\%$ （平均レート $\Delta 0.002\%$ ）、26日オファー分は、応札額 7,184億円、按分レート $\Delta 0.002\%$ （同 0.003%）と、按分レートは各

回とも前回比で上昇した。平均レートがプラスとなるのは 2020 年 4 月以来であった。なお、買入オペ残高は 5 月末時点で 2 兆 9,753 億円となっている。

証券保管振替機構によると、5 月末時点における発行登録企業数は 1 社減の 544 社であった。

登録抹消：ウニクレディト銀行

## 「TDB 市場」

### ●国庫短期証券入札

(単位：億円、%)

| 回号   | 入札日       | 発行日       | 償還日        | 募入決定額    | 価格競争入札    |         |         |         |
|------|-----------|-----------|------------|----------|-----------|---------|---------|---------|
|      |           |           |            |          | 応募額       | 平均利回    | 最高利回    | 案分率     |
| 1077 | 2022/5/6  | 2022/5/9  | 2022/8/8   | 47,714.5 | 119,306.5 | -0.1343 | -0.1162 | 92.9294 |
| 1078 | 2022/5/9  | 2022/5/10 | 2022/11/10 | 25,883.4 | 92,700.0  | -0.1070 | -0.0912 | 10.7555 |
| 1079 | 2022/5/13 | 2022/5/16 | 2022/8/15  | 47,714.0 | 154,156.0 | -0.1218 | -0.1142 | 62.4000 |
| 1080 | 2022/5/19 | 2022/5/20 | 2023/5/22  | 28,307.9 | 137,625.0 | -0.0884 | -0.0804 | 36.9716 |
| 1081 | 2022/5/20 | 2022/5/23 | 2022/8/22  | 47,713.8 | 134,467.0 | -0.1210 | -0.1162 | 54.1000 |
| 1082 | 2022/5/24 | 2022/5/25 | 2022/11/25 | 25,883.6 | 118,734.0 | -0.1110 | -0.1070 | 90.8094 |
| 1083 | 2022/5/27 | 2022/5/30 | 2022/8/29  | 47,713.5 | 123,537.0 | -0.1050 | -0.0982 | 41.3273 |

### ●国庫短期証券買入オペ

(単位：億円、%)

|            | オファー日     | スタート日     | オファー額 | 応札総額   | 落札総額  | 按分レート<br>(全取レート) | 平均レート | 按分率  |
|------------|-----------|-----------|-------|--------|-------|------------------|-------|------|
| 国庫短期証券買入オペ | 2022/5/11 | 2022/5/12 | 5,000 | 15,666 | 5,001 | 0.011            | 0.011 | 85.6 |
| 国庫短期証券買入オペ | 2022/5/17 | 2022/5/18 | 5,000 | 21,006 | 5,000 | 0.005            | 0.007 | -    |
| 国庫短期証券買入オペ | 2022/5/26 | 2022/5/27 | 5,000 | 20,110 | 5,002 | 0.008            | 0.008 | 83.9 |
| 国庫短期証券買入オペ | 2022/5/31 | 2022/6/1  | 5,000 | 19,986 | 5,006 | 0.007            | 0.009 | 10.9 |

「日銀当座預金増減要因と金融調節」

(億円)

| 資金需給実績                 | 5月中       | 前年同月中     |
|------------------------|-----------|-----------|
| 銀行券要因                  | 16,033    | 13,933    |
| 財政等要因                  | △ 173,640 | △ 150,527 |
| 一般財政                   | △ 12,881  | △ 2,538   |
| 国債(1年超)                | △ 110,088 | △ 111,684 |
| 発行                     | △ 125,827 | △ 125,646 |
| 償還                     | 15,739    | 13,962    |
| 国庫短期証券                 | △ 45,830  | △ 34,758  |
| 発行                     | △ 335,135 | △ 359,143 |
| 償還                     | 289,305   | 324,385   |
| 外為                     | △ 10      | △ 391     |
| その他                    | △ 4,831   | △ 1,156   |
| 資金過不足                  | 不 157,607 | 不 136,594 |
| 準備預金増減                 |           |           |
| 金融調節(除く貸出支援基金)         | 23,756    | 105,633   |
| 国債買入                   | 70,232    | 60,883    |
| 国庫短期証券買入               | 15,008    | 25,023    |
| 国庫短期証券売却               | 0         | 0         |
| 国債買現先                  | 0         | 0         |
| 国債売現先                  | 0         | 0         |
| 共通担保資金供給(本店)           | 0         | 0         |
| うち固定金利方式               | 0         | 0         |
| 共通担保資金供給(全店)           | 800       | △ 80      |
| うち固定金利方式               | 800       | △ 80      |
| CP買現先                  | 0         | 0         |
| 手形売出                   | 0         | 0         |
| CP等買入                  | △ 159     | △ 1,104   |
| 社債等買入                  | 276       | 1,777     |
| ETF買入                  | 242       | 701       |
| J-REIT買入               | 0         | 0         |
| 被災地金融機関支援資金供給          | △ 61      | 300       |
| 被災地金融機関支援資金供給(廃止分)     | ---       | △ 60      |
| 熊本地震被災地金融機関支援資金供給(廃止分) | ---       | △ 300     |
| 新型コロナ企業金融支援特別          | △ 66,245  | 18,102    |
| 気候変動対応オペ               | 0         | ---       |
| 貸出                     | 0         | 0         |

(億円)

| 金融調節           | 5月中   | 前年同月中 |
|----------------|-------|-------|
| 国債補完供給         | 3,663 | 391   |
| 米ドル資金供給用担保国債供給 | 0     | 0     |
| 金融調節(貸出支援基金)   | 0     | 0     |
| 成長基盤強化支援資金供給   | 0     | 0     |
| 貸出増加支援資金供給     | 0     | 0     |

| 日銀主要勘定(月末残高)           | 5月中       | 前年同月中     |
|------------------------|-----------|-----------|
| 銀行券                    | 1,196,652 | 1,159,643 |
| 国庫短期証券買入               | 119,721   | 312,489   |
| 国庫短期証券売却               | 0         | 0         |
| 国債買現先                  | 0         | 0         |
| 国債売現先                  | 0         | 0         |
| 共通担保資金供給(本店)           | 0         | 0         |
| うち固定金利方式               | 0         | 0         |
| 共通担保資金供給(全店)           | 5,250     | 3,351     |
| うち固定金利方式               | 5,250     | 3,351     |
| CP買現先                  | 0         | 0         |
| 手形売出                   | 0         | 0         |
| CP等買入                  | 29,755    | 27,860    |
| 社債等買入                  | 86,321    | 77,772    |
| ETF買入                  | 366,956   | 361,350   |
| J-REIT買入               | 6,770     | 6,768     |
| 被災地金融機関支援資金供給          | 5,263     | 4,728     |
| 被災地金融機関支援資金供給(廃止分)     | ---       | 494       |
| 熊本地震被災地金融機関支援資金供給(廃止分) | ---       | 42        |
| 新型コロナ企業金融支援特別          | 746,282   | 685,999   |
| 気候変動対応オペ               | 20,483    | ---       |
| 貸出                     | 0         | 0         |
| 国債補完供給                 | 2,157     | 23        |
| 米ドル資金供給用担保国債供給         | 0         | 0         |
| 貸出支援基金                 | 616,049   | 599,964   |
| 成長基盤強化支援資金供給           | 57,359    | 57,421    |
| 貸出増加支援資金供給             | 558,690   | 542,543   |
| 米ドル資金供給(百万米ドル)         | 0         | 0         |
| 成長基盤強化支援資金供給(百万米ドル)    | 19,143    | 21,821    |

(出所: 日本銀行HPより)

「無担保コール市場 月中業態別市場残高」

(億円)

| 出 手     |         |         | 業 態   | 取 手     |         |         |
|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|
| (前年同月比) | (前月比)   | 平 残     |       | 平 残     | (前月比)   | (前年同月比) |
| +46,018 | +13,187 | 59,325  | 都銀等   | 8,762   | +2,083  | △ 5,681 |
| △ 734   | +4,730  | 24,227  | 地 銀   | 91,462  | +977    | +24,290 |
| △ 3,804 | △ 1,060 | 4,500   | 信 託   | 7,896   | △ 1,866 | +1,652  |
| △ 6,799 | △ 2,602 | 48,391  | 投 信   | 0       | +0      | +0      |
| △ 245   | △ 599   | 1,509   | 外 銀   | 2,334   | △ 174   | △ 461   |
| +565    | +726    | 2,717   | 第二地銀  | 10,206  | △ 1,465 | +7,336  |
| +9,501  | △ 42    | 13,047  | 信 金   | 597     | △ 452   | △ 709   |
| △ 8,823 | △ 2,968 | 582     | 農林系   | 13,521  | +11,068 | +13,521 |
| +0      | +0      | 0       | 証券・証金 | 31,783  | △ 1,118 | +2,932  |
| +5      | +93     | 5,023   | 生損保   | 0       | +0      | +0      |
| +2,608  | △ 3,268 | 17,463  | その他   | 10,223  | △ 856   | △ 4,588 |
| +38,292 | +8,197  | 176,784 | 合計    | 176,784 | +8,197  | +38,292 |

(出所: 日本銀行HPより)

---

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

東京本社 〒103-0022 東京都中央区日本橋室町 1 丁目 2 番 3 号 TEL : 03-3270-1711（代表）

大阪本社 〒541-0043 大阪府大阪市中央区高麗橋 2 丁目 4 番 2 号 TEL : 06-6202-5551（代表）

加入協会 日本証券業協会