上田八木短資



短期金融市場概況(2022年6月)

2022年6月10日

«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 \triangle 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 \triangle 0.019 \sim \triangle 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、 \triangle 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 \triangle 0.014%の \triangle 0.019%となった。その後は 30 日まで \triangle 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 \triangle 0.004 の \triangle 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 \triangle 0.15% \sim \triangle 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 \triangle 0.095% \sim \triangle 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 \triangle 0.13%近辺で取引される場面も見られた。月末近辺は \triangle 0.10% \sim \triangle 0.08%のレンジで取引され、月末初物は \triangle 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△0.003%(平均レート△0.002%)、26 日オファー分は、応札額 7,184 億円、按分レート△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 \triangle 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 \triangle 0.019 \sim \triangle 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、 \triangle 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 \triangle 0.014%の \triangle 0.019%となった。その後は 30 日まで \triangle 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 \triangle 0.004%の \triangle 0.026%まで低下した。ターム物は、 $1W\sim1M$ 物を中心に取引され、 \triangle 0.030 \sim \triangle 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 \triangle 0.15% \sim \triangle 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 \triangle 0.095% \sim \triangle 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 \triangle 0.13%近辺で取引される場面も見られた。月末近辺は \triangle 0.10% \sim \triangle 0.08%のレンジで取引され、月末初物は \triangle 0.09%近辺が出合いの中心となった。

ターム物 GC は、 $1W\sim2W$ 物は足許 GC の水準に連動し、月初は $\triangle0.14\%$ 近辺、中旬以降は $\triangle0.12\%\sim\triangle0.11\%$ 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、 $\triangle0.13\%\sim\triangle0.12\%$ 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、 $\triangle0.12\%\sim\triangle0.11\%$ での出合い、利払銘柄を除いた条件等で $\triangle0.13\%$ 近辺で取引された。

SC 取引は、カレント近辺の銘柄やチーペ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 \triangle 0.35%近辺のショートカバーも見られたが、以降は \triangle 0.15% \sim \triangle 0.12%近辺で取引され、10 年 365 回債は月を通して \triangle 0.25% \sim \triangle 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 \triangle 0.25% \sim \triangle 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△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△0.003%(平均レート△0.002%)、26 日オファー分は、応札額 7,184 億円、按分レート△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、%)

● □/+/₩/VIII / VIII								
回号	入札日	発行日	償還日	募入決定額	価格競争入札			
四与	人们口 光1]	261111	九11日 頂座日	券八次足银	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 (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》

財政等要因			(億円)
## 16,033	負金需給実績		
財政等要因 △ 173,640 △ 150,52 一般財政 △ 12,881 △ 2,53 国債(1年超) △ 110,088 △ 111,68 発行 △ 125,827 △ 125,64 債還 15,739 13,96 国庫短期証券 △ 45,830 △ 34,75 貸還 289,305 324,38 外為 △ 10 △ 39 その他 △ 4,831 △ 1,15 資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金増減 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 0 国債買現先 0 0 共通担保資金供給(本店) 0 人 8 うち固定金利方式 0 △ 8 CP買現先 0 0 手形売出 0 0 CP等買入 △ 159 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70		5月中	前年同月中
一般財政	退行券要因	16,033	13,933
国債(1年超) 点 110,088 点 111,68 発行 △ 125,827 △ 125,64 償還 15,739 13,96 国庫短期証券 △ 45,830 △ 34,75 発行 △ 335,135 △ 359,14 水為 △ 10 △ 39 その他 △ 4,831 △ 1,15 資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金增減		△ 173,640	△ 150,527
国債(1年超) 点 110,088 点 111,68 発行 △ 125,827 △ 125,64 償還 15,739 13,96 国庫短期証券 △ 45,830 △ 34,75 発行 △ 335,135 △ 359,14 水為 △ 10 △ 39 その他 △ 4,831 △ 1,15 資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金增減	一般財政	△ 12,881	△ 2,538
信選	国債(1年超)	△ 110,088	△ 111,684
国庫短期証券 △ 45,830 △ 34,75 発行 △ 335,135 △ 359,14 (費量 289,305 324,38 外為 △ 10 △ 39 その他 △ 4,831 △ 1,15 資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金増減 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債買現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 支ち固定金利方式 0 大通担保資金供給(全店) 800 △ 8 うち固定金利方式 0 CP買現先 0 日野売出 0 CP等買入 △ 159 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70		△ 125,827	△ 125,646
発行 △ 335,135 △ 359,14 償還 289,305 324,38 外為 △ 10 △ 39 その他 △ 4,831 △ 1,15 資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金増減 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 0 国債買現先 0 0 共通担保資金供給(本店) 0 0 大通担保資金供給(本店) 0 △ 8 うち固定金利方式 0 △ 8 ○CP買現先 0 ○ 手形売出 0 ○ CP買現先 0 ○ 下形売出 0 ○ CP等買入 △ 159 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	償還	15,739	13,962
横還 289,305 324,38	国庫短期証券	△ 45,830	△ 34,758
外為 その他 △ 10 △ 4,831 △ 1,15 查過不足 準備預金増減 本機関節(除ぐ貸出支援基金) 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 0 国債環現先 0 0 其債果保資金供給(本店) 0 0 支方固定金利方式 0 0 支方固定金利方式 0 0 子形売出 0 0 手形売出 0 0 CP等買入 △ 1,59 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	発行	△ 335,135	△ 359,143
外為 その他 △ 10 △ 4,831 △ 39 △ 1,15 資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金増減 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 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 人 うち固定金利方式 0 人 8 うち固定金利方式 800 △ 8 ○と同環先 0 0 手形売出 0 0 CP等買入 △ 159 △ 1.10 社債等買入 276 1.77 ETF買入 242 70	償還	289,305	324,385
資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金増減 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債売現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 力方固定金利方式 800 △ 8 うち固定金利方式 0 手形売出 0 CP等買入 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	外為		△ 391
資金過不足 不 157,607 不 136,59 準備預金増減 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債現現先 0 国債売現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 方ち固定金利方式 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 ○万固定金利方式 800 △8 ○下販売出 0 CP等買入 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	その他	△ 4,831	△ 1,156
準備預金増減 23,756 105,63 金融調節(除く貸出支援基金) 23,756 105,63 国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債売現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 大通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 0 手形売出 0 0 子形売出 0 0 CP等買入 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	企過不足		不 136,594
国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債買現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 うち固定金利方式 0 ○ 子形売出 0 ○ CP等買入 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	集備預金増減		
国債買入 70,232 60,88 国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債買現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 うち固定金利方式 0 ○ 子形売出 0 ○ CP等買入 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	金融調節(除く貸出支援基金	23.756	105,633
国庫短期証券買入 15,008 25,02 国庫短期証券売却 0 国債買現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 ○下買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70			60,883
国庫短期証券売却 0 国債買現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 0 手形売出 0 0 CP等買入 △159 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70		15.008	25.023
国債買現先 0 国債売現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △159 △1.10 社債等買入 276 1.77 ETF買入 242 70			0
国債売現先 0 共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 0 手形売出 0 0 CP等買入 △159 △1.10 社債等買入 276 1.77 ETF買入 242 70			0
共通担保資金供給(本店) 0 うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △159 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70			0
うち固定金利方式 0 共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △159 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70			0
共通担保資金供給(全店) 800 △8 うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △159 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70			0
うち固定金利方式 800 △8 CP買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △159 △1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70		800	Δ 80
CP買現先 0 手形売出 0 CP等買入 △ 159 △ 1.10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70	うち固定金利方式		
手形売出 0 CP等買入 △ 159 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70			0
CP等買入 △ 159 △ 1,10 社債等買入 276 1,77 ETF買入 242 70		***************************************	0
社債等買入 276 1.77 ETF買入 242 70			
ETF買入 242 70			
	************		701
	J-REIT買入	0	0
			300
			△ 60
	熊本地震被災地金融機関支援資金供給()	発止分) ——	△ 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 -			
			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)

						(応1]/
出手			業態		取手	
(前年同月比)	(前月比)	平残	未忘	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