
みずほ経済・金融ウィークリー

2022.7.5

みずほリサーチ&テクノロジーズ



先週の内外経済・金融市場動向・評価 & 今週の注目点

【先週の内外経済・金融市場動向・評価】

- 世界の新規感染者数は増加基調だが、死亡者数の大幅な増加はみられず、感染対策緩和の流れは維持。日本でも新規感染者数が足元で再拡大。年齢階層別では現役世代の増加が目立つ
- 米国の5月実質個人消費は減少。統計改訂により1~4月も下方修正され、物価高による消費停滞が鮮明に。コアインフレ率は依然として高止まり。ユーロ圏の6月消費者物価は前年比+8.6%と過去最高の伸びを更新。エネルギーや食品等を中心に価格上昇。中国の6月景況感は、感染状況の改善により製造業、非製造業ともに4カ月ぶりの節目超え
- 日本の5月鉱工業生産指数は大幅に低下。電子部品・デバイス工業で在庫調整の兆し。日銀短観(6月調査)では、製造業の業況が悪化。2022年度の設備投資計画は大幅増も、下振れリスク残存
- 米10年国債利回りは、パウエルFRB議長の「経済の軟着陸を達成できる保証はない」との発言(6/29)や、米5月個人消費支出(PCE)統計(6/30)など市場予想を下回る米経済指標の結果を受け、景気後退懸念が意識され、大幅低下

【今週の注目点】

- 米国の6月雇用統計では過去最低水準の失業率が続き、労働需給のひっ迫継続が示されると予想。インフレ動向を占う賃金上昇率に要注目。日本の5月国際収支では、原油価格の高止まりにより貿易赤字が更に拡大し、経常収支は0.2兆円(4月:0.5兆円)とプラス幅が一段と縮小する公算

《目次》

＜新型コロナウイルス関連＞

世界の感染動向 P 3

日本の感染動向 P 7

中国の感染動向 P11

＜各国経済・金融政策・政治＞

米国 P13

欧州 P14

中国 P15

日本 P16

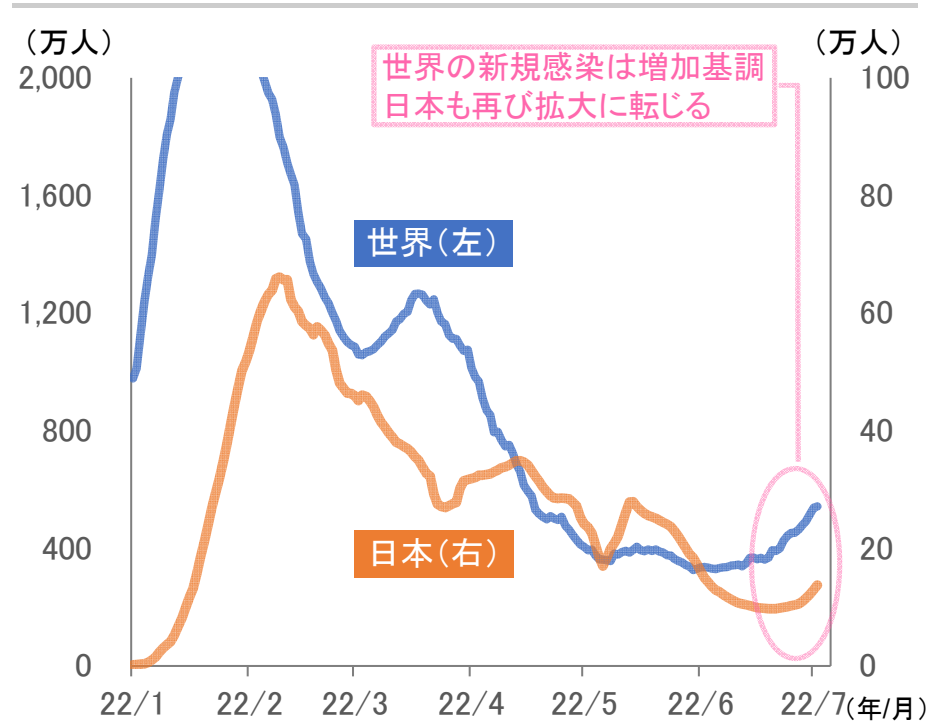
＜金融市場＞ P21

＜巻末資料(主要経済指標一覧・スケジュール)＞ P22

世界の感染動向：新規感染者数は増加基調。日本も再び感染拡大に転じる

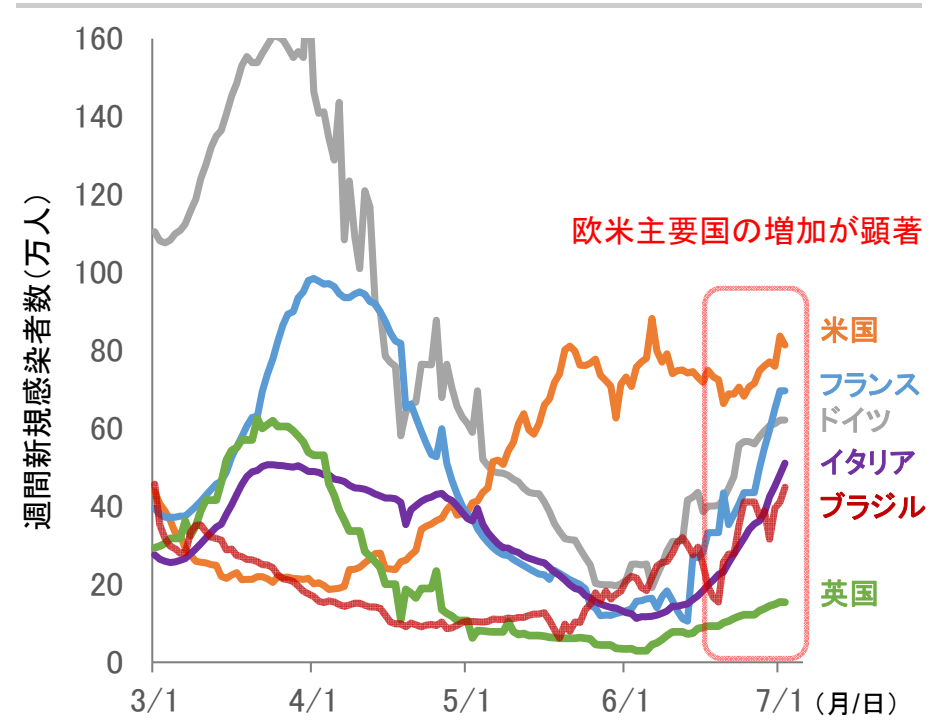
- 世界の週間新規感染者数は7/2時点で542.4万人(6/25時点:452.6万人)と4週連続で増加
 - 欧米主要国の増加が顕著。その他、ブラジル、メキシコ、インドネシア、シンガポール等でも再拡大。ただし、現時点で死亡者の大幅な増加にはつながっておらず、感染対策緩和の流れは維持
- 日本の新規感染者数も足元で再び増加
 - 都市圏の再拡大に加え、青森や島根など地方の一部で感染が急増。年齢階層別では現役世代の増加が目立つ

世界ならびに日本の新規感染者数



(注)7/4時点集計値(直近データは7/2)
(出所)Johns Hopkins Universityより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

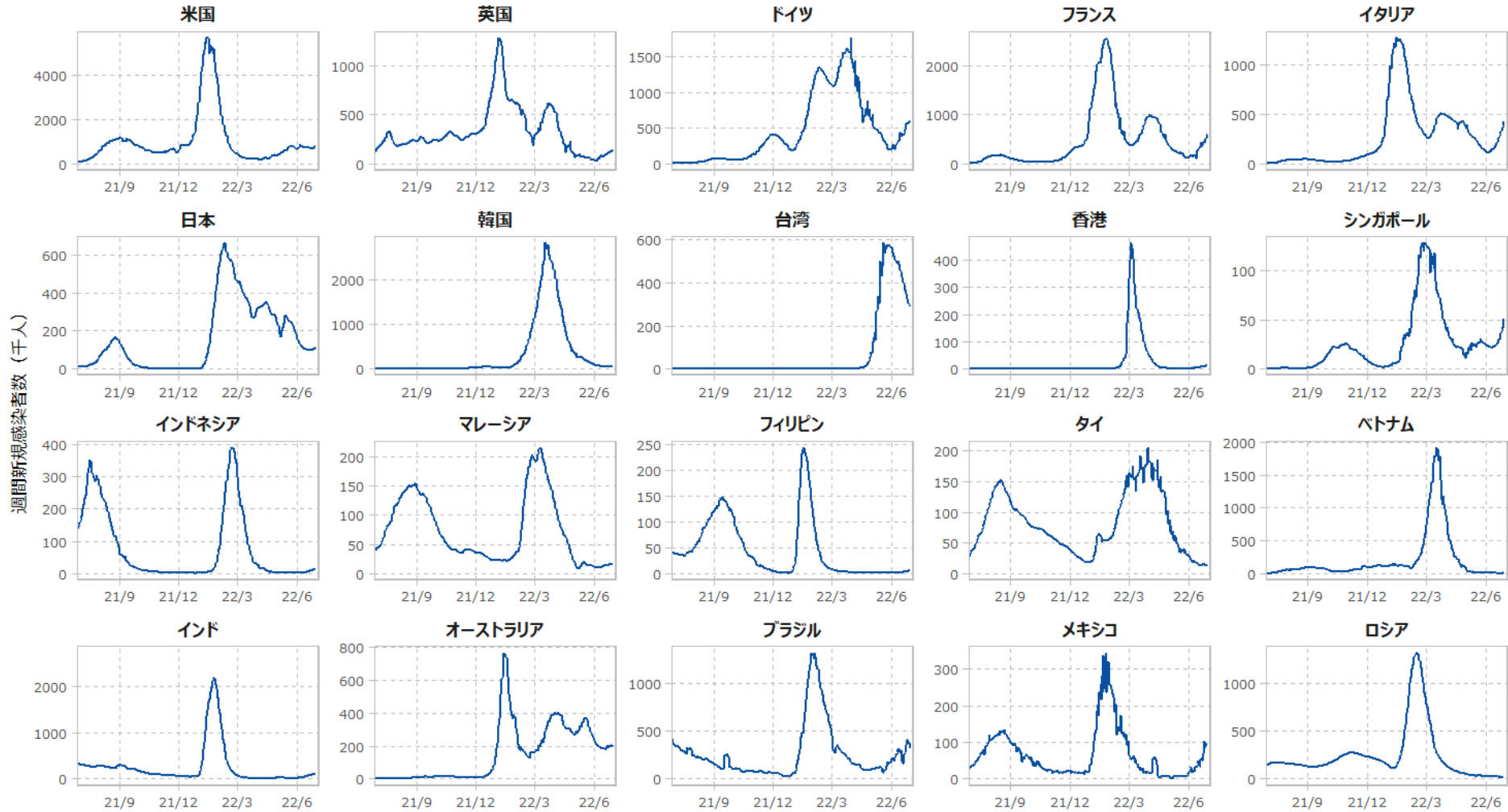
主要な感染増加国の新規感染者数



(注)7/4時点集計値(直近データは7/2)
(出所)Johns Hopkins Universityより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

世界の感染動向: 主要国の新規感染者数

- 大陸欧州や一部新興国で感染が再拡大。米国は6月に入って以降ほぼ横ばい

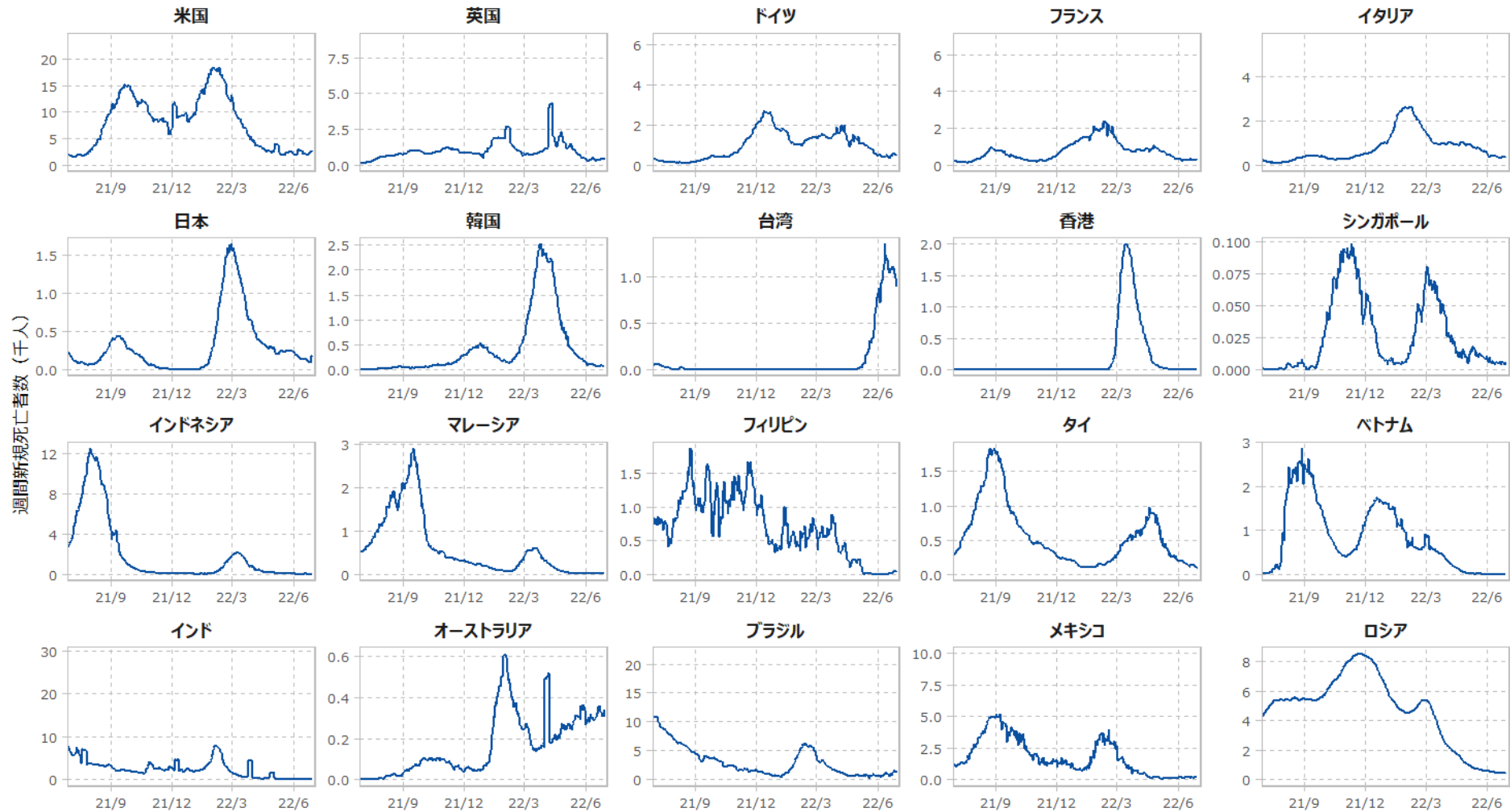


(注) 7/1時点集計値(直近データは6/29)

(出所) Johns Hopkins Universityより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

世界の感染動向: 主要国の死亡者数

- 現時点ではオミクロン株亜系統による死亡者数の大幅な増加は確認できず

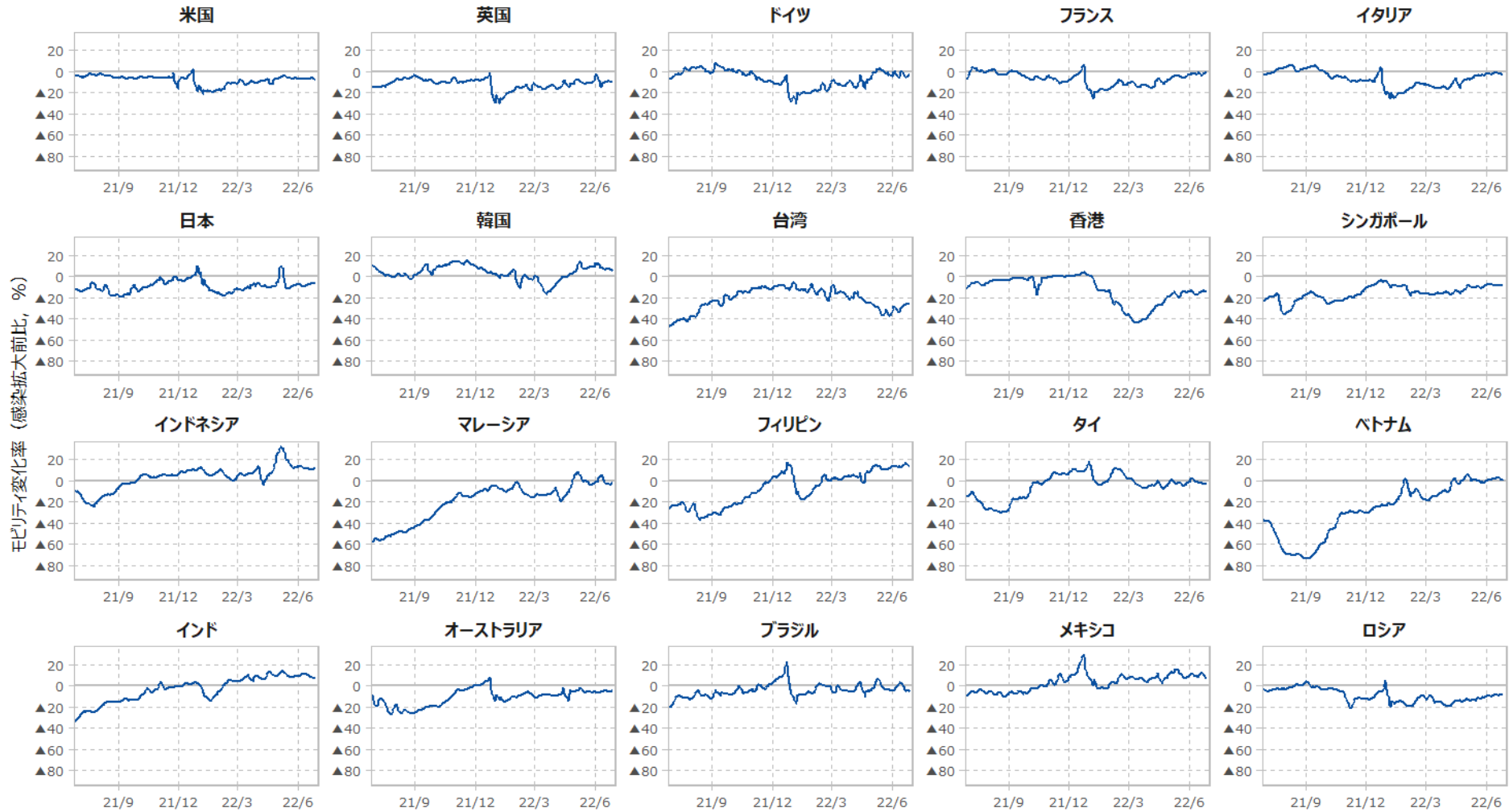


(注) 7/1時点集計値(直近データは6/29)

(出所) Johns Hopkins Universityより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

世界の感染動向: 主要国の小売・娯楽モビリティ

■ 大陸欧州主要国の小売・娯楽モビリティは引き続きコロナ禍前水準を維持

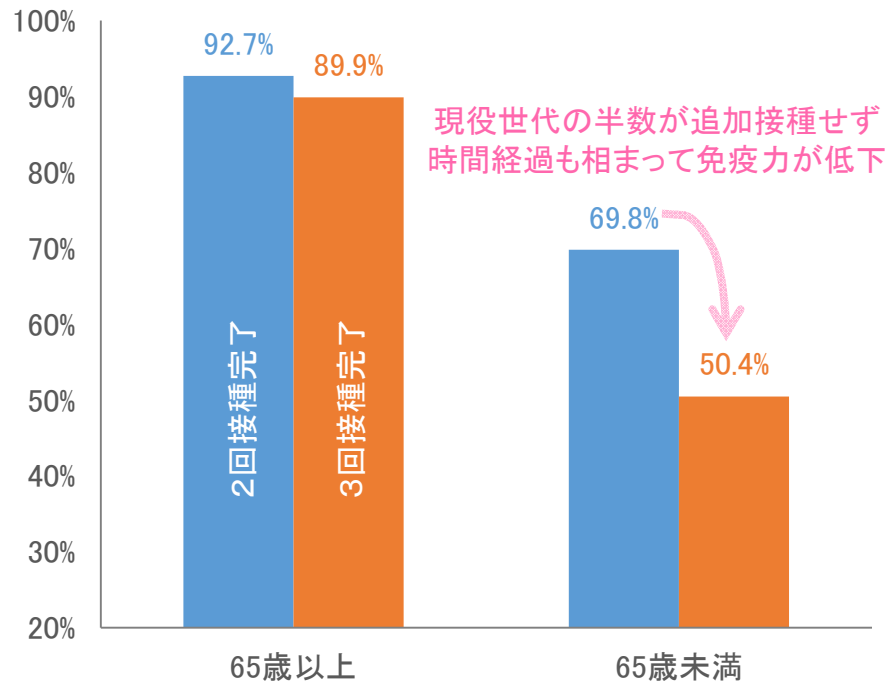


(注) 6/29更新版(直近データは6/27)。後方7日移動平均
 (出所) Google LLCより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本の感染動向：人出増と免疫力の低下で感染拡大。一方で医療負荷は限定的

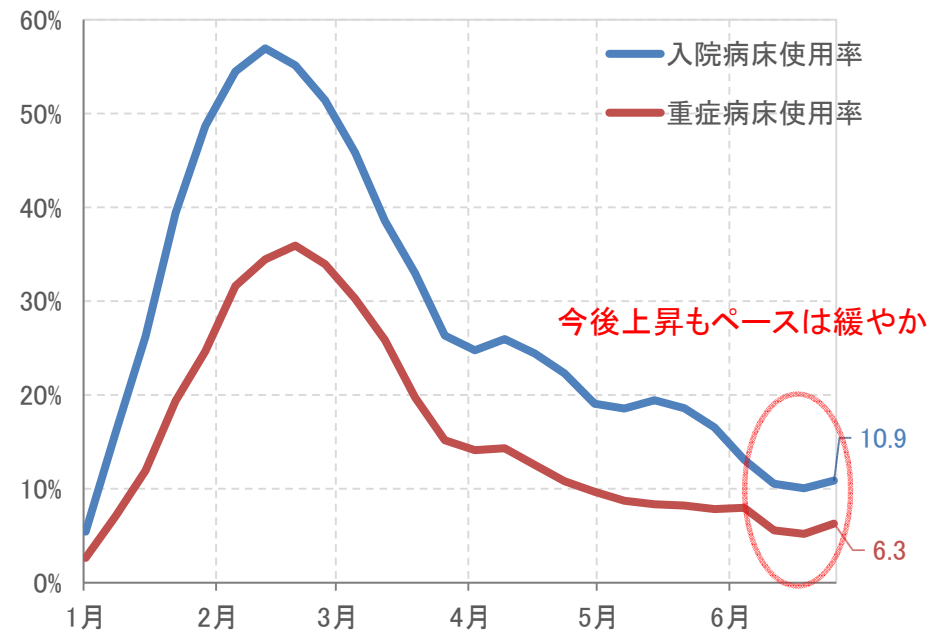
- 感染拡大の一因に現役世代における3回目ワクチン接種率の低さ
 - 65歳以上の3回目ワクチン接種率はほぼ9割に達する一方、65歳未満では5割にとどまる(2回接種率は7割)
 - 2回目接種から半年以上が経過し、現役世代における免疫力の低下が感染増(=発症増)に寄与した面も
- 病床使用率は横ばい推移。今後は上昇に転じるも、医療体制への負荷は限定的
 - オミクロン株の特性(病原性の低さ)や3回目接種による免疫力向上を踏まえると医療ひっ迫の蓋然性は小さい

年齢階層別ワクチン接種割合



(注) 7/4時点集計値(直近データは7/2)
(出所) デジタル庁より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

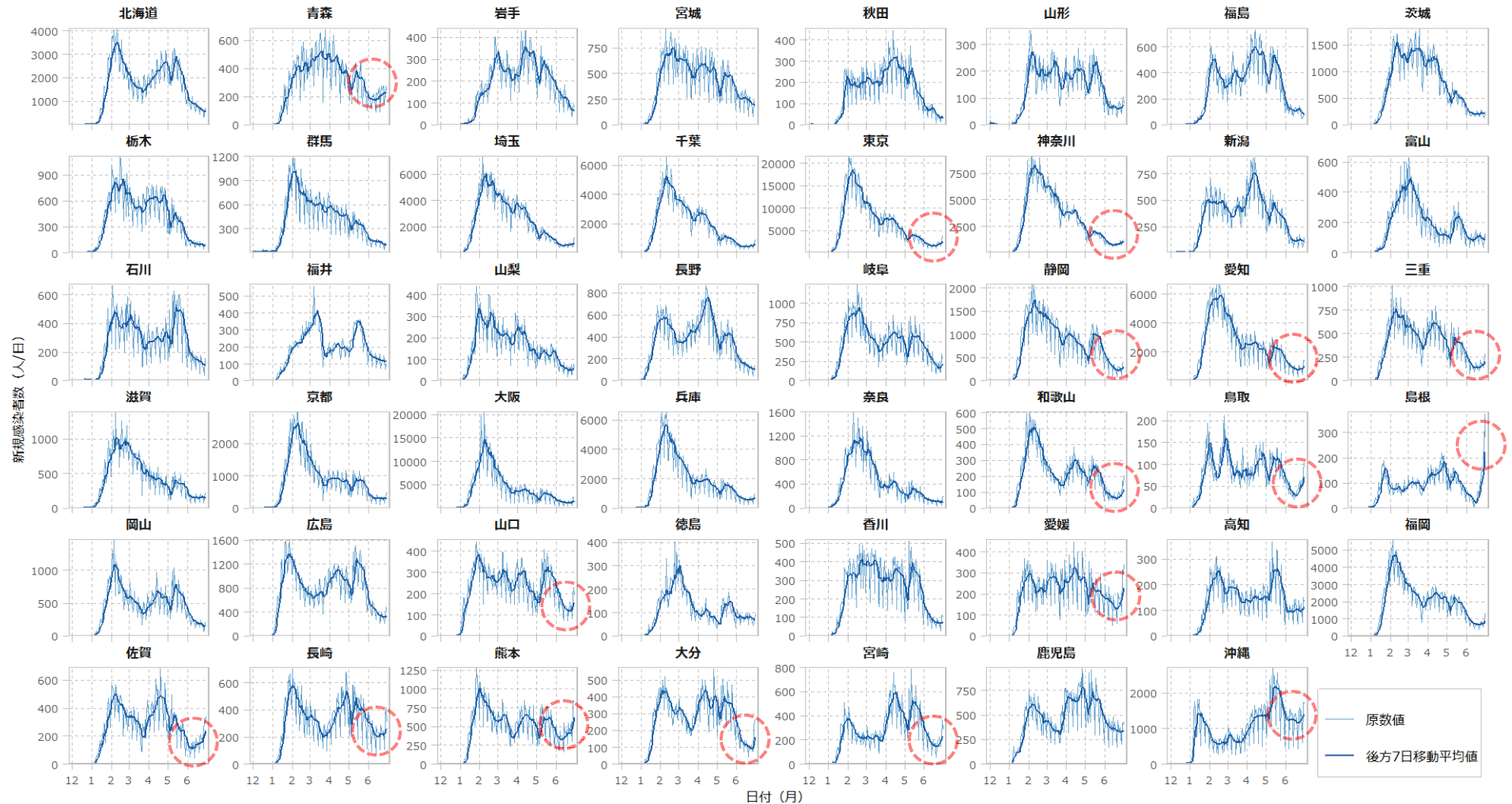
入院病床・重症病床の使用率



2022年
(注) 6/29時点集計
(出所) 厚生労働省より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本の感染動向：都道府県別の新規感染者数

■ 大都市圏の新規感染者数が再拡大。島根県など地方の一部で感染が急増

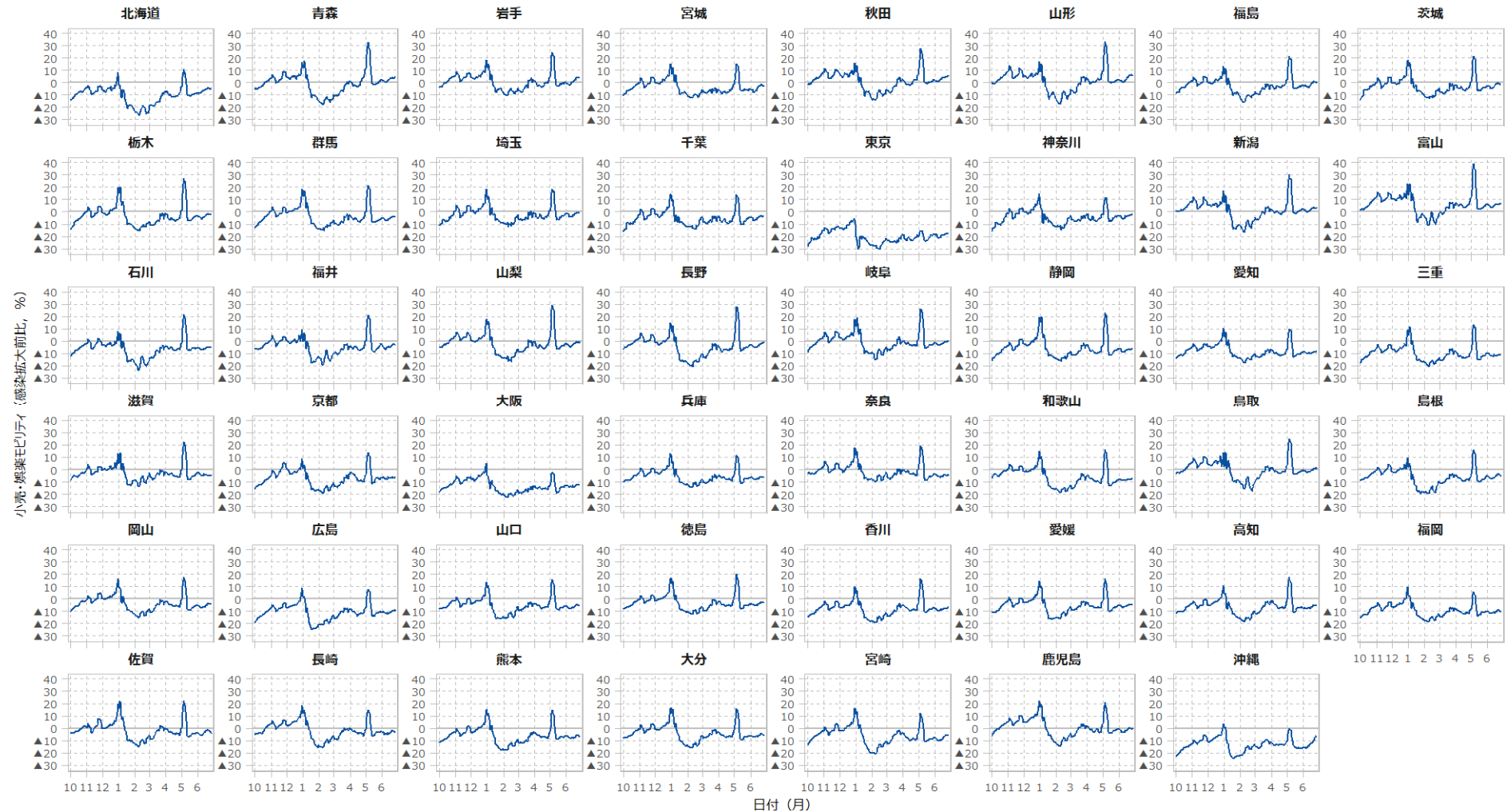


(注) 7/1時点集計値(直近データは6/30)

(出所) <https://covid-2019.live>より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本の感染動向：都道府県別の小売・娯楽モビリティ

- 小売・娯楽モビリティは沖縄や長野で回復。一方、長崎、佐賀、島根など九州・中国地方を中心にやや低下



(注) 6/29更新版(直近データは6/27)

(出所) Google LLCより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本の感染動向：都道府県別の入院病床使用率

- 感染が増加している都道府県を含め、入院病床使用率には現時点で大きな変化なし

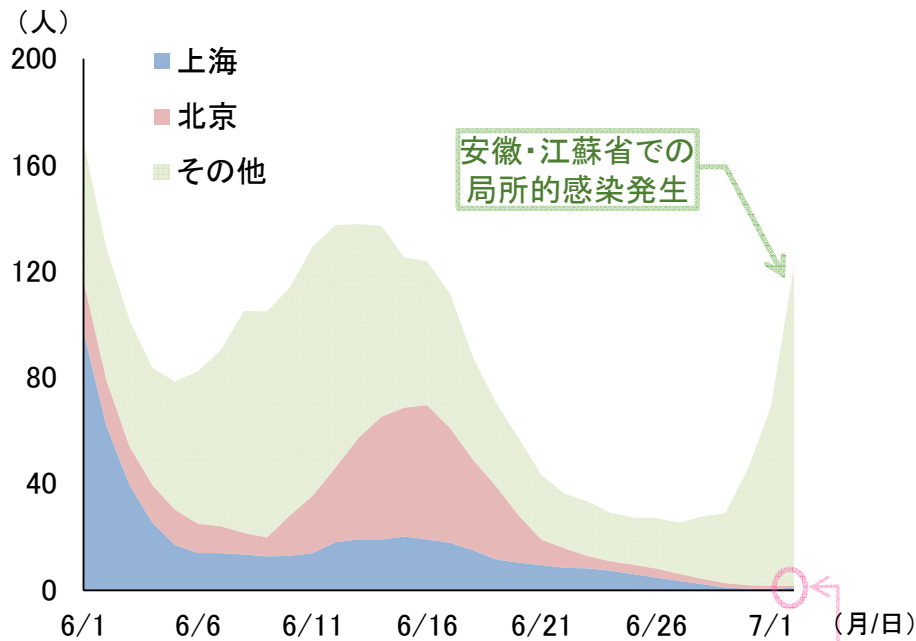
		入院確保病床の使用率 (%)																						
		1/26	2/2	2/8	2/16	2/23	3/2	3/8	3/16	3/23	3/30	4/6	4/13	4/20	5/1	5/10	5/18	5/25	6/1	6/7	6/14	6/22	6/29	
北海道・東北	北海道	24%	30%	31%	40%	37%	38%	36%	26%	20%	16%	18%	16%	16%	18%	18%	19%	21%	18%	15%	11%	9%	8%	
	青森	21%	26%	36%	41%	48%	49%	49%	36%	32%	27%	27%	22%	22%	23%	22%	24%	24%	22%	16%	17%	27%	24%	
	岩手	38%	58%	46%	46%	48%	43%	40%	37%	37%	22%	25%	25%	20%	16%	24%	26%	24%	23%	21%	20%	7%	9%	
	宮城	16%	24%	32%	41%	47%	38%	30%	25%	23%	23%	18%	18%	20%	17%	18%	19%	14%	15%	13%	6%	9%	9%	
	秋田			34%	34%	28%	31%	37%	37%	25%	28%	27%	24%	21%	21%	31%	27%	24%	20%	16%	10%	8%	8%	8%
	山形	34%	32%	43%	41%	41%	31%	37%	37%	23%	30%	21%	23%	15%	17%	10%	16%	16%	10%	11%	13%	8%	10%	10%
関東	福島	37%	43%	45%	48%	48%	45%	34%	28%	23%	32%	31%	31%	29%	29%	26%	32%	24%	21%	18%	16%	8%	7%	
	茨城	25%	33%	32%	36%	47%	44%	35%	31%	30%	26%	22%	21%	15%	20%	13%	10%	10%	10%	8%	7%	7%	10%	
	栃木	31%	36%	38%	43%	38%	38%	31%	26%	24%	22%	20%	23%	18%	19%	11%	13%	11%	8%	7%	7%	8%	6%	
	群馬	54%	64%	60%	65%	56%	52%	47%	40%	38%	36%	33%	31%	29%	30%	26%	20%	20%	16%	9%	11%	9%	8%	
	埼玉	48%	51%	57%	59%	59%	55%	52%	45%	40%	40%	36%	35%	31%	25%	22%	20%	19%	16%	15%	10%	10%	10%	
	千葉	42%	63%	64%	68%	71%	64%	60%	51%	35%	28%	25%	24%	19%	16%	11%	12%	10%	10%	7%	6%	6%	9%	
	東京	43%	51%	56%	58%	58%	52%	46%	37%	30%	26%	25%	27%	24%	20%	15%	15%	16%	13%	12%	9%	9%	12%	
	神奈川	43%	55%	68%	71%	70%	69%	59%	50%	41%	34%	32%	29%	25%	23%	18%	18%	15%	13%	11%	8%	9%	10%	
	中部	新潟	28%	28%	28%	26%	28%	26%	23%	19%	17%	15%	15%	17%	19%	19%	14%	13%	10%	9%	5%	2%	3%	3%
富山		27%	29%	32%	30%	31%	32%	30%	23%	17%	12%	13%	9%	5%	5%	11%	12%	10%	6%	5%	10%	11%	6%	
石川		54%	68%	65%	54%	37%	31%	29%	23%	12%	12%	13%	14%	16%	21%	22%	21%	16%	17%	12%	12%	10%	11%	
福井		15%	19%	21%	22%	23%	27%	27%	29%	23%	19%	13%	15%	16%	14%	15%	15%	13%	11%	7%	7%	6%	5%	
山梨				47%	70%	59%	60%	46%	36%	46%	43%	33%	30%	29%	25%	16%	19%	10%	13%	13%	7%	10%	11%	
長野		33%	41%	44%	37%	38%	33%	30%	24%	25%	20%	22%	22%	25%	26%	27%	22%	18%	20%	15%	17%	8%	6%	
岐阜		55%	66%	52%	56%	52%	43%	40%	37%	28%	20%	23%	27%	27%	25%	18%	28%	29%	31%	27%	18%	11%	8%	
静岡		28%	43%	39%	49%	57%	44%	42%	25%	22%	13%	13%	15%	17%	9%	16%	14%	15%	15%	11%	8%	6%	5%	
愛知		23%	41%	57%	74%	68%	63%	59%	50%	29%	23%	25%	25%	22%	22%	18%	18%	17%	15%	15%	10%	7%	8%	
三重		35%	47%	49%	55%	53%	41%	37%	24%	25%	26%	21%	24%	19%	16%	14%	19%	20%	16%	15%	10%	12%	13%	
近畿	滋賀	49%	69%	69%	70%	74%	76%	68%	56%	45%	38%	29%	27%	29%	22%	19%	15%	17%	14%	12%	10%	9%	9%	
	京都	41%	55%	59%	72%	71%	70%	60%	44%	42%	25%	24%	21%	19%	17%	15%	14%	16%	11%	7%	8%	12%	12%	
	大阪	54%	70%	82%	83%	75%	72%	69%	55%	42%	28%	25%	28%	26%	21%	17%	20%	20%	16%	14%	15%	13%	13%	
	兵庫	54%	67%	73%	76%	75%	67%	58%	48%	36%	26%	24%	27%	27%	23%	20%	19%	18%	17%	14%	11%	10%	10%	
	奈良			78%	73%	74%	65%	59%	60%	44%	33%	26%	24%	23%	11%	11%	16%	11%	8%	6%	9%	5%	6%	
	和歌山		68%	65%	63%	54%	48%	34%	23%	20%	21%	35%	33%	28%	29%	25%	31%	28%	15%	13%	9%	6%	10%	
中国・四国	鳥取	25%	25%	24%	23%	24%	23%	24%	16%	14%	17%	13%	17%	15%	15%	17%	19%	19%	14%	12%	8%	3%	5%	
	島根	38%	33%	30%	27%	24%	25%	34%	21%	17%	19%	15%	18%	15%	14%	9%	15%	13%	14%	10%	6%	13%	14%	
	岡山	34%	44%	53%	55%	51%	42%	41%	24%	18%	15%	14%	25%	27%	21%	17%	23%	17%	17%	14%	13%	10%	9%	
	広島	60%	53%	51%	56%	46%	42%	35%	24%	22%	20%	17%	29%	32%	33%	25%	30%	26%	25%	19%	17%	13%	14%	
	山口	55%	44%	43%	39%	42%	37%	39%	35%	27%	25%	26%	34%	21%	17%	15%	28%	24%	19%	19%	16%	12%	14%	
	徳島	22%	32%	36%	35%	36%	34%	32%	25%	19%	17%	12%	14%	10%	10%	12%	14%	11%	10%	7%	6%	9%	11%	
	香川	42%	33%	41%	53%	44%	35%	38%	38%	32%	33%	25%	24%	24%	22%	18%	26%	24%	14%	14%	10%	7%	8%	
	愛媛	27%	37%	38%	32%	30%	29%	35%	27%	21%	16%	25%	24%	16%	17%	19%	17%	12%	16%	18%	17%	11%	14%	
	高知	40%	40%	40%	44%	39%	39%	35%	30%	21%	25%	16%	17%	18%	18%	22%	28%	19%	18%	14%	9%	14%	12%	
九州・沖縄	福岡	26%	52%	70%	86%	77%	63%	54%	38%	32%	26%	25%	29%	28%	26%	21%	20%	21%	18%	16%	12%	11%	11%	
	佐賀	35%	37%	36%	41%	37%	29%	33%	25%	19%	21%	23%	30%	31%	27%	23%	21%	14%	9%	10%	8%	9%	13%	
	長崎	39%	40%	45%	40%	28%	30%	24%	22%	17%	14%	15%	20%	24%	26%	25%	24%	22%	15%	13%	12%	11%	11%	
	熊本	52%	79%	70%	59%	52%	47%	44%	38%	28%	23%	23%	31%	30%	26%	20%	25%	32%	32%	25%	19%	23%	26%	
	大分	43%	41%	44%	37%	33%	33%	32%	30%	24%	24%	27%	23%	20%	24%	19%	22%	17%	17%	13%	10%	4%	7%	
	宮崎	34%	36%	38%	39%	33%	39%	41%	27%	16%	11%	21%	23%	24%	26%	18%	23%	25%	23%	15%	8%	6%	7%	
	鹿児島	39%	50%	45%	55%	48%	39%	43%	39%	32%	29%	27%	35%	38%	37%	24%	35%	28%	31%	25%	19%	19%	22%	
沖縄	64%	67%	58%	47%	42%	47%	40%	26%	27%	23%	34%	46%	47%	35%	48%	55%	51%	45%	39%	38%	41%	42%		

(出所)内閣官房より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

中国の感染動向:上海・北京で制限緩和の動き。旅行需要回復は時間を要する

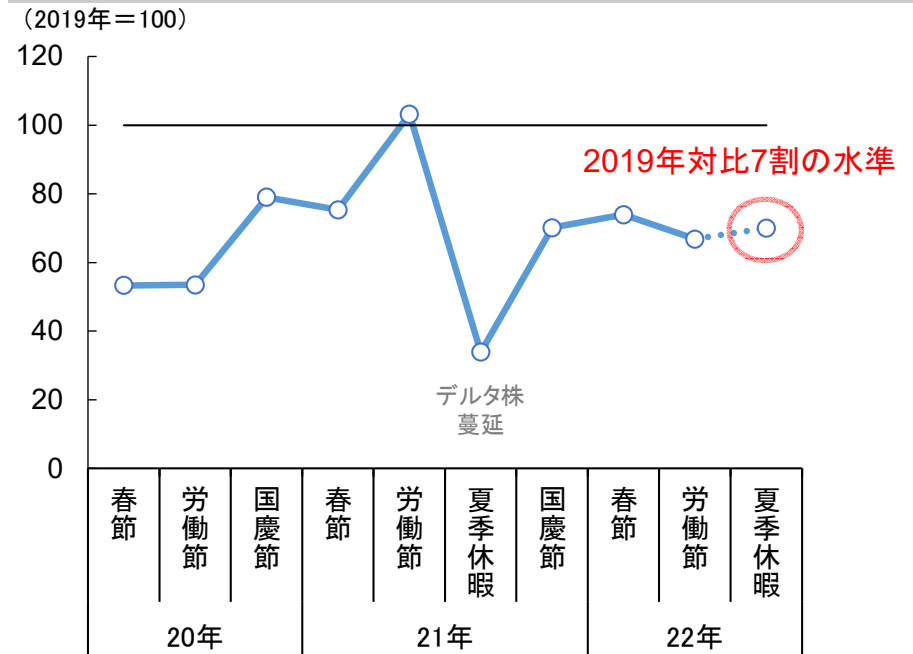
- 上海・北京では感染抑制を背景に政府は防疫措置の一部を緩和
 - 上海では6/29に一部地域で飲食店の店内飲食を解禁。7/8には映画館も再開予定で経済活動は徐々に正常化
 - 入国者の隔離期間や自宅観察期間の短縮に加え、感染リスク地域の明確化を実施し国内外の移動制約を緩和
- 制限緩和の動きはあるものの、先行きに対する民間旅行会社の見立ては慎重
 - 夏季休暇期間(7~8月)の旅行者数は2019年比7割の水準にとどまると予想。上海が都市封鎖の真ただ中にあった5月大型連休(労働節)時とほぼ同程度

中国本土の新規感染者数



(注)無症状を含む、7日間移動平均
 (出所)国家衛生健康委員会、CEICより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

国内旅行者数



(注)2021年夏季休暇はみずほMHRTによる推定値
 (出所)中国文化旅行部、各種報道より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

中国の感染動向: 中国の新規国内感染者数

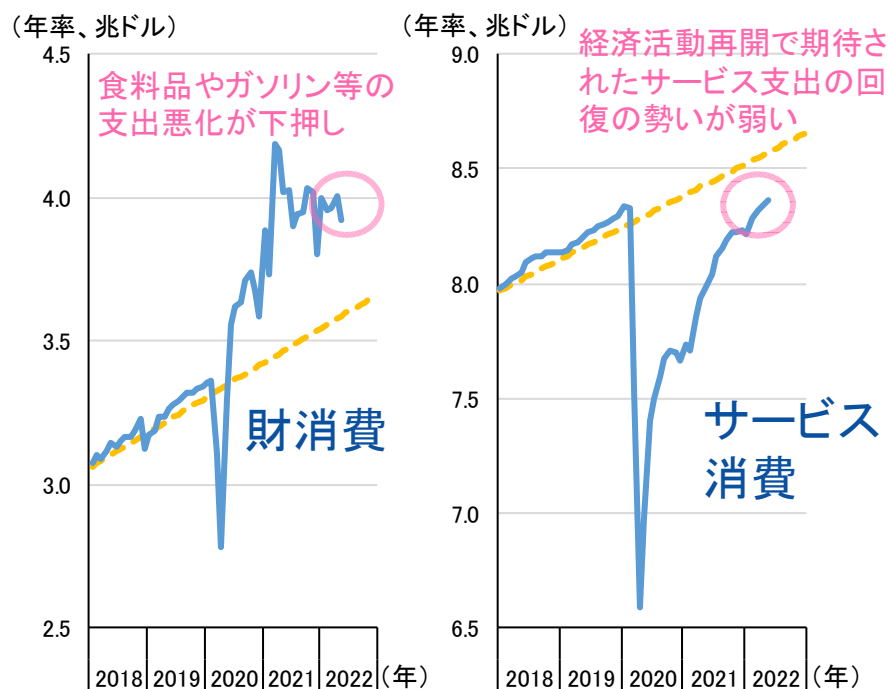
	新規国内感染者	新規国内無症状感染者	北京	天津	内モンゴル	遼寧	吉林	上海	江蘇	浙江	安徽	山東	広東	広西	四川	雲南
06/06	39	71	2	0	69	19	4	10	0	1	0	0	0	0	4	0
06/07	44	79	7	0	81	5	3	15	1	2	0	0	0	0	4	3
06/08	53	101	0	0	130	5	5	9	0	0	0	0	0	1	0	1
06/09	30	41	8	0	34	8	7	11	0	0	0	0	0	2	0	0
06/10	65	72	61	0	42	6	3	16	0	0	0	0	0	6	0	1
06/11	122	22	64	0	35	5	1	29	0	0	0	0	0	4	0	3
06/12	69	72	50	0	40	1	4	36	0	1	0	0	0	2	1	3
06/13	60	65	74	0	22	5	0	17	1	1	0	0	0	0	2	3
06/14	54	56	63	0	16	6	6	14	0	1	0	0	0	0	0	1
06/15	42	34	18	0	31	6	2	16	0	0	0	0	0	1	0	0
06/16	23	39	21	0	18	9	6	4	0	0	0	0	0	1	1	1
06/17	11	40	9	0	20	6	4	7	0	0	0	0	0	3	0	0
06/18	5	22	1	0	5	4	3	9	0	1	0	0	2	1	0	0
06/19	14	10	5	0	0	2	1	13	0	0	0	0	0	1	0	0
06/20	9	25	5	0	0	6	10	9	0	0	0	0	2	2	0	0
06/21	10	12	6	0	1	4	0	8	0	0	0	0	1	2	0	0
06/22	13	18	3	0	1	5	7	9	0	0	0	0	3	3	0	0
06/23	18	13	3	0	1	7	8	3	0	0	0	0	5	4	0	0
06/24	7	14	2	0	0	8	1	0	0	0	0	0	6	2	0	2
06/25	2	12	1	0	0	7	0	0	0	0	0	0	5	1	0	0
06/26	5	18	4	0	0	6	0	4	0	0	3	0	3	2	0	1
06/27	1	21	0	4	0	4	0	0	0	0	6	0	5	3	0	0
06/28	3	36	1	9	0	3	0	0	6	0	15	0	3	0	1	1
06/29	8	30	1	0	0	7	0	0	14	0	13	0	3	0	0	0
06/30	12	151	0	2	0	7	0	0	26	2	107	13	2	0	1	0
07/01	38	144	0	0	0	8	0	0	30	3	135	4	1	0	1	0
07/02	75	308	0	0	0	7	0	2	59	3	292	14	0	0	0	0

(注) 新規国内無症状感染者と主要省別新規感染者数(無症状を含む)は、当日の新規国内感染確定者を差し引いた人数
(出所) 国家衛生健康委員会、CEIC data より、みずほサーチ&テクノロジー作成

米国：統計改訂により、物価高が米個人消費に影を落とす様子が鮮明化

- 5月米個人消費は前月比減少、2022年1-4月も下方修正、2022年入り後の物価高による消費停滞が鮮明
 - インフレが激しい食料品やガソリン支出の減少継続。経済活動再開で期待された余暇サービス支出や外食・宿泊サービス支出の回復の勢いが弱い(節約志向)。株安による金融サービス支出の悪化も消費を下押し
 - 個人貯蓄率は前月から小幅上昇、消費者の慎重姿勢を伺わせる動き
- コアインフレ率は依然高止まり。他の基調的物価指標も上振れしており、インフレの先行きは楽観できず

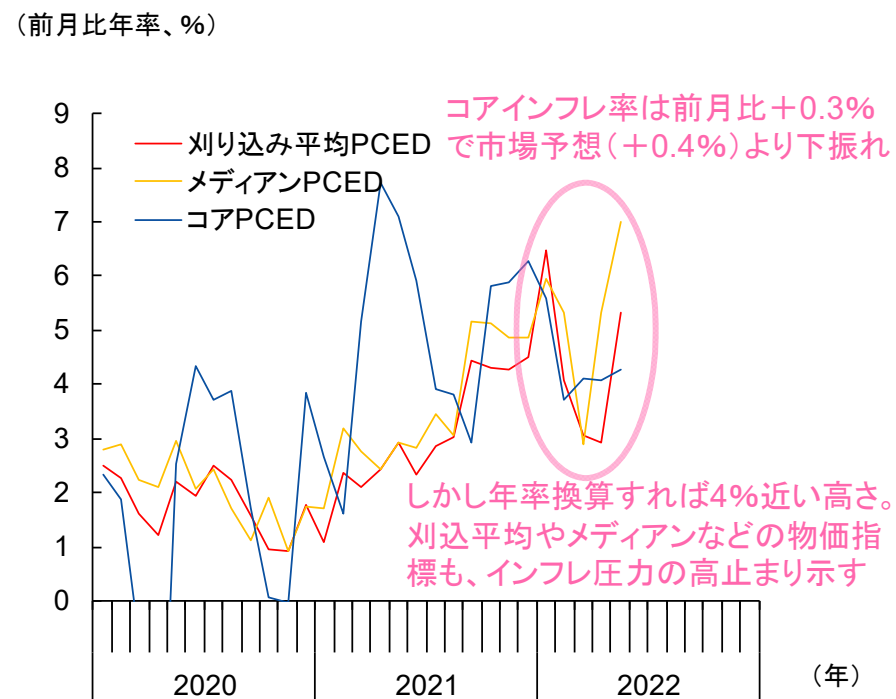
米個人消費



(注) 破線は過去トレンド(2010-2019年)

(出所) 米国商務省より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

米インフレ率

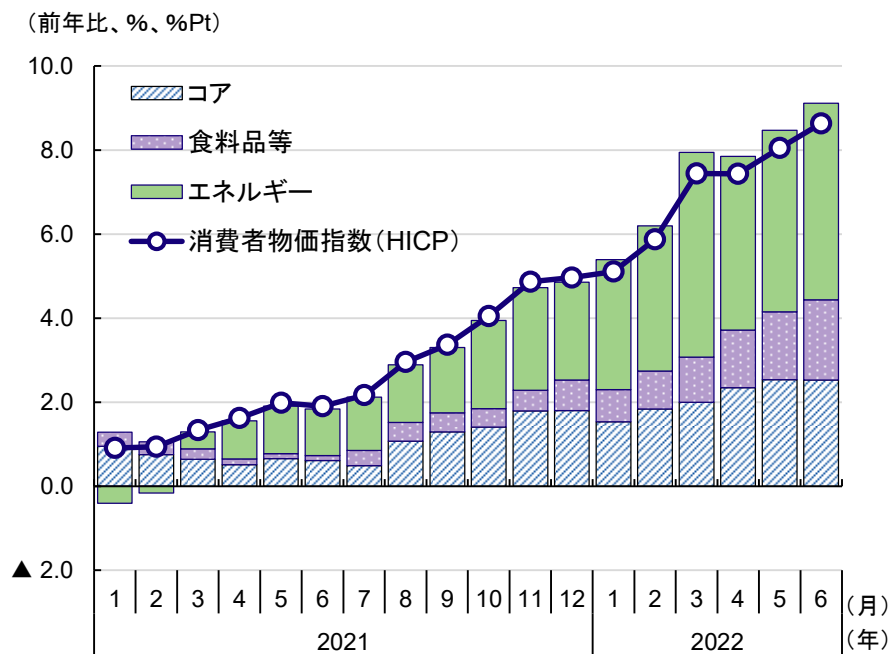


(出所) 米国商務省、クリーブランド連銀より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

欧州：インフレ率は過去最高を更新も、現時点で目立った賃金上昇はみられず

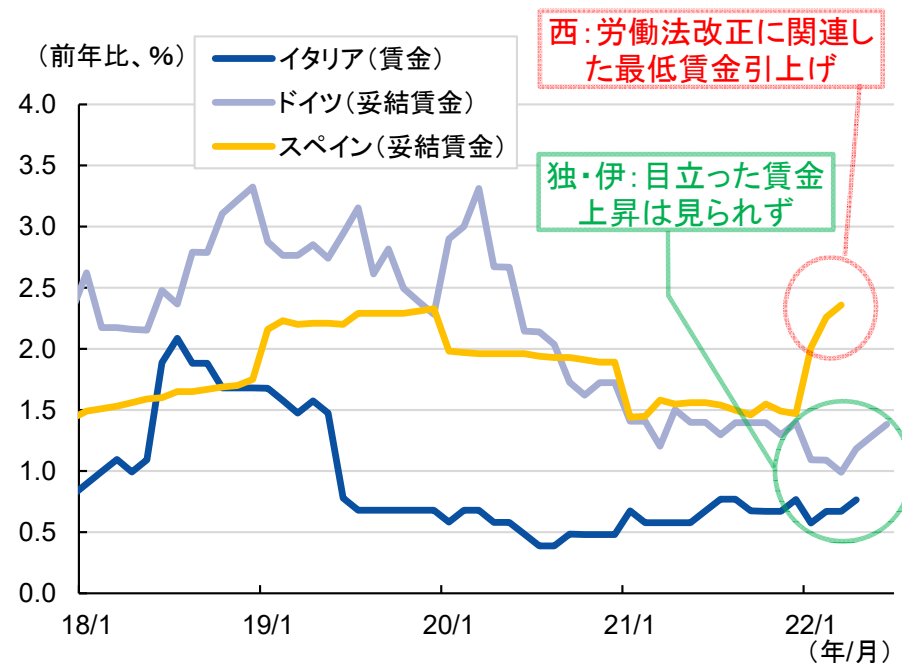
- 6月ユーロ圏消費者物価は前年比+8.6%(5月同+8.1%)と過去最高の伸びを更新
 - エネルギー(5月同+39.1%→6月同+41.9%)や食品等(5月同+7.5%→6月同+8.9%)を中心にプラス幅拡大。食品・エネルギーを除くコア物価(5月同+3.8%→6月同+3.7%)も高い伸びが継続
- ECBが注目する賃金動向は一部の国を除き緩慢な動き
 - 政府が労働改革の一環として年初に最低賃金引き上げを実施したスペインの妥結賃金が上昇しているものの、イタリアやドイツの賃金伸び率は低位。物価上昇が賃金上昇につながるホームメイドインフの兆候はみられず

ユーロ圏消費者物価の寄与度分解



(出所) Eurostatより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

独・伊・西の賃金動向

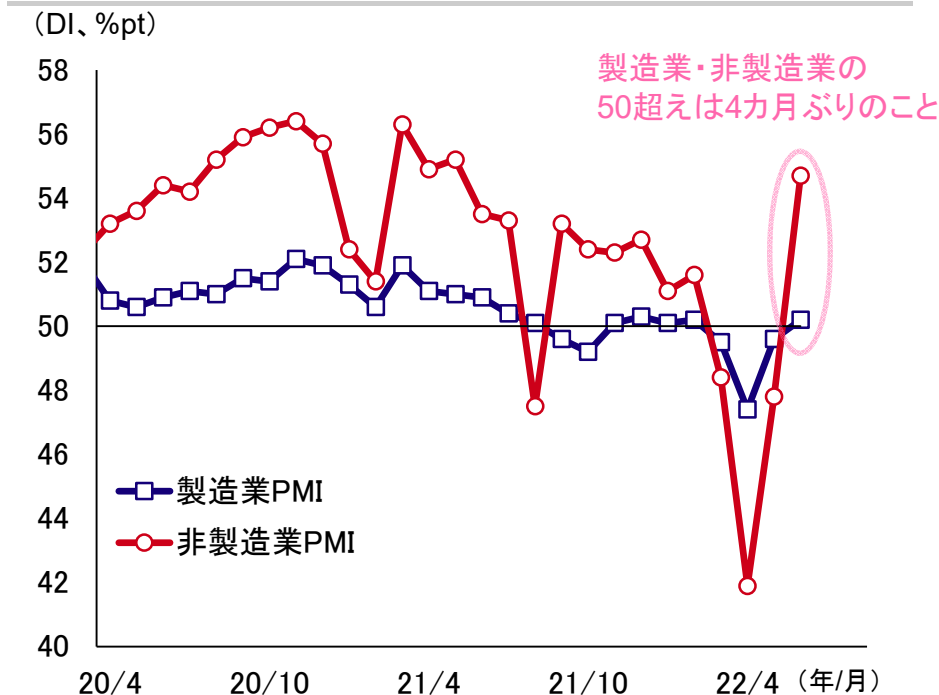


(出所) イタリア国家統計局、ドイツ連邦統計局、スペイン社会経済労働省より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

中国：6月PMIは製造・非製造とも50を回復。ただし、雇用の持ち直しは鈍い

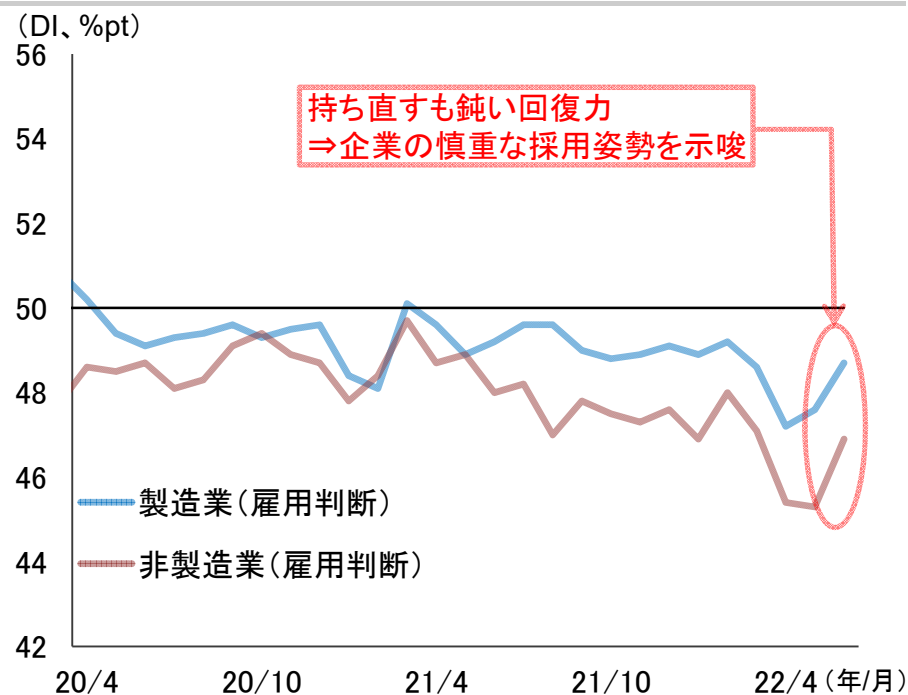
- 6月のPMIは、製造業(49.6⇒50.2)、非製造業(47.8⇒54.7)ともに4カ月ぶりの節目超え
 - 製造業PMIは上海封鎖後の挽回生産やサプライチェーン配送時間の改善が持ち直しに寄与
 - 非製造業PMIはオミクロンによる悪化の反動から大幅改善。新規受注(需要)や先行き期待が回復
- 製造・非製造業ともに雇用指標は節目割れが続く。感染再拡大リスクに備え企業の慎重姿勢継続
 - 経済再開後の勢いが一服した後は、低調な雇用環境が内需持ち直しの足かせに

製造業・非製造業PMI(総合)



(出所) 中国国家统计局、CEICより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

製造業・非製造業PMI(雇用指数)

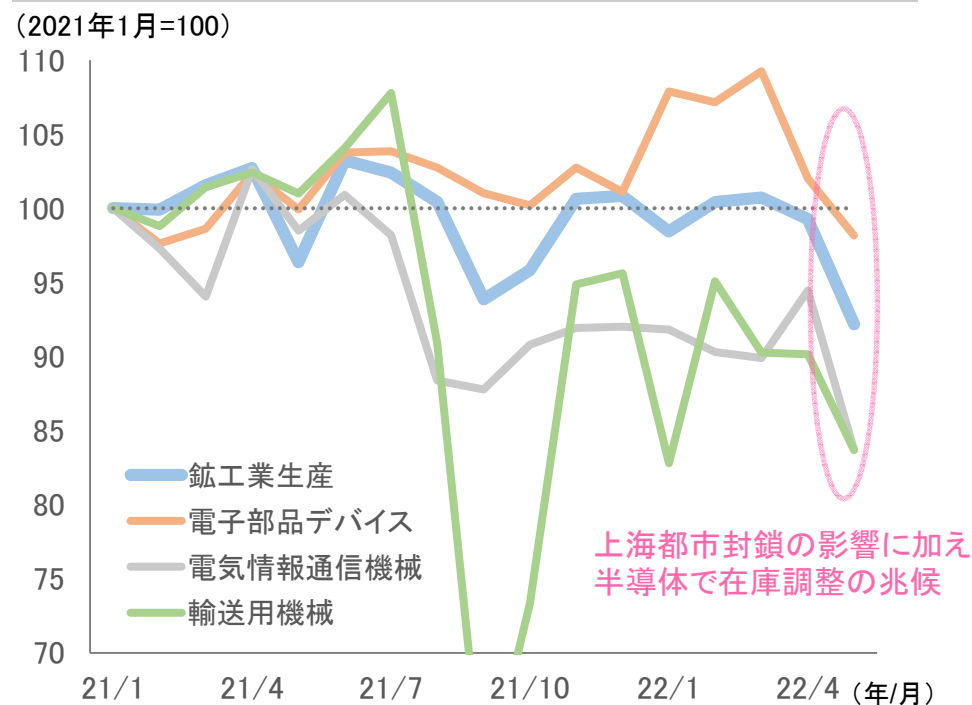


(出所) 中国国家统计局、CEICより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本:5月鉱工業生産は大幅減産。電子部品・デバイス工業で在庫調整の兆し

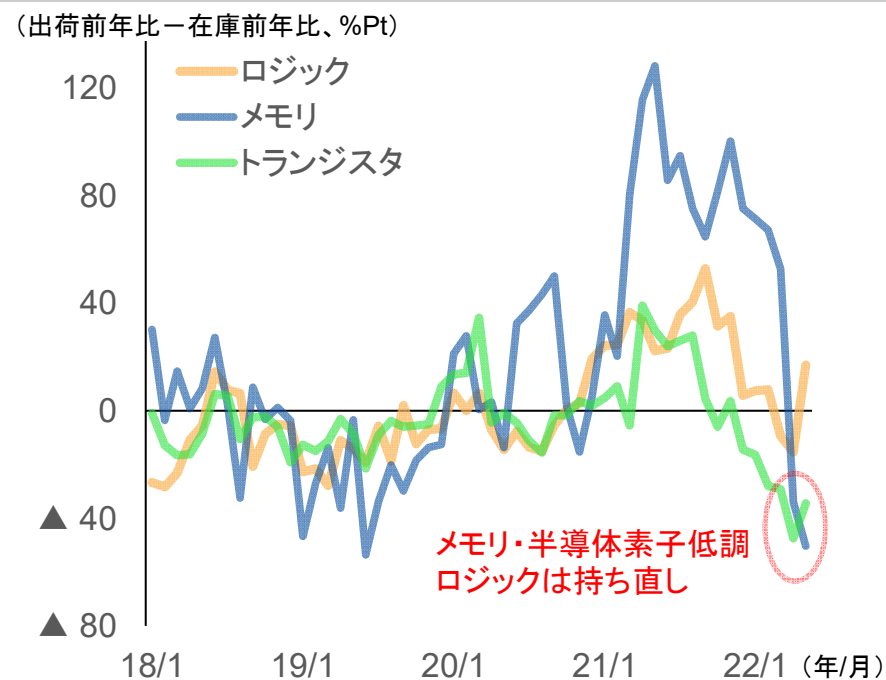
- 5月鉱工業生産指数は前月比▲7.2%と大幅低下。政府は弱含みに基調判断を変更
 - 自動車と同▲8.0%と減産幅が拡大したことに加え、電気・情報通信機械が2桁の減産となり全体を下押し。上海都市封鎖に伴う物流停滞が幅広い品目の生産を下押しした格好
- 電子部品デバイスも引き続き減産基調継続。メモリや半導体素子で調整局面入りの兆し
 - メモリの出荷在庫バランスは4月から一段と悪化。トランジスタ等半導体素子も低水準。一方、ロジックは改善。半導体については製品による個別性に要注意

鉱工業生産指数と主要業種の生産指数



(出所) 経済産業省「鉱工業指数」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

半導体品目別出荷在庫バランス

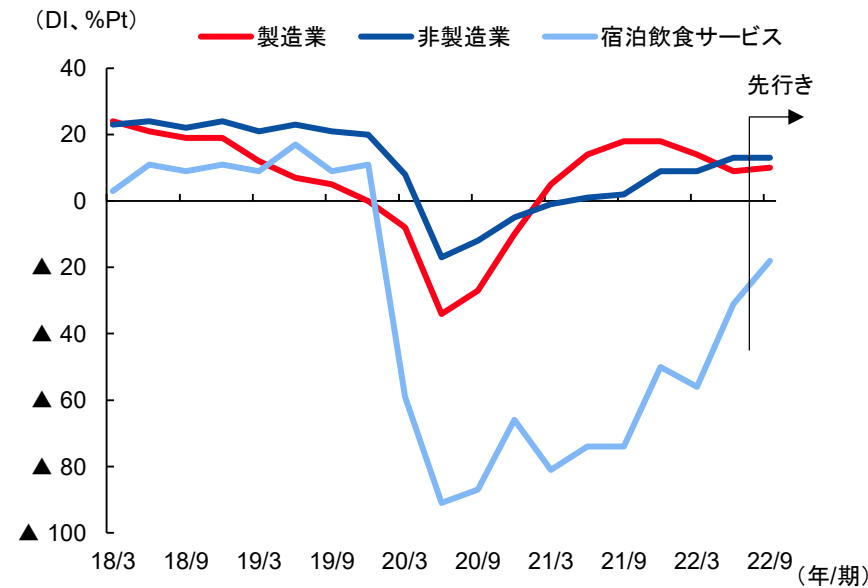


(出所) 経済産業省「鉱工業指数」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本:資源高や上海都市封鎖影響により、大企業製造業の業況は悪化

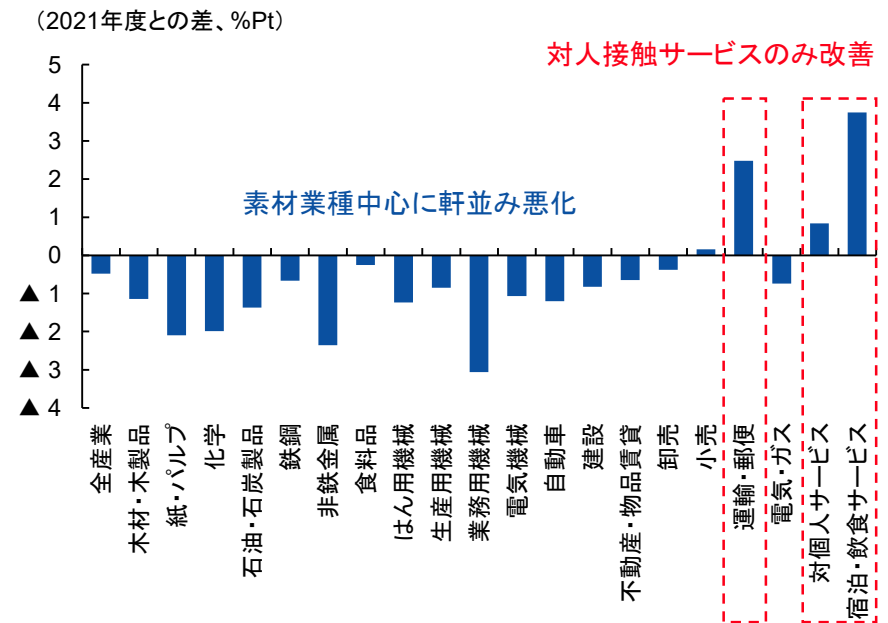
- 日銀短観(6月調査)では、製造業の業況が自動車やはん用生産用機械等を中心に悪化
 - 一方、感染懸念縮小で非製造業は対人接触サービス中心に改善。宿泊飲食サービスはまだ業況判断DIの水準がマイナス(「悪い」超)だが、先行きは改善方向にあり、サービス消費は夏場以降正常化に向かう見通し
- 資源高を受け、企業は採算が悪化すると予想。改善見込みは対人接触サービスのみ
 - 販売価格判断DIは過去の局面に比べ高水準だが、急上昇した仕入れ価格判断DIより低く、十分な価格転嫁ができていない模様。多くの業種で「増収減益」となる可能性大

業況判断DI(大企業)



(出所) 日本銀行「全国企業短期経済観測調査」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

売上高経常利益率(6月調査、2022年度計画)

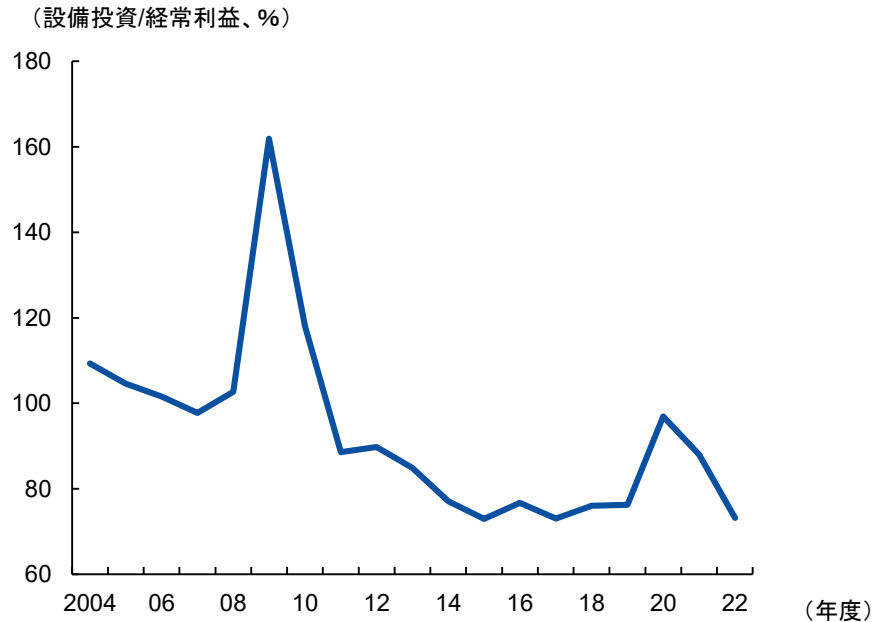


(出所) 日本銀行「全国企業短期経済観測調査」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本:設備投資計画は高い伸びだが、下振れリスク残存

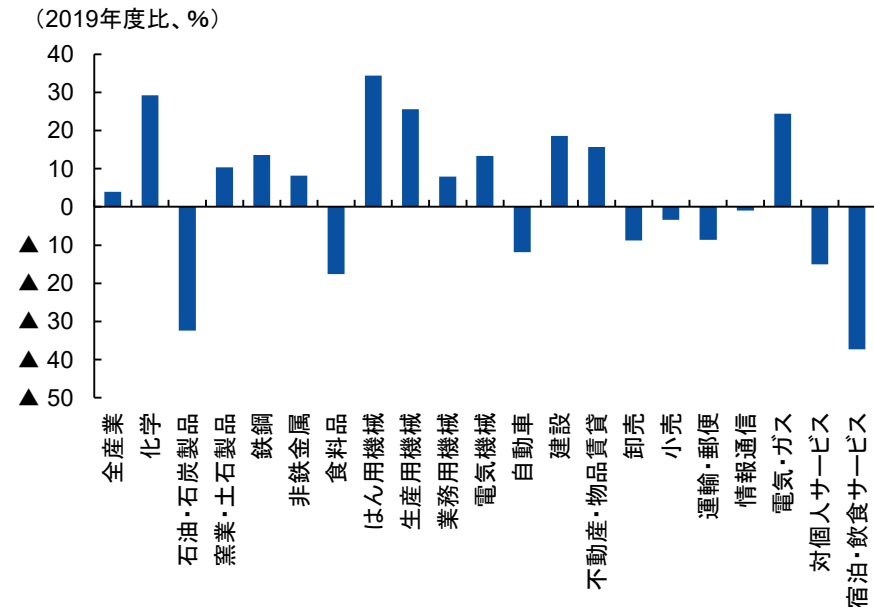
- 2022年度設備投資計画(全規模・全産業)は、前年度比+15.5%と大幅増(2021年度:同+10.2%)
 - 過去の計画⇒実績の平均的な修正傾向を考慮すると、設備投資の実績値は同+9.6%となる計算。今後、物価高の影響拡大や海外経済減速を受けて下方修正幅が一段と大きくなるリスクがある点に留意
- 経常利益に対する設備投資の比率はコロナ禍前と同等。企業の投資スタンスが大きく変化していないことを示唆
 - 業種別では、自動車や対人接触サービスなど、事業環境が正常化していない業種の投資計画はコロナ禍前対比で低水準にとどまる

設備投資と経常利益の比率(6月調査計画)



(注)ソフトウェア含む土地投資額除く
 (出所) 日本銀行「全国企業短期経済観測調査」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

業種別設備投資計画(2019年度比)

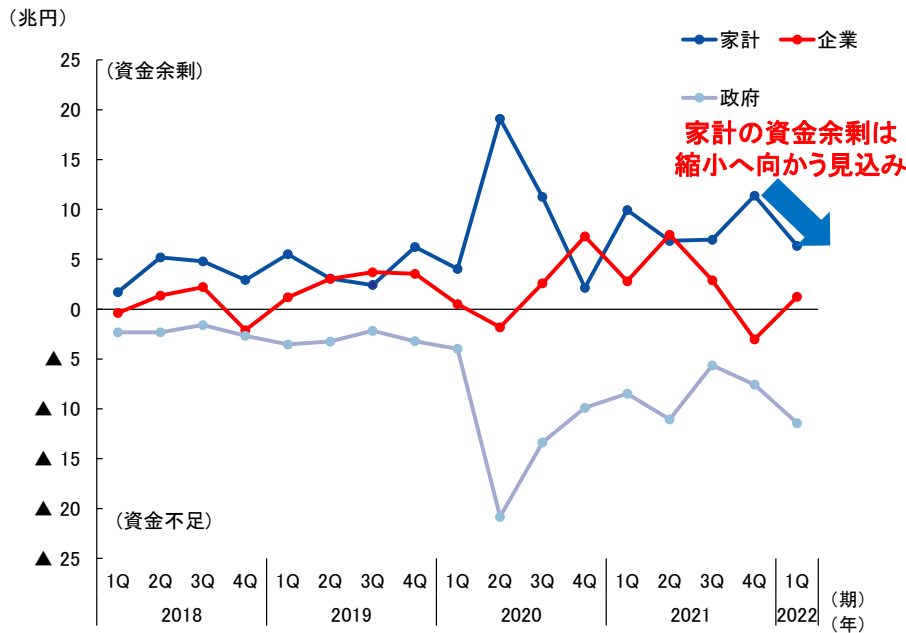


(注)ソフトウェア含む土地投資額除く
 (出所) 日本銀行「全国企業短期経済観測調査」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本：家計の資金余剰幅は引き続き高水準。リスク資産への投資が徐々に増加

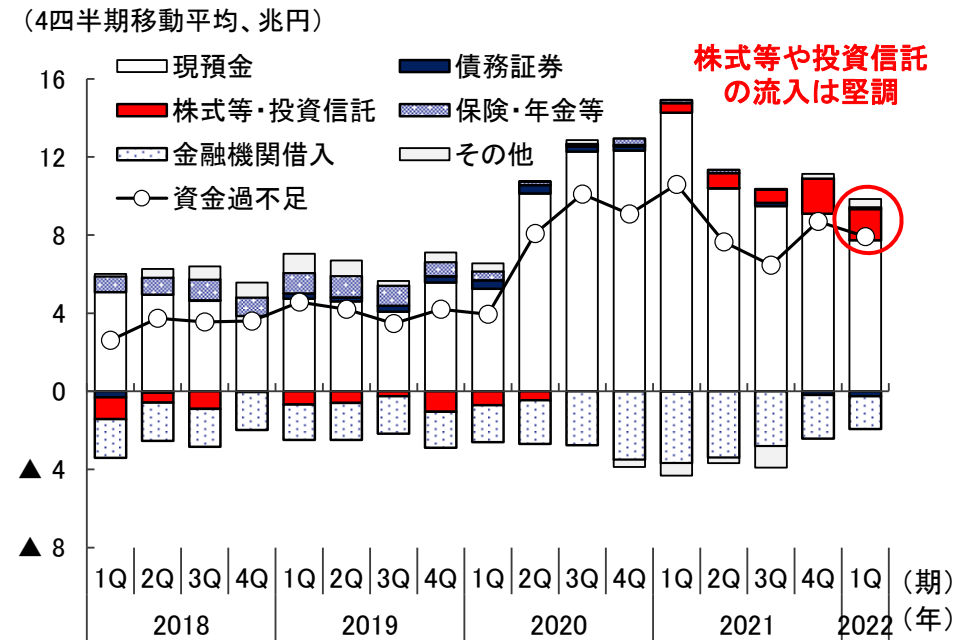
- 家計の資金余剰は縮小したが(21年Q4: 11.4兆円→22年Q1: 6.3兆円)、余剰幅はコロナ前を上回っている状況
 - 金融資産の内訳(4四半期移動平均)をみると、現預金への資金流入がやや鈍化する一方で、株式等・投資信託への流入は堅調。米国株等の海外株を投資対象とする投資信託に資金を振り向ける動きが継続
 - 先行きは、中高所得層を中心としたサービス消費の増加を背景に家計の資金余剰幅は縮小に向かう公算
- 企業は現預金の増加に伴い小幅な資金余剰に転換(21年Q4: ▲3.0兆円→22年Q1: 1.2兆円)、感染第6波やウクライナ情勢の緊迫化に伴い、設備投資を先送り

部門別資金過不足(四半期別フロー)



(注) 季節調整値
(出所) 日本銀行「資金循環統計」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

家計部門の金融資産別資金フロー

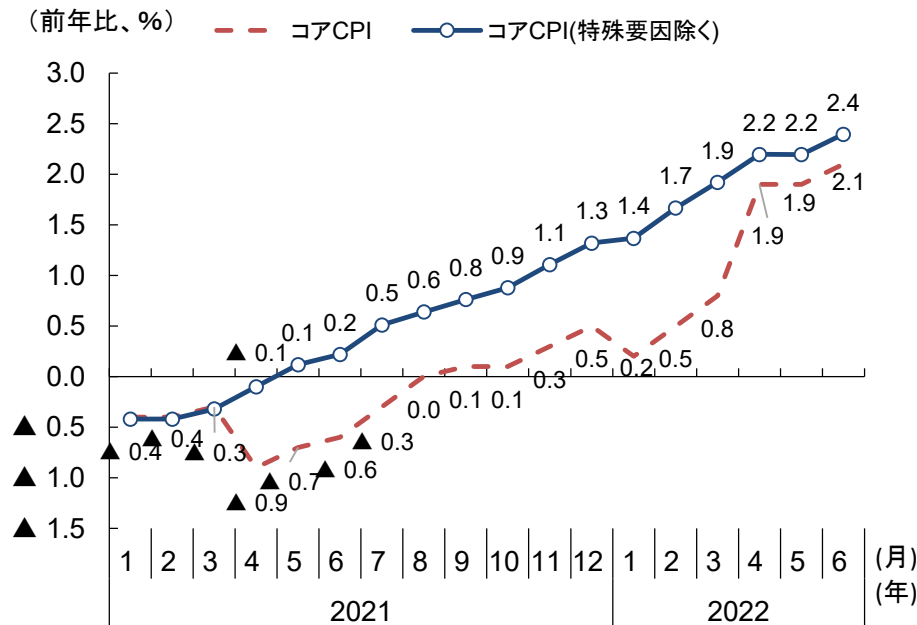


(出所) 日本銀行「資金循環統計」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

日本:6月都区部コアCPIは+2.1%。食料品を中心に値上げが続く

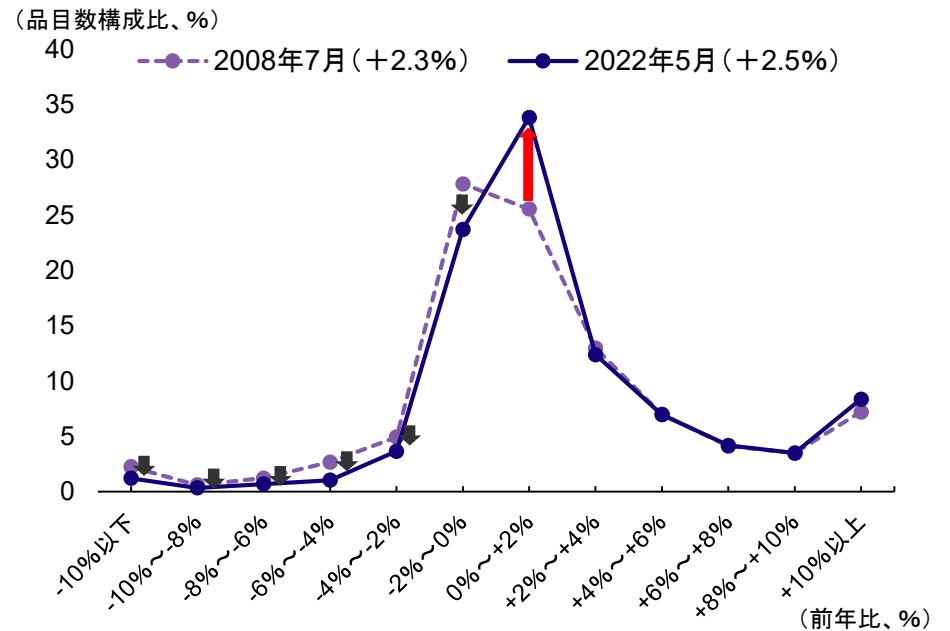
- 6月の都区部コアCPIは前年比+2.1%(5月同+1.9%)。一部残存する通信料の影響を除くと同+2.4%
 - 食料をはじめとした日用品価格の上昇が継続。頻繁に購入する品目(年間購入頻度15回以上)のうち、物価が前年比プラスになった品目の割合は2021年6月:39%→2022年6月:70%と大きく上昇
- CPI構成品目(全国)の前年比変動率に関するヒストグラムを見ると2008年の高騰時より最頻値がプラス方向にシフト

都区部コアCPI前年比の推移



(注)特殊要因除く系列はGoToトラベル事業・通信料(携帯電話)の影響を除いたもの
(出所)総務省「消費者物価指数」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

CPI構成品目(全国)の前年比変動率 ヒストグラム

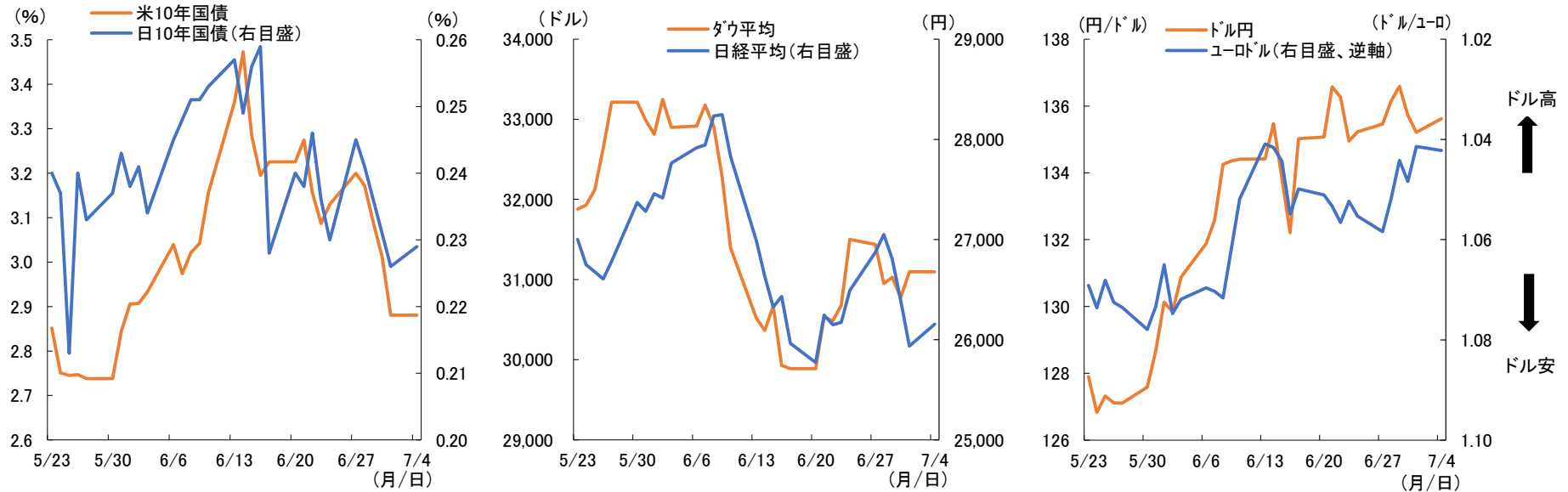


(注)全国CPIの前年比変動率を使用。凡例の括弧書きはCPI総合の前年比
(出所)総務省「消費者物価指数」より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

金融市場：米金利はFRB議長発言などを受けて景気後退懸念が台頭し、低下

- 米10年国債利回りは、パウエルFRB議長の「経済の軟着陸を達成できる保証はない」との発言(6/29)や、米5月個人消費支出(PCE)統計(6/30)など市場予想を下回る米経済指標の結果を受け、景気後退懸念が意識され、大幅低下
- ダウ平均は、米6月消費者信頼感指数や米5月PCE等の公表を受けて、景気後退懸念が高まり、下落するも、その後米金利低下が好感され小幅反発。日経平均は、世界経済の減速が意識され下落も、その後小幅反発
- ドル円相場は、FRB議長の発言などから日米金融政策の違いが意識され、1998年9月以来の一時1ドル=137円台まで円安・ドル高が進展。しかし、その後は米金利の低下に伴い、1ドル=135円台まで小幅円高・ドル安に

主要マーケットの推移



(出所) Bloombergより、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

巻末資料 主要経済指標一覧(実績)

【先週発表分】

日付	経済指標等	今回実績	予想	前回	
6/27(月)	日	資金循環統計(1~3月期速報)			
		日銀金融政策決定会合における主な意見(6/16・17分)			
	米	耐久財受注(5月) 前月比	+0.7%	+0.1% R↓	+0.4%
	中古住宅販売仮契約指数(5月) 前月比	+0.7%	▲4.0% R↓	▲4.0%	
6/28(火)	米	カンファレンスボード消費者信頼感指数(6月)	98.7	100.0 R↓	103.2
6/29(水)	日	百貨店・スーパー販売額[既存店](5月速報) 前年比	+8.5%	+4.9%	+4.0%
		小売業販売額(5月速報) 前年比	+3.6%	+4.0% R↑	+3.1%
		消費動向調査(6月) 消費者態度指数	32.1	34.8	34.1
	米	GDP(1~3月期確定) 前期比年率	▲1.6%	▲1.5%	1~3月期暫定 ▲1.5%
		パウエルFRB議長討論会(ECB:経済政策パネルディスカッション)			
6/30(木)	日	鉱工業生産(5月速報) 前月比	▲7.2%	▲0.3%	▲1.5%
		新設住宅着工戸数(5月) 季調済年率	82.8万戸	88.7万戸 R↑	88.5万戸
	中	非製造業PMI(6月)	54.7	50.5	47.8
		製造業PMI(6月)	50.2	50.5	49.6
	米	個人所得(5月) 前月比	+0.5%	+0.5% R↑	+0.5%
		消費支出(5月) 前月比	+0.2%	+0.4% R↓	+0.6%
		コアPCEデフレーター(5月) 前年比	+4.7%	+4.8%	+4.9%
7/1(金)	日	日銀短観(6月調査)			3月調査
		大企業 製造業 業況判断D I %Pt	+9	+13	+14
		大企業 非製造業 業況判断D I %Pt	+13	+13	+9
		22年度大企業全産業設備投資計画 前年度比	+18.6%	+8.3%	+2.2%
		有効求人倍率(5月)	1.24倍	1.24倍	1.23倍
	完全失業率(5月)	2.6%	2.5%	2.5%	
	消費者物価(6月都区部) 前年比	+2.3%	+2.5%	+2.4%	
	[除・生鮮食品] 前年比	+2.1%	+2.1%	+1.9%	
	中	財新製造業PMI(6月)	51.7	50.2	48.1
	米	製造業ISM指数(6月)	53.0	54.5	56.1
	欧	ユーロ圏消費者物価指数(6月速報) 前年比	+8.6%	+8.5%	+8.1%

(注)今週月曜日のデータ。予想は、情報ベンダー(Bloomberg、Reuters等)の取りまとめた予想コンセンサス。米国の経済指標は特に断りのない限り季調値。

Rは改定値(R↑:上方修正、R↓:下方修正)。日:日本、米:米国、欧:欧州、英:英国、独:ドイツ、仏:フランス、中:中国、韓:韓国、印:インド、尼:インドネシア、

泰:タイ、比:フィリピン、伯:ブラジル、馬:マレーシア、亜:アルゼンチン

(出所)Bloomberg、Reuters等より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

巻末資料 主要経済指標一覧(予定)

【今週発表分】

日付	経済指標等	予想	前回
7/4(月)	米 独立記念日(米国休場)		
7/5(火)	日 毎月勤労統計(5月速報) 名目賃金 前年比	+1.5%	R↓ +1.3%
	中 財新サービス業PMI(6月)	49.6	41.4
7/6(水)	米 非製造業ISM指数(6月)	54.0	55.9
	FOMC議事録(6/14・15分)		
	馬 マレーシア金融政策決定会合(5・6日)		
7/7(木)	日 先行DI	N.A.	60.0%
	一致DI	N.A.	77.8%
	先行CI	101.5	102.9
	一致CI	95.5	96.8
	米 貿易収支(5月) 財・サ収支	▲849億 ^{ドル}	▲871億 ^{ドル}
7/8(金)	日 実質消費支出[二人以上の全世帯](5月) 前年比	+2.1%	▲1.7%
	国際収支(5月速報) 経常収支	+1,720億円	+5,011億円
	貿易収支	▲20,420億円	▲6,884億円
	景気ウォッチャー調査(6月) 現状判断DI	55.0	54.0
	米 雇用統計(6月)		
	失業率	3.6%	3.6%
	非農業部門雇用者数 前月差	+273千人	+390千人
	時間当たり賃金(全従業員ベース) 前月比	+0.3%	+0.3%
7/9(土)	中 消費者物価指数(6月) 前年比	+2.4%	+2.1%

(注)今週月曜日のデータ。予想は、情報ベンダー(Bloomberg、Reuters等)の取りまとめた予想コンセンサス。米国の経済指標は特に断りのない限り季調値。

Rは改定値(R↑:上方修正、R↓:下方修正)。日:日本、米:米国、欧:欧州、英:英国、独:ドイツ、仏:フランス、中:中国、韓:韓国、印:インド、尼:インドネシア、

泰:タイ、比:フィリピン、伯:ブラジル、馬:マレーシア、亜:アルゼンチン

(出所)Bloomberg、Reuters等より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

巻末資料2-1 今月のスケジュール(7・8月)

【7月のスケジュール】

国内		海外他	
1	新車販売台数(6月), 日銀短観(6月調査) 労働力調査(5月), 消費者物価(6月都区部)	1	米 製造業ISM指数(6月)
2		2	
3		3	
4		4	米 独立記念日(米国休場)
5	毎月勤労統計(5月速報) 10年利付国債入札	5	米 製造業新規受注(5月)
6		6	米 非製造業ISM指数(6月) FOMC議事録(6/14・15分)
7	景気動向指数(5月速報) 30年利付国債入札	7	米 貿易収支(5月)
8	国際収支(5月速報) 景気ウォッチャー調査(6月), 家計調査(5月)	8	米 雇用統計(6月)
9		9	
10		10	
11	マネーストック(6月速報) 機械受注統計(5月)	11	米 3年国債入札
12	企業物価指数(6月) 5年利付国債入札	12	米 10年国債入札
13		13	米 連邦財政収支(6月), CPI(6月) ペーリュック(地区連銀経済報告) 30年国債入札
14	設備稼働率(5月) 20年利付国債入札	14	米 PPI(6月)
15	第3次産業活動指数(5月)	15	米 ミシガン大学消費者信頼感指数(7月速報) 鉱工業生産・設備稼働率(6月), 小売売上高(6月) ニューヨーク連銀製造業況指数(7月)
16		16	米 G20(20か国財務大臣・中央銀行総裁会議) インドネシア(15・16日)
17		17	
18	海の日(日本休場)	18	米 ネット対米証券投資(5月)
19		19	米 住宅着工・許可件数(6月)
20		20	米 中古住宅販売件数(6月)
21	日銀金融政策決定会合(20・21日) 日銀総裁定例記者会見 日銀「経済・物価情勢の展望」(基本的見解) 貿易統計(6月)	21	米 フィラデルフィア連銀製造業況指数(7月) 景気先行指数(6月) 欧 ECB政策理事会
22	消費者物価(6月全国)	22	
23		23	
24		24	
25		25	米 2年国債入札 独 ifo景況感指数(7月)
26	日銀金融政策決定会合議事要旨(6/16・17分) 40年利付国債入札	26	米 新築住宅販売件数(6月) カンファレンスボード消費者信頼感指数(7月) 5年国債入札
27		27	米 FOMC(26・27日), 耐久財受注(6月)
28	2年利付国債入札	28	米 GDP(4~6月期速報), 7年国債入札
29	日銀金融政策決定会合における主な意見 (7/20・21分) 鉱工業生産(6月速報), 商業動態統計(6月速報) 労働力調査(6月), 消費者物価(7月都区部) 住宅着工統計(6月), 消費動向調査(7月)	29	米 ミシガン大学消費者信頼感指数(7月速報) 個人所得・消費支出(6月) 雇用コスト指数(4~6月期) シカゴPMI指数(7月)
30		30	
31		31	

(注)網掛け部分は休場を示す。予定は変更の可能性あります(出所)各種資料より、みずほサーチ&テクノロジーズ作成

【8月のスケジュール】

国内		海外他	
1	新車販売台数(7月)	1	米 製造業ISM指数(7月)
2	10年利付国債入札	2	
3		3	米 製造業新規受注(6月) 非製造業ISM指数(7月)
4		4	米 貿易収支(6月) 英中銀金融政策委員会(3・4日)
5	家計調査(6月), 毎月勤労統計(6月速報) 景気動向指数(6月速報)	5	米 雇用統計(7月)
6		6	
7		7	
8	国際収支(6月速報), 景気ウォッチャー調査(7月)	8	
9	マネーストック(7月速報), 30年利付国債入札	9	米 労働生産性(4~6月期暫定), 3年国債入札
10	企業物価指数(7月)	10	米 連邦財政収支(7月), CPI(7月) 10年国債入札
11	山の日(日本休場)	11	米 PPI(7月), 30年国債入札
12		12	米 ミシガン大学消費者信頼感指数(8月速報)
13		13	
14		14	
15	設備稼働率(6月) GDP(4~6月期1次速報)	15	米 ネット対米証券投資(6月) ニューヨーク連銀製造業況指数(8月)
16	第3次産業活動指数(6月), 5年利付国債入札	16	米 鉱工業生産・設備稼働率(7月), 住宅着工・許可件 数
17	貿易統計(7月), 機械受注統計(6月)	17	米 小売売上高(7月), FOMC議事録(7/26・27分)
18	20年利付国債入札	18	米 中古住宅販売件数(7月) フィラデルフィア連銀製造業況指数(8月) 景気先行指数(7月)
19	消費者物価(7月全国)	19	
20		20	
21		21	
22		22	
23		23	米 新築住宅販売件数(7月), 2年国債入札
24		24	米 耐久財受注(7月), 5年国債入札
25		25	米 GDP(4~6月期暫定), 企業収益(4~6月期暫定) 7年国債入札 独 ifo景況感指数(8月)
26	消費者物価(8月都区部)	26	米 ミシガン大学消費者信頼感指数(8月速報) 個人所得・消費支出(7月)
27		27	
28		28	
29		29	
30	労働力調査(7月), 2年利付国債入札	30	米 カンファレンスボード消費者信頼感指数(8月)
31	鉱工業生産(7月速報), 商業動態統計(7月速報) 住宅着工統計(7月), 消費動向調査(8月)	31	米 シカゴPMI指数(8月)

(注)網掛け部分は休場を示す。予定は変更の可能性あります(出所)各種資料より、みずほサーチ&テクノロジーズ作成

巻末資料2-2 日本 四半期スケジュール(9~11月)

	9月	10月	11月
日本	1 法人企業統計調査(4~6月期) 新車販売台数(8月) 10年利付国債入札	3 新車販売台数(9月) 日銀短観(9月調査)	1 新車販売台数(10月) 8 家計調査(9月) 毎月勤労統計(9月速報)
	6 家計調査(7月) 毎月勤労統計(7月速報) 30年利付国債入札	4 消費者物価(9月都区部) 7 家計調査(8月) 毎月勤労統計(8月速報) 景気動向指数(8月速報)	9 国際収支(9月速報) 景気ウォッチャー調査(10月) 10 マネーストック(10月速報)
	7 景気動向指数(7月速報) 8 国際収支(7月速報) GDP(4~6月期2次速報) 景気ウォッチャー調査(8月)	11 国際収支(8月速報) 景気ウォッチャー調査(9月) 12 機械受注統計(8月) 13 企業物価指数(9月)	11 企業物価指数(10月) 15 設備稼働率(9月) GDP(7~9月期1次速報) 16 機械受注統計(9月)
	9 マネーストック(8月速報) 13 企業物価指数(8月) 法人企業景気予測調査(7~9月期) 5年利付国債入札	14 マネーストック(9月速報) 17 設備稼働率(8月) 20 貿易統計(9月) 21 消費者物価(9月全国)	17 貿易統計(10月) 18 消費者物価(10月全国) 25 消費者物価(11月都区部) 29 商業動態統計(10月速報) 労働力調査(10月)
	14 設備稼働率(7月) 機械受注統計(7月) 15 貿易統計(8月) 第3次産業活動指数(7月) 20年利付国債入札	28 日銀金融政策決定会合(27・28日) 日銀総裁定例記者会見 日銀「経済・物価情勢の展望」(基本的見解) 労働力調査(9月) 消費者物価(10月都区部)	30 鉱工業生産(10月速報)
	20 資金循環統計(4~6月期速報) 消費者物価(8月全国) 22 日銀金融政策決定会合(21・22日) 日銀総裁定例記者会見	31 鉱工業生産(9月速報) 商業動態統計(9月速報)	
	27 40年利付国債入札 29 2年利付国債入札 30 鉱工業生産(8月速報) 商業動態統計(8月速報) 労働力調査(8月) 消費動向調査(9月)		

(注) 予定は変更の可能性があります

(出所) 各種資料より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

巻末資料2-3 米国・欧州 四半期スケジュール(9~11月)

	9月	10月	11月	
米 国	1 製造業ISM指数(8月) 労働生産性(4~6月期改訂)	3 製造業ISM指数(9月)	1 製造業ISM指数(10月)	
	2 雇用統計(8月)	5 貿易収支(8月) 非製造業ISM指数(9月)	2 FOMC(1・2日)	
	6 非製造業ISM指数(8月)	7 雇用統計(9月)	3 貿易収支(9月) 非製造業ISM指数(10月)	
	7 貿易収支(7月) ページブック(地区連銀経済報告)	11 3年国債入札	労働生産性(7~9月期暫定)	
	12 3年国債入札 10年国債入札	12 PPI(9月) FOMC議事録(9/20・21分) 10年国債入札	4 雇用統計(10月)	
	13 連邦財政収支(8月) CPI(8月) 30年国債入札	13 連邦財政収支(9月) CPI(9月) 30年国債入札	10 連邦財政収支(10月) CPI(10月)	
	14 PPI(8月)	14 ミシガン大学消費者信頼感指数(10月速報)	11 ミシガン大学消費者信頼感指数(11月速報)	
	15 鉱工業生産・設備稼働率(8月) 小売売上高(8月) フィラデルフィア連銀製造業況指数(9月) ニューヨーク連銀製造業況指数(9月)	17 ニューヨーク連銀製造業況指数(10月)	15 PPI(10月) ニューヨーク連銀製造業況指数(11月)	
	16 ミシガン大学消費者信頼感指数(9月速報)	18 鉱工業生産・設備稼働率(9月)	16 鉱工業生産・設備稼働率(10月) 小売売上高(10月)	
	20 住宅着工・許可件数(8月)	19 住宅着工・許可件数(9月)	17 住宅着工・許可件数(10月) フィラデルフィア連銀製造業況指数(11月)	
	21 FOMC(20・21日) 中古住宅販売件数(8月)	20 中古住宅販売件数(9月) フィラデルフィア連銀製造業況指数(10月) 景気先行指数(9月)	18 中古住宅販売件数(10月)	
	22 経常収支(4~6月期) 景気先行指数(8月)	25 カンファレンスボード消費者信頼感指数(10月) 2年国債入札	19 景気先行指数(10月)	
	26 2年国債入札	26 新築住宅販売件数(9月) 5年国債入札	23 ミシガン大学消費者信頼感指数(11月確報) 新築住宅販売件数(10月) 耐久財受注(10月) FOMC議事録(11/1・2分)	
	27 新築住宅販売件数(8月) 耐久財受注(8月) カンファレンスボード消費者信頼感指数(9月) 5年国債入札	27 GDP(7~9月期速報) 耐久財受注(9月) 7年国債入札	30 GDP(7~9月期暫定) 企業収益(7~9月期暫定) シカゴPMI指数(11月) カンファレンスボード消費者信頼感指数(11月) ページブック(地区連銀経済報告)	
	28 7年国債入札	28 ミシガン大学消費者信頼感指数(10月確報)		
	29 GDP(4~6月期確定) 企業収益(4~6月期改訂)	個人所得・消費支出(9月) 雇用コスト指数(7~9月期)		
	30 ミシガン大学消費者信頼感指数(9月確報) 個人所得・消費支出(8月) シカゴPMI指数(9月)	31 シカゴPMI指数(10月)		
	欧 州	8 ECB政策理事会	27 ECB政策理事会	3 英中銀金融政策委員会(2・3日)
		15 英中銀金融政策委員会(14・15日)		

(注) 予定は変更の可能性があります

(出所) 各種資料より、みずほリサーチ&テクノロジーズ作成

・米国経済	小野亮 小野寺莉乃	makoto.ono@mizuho-rt.co.jp rino.onodera@mizuho-rt.co.jp
・欧州経済	江頭勇太 川畑大地	yuta.egashira@mizuho-rt.co.jp daichi.kawabata@mizuho-rt.co.jp
・中国経済	伊藤秀樹 月岡直樹	hideki.ito@mizuho-rt.co.jp naoki.tsukioka@mizuho-rt.co.jp
・アジア経済	越山祐資	yusuke.koshiyama@mizuho-rt.co.jp
・新興国経済	対木さおり 田村優衣	saori.tsuiki@mizuho-rt.co.jp yui.tamura@mizuho-rt.co.jp
・日本経済	酒井才介 諏訪健太	saisuke.sakai@mizuho-rt.co.jp kenta.suwa@mizuho-rt.co.jp
・コロナ関連	服部直樹	naoki.hattori@mizuho-rt.co.jp
・金融市場	宮崎浩 坂本明日香 井上淳	hiroshi.miyazaki@mizuho-rt.co.jp asuka.sakamoto@mizuho-rt.co.jp jun.inoue@mizuho-rt.co.jp

★次回の発刊は、7月12日(火)を予定しております

本資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、取引の勧誘を目的としたものではありません。本資料は、当社が信頼できると判断した各種データに基づき作成されておりますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。本資料のご利用に際しては、ご自身の判断にてなされますようお願い申し上げます。また、本資料に記載された内容は予告なしに変更されることもあります。なお、当社は本情報を無償でのみ提供しております。当社からの無償の情報提供をお望みにならない場合には、配信停止を希望する旨をお知らせ願います。