

日米欧の金融政策決定会合の結果を受け金融市場は振れやすい見通し

● 株価の予想変動率(ボラティリティ)は低下

世界株価と米国株予想変動率(VIX指数)



注) 直近値は2023年7月21日。世界株価はMSCI ACWI(米ドル)、VIX指数(Volatility Index)はS&P500株価指数先物から先行きの予想株価変動率を算出したもの。

出所) Refinitivより当社経済調査室作成

■ 日米欧の金融政策を巡り市場は振れやすい

先週の先進国株式市場は堅調でした。為替市場では日米欧の金融政策決定会合を控え、円安ドル高が進みドル円相場は140円台を回復しています。今週は各政策会合の結果を受けてドル、ユーロ円相場は振れの大きい展開となりそうです。予想変動率が低下する中で、上昇基調が続く株式市場への影響が警戒されます(上図)。

■ 日銀の政策決定に注目が集まる

25-26日の米FOMCと27日のECB理事会では、0.25%ptの利上げが見込まれており、9月以降の利上げの可能性が焦点となっています。6月消費者物価の下振れを受け米利上げ観測は後退していますが、先行きはデータ次第というFRBの基本姿勢は変更ないと考えられます。27-28日の日銀金融政策決定会合では、金融緩和策が維持される見込みですが、イールドカーブコントロール(YCC)政策の修正が行われるかが注目されています。また、展望レポートにおけるインフレ見通しが上方修正され、政策の正常化期待が高まるのかも注目です。政策修正期待はある程度金融市場に織り込まれており、修正見送りとなれば金利低下と円安が進む可能性があるでしょう。

■ 9月以降の利上げの可能性を占う材料に注目

9月以降の米欧利上げを予測する上で、24日の米欧の7月PMIや28日の米6月PCEデフレーター、米4-6月期雇用コスト指数、独7月消費者物価が重要となります。物価の沈静化期待が一段と高まるのか注目されます。豪州では6月の雇用統計が強かったため、26日の4-6月期消費者物価が8月の追加利上げの可能性を占う上で注目です。(向吉)

● 今週の主要経済指標と政治スケジュール

★は特に注目度の高いイベント

7/24 月

- (米) 7月 製造業PMI(S&Pグローバル、速報)
6月: 46.3、7月: (予) 46.4
- (米) 7月 サービス業PMI(S&Pグローバル、速報)
6月: 54.4、7月: (予) 54.0
- (欧) 7月 製造業PMI(HCOB、速報)
6月: 43.4、7月: (予) 43.5
- (欧) 7月 サービス業PMI(HCOB、速報)
6月: 52.0、7月: (予) 51.5

7/25 火

- ★ (米) FOMC(連邦公開市場委員会、～26日)
FF目標金利:
5.00-5.25%→(予) 5.25-5.50%
- (米) アルファベット 2023年4-6月期決算発表
- (米) マイクロソフト 2023年4-6月期決算発表
- (他) IMF(国際通貨基金)世界経済見通し改定

7/26 水

- ★ (米) パウエルFRB議長 記者会見
- (米) マ・プラットフォーム 2023年4-6月期決算発表
- (豪) 4-6月期 消費者物価(前年比)
1-3月期: +7.0%、4-6月期: (予) +6.2%

7/27 木

- ★ (日) 日銀 金融政策決定会合(～28日)
短期金利: ▲0.1%→(予) NA
長期金利: 0%→(予) NA
- ★ (米) 4-6月期 実質GDP(速報、前期比年率)
1-3月期: +2.0%、4-6月期: (予) +1.8%
- (米) アマゾン・ドットコム 2023年4-6月期決算発表
- (米) インテル 2023年4-6月期決算発表
- ★ (欧) ECB(欧州中銀) 理事会
リファイナンス金利: 4.00%→(予) 4.25%
預金ファシリティ金利: 3.50%→(予) 3.75%
限界貸付金利: 4.25%→(予) NA

★ (欧) ラガルドECB総裁 記者会見

7/28 金

- ★ (日) 植田日銀総裁 記者会見
- ★ (日) 経済・物価情勢の展望(展望レポート)
- (米) 6月 PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比)
総合 5月: +3.8%、6月: (予) +3.1%
除く食品・エネルギー
5月: +4.6%、6月: (予) +4.2%
- (米) 4-6月期 雇用コスト指数(前期比)
1-3月期: +1.2%、4-6月期: (予) +1.1%
- (独) 7月 消費者物価(EU基準、速報、前年比)
6月: +6.8%、7月: (予) NA

注) (日) 日本、(米) 米国、(欧) ユーロ圏・EU、(英) 英国、
(独) ドイツ、(豪) オーストラリア、(中) 中国、(印) インド、
(伯) ブラジル、(露) ロシア、(他) その他、を指します。
日程および内容は変更される可能性があります。

出所) 各種情報、Refinitivより当社経済調査室作成



金融市場の動向

● 主要金融市場の動き（直近1週間）

※騰落幅および騰落率は直近値の1週間前比

株式	(単位: ポイント)	7月21日	騰落幅	騰落率%
日本	日経平均株価 (円)	32,304.25	-87.01	▲0.27
	TOPIX	2,262.20	23.10	1.03
米国	NYダウ (米ドル)	35,227.69	718.66	2.08
	S&P500	4,536.34	30.92	0.69
	ナスダック総合指数	14,032.81	-80.90	▲0.57
欧州	ストックス・ヨーロッパ600	465.40	4.57	0.99
ドイツ	DAX® 指数	16,177.22	72.15	0.45
英国	FTSE100指数	7,663.73	229.16	3.08
中国	上海総合指数	3,167.75	-69.96	▲2.16
先進国	MSCI WORLD	3,028.71	10.77	0.36
新興国	MSCI EM	1,014.58	-13.91	▲1.35

リート	(単位: ポイント)	7月21日	騰落幅	騰落率%
先進国	S&P先進国REIT指数	253.11	0.97	0.39
日本	東証REIT指数	1,874.30	2.31	0.12

10年国債利回り	(単位: %)	7月21日	騰落幅
日本		0.480	-0.001
米国		3.837	0.007
ドイツ		2.428	-0.049
フランス		2.988	-0.044
イタリア		4.070	-0.108
スペイン		3.465	-0.064
英国		4.271	-0.176
カナダ		3.412	0.045
オーストラリア		4.021	0.056

為替(対円)	(単位: 円)	7月21日	騰落幅	騰落率%
米ドル		141.79	3.06	2.21
ユーロ		157.68	1.93	1.24
英ポンド		182.27	0.73	0.40
カナダドル		107.21	2.25	2.14
オーストラリアドル		95.38	0.53	0.56
ニュージーランドドル		87.44	-0.90	▲1.02
中国人民元		19.722	0.298	1.53
シンガポールドル		106.513	1.542	1.47
インドネシアルピア (100ルピア)		0.9434	0.0161	1.74
インドルピー		1.7291	0.0394	2.33
トルコリラ		5.256	-0.030	▲0.57
ロシアルーブル		1.5496	0.0125	0.81
南アフリカランド		7.902	0.244	3.18
メキシコペソ		8.341	0.063	0.76
ブラジルリアル		29.662	0.708	2.45

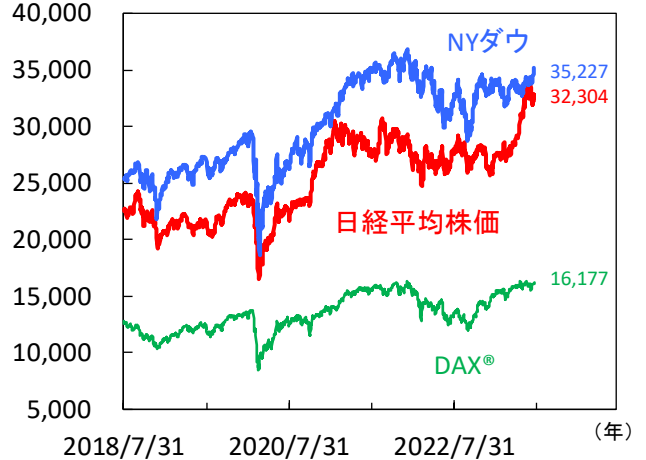
商品	(単位: 米ドル)	7月21日	騰落幅	騰落率%
原油	WTI先物 (期近物)	77.07	1.65	2.19
金	COMEX先物 (期近物)	1,966.60	2.20	0.11

注) MSCI WORLD、MSCI EM、S&P先進国REIT指数は米ドルベース。
原油は1バレル当たり、金は1オンス当たりの価格。
騰落幅、騰落率ともに2023年7月14日対比。
(当該日が休日の場合は直近営業日の値を使用)

出所) MSCI、S&P、Refinitivより当社経済調査室作成

● 株式市場の動き

(日経平均株価: 円、NYダウ: 米ドル、DAX®: ポイント)



● 長期金利（10年国債利回り）の動き



● 為替相場の動き



注) 上記3図の直近値は2023年7月21日時点。
(当該日が休日の場合は直近営業日の値を記載)

出所) Refinitivより当社経済調査室作成



日本 貿易収支は約2年ぶりに黒字、日経平均株価の上値は重い

■ 貿易収支は23カ月ぶりに黒字

6月の貿易統計（原系列）によると、輸出額は前年比+1.5%（5月+0.6%）、輸入額は同▲12.9%（同▲9.8%）、貿易収支は+430億円（同▲1兆3,819億円）となり、23カ月ぶりに貿易黒字となりました（図1）。なお、季節調整値で貿易収支は▲5,532億円（同▲7,710億円）となり、貿易赤字は前月に引き続き縮小。エネルギー価格の下落によって、輸入金額が減少したことが要因となりました。また、輸出数量（季節調整値）は前月比+3.3%（同▲2.0%）と2カ月ぶりに増加しました。地域別では、米国、EU向けの輸出額が前年比で上昇した一方、アジア、中国向けが減少しました。為替市場では、日銀の金融緩和と政策修正観測にくわえて、貿易収支の改善による円高圧力が高まる可能性に注意が必要でしょう。

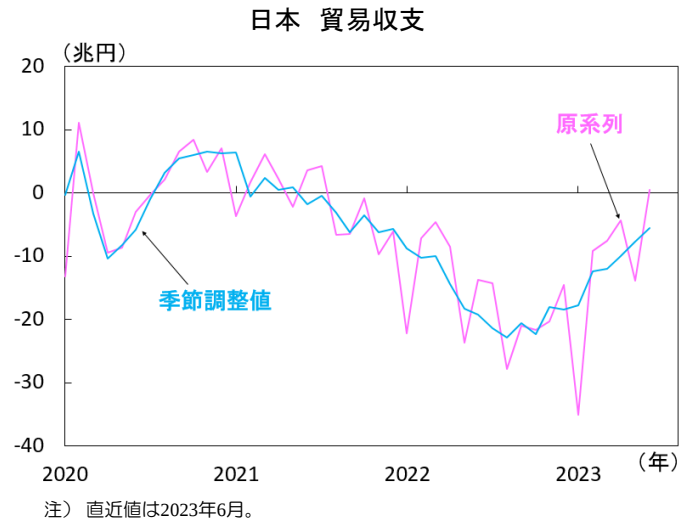
■ 消費者物価コアの前年比は小幅拡大

6月の消費者物価コア（生鮮食品を除く総合）は前年比+3.3%と5月の同+3.2%から、2カ月ぶりにプラス幅を拡大しました（図2）。家庭用耐久財が同+6.7%、宿泊料が同+5.5%と鈍化したことが押し下げに寄与した一方、光熱・水道が同▲6.6%と下落幅が縮小したことや、価格転嫁が続く中で食料品が同+9.2%と高い伸びが継続したことが押し上げに寄与しました。一方、コアコア（生鮮食品及びエネルギーを除く総合）は同+4.2%（5月同+4.3%）と2022年1月以来の伸び率縮小となりました。金融市場においては、18日の植田日銀総裁による「持続的・安定的な2%のインフレ達成というところはまだ距離がある」とのハト派的な発言後、YCC（イールドカーブコントロール）修正観測はやや後退しました。今回の消費者物価の結果がほぼ予想通りだったことで金融緩和と政策の修正期待はさらに後退し27-28日の金融政策決定会合での政策修正の可能性は低いとみられます。

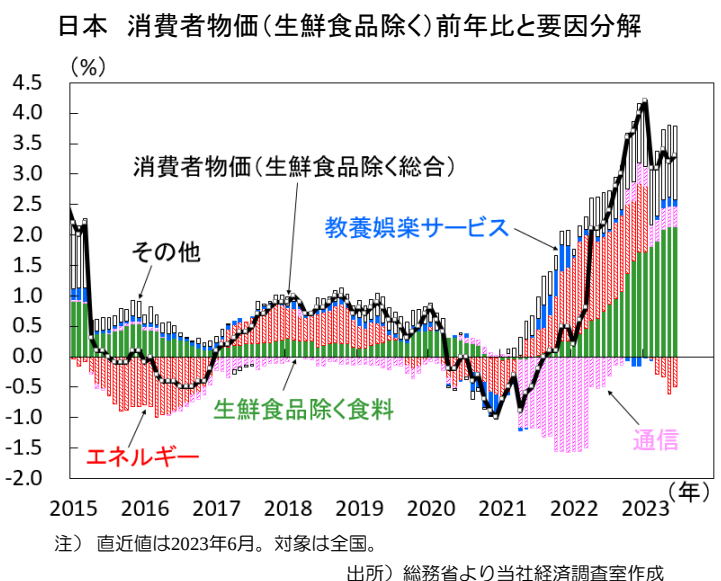
■ 日経平均株価は底堅く推移も上値は重い

先週の日経平均株価は前週比で▲0.27%と下落に転じました（図3）。業種別では、鉱業や輸送機器、電気・ガスが堅調だった一方、精密機械やサービスが軟調でした。米国の利上げへの警戒が広がり日経平均株価が下落する一方で、為替が円安となり、輸出関連株を中心に株価が上昇する局面もありました。日経平均株価は全体的に底堅い推移であるものの、米国の株価と比較すると上値の重い動きとなっています。また、為替市場で円高圧力が高まっていることや、27-28日に日銀の金融政策決定会合を控えていることから、株価下落や長期金利上昇の可能性に注意が必要です。（本江）

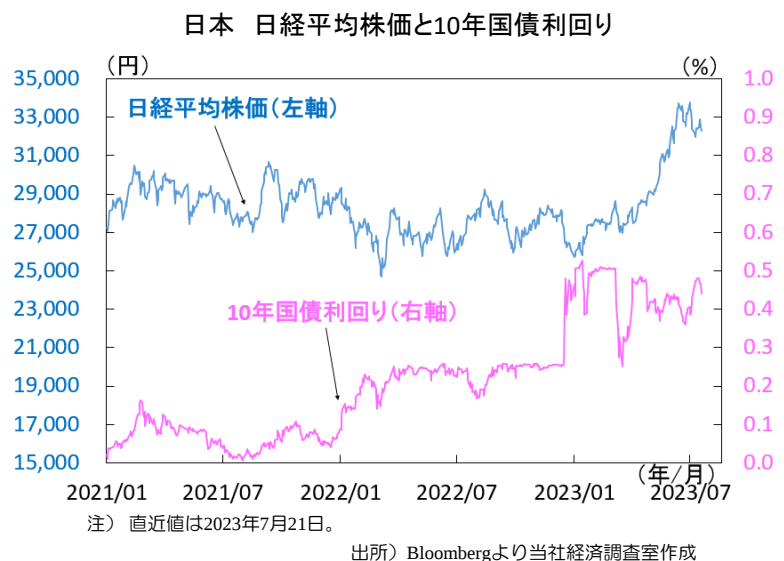
【図1】貿易赤字は縮小傾向、原系列では黒字転換



【図2】食品価格は高止まりしており、インフレ圧力は根強い



【図3】日経平均株価は上値の重い動き



米国 米景気軟着陸期待でNYダウが堅調、7月FOMCは利上げ再開へ

■ NYダウは10連騰も、ナスダック総合は下落

先週の米国株主要3指数はまちまちでした。米景気軟着陸への期待は根強く、年初来で出遅れたNYダウは前週比+2.1%と約6年ぶりの10連騰も、ナスダック総合は同▲0.6%とハイテク決算の失望売りがみられました(図1)。4-6月期決算が本格化しており、米大手銀行では安定した預金や利上げを背景に底堅い金利収入が確認されました。一方、動画配信サービスのNetflixは売上見通しが予想を下回り、電気自動車大手のテスラは値下げ戦略で利益率が悪化しました。半導体受託生産大手のTSMCも2023年売上見通しを下方修正し、先週公表のハイテク決算は投資家心理の重しとなりました。今週はアルファベットやマイクロソフトなどが控えます。米景気後退懸念が薄れハイテク銘柄以外にも株価上昇の広がりが見られる中、大型ハイテク企業決算が注目されます。

■ 米景気は底堅く、減速ペースも緩やか

6月小売売上高は5月:前月比+0.5%→+0.2%と減速し、コア(除く食品サービス、ガス、建材、自動車小売)は同+0.3%→+0.6%と加速しました。個人消費は底堅い一方、名目ベースでの伸びは財、外食いずれも鈍化傾向にあります(図2)。また、6月製造業生産は同:▲0.2%→▲0.3%と減少しました。4-6月期は自動車生産が牽引し反発も、それ以外はやや軟調です。企業生産は在庫調整や財消費鈍化で停滞が続きそうです。他方、新規失業保険申請件数(7月15日終了週)は22.8万人(前週23.7万人)と減少し、継続受給者数も依然として低水準で推移しています(図3)。

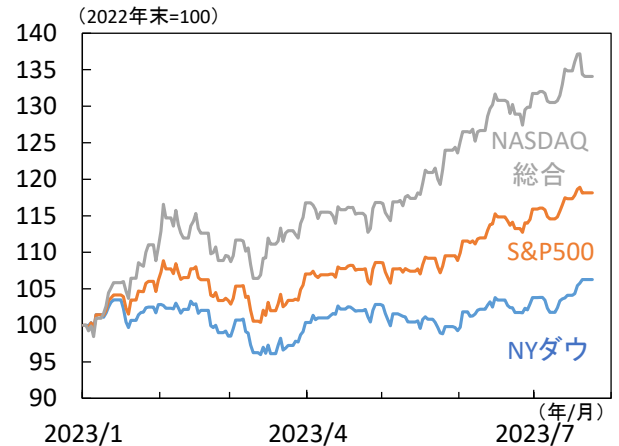
■ 7月FOMCは追加利上げを巡る発言が焦点

今週は25-26日に7月米連邦公開市場委員会(FOMC)が開催され、市場予想では0.25%pt利上げが見込まれています。6月消費者物価はインフレ沈静化の兆しを示すも、4-6月期以降の米景気や労働市場はなお底堅く、総需要を抑制して景気やインフレの再加速を防ぐためとみています。本会合では政策当局者の見通しが公表されないため、パウエルFRB議長の記者会見に注目です。市場は年内の追加利上げに懐疑的で、9月FOMC以降の追加利上げを巡る発言が焦点になりそうです。もっとも、会合毎に判断していくデータ注視姿勢を堅持するとみています。

また、27日に4-6月期実質GDP(速報)、28日に4-6月期雇用コスト指数、6月PCE(個人消費支出)デフレーターなど重要景気指標も公表されます。先行きの利上げ軌道を見極める上で、コアPCEデフレーターやサービス価格に影響する雇用コストが減速しているか注目です。(田村)

【図1】 出遅れていたNYダウが足元好調

米国 米国株主要3指数の年初来推移



注) 直近値は2023年7月21日。2022年末の株価を100とし、当社経済調査室が指数化。

出所) Bloombergより当社経済調査室作成

【図2】 小売売上高は底堅さ続くも、名目ベースで鈍化

米国 小売売上高の内訳(前年比)

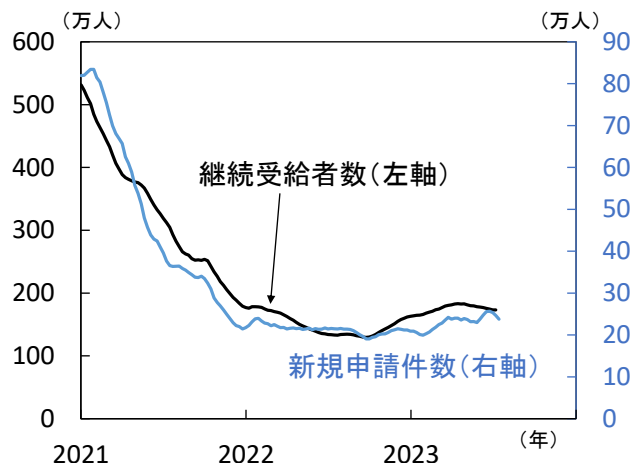


注) 直近値は2023年6月。

出所) 米商務省より当社経済調査室作成

【図3】 失業保険申請件数は減少、労働需給は依然ひっ迫

米国 週次失業保険(新規申請件数、継続受給者数)



注) 直近値は新規申請件数が2023年7月15日終了週、継続受給者数が同年同月8日終了週。データは4週移動平均値。

出所) 米BLSより当社経済調査室作成



欧州 ECBは追加利上げへ、9月以降の政策判断の手掛かりは示されるか

■ ECBによる9月以降の政策姿勢に注目

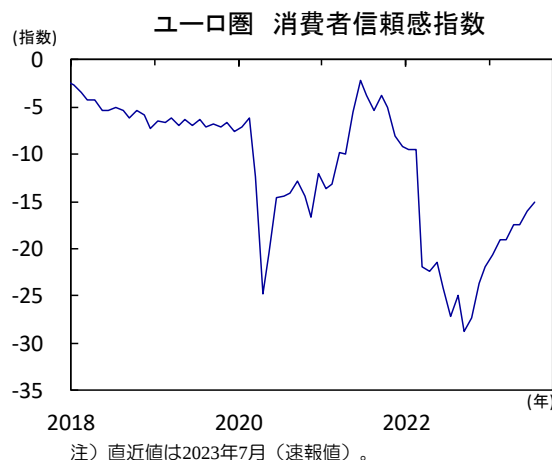
19日に公表されたユーロ圏の6月消費者物価(確定値)は前年比+5.5%と速報値から変わらず、エネルギーや食品インフレの鈍化を主因に、伸び率は2カ月連続で低下しました。一方、エネルギー・食品・アルコール・タバコを除くコア物価は前年比+5.5%と、速報値(同+5.4%)から小幅に上方修正。伸び率は前月値から加速し、サービス価格は前年比+5.4%と伸び率が過去最高となりました。

域内のインフレ率は依然として高水準で推移。今週27日に予定される7月政策理事会で、欧州中央銀行(ECB)が+0.25%ptの追加利上げを決定することは確実視され、関心は9月以降の政策姿勢に集まっています。ECBの政策判断を左右する「インフレ見通し」「基調的なインフレ動向」は、引き続き高水準にあり、9月政策理事会でも+0.25%ptの利上げを継続する可能性は高い見込みです。また、過去の累積的な大幅利上げによる実体経済への効果の波及は遅れている模様です。銀行貸出は着実に鈍化しているものの、20日に公表されたユーロ圏の7月消費者信頼感指数は事前予想以上に改善(図1)。総合インフレ率の鈍化や政府支援等を支えに、域内消費の底堅さを示唆する結果となりました。今週はECB政策理事会以前に、ユーロ圏・主要国の7月HCBO購買担当者景気指数(PMI、速報値)やドイツの7月ifo企業景況感指数、ユーロ圏の銀行貸出調査の公表も予定され、金融引き締めによる企業活動抑制の兆しが示されれば、ECBによる利上げ終了への意識が強まる可能性もあり、その動向にも注目が集まります。

■ 英国の6月インフレ率は予想以上に鈍化、BOEによる大幅利上げ観測はやや後退

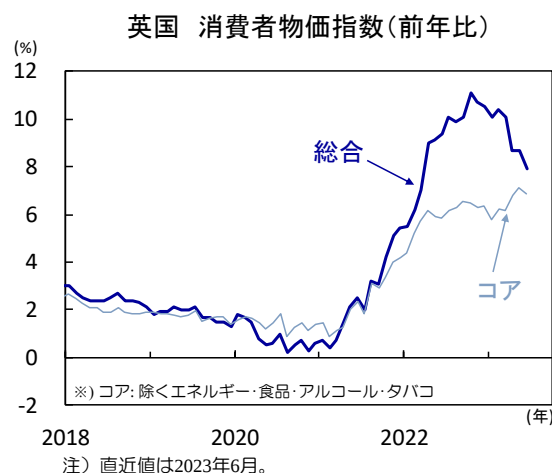
19日に公表された英国の6月消費者物価は前年比+7.9%と事前予想(同+8.2%)以上に伸び率が鈍化し、前月比では+0.1%と伸び率が大幅に鈍化しました(図2)。エネルギー価格の低下が総合インフレ率の減速を主導も、エネルギー・食品・アルコール・タバコを除くコア物価の前年比伸び率も事前の横ばい予想に反して低下しました。また、同日に公表された同国の6月生産者物価も、投入価格・産出価格指数ともに、事前予想以上に伸び率が鈍化(図3)。川上からのインフレ圧力も着実に和らいでおり、先行きも一段のインフレ減速が期待されます。しかし、同国のインフレ率は依然としてBOEの物価目標を大幅に上回り、BOEの最新のインフレ見通し(5月時点)をも超過。加えて賃金上昇圧力は引き続き根強く、予想以上のインフレ減速を受けて、BOEが次回8月金融政策委員会(MPC)で0.25%ptへ利上げ幅を縮小させる可能性は高まるも、当面継続利上げを余儀なくされる状況は不変です。(吉永)

【図1】ユーロ圏 総合インフレ率の低下が続く中、消費者信頼感は引き続き改善



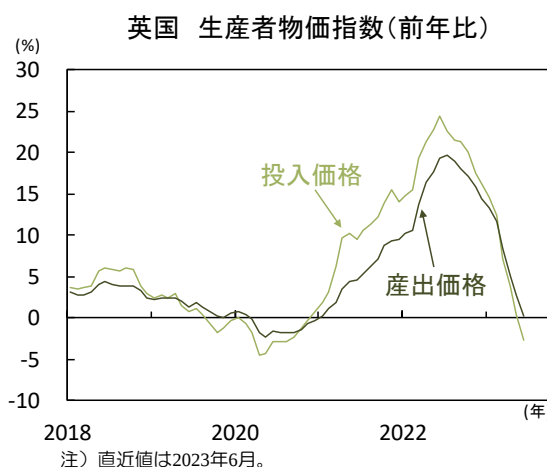
出所) 欧州委員会(EC)より当社経済調査室作成

【図2】英国 6月消費者物価は事前予想以上に伸びが減速



出所) ONSより当社経済調査室作成

【図3】英国 6月生産者物価は川上からのインフレ圧力の一段の緩和を示唆



出所) ONSより当社経済調査室作成



フィリピン ペソは今月上旬より急伸したが今後は軟調に推移か

■ 売り持ち高の解消等からペソが急伸

フィリピン・ペソが堅調です。同通貨は今年初より先週21日にかけて対米ドルで+1.8%と(図1)、主要アジア通貨ではインドネシア・ルピア(同+3.6%)に次ぐ騰落率。特に7月上旬に公表された軟調な米消費者物価(6月)を受けて米追加利上げへの警戒感が後退し米ドル安が進む中で大きく上昇しました。ペソが急伸したのは、積み上がっていた売り持ち高の解消が加速したため。内需の回復とインフラ投資の再開に伴う輸入の増加によって経常赤字の拡大が見込まれる中で、多くの海外投資家が同通貨を売り持ちにしていました。急速なドル安の進展に伴ってこうした売り持ち高は解消を余儀なくされた模様です。

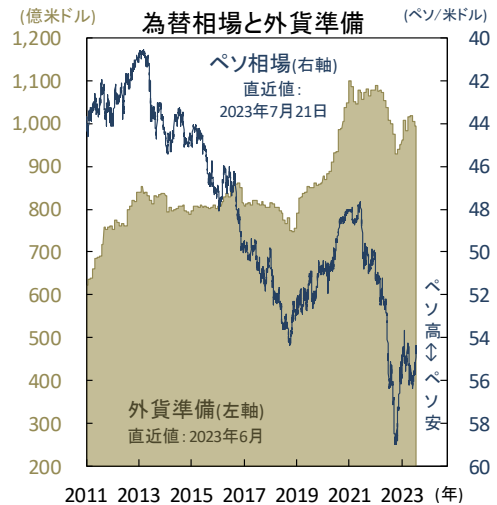
力強く上昇したペソ。しかし、国際収支構造の弱さや相場上昇に伴って高まった割高感などもあり、今後は軟調に推移するでしょう。同国の経常収支は、貿易収支の赤字を経常移転収支やサービス収支の黒字でカバーする構造(図2)。経常移転収支黒字の殆どは海外就労者からの郷里送金、サービス収支黒字の多くはコールセンター等事業プロセス外部委託(BPO)によります。多額の海外就労者送金等に支えられ、経常収支は2015年までは黒字基調であったものの、その後赤字基調に転換。2019年に誕生したドゥテルテ政権下でインフラ投資が本格化するに伴って資本財の輸入が急増し赤字額が拡大しました。

■ 経常赤字が拡大しペソは軟調に推移か

拡大する経常赤字をカバーする資本は限られます。直接投資の流入額の多くは海外親会社からの借入(図3)。同借入は海外親会社からの出資などとは異なり為替ヘッジされることが多く、経常赤字による自国通貨下落圧力を抑える力は限られます。また、証券投資の規模も限定的。近隣の東南アジア諸国と同様に株式市場の規模が小さく主要な株式指数(MSCI-EM)等に占める比重が低いこと、他の東南アジア諸国とは異なり自国通貨建て債券市場への資本流入が限定的なことが背景です。代表的な自国通貨建て新興国債券指数であるJPMorgan GBI-EM-GDに占めるフィリピン国債の比重はわずか0.7%(6月末時点)と、インドネシアやマレーシアやタイが同指数の採用上限である10%を占めるのとは対照的です。複雑な税制等を背景にペソ建て国債は同指数に採用されておらず、過去に発行されたペソ・リンクのドル建て国債(グローバル・ペソ債:GPN)のみが採用されていることが背景です。

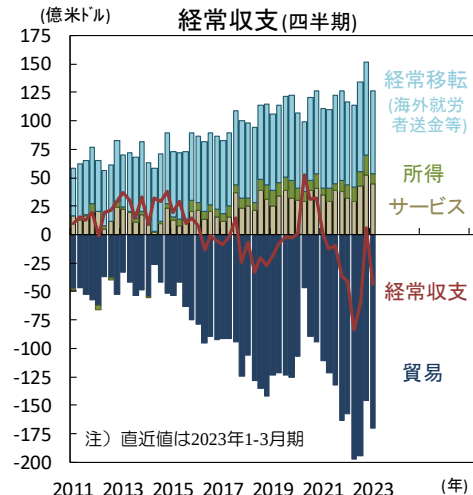
足元では家計消費が堅調に拡大しており、前政権下で始まったインフラ投資も順次再開。消費財や資本財の輸入が増加し、経常赤字は拡大する見込みです。ペソは、今後やや軟調に推移すると予想されます。(入村)

【図1】ペソは今月上旬より対米ドルで急伸



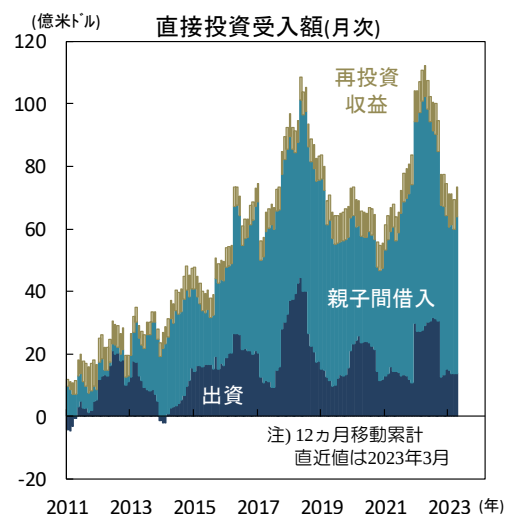
出所) フィリピン中央銀行(BSP)、Bloombergより当社経済調査室作成

【図2】足元では経常赤字が再び拡大



出所) フィリピン中央銀行(BSP)、CEICより当社経済調査室作成

【図3】直接投資資本流入額の多くは親子間借入



出所) フィリピン中央銀行(BSP)、CEICより当社経済調査室作成



主要経済指標と政治スケジュール

※ 塗りつぶし部分は今週、(*)は未定

7/17 月

- (米) 7月 ニューヨーク連銀製造業景気指数
6月: +6.6、7月: +1.1
- (中) 4-6月期 実質GDP(前年比)
1-3月期: +4.5%、4-6月期: +6.3%
- (中) 中期貸付制度(MLF)金利(*)
1年物: 2.65%→2.65%
- (中) 6月 鉱工業生産(前年比)
5月: +3.5%、6月: +4.4%
- (中) 6月 小売売上高(前年比)
5月: +12.7%、6月: +3.1%
- (中) 6月 都市部固定資産投資(年初来、前年比)
5月: +4.0%、6月: +3.8%
- (中) 6月 都市部調査失業率
5月: 5.2%、6月: 5.2%
- (他) ウクライナ産穀物輸出に関する合意期限

7/18 火

- (米) 6月 小売売上高(前月比)
5月: +0.5%、6月: +0.2%
- (米) 6月 鉱工業生産(前月比)
5月: ▲0.5%、6月: ▲0.5%
- (米) 7月 NAHB住宅市場指数
6月: 55、7月: 56
- (米) パーFRB副議長 講演
- (米) バンク・オブ・アメリカ 2023年4-6月期決算発表
- (米) モルガン・スタンレー 2023年4-6月期決算発表
- (加) 6月 消費者物価(前年比)
5月: +3.4%、6月: +2.8%
- (豪) 金融政策決定会合議事要旨(7月4日分)

7/19 水

- (日) 6月 訪日外客数(速報)
5月: 189.9万人、6月: 207.3万人
- (米) 6月 住宅着工・許可件数(着工、年率)
5月: 155.9万件、6月: 143.4万件
- (米) ゴールドマン・サックス 2023年4-6月期決算発表
- (米) USバンコープ 2023年4-6月期決算発表
- (米) アルコア 2023年4-6月期決算発表
- (米) IBM 2023年4-6月期決算発表
- (米) ネットフリックス 2023年4-6月期決算発表
- (米) テスラ 2023年4-6月期決算発表
- (英) 6月 消費者物価(前年比)
5月: +8.7%、6月: +7.9%
- (他) ニューゼaland 4-6月期 消費者物価(前年比)
1-3月期: +6.7%、4-6月期: +6.0%

7/20 木

- (日) 6月 貿易収支(通関ベース、速報)
5月: ▲1兆3,819億円、6月: +430億円
- (米) 6月 景気先行指数(前月比)
5月: ▲0.6%、6月: ▲0.7%
- (米) 6月 中古住宅販売件数(年率)
5月: 430万件、6月: 416万件
- (米) 7月 フィラデルフィア連銀製造業景気指数
6月: ▲13.7、7月: ▲13.5
- (米) 新規失業保険申請件数(週間)
7月8日終了週: 23.7万件
7月15日終了週: 22.8万件
- (米) ジョンソン・エンド・ジョンソン 2023年4-6月期決算発表
- (欧) 7月 消費者信頼感指数(速報)
6月: ▲16.1、7月: ▲15.1
- (英) 補欠選挙
- (豪) 6月 失業率
5月: 3.5%、6月: 3.5%
- (中) LPR(優遇貸付金利)発表
1年物: 3.55%→3.55%
5年物: 4.20%→4.20%

- (他) トルコ 金融政策委員会(結果公表)
1週間物レボ金利: 15.00%→17.50%
- (他) 南アフリカ 金融政策委員会(結果公表)
レボ金利: 8.25%→8.25%
- (他) 台湾積体電路製造(TSMC)
2023年4-6月期決算発表

7/21 金

- (日) 6月 消費者物価(全国、前年比)
総合 5月: +3.2%、6月: +3.3%
除く生鮮 5月: +3.2%、6月: +3.3%
除く生鮮・エネルギー 5月: +4.3%、6月: +4.2%
- (英) 6月 小売売上高(前月比)
5月: +0.1%、6月: +0.7%
- (加) 5月 小売売上高(前月比)
4月: +1.0%、5月: +0.2%
- (露) 金融政策決定会合
1週間物入札レボ金利: 7.50%→8.50%

7/23 日

- (欧) スペイン総選挙

7/24 月

- (日) 7月 製造業PMI(じぶん銀行、速報)
6月: 49.8、7月: 49.4
- (日) 7月 サービス業PMI(じぶん銀行、速報)
6月: 54.0、7月: 53.9
- (米) 7月 製造業PMI(S&Pグローバル、速報)
6月: 46.3、7月: (予) 46.4
- (米) 7月 サービス業PMI(S&Pグローバル、速報)
6月: 54.4、7月: (予) 54.0
- (米) ナスダック100指数の特別リバランス実施
- (欧) 7月 製造業PMI(HCOB、速報)
6月: 43.4、7月: (予) 43.5
- (欧) 7月 サービス業PMI(HCOB、速報)
6月: 52.0、7月: (予) 51.5
- (独) 7月 製造業PMI(HCOB、速報)
6月: 40.6、7月: (予) 41.0
- (独) 7月 サービス業PMI(HCOB、速報)
6月: 54.1、7月: (予) 53.1
- (英) 7月 製造業PMI(S&Pグローバル、速報)
6月: 46.5、7月: (予) 46.1
- (英) 7月 サービス業PMI(S&Pグローバル、速報)
6月: 53.7、7月: (予) 53.0
- (豪) 7月 製造業PMI(Judo Bank)
6月: 48.2、7月: (予) NA
- (豪) 7月 サービス業PMI(Judo Bank)
6月: 50.3、7月: (予) NA

7/25 火

- (米) FOMC(連邦公開市場委員会、~26日)
FF目標金利:
5.00-5.25%→(予) 5.25-5.50%
- (米) 5月 S&P500ブックス・ケース・シャー住宅価格
(20大都市平均、前年比)
4月: ▲1.7%、5月: (予) NA
- (米) 7月 消費者信頼感指数(コンファレンス・ボード)
6月: 109.7、7月: (予) 112.0
- (米) アルファベット 2023年4-6月期決算発表
- (米) マイクロソフト 2023年4-6月期決算発表
- (米) テキサス・インスツルメンツ 2023年4-6月期決算発表
- (米) GM 2023年4-6月期決算発表
- (独) 7月 ifo企業景況感指数
6月: 88.5、7月: (予) 88.0
- (他) インドネシア 金融政策決定会合
7日物リハース・レボ金利: 5.75%→(予) 5.75%
- (他) IMF(国際通貨基金)世界経済見直し改定

7/26 水

- (日) 6月 企業向けサービス価格(前年比)
5月: +1.6%、6月: (予) +1.5%
- (米) パウエルFRB議長 記者会見
- (米) 6月 新築住宅販売件数(年率)
5月: 76.3万件、6月: (予) 72.1万件
- (米) ボーイング 2023年4-6月期決算発表
- (米) メタ・プラットフォームズ 2023年4-6月期決算発表
- (欧) 6月 マネーサプライ(M3、前年比)
5月: +1.4%、6月: (予) NA
- (豪) 4-6月期 消費者物価(前年比)
1-3月期: +7.0%、4-6月期: (予) +6.2%
- (豪) 6月 月次消費者物価(前年比)
5月: +5.6%、6月: (予) +5.4%

7/27 木

- (日) 日銀 金融政策決定会合(~28日)
短期金利: ▲0.1%→(予) NA
長期金利: 0%→(予) NA
- (米) 4-6月期 実質GDP(速報、前期比年率)
1-3月期: +2.0%、4-6月期: (予) +1.8%
- (米) 6月 製造業受注
(航空除く非国防資本財、前月比、速報)
5月: +0.7%、6月: (予) NA
- (米) 6月 中古住宅販売仮契約指数(前月比)
5月: ▲2.7%、6月: (予) NA
- (米) 新規失業保険申請件数(週間)
7月15日終了週: 22.8万件
7月22日終了週: (予) NA万件
- (米) アマゾン・ドットコム 2023年4-6月期決算発表
- (米) フォード・モーター 2023年4-6月期決算発表
- (米) インテル 2023年4-6月期決算発表
- (欧) ECB(欧州中銀)理事会
リアフィンス金利: 4.00%→(予) 4.25%
預金ファシリティ金利: 3.50%→(予) 3.75%
限界貸付金利: 4.25%→(予) NA
- (欧) ラガルドECB総裁 記者会見
- (独) 8月 GfK消費者信頼感指数
7月: ▲25.4、8月: (予) NA

7/28 金

- (日) 植田日銀総裁 記者会見
- (日) 経済・物価情勢の展望(展望レポート)
- (日) 7月 消費者物価(東京都都区部、前年比)
総合 6月: +3.1%、7月: (予) +2.9%
除く生鮮 6月: +3.2%、7月: (予) +2.8%
除く生鮮・エネルギー 6月: +3.8%、7月: (予) +3.7%
- (米) 4-6月期 雇用コスト指数(前期比)
1-3月期: +1.2%、4-6月期: (予) +1.1%
- (米) 6月 個人所得・消費(前月比)
所得 5月: +0.4%、6月: (予) +0.5%
消費 5月: +0.1%、6月: (予) +0.4%
- (米) 6月 PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比)
総合 5月: +3.8%、6月: (予) +3.1%
除く食品・エネルギー 5月: +4.6%、6月: (予) +4.2%
- (米) 7月 消費者信頼感指数(ミシガン大学、確報)
6月: 64.4、7月: (予) 72.6(速報: 72.6)
- (米) P&G 2023年4-6月期決算発表
- (欧) 7月 経済信頼感指数
6月: 95.3、7月: (予) NA
- (独) 7月 消費者物価(EU基準、速報、前年比)
6月: +6.8%、7月: (予) NA
- (仏) 4-6月期 実質GDP(前期比、速報)
1-3月期: +0.2%、4-6月期: (予) NA
- (豪) 6月 小売売上高(前月比)
5月: +0.7%、6月: (予) 0.0%

注) (日) 日本、(米) 米国、(欧) ユーロ圏・EU、(独) ドイツ、(仏) フランス、(伊) イタリア、(英) 英国、(豪) オーストラリア、(加) カナダ、
(中) 中国、(印) インド、(伯) ブラジル、(露) ロシア、(他) その他、を指します。NAはデータなし。日程および内容は変更される可能性があります。
出所) 各種情報、Refinitivより当社経済調査室作成



本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は、投資環境等に関する情報提供のために三菱UFJ国際投信が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。販売会社が投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。
- 本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 各ページのグラフ・データ等は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮していません。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の三菱UFJ国際投信戦略運用部経済調査室の見解です。また、三菱UFJ国際投信が設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。

本資料中で使用している指数について

「日経平均株価」に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。

TOPIX（東証株価指数）、東証REIT指数に関する知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

ドイツ「DAX®」：本指数は、情報提供を目的としており、売買等を推奨するものではありません。

STOXXリミテッドはストックス・ヨーロッパ600指数に連動する金融商品を推奨、発行、宣伝又は推進を行うものではなく、本金融商品等に関していかなる責任も負うものではありません。

FTSE International Limited(“FTSE”)©FTSE。“FTSE®”はロンドン証券取引所グループ会社の登録商標であり、FTSE International Limitedは許可を得て使用しています。FTSE指数、FTSE格付け、またはその両方におけるすべての権利は、FTSE、そのライセンサー、またはその両方に付与されます。FTSEおよびライセンサーは、FTSE指数、FTSE格付け、もしくはその両方、または内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わないものとします。FTSEの書面による同意がない限り、FTSEデータの再配布は禁止します。

MSCI WORLD、MSCI EM、MSCI ACWIに対する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

S&P先進国REIT指数はS&Pダウ・ジョーンズ・インデックス（S&P DJI）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。S&P DJIは、S&P先進国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。

Markit Economics Limitedの知的財産権およびその他一切の権利はMarkit Economics Limitedに帰属します。



三菱UFJ国際投信

三菱UFJ国際投信株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号
加入協会：一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

