

# 金融市場ウィークリー

2021 年 3 月 19 日号

## ✧[目次]✧

|                 |   |
|-----------------|---|
| コラム・来週の予想 ..... | 1 |
| 「『乾いた薪』の真実」     |   |

## I. 経済・金融市場動向

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 金融市場レビュー .....                   | 2 |
| 今週の注目チャート .....                  | 3 |
| 金 利：インフレ期待の高まりで米金利は上昇            |   |
| 株 価：景気回復による企業業績拡大への期待が日本株を押し上げ   |   |
| 為 替：米金利上昇への警戒感が残存し、ドル円は底堅さを維持と予想 |   |
| 新 興 国：新興国通貨のなかでも弱含みが顕著なブラジルリアル   |   |

## II. 参考資料

|                     |    |
|---------------------|----|
| 今週・来週の主要経済指標 .....  | 5  |
| 月次・四半期のスケジュール ..... | 7  |
| 今週の金融市場の動き .....    | 10 |
| 最新レポート一覧 .....      | 11 |

## 〜〜 コラム：小野亮の視点 〜

### 「乾いた薪」の真実

3月FOMCは、米金融市場に痛癢（タントラム）を引き起こすことなく無事終了した。大型景気対策やワクチンの普及を反映し、FOMC参加者の経済見通しは2021年を中心に上方修正された。予測中央値でみると、2023年の失業率は長期水準（4.0%）を下回りコロナ前の最低値と同じ3.5%に、同年のコアインフレ率は2%を上回る2.1%に改善している。しかし、「広範かつ包摂的な最大雇用が達成され、インフレ率は2%に達し、しばらくの間、緩やかに2%を上回る軌道に乗る」というフォワードガイダンスを2023年までに満たすには力不足で、政策金利は据え置き予想のままとなった。「来年には完全雇用」というイエレン財務長官ほどFOMCは楽観的ではない。

こうした中、インフレリスクという点で金融市場参加者の関心を引いている材料の一つが、20%にも達する個人貯蓄率である。連邦政府による家計所得支援の多くが使い残されている。感染防止のための行動制限が米国家計の浪費癖を抑えただけなら、今後ワクチンの普及と共に、積み上がった巨額の個人貯蓄——乾いた薪（dry timber）に火が付く恐れがある。実際、米国家計のバランスシートをみると、2020年末時点の現預金残高は2.6兆ドルも増えている。

しかし乾いた薪の一部には、FRBの資産購入に支えられて米国債やエージェンシー債が現預金化された分が含まれる。コロナ禍で高まった流動性需要であり、経済活動の正常化と共に消えるだろう。また、所得階層別や保有純資産残高別に分布状況をみると、乾いた薪のほとんどを高所得層や資産家層が保有している。彼らは元々限界消費性向が低く、その結果、連邦政府支援が使われずに積み上がっている。乾いた薪と行動制限との関連性は薄く、今後の振り向け先も、消費ではなく資産運用と考える方が自然であろう。その一方、限界消費性向が高い低・中所得層には政府支援の使い残しは少なく、使い残しの多くも債務返済に充当されているようだ。米国商務省によれば、CARES法のとくときと比べ、今年の方が現金給付を債務返済に充当する傾向が強まっているという。コロナ禍による雇用・所得不安が、米国家計の低・中所得層に堅実さをもたらしている。

理事・フェロー 小野亮

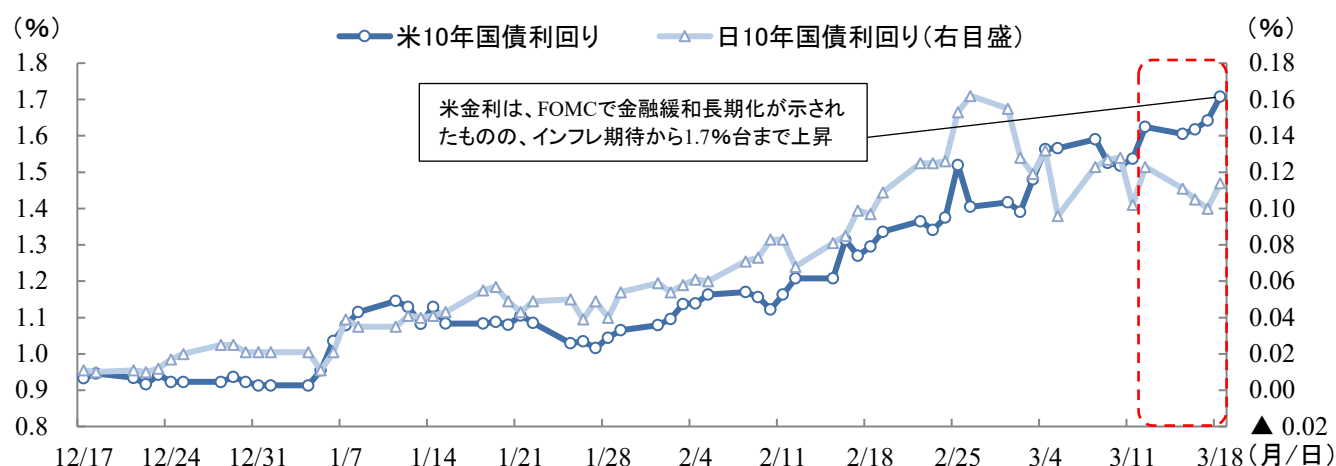
### 【 来週の予想 】

| 項目   |                  | 予想レンジ           |
|------|------------------|-----------------|
| 内外金利 | USD LIBOR 3カ月(%) | 0.15 ~ 0.25     |
|      | 米10年国債(%)        | 1.50 ~ 1.80     |
|      | 円 TIBOR 3カ月(%)   | -0.10 ~ 0.00    |
|      | 10年国債(%)         | 0.00 ~ 0.20     |
| 内外株式 | ダウ平均(ドル)         | 32,000 ~ 33,700 |
|      | NASDAQ総合指数(ポイント) | 12,260 ~ 13,690 |
|      | 日経平均(円)          | 28,800 ~ 31,000 |
|      | TOPIX(ポイント)      | 1,940 ~ 2,060   |
| 為 替  | 円/ドル             | 107.0 ~ 111.0   |
|      | ドル/ユーロ           | 1.170 ~ 1.210   |
|      | 円/ユーロ            | 125.2 ~ 134.3   |

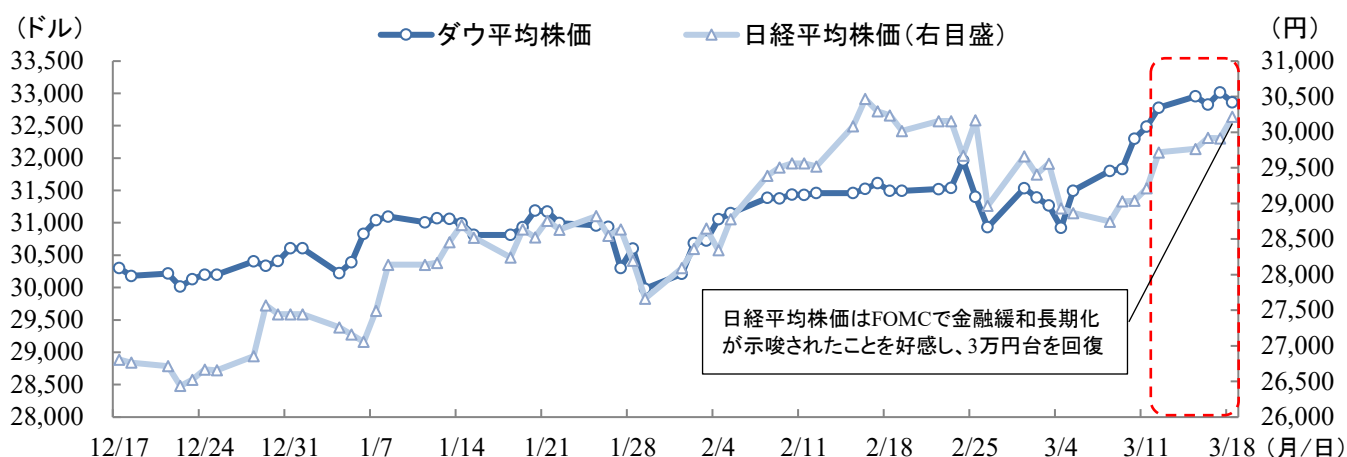
# I. 経済・金融市場動向

## ～金融市場レビュー～

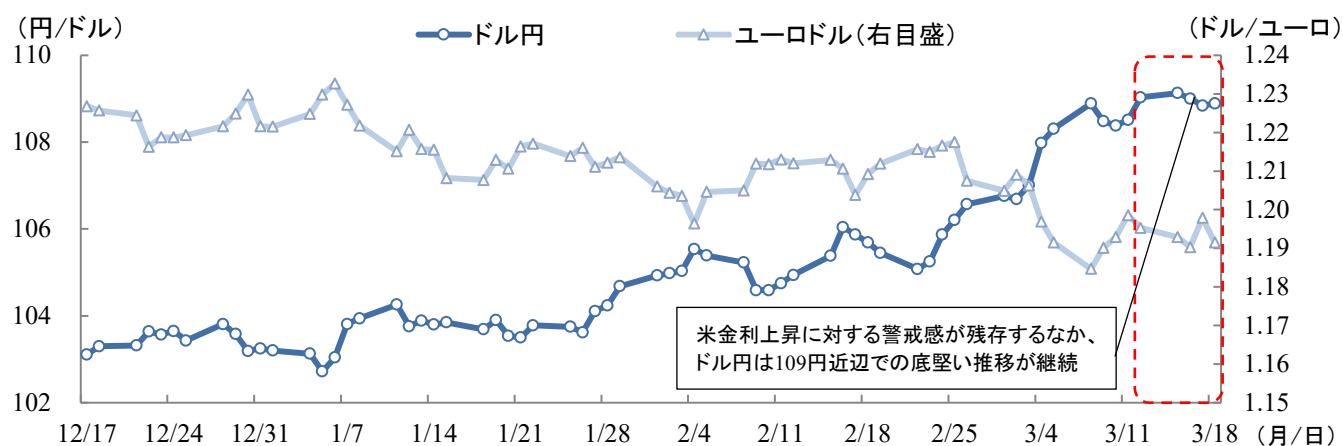
### 日米金利



### 日米株価



### 為替

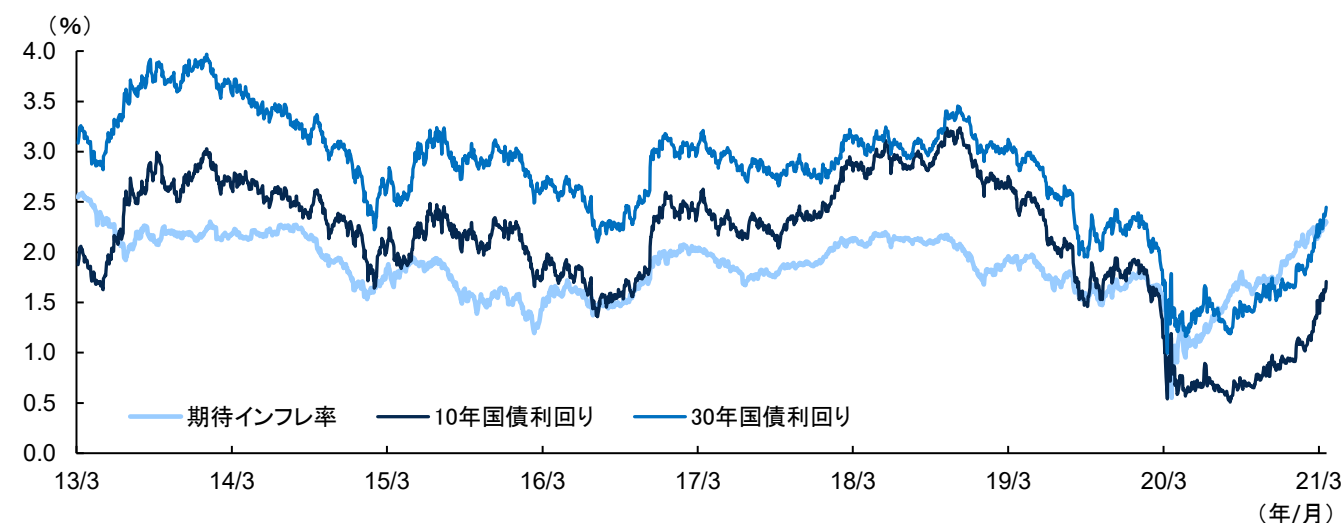


(出所) Bloomberg より、みずほ総合研究所作成

## ～今週の注目チャート～

### 【 米国債利回りと期待インフレ率の推移 】

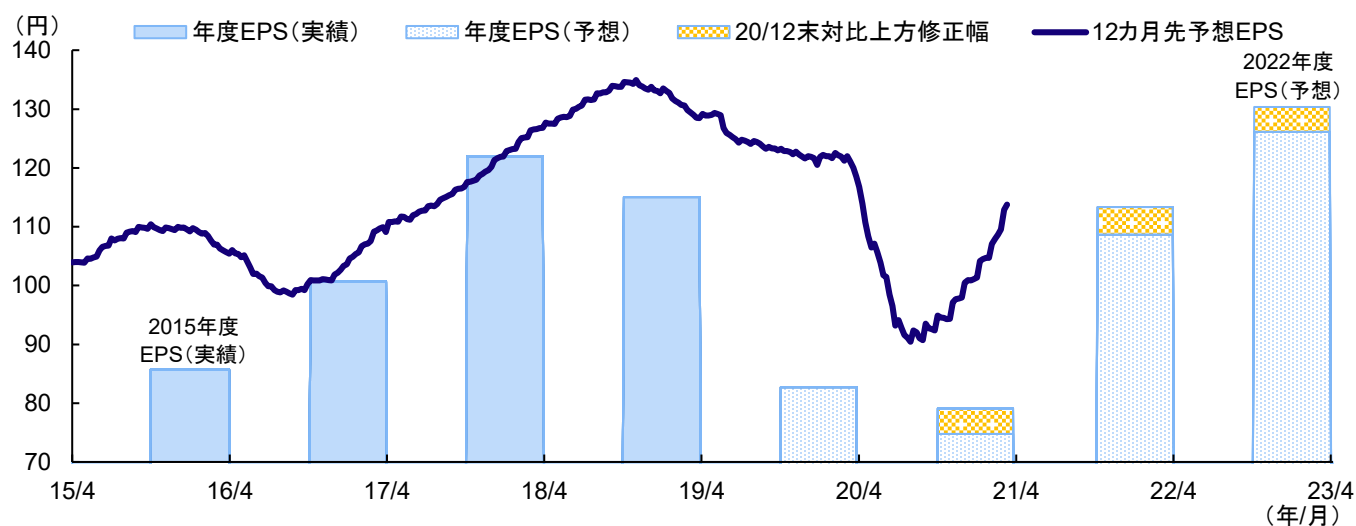
インフレ期待の高まりで米金利は上昇



**【解説】**米 10 年債利回りは一時昨年 1 月以来の 1.75%、30 年債利回りは一時 2019 年 8 月以来の 2.5% 台まで上昇した。期待インフレ率も 2013 年 5 月ぶりの水準まで上昇しており、市場はインフレ加速を見込んでいる。FOMC(3/16、17)では少なくとも 2023 年末までのゼロ金利維持が示され、パウエル議長は早期の金融政策正常化に対し慎重姿勢を強調した。しかし、市場のインフレ期待・金融政策正常化期待は収まっておらず、今後も金利上昇には要注意だ。

### 【 TOPIX のアナリスト予想 EPS 】

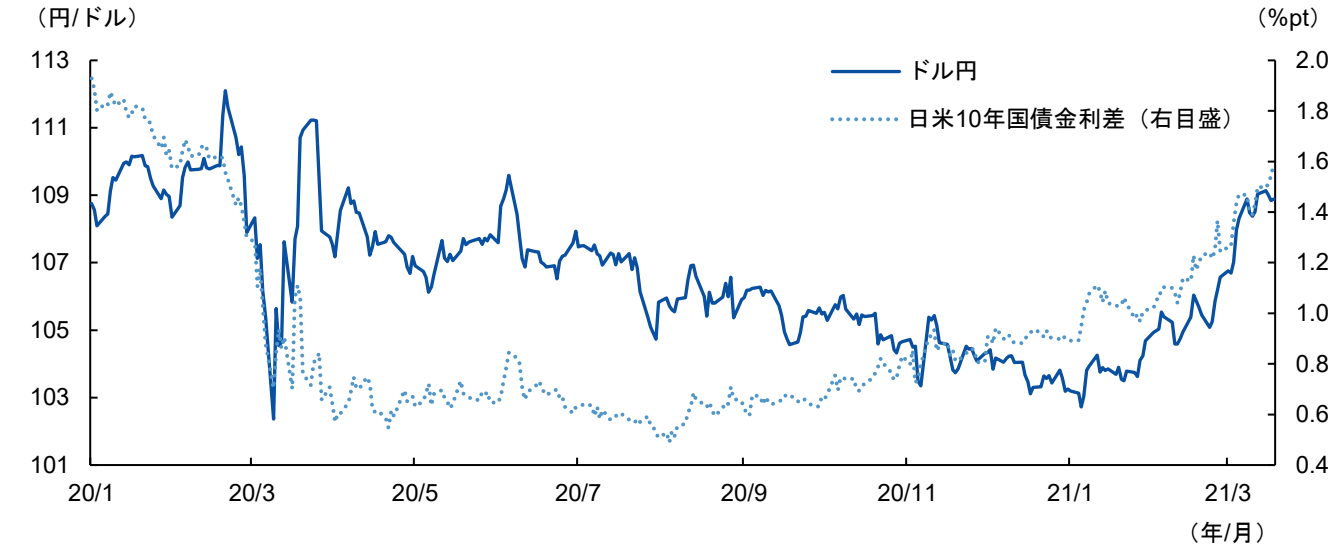
景気回復による企業業績拡大への期待が日本株を押し上げ



**【解説】**今週、TOPIX が 2,000Pt を上抜ける(3/18)など、景気回復期待から底堅く推移している。12 カ月先予想 EPS は、依然として 2019 年末の水準を下回っているものの、昨年末以降、2020・21 年度 EPS(アナリスト予想)がともに上方修正されたことで、回復ペースが加速している。2022 年度についても現時点では過去最高水準を更新する見通しとなっており、こうした企業業績の拡大期待が日本株の押し上げ要因となっている格好だ。

## 【ドル円相場と日米金利差】

米金利上昇への警戒感が残存し、ドル円は底堅さを維持と予想

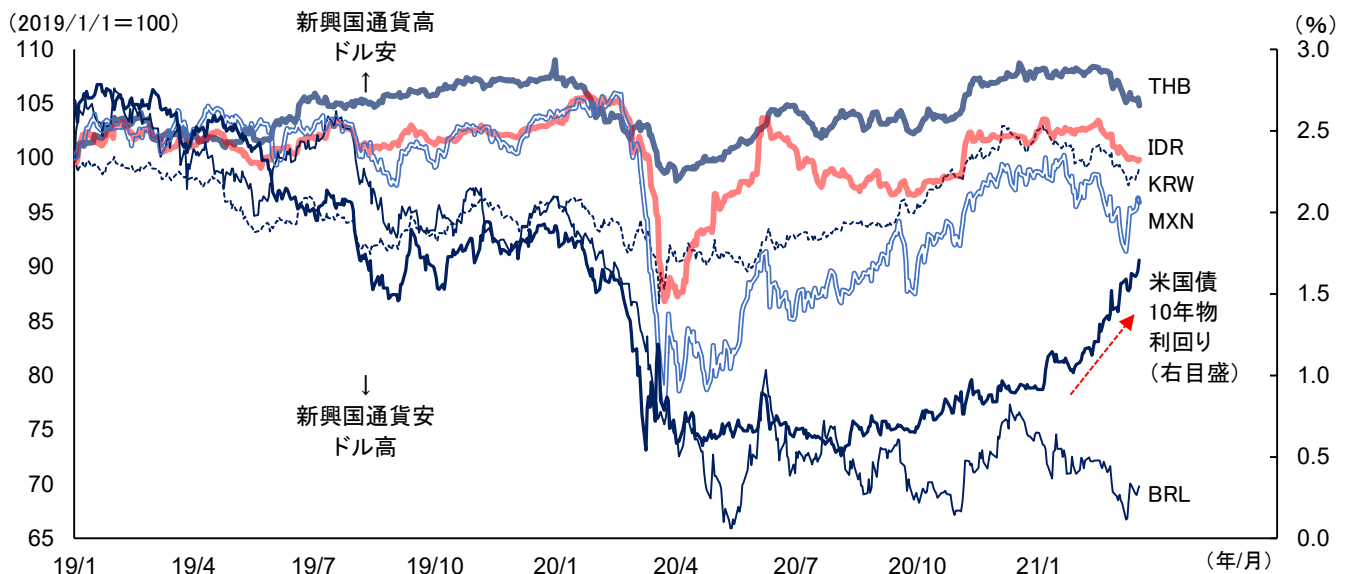


(出所) Bloomberg より、みずほ総合研究所作成

【解説】FOMC でのタカ派的な情報発信への警戒感から米長期金利が上昇し、ドル円は一時 109.32 円まで上昇した。しかし、実際の FOMC では 2023 年までのゼロ金利維持が示唆されたこと等から、直後には金利が低下に転じ、ドル円も 108 円台へ反落した。一方、金融政策の維持が表明されたことから、FRB による積極的な長期金利上昇抑制の意向はみられず、引き続き米長期金利の上昇に対する警戒感が残存している。ドル円の底堅さは当面続きそうだ。

## 【新興国通貨の推移】

新興国通貨のなかでも弱含みが顕著なブラジルレアル



(注) 通貨はそれぞれ対ドルレート、THB はタイバーツ、IDR はインドネシアルピア、KRW は韓国ウォン、MXN はメキシコペソ、BRL はブラジルレアル  
(出所) Bloomberg より、みずほ総合研究所作成

【解説】新興国通貨は米国の金利上昇を受け今年に入って下落基調のものが多い。グラフの 5 通貨は年初来下落率が高い通貨だが、ブラジルレアルは 2020 年以降の弱含みが顕著だ。アジアの 3 通貨はコロナ禍の下落が軽微だったこともあり、足元下落でも 2019 年の水準から大幅な通貨安となっていないが、レアルは変異株の蔓延や財政懸念といったブラジル固有の要因も重石となっている。新興国通貨のなかでもレアルは下振れしやすいと懸念される。

## II. 参考資料

### 今週の主要経済指標

| 日付      | 経済指標等 |                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 今回実績       | 予想             | 前回             |
|---------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| 3/12(金) | 米     | 生産者物価指数(2月)<br>[食品・エネルギーを除く]                                                                                                                                                                                                                                                     | 前月比<br>前月比 | +0.5%<br>+0.2% | +1.3%<br>+1.2% |
| 3/13(土) | 米     | ミシガン大消費者信頼感指数(3月速報)                                                                                                                                                                                                                                                              |            | 83.0           | 78.5           |
| 3/15(月) | 日     | 機械受注[船舶・電力を除く民需](1月)                                                                                                                                                                                                                                                             | 前月比<br>前年比 | ▲4.5%<br>+1.5% | ▲5.5%<br>▲0.3% |
|         |       | 第3次産業活動指数(1月)                                                                                                                                                                                                                                                                    | 前月比        | ▲1.7%          | ▲0.6%          |
|         | 米     | ニューヨーク連銀製造業業況指数(3月)                                                                                                                                                                                                                                                              |            | +17.4          | +15.0          |
| 3/16(火) | 日     | 黒田日銀総裁挨拶 (FIN/SUM (フィンサム) 2021)                                                                                                                                                                                                                                                  |            |                |                |
|         |       | 設備稼働率(1月)                                                                                                                                                                                                                                                                        |            | 97.7           | N.A.           |
|         | 米     | 鉱工業生産指数(2月)                                                                                                                                                                                                                                                                      | 前月比        | ▲2.2%          | +0.3%          |
|         |       | 設備稼働率(2月)                                                                                                                                                                                                                                                                        |            | 73.8%          | 75.5%          |
|         |       | 小売売上高(2月)                                                                                                                                                                                                                                                                        | 前月比        | ▲3.0%          | ▲0.5%          |
| 3/17(水) | 日     | 資金循環統計(10~12月期速報)                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                |                |
|         |       | 通関収支                                                                                                                                                                                                                                                                             | 原数値        | +2,174億円       | +4,200億円       |
|         |       | 貿易統計(2月)                                                                                                                                                                                                                                                                         | 前年比        | ▲80.5%         | ▲62.3%         |
|         |       | 輸出                                                                                                                                                                                                                                                                               | 前年比        | ▲4.5%          | ▲0.2%          |
|         |       | 輸入                                                                                                                                                                                                                                                                               | 前年比        | +11.8%         | +12.0%         |
|         |       | ・2月の輸出数量指数は、▲4.5% (1月+3.2%)と9カ月ぶりに低下。春節のズレを調整した季節調整値でみると、▲0.2% (1月+1.8%)とほぼ横ばい(みずほ総合研究所による春節調整済み季節調整値)<br>※2021年の春節は2/12~(2020年は1/25~)<br>・輸入数量指数は、+0.7% (1月+2.8%)と7カ月連続で上昇。なお、春節を調整すると▲0.9% (1月+3.2%)と小幅なマイナス<br>・輸出は情報関連財が増加も、自動車の減少が下押し要因となり、増勢が一服。輸入は寒波による暖房需要の増加を背景に、一時的に増加 |            |                |                |
|         | 米     | FOMC(16・17日)                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |                |                |
|         |       | ・金融政策・フォワードガイダンスを維持                                                                                                                                                                                                                                                              |            |                |                |
|         |       | 住宅着工件数(2月)                                                                                                                                                                                                                                                                       | 年率         | 142.1万件        | 156.0万件        |
|         |       | 住宅着工許可件数(2月)                                                                                                                                                                                                                                                                     | 年率         | 168.2万件        | 175.0万件        |
|         | 伯     | 金融政策決定会合(16・17日)                                                                                                                                                                                                                                                                 |            |                |                |
|         |       | ・政策金利を引き上げ(2.0%→2.75%)。2015年7月以来となる利上げ                                                                                                                                                                                                                                           |            |                |                |
| 3/18(木) | 米     | パウエルFRB議長講演(国際決済銀行における会議)                                                                                                                                                                                                                                                        |            |                |                |
|         |       | フィラデルフィア連銀製造業業況指数(3月)                                                                                                                                                                                                                                                            |            | +51.8          | +23.3          |
|         | 英     | 英中銀金融政策委員会(17・18日)                                                                                                                                                                                                                                                               |            |                |                |
|         |       | ・金融政策を維持                                                                                                                                                                                                                                                                         |            |                |                |
|         | 尼     | 金融政策決定会合(17・18日)                                                                                                                                                                                                                                                                 |            |                |                |
|         |       | ・政策金利の7日物リバースレポ金利を3.50%に据え置き                                                                                                                                                                                                                                                     |            |                |                |
| 3/19(金) | 日     | 日銀金融政策決定会合(18・19日)                                                                                                                                                                                                                                                               |            |                |                |
|         |       | 日銀総裁定例記者会見                                                                                                                                                                                                                                                                       |            |                |                |
|         |       | 消費者物価(2月全国)                                                                                                                                                                                                                                                                      | 前年比        | ▲0.4%          | ▲0.4%          |
|         |       | [除・生鮮食品]                                                                                                                                                                                                                                                                         | 前年比        | ▲0.4%          | ▲0.6%          |

予想: 情報ベンダー(Bloomberg 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。

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

## 来週の主要経済指標

| 日付      | 経済指標等                                                 | 予想                      | 前回                       | 前々回                     |
|---------|-------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 3/20(土) | 日 春分の日                                                |                         |                          |                         |
| 3/22(月) | 米 パウエルFRB議長対話(国際決済銀行イノベーションサミット)                      |                         |                          |                         |
|         | 中古住宅販売件数(2月) 年率                                       | 650万件                   | 669万件                    | 665万件                   |
| 3/23(火) | 日 内閣府月例経済報告(3月)                                       |                         |                          |                         |
|         | 米 パウエルFRB議長議会証言(下院)                                   |                         |                          |                         |
|         | 新築住宅販売件数(2月) 年率                                       | 88.5万件                  | 92.3万件                   | 88.5万件                  |
|         | 経常収支(10～12月期)                                         | ▲1,863億ドル               | 7～9月期<br>▲1,785億ドル       | 4～6月期<br>▲1,614億ドル      |
|         | 2年国債入札                                                |                         |                          |                         |
| 3/24(水) | 日 日銀金融政策決定会合議事要旨(1/20・21分)                            |                         |                          |                         |
|         | 米 パウエルFRB議長議会証言(上院)                                   |                         |                          |                         |
|         | 耐久財受注(2月) 前月比                                         | +1.0%                   | +3.4%                    | +1.2%                   |
|         | 5年国債入札                                                |                         |                          |                         |
|         | 泰 金融政策決定会合                                            |                         |                          |                         |
|         | 欧 ユーロ圏合成PMI(3月速報)                                     | 48.0                    | 48.8                     | 47.8                    |
| 3/25(木) | 日 40年利付国債入札                                           |                         |                          |                         |
|         | 米 GDP(10～12月期確定) 前期比年率                                | +4.1%                   | 10～12月期速報<br>+4.1%       | 7～9月期<br>+33.4%         |
|         | 7年国債入札                                                |                         |                          |                         |
|         | 比 金融政策決定会合                                            |                         |                          |                         |
| 3/26(金) | 日 消費者物価(3月都区部)<br>[除・生鮮食品] 前年比<br>前年比                 | ▲0.3%<br>▲0.2%          | ▲0.3%<br>▲0.3%           | ▲0.5%<br>▲0.5%          |
|         | 米 個人所得(2月) 前月比<br>消費支出(2月) 前月比<br>コアPCEデフレーター(2月) 前年比 | ▲7.0%<br>▲0.6%<br>+1.5% | +10.0%<br>+2.4%<br>+1.5% | +0.6%<br>▲0.4%<br>+1.3% |
|         | ミシガン大消費者信頼感指数(3月確報)                                   | 83.5                    | 3月速報<br>83.0             | 2月確報<br>76.8            |
|         | 独 ifo景況感指数(3月)                                        | 93.4                    | 92.4                     | 90.3                    |

予想: 情報ベンダー(Bloomberg 等)の取りまとめた予想コンセンサス。予定は変更になる可能性があります。

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

### 3月のスケジュール

| 国 内 |                                                                            | 米 国 他 |                                                                                              |
|-----|----------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | 新車販売台数(2月)                                                                 | 1     | 米 製造業 ISM 指数(2月)                                                                             |
| 2   | 法人企業統計調査(10～12月期)<br>労働力調査(1月), 10年利付国債入札                                  | 2     |                                                                                              |
| 3   |                                                                            | 3     | 米 非製造業 ISM 指数(2月),<br>ページブック(地区連銀経済報告)                                                       |
| 4   | 消費動向調査(2月), 30年利付国債入札                                                      | 4     | 米 パウエル FRB 議長対話(ウォールストリートジャーナル<br>ジョブズサミット)(ライブストリーム)<br>労働生産性(10～12月期改訂), 製造業新規受注(1月)       |
| 5   |                                                                            | 5     | 米 貿易収支(1月), 雇用統計(2月)                                                                         |
| 6   |                                                                            | 6     |                                                                                              |
| 7   |                                                                            | 7     |                                                                                              |
| 8   | 雨宮日銀副総裁講演(読売新聞オンライン/ライブ<br>配信), 景気ウォッチャー調査(2月), 国際収支(1月速報)<br>景気動向指数(1月速報) | 8     |                                                                                              |
| 9   | GDP(10～12月期 2次速報), マネースtock(2月速報)<br>家計調査(1月), 毎月勤労統計(1月速報)<br>5年利付国債入札    | 9     | 米 3年国債入札                                                                                     |
| 10  |                                                                            | 10    | 米 CPI(2月), 連邦財政収支(2月), 10年国債入札                                                               |
| 11  | 企業物価指数(2月), 20年利付国債入札                                                      | 11    | 欧 ECB 政策理事会<br>米 30年国債入札                                                                     |
| 12  | 法人企業景気予測調査(1～3月期)                                                          | 12    | 米 ミシガン大学消費者信頼感指数(3月速報), PPI(2月)                                                              |
| 13  |                                                                            | 13    |                                                                                              |
| 14  |                                                                            | 14    |                                                                                              |
| 15  | 機械受注統計(1月)<br>第3次産業活動指数(1月)                                                | 15    | 米 ネット対米証券投資(1月)<br>ニューヨーク連銀製造業業況指数(3月)                                                       |
| 16  | 黒田日銀総裁挨拶(FIN/SUM(フィンサム)2021)<br>設備稼働率(1月)                                  | 16    | 米 鉱工業生産・設備稼働率(2月), 小売売上高(2月)                                                                 |
| 17  | 資金循環統計(10～12月期速報), 貿易統計(2月)                                                | 17    | 米 FOMC(16・17日), 住宅着工・許可件数(2月)                                                                |
| 18  |                                                                            | 18    | 米 パウエル FRB 議長講演(国際決済銀行における会議)<br>フィラデルフィア連銀製造業業況指数(3月)<br>景気先行指数(2月)<br>英 英中銀金融政策委員会(17・18日) |
| 19  | 日銀金融政策決定会合(18・19日)<br>日銀総裁定例記者会見, 消費者物価(2月全国)                              | 19    |                                                                                              |
| 20  | 春分の日                                                                       | 20    |                                                                                              |
| 21  |                                                                            | 21    |                                                                                              |
| 22  |                                                                            | 22    | 米 パウエル FRB 議長対話(国際決済銀行イノベーション<br>サミット), 中古住宅販売件数(2月)                                         |
| 23  | 内閣府月例経済報告(3月)                                                              | 23    | 米 パウエル FRB 議長議会証言(下院)<br>経常収支(10～12月期), 新築住宅販売件数(2月)<br>2年国債入札                               |
| 24  | 日銀金融政策決定会合議事要旨(1/20・21分)                                                   | 24    | 米 パウエル FRB 議長議会証言(上院), 耐久財受注(2月)<br>5年国債入札                                                   |
| 25  | 40年利付国債入札                                                                  | 25    | 米 GDP(10～12月期確定), 企業収益(10～12月期)<br>7年国債入札                                                    |
| 26  | 消費者物価(3月都区部)                                                               | 26    | 米 ミシガン大学消費者信頼感指数(3月確報)<br>個人所得・消費支出(2月)<br>独 ifo 景況感指数(3月)                                   |
| 27  |                                                                            | 27    |                                                                                              |
| 28  |                                                                            | 28    |                                                                                              |
| 29  | 日銀金融政策決定会合における主な意見(3/18・19分)                                               | 29    |                                                                                              |
| 30  | 商業動態統計(2月速報), 労働力調査(2月)<br>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(3月)                                                                     |
| 31  | 鉱工業生産(2月速報), 住宅着工統計(2月)                                                    | 31    | 米 シカゴPMI指数(3月)                                                                               |

網掛け部分は休場を示す[予定は変更の可能性があります]。日:日本、米:米国、欧:欧州、英:英国、独:ドイツ、仏:フランス  
(出所)みずほ総合研究所作成

## 4月のスケジュール

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

網掛け部分は休場を示す〔予定は変更の可能性があります〕。日:日本、米:米国、欧:欧州、英:英国、独:ドイツ、仏:フランス  
(出所) みずほ総合研究所作成

## 四半期スケジュール

|     | 5 月                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 6 月                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 7 月                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 日 本 | 6 新車販売台数(4 月)<br>7 毎月勤労統計(3 月速報)<br>11 10 年利付国債入札<br>13 景気ウォッチャー調査(4 月)<br>国際収支(3 月速報)<br>30 年利付国債入札<br>14 マネーストック(4 月速報)<br>17 企業物価指数(4 月)<br>10 年物価連動国債入札<br>18 GDP(1～3 月期 1 次速報)<br>第 3 次産業活動指数(3 月)<br>19 設備稼働率(3 月)<br>5 年利付国債入札<br>20 貿易統計(4 月)<br>21 20 年利付国債入札<br>27 40 年利付国債入札<br>31 鉱工業生産(4 月速報)<br>商業動態統計(4 月速報)<br>消費動向調査(5 月)<br>2 年利付国債入札                                                                                                                                                                                                                                              | 1 法人企業統計調査(1～3 月期)<br>新車販売台数(5 月)<br>8 GDP(1～3 月期 2 次速報)<br>景気ウォッチャー調査(5 月)<br>国際収支(4 月速報)<br>9 マネーストック(5 月速報)<br>10 企業物価指数(5 月)<br>11 法人企業景気予測調査(4～6 月期)<br>14 設備稼働率(4 月)<br>15 第 3 次産業活動指数(4 月)<br>16 貿易統計(5 月)<br>18 日銀金融政策決定会合(17・18 日)<br>日銀総裁定例記者会見<br>25 資金循環統計(1～3 月期速報)<br>29 商業動態統計(5 月速報)<br>30 鉱工業生産(5 月速報)                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1 日銀短観(6 月調査)<br>新車販売台数(6 月)<br>8 景気ウォッチャー調査(6 月)<br>国際収支(5 月速報)<br>9 マネーストック(6 月速報)<br>14 設備稼働率(5 月)<br>15 第 3 次産業活動指数(5 月)<br>16 日銀「経済・物価情勢の展望」(基本的見解)<br>日銀金融政策決定会合(15・16 日)<br>日銀総裁定例記者会見<br>21 貿易統計(6 月)<br>30 鉱工業生産(6 月速報)<br>商業動態統計(6 月速報)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 米 国 | 3 製造業 I S M 指数(4 月)<br>4 貿易収支(3 月)<br>5 非製造業 I S M 指数(4 月)<br>6 労働生産性(1～3 月期暫定)<br>7 雇用統計(4 月)<br>11 3 年国債入札<br>12 CPI(4 月)<br>連邦財政収支(4 月)<br>10 年国債入札<br>13 PPI(4 月)<br>30 年国債入札<br>14 ミシガン大学消費者信頼感指数(5 月速報)<br>鉱工業生産・設備稼働率(4 月)<br>小売売上高(4 月)<br>17 ニューヨーク連銀製造業業況指数(5 月)<br>18 住宅着工・許可件数(4 月)<br>19 FOMC 議事録(4/27・28 分)<br>20 フィット・リポート連銀製造業業況指数(5 月)<br>景気先行指数(4 月)<br>21 中古住宅販売件数(4 月)<br>25 新築住宅販売件数(4 月)<br>カンファレンス・ロード 消費者信頼感指数(5 月)<br>2 年国債入札<br>26 5 年国債入札<br>27 GDP(1～3 月期暫定)<br>企業収益(1～3 月期暫定)<br>耐久財受注(4 月)<br>7 年国債入札<br>28 ミシガン大学消費者信頼感指数(5 月確報)<br>シカゴ PMI 指数(5 月)<br>個人所得・消費支出(4 月) | 1 製造業 I S M 指数(5 月)<br>2 ページブック(地区連銀経済報告)<br>3 労働生産性(1～3 月期改訂)<br>非製造業 I S M 指数(5 月)<br>4 雇用統計(5 月)<br>8 貿易収支(4 月)<br>3 年国債入札<br>9 10 年国債入札<br>10 CPI(5 月)<br>連邦財政収支(5 月)<br>30 年国債入札<br>11 ミシガン大学消費者信頼感指数(6 月速報)<br>15 鉱工業生産・設備稼働率(5 月)<br>PPI(5 月)<br>小売売上高(5 月)<br>ニューヨーク連銀製造業業況指数(6 月)<br>16 FOMC(15・16 日)<br>住宅着工・許可件数(5 月)<br>17 フィット・リポート連銀製造業業況指数(6 月)<br>景気先行指数(5 月)<br>22 中古住宅販売件数(5 月)<br>2 年国債入札<br>23 経常収支(1～3 月期)<br>新築住宅販売件数(5 月)<br>5 年国債入札<br>24 GDP(1～3 月期確定)<br>企業収益(1～3 月期改訂)<br>耐久財受注(5 月)<br>7 年国債入札<br>25 ミシガン大学消費者信頼感指数(6 月確報)<br>個人所得・消費支出(5 月)<br>29 カンファレンス・ロード 消費者信頼感指数(6 月)<br>シカゴ PMI 指数(6 月) | 1 製造業 I S M 指数(6 月)<br>2 貿易収支(5 月)<br>雇用統計(6 月)<br>6 非製造業 I S M 指数(6 月)<br>7 FOMC 議事録(6/15・16 分)<br>12 連邦財政収支(6 月)<br>3 年国債入札<br>10 年国債入札<br>13 CPI(6 月)<br>30 年国債入札<br>14 PPI(6 月)<br>ページブック(地区連銀経済報告)<br>15 鉱工業生産・設備稼働率(6 月)<br>フィット・リポート連銀製造業業況指数(7 月)<br>ニューヨーク連銀製造業業況指数(7 月)<br>16 ミシガン大学消費者信頼感指数(7 月速報)<br>小売売上高(6 月)<br>20 住宅着工・許可件数(6 月)<br>22 中古住宅販売件数(6 月)<br>景気先行指数(6 月)<br>26 新築住宅販売件数(6 月)<br>2 年国債入札<br>27 耐久財受注(6 月)<br>カンファレンス・ロード 消費者信頼感指数(7 月)<br>5 年国債入札<br>28 FOMC(27・28 日)<br>29 GDP(4～6 月期速報)<br>7 年国債入札<br>30 ミシガン大学消費者信頼感指数(7 月確報)<br>シカゴ PMI 指数(7 月)<br>個人所得・消費支出(6 月)<br>雇用コスト指数(4～6 月期) |
| 欧 州 | 6 英中銀金融政策委員会(5・6 日)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10 ECB 政策理事会<br>24 英中銀金融政策委員会(23・24 日)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 22 ECB 政策理事会                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

予定は変更の可能性があります  
(出所) みずほ総合研究所作成

## 今週の金融市場の動き

### [海外金利]

|                 | 3/11    | 3/12    | 3/15    | 3/16    | 3/17    | 3/18    | 前週末比    |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ドルLIBOR 3M(%)   | 0.18388 | 0.18950 | 0.18200 | 0.19000 | 0.18963 | 0.18663 | ▲ 0.003 |
| ユーロドル金先 (Jun21) | 99.835  | 99.835  | 99.835  | 99.830  | 99.840  | 99.835  | 0.000   |
| 米国債(10年、%)      | 1.537   | 1.625   | 1.606   | 1.618   | 1.643   | 1.708   | 0.084   |
| スワップ金利(10年、%)   | 1.560   | 1.645   | 1.619   | 1.623   | 1.658   | 1.700   | 0.055   |
| 独国債(10年、%)      | ▲ 0.334 | ▲ 0.306 | ▲ 0.334 | ▲ 0.336 | ▲ 0.291 | ▲ 0.264 | 0.042   |
| 英国債(10年、%)      | 0.735   | 0.822   | 0.798   | 0.785   | 0.830   | 0.875   | 0.053   |

### [内外株式]

|               | 3/11      | 3/12      | 3/15      | 3/16      | 3/17      | 3/18      | 前週末比      |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ダウ平均(ドル)      | 32,485.59 | 32,778.64 | 32,953.46 | 32,825.95 | 33,015.37 | 32,862.30 | 83.66     |
| S&P500指数      | 3,939.340 | 3,943.340 | 3,968.94  | 3,962.71  | 3,974.120 | 3,915.46  | ▲ 27.88   |
| NASDAQ総合指数    | 13,398.67 | 13,319.86 | 13,459.71 | 13,471.57 | 13,525.20 | 13,116.17 | ▲ 203.69  |
| 日経平均(円)       | 29,211.64 | 29,717.83 | 29,766.97 | 29,921.09 | 29,914.33 | 30,216.75 | 498.92    |
| TOPIX(Pt.)    | 1,924.92  | 1,951.06  | 1,968.73  | 1,981.50  | 1,984.03  | 2,008.51  | 57.45     |
| 出来高(百万株)      | 1,377.93  | 1,582.90  | 1,541.66  | 1,419.37  | 1,252.84  | 1,599.34  | 16.44     |
| 売買代金(億円)      | 28,692.04 | 36,235.72 | 29,345.97 | 29,091.06 | 25,794.22 | 33,544.87 | ▲ 2690.85 |
| 日経JASDAQ平均(円) | 3,833.53  | 3,850.82  | 3,866.76  | 3,884.74  | 3,899.78  | 3,925.49  | 74.67     |

### [円金利]

|                | 3/11    | 3/12    | 3/15    | 3/16    | 3/17    | 3/18    | 前週末比    |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TIBOR 3カ月(%)   | ▲ 0.055 | ▲ 0.055 | ▲ 0.055 | ▲ 0.055 | ▲ 0.055 | ▲ 0.055 | 0.000   |
| ユーロ円金先 (Jun21) | 100.050 | 100.055 | 100.065 | 100.065 | 100.065 | 100.060 | 0.005   |
| 新発国債(10年、%)    | 0.100   | 0.115   | 0.105   | 0.095   | 0.090   | 0.110   | ▲ 0.005 |
| 長国先物 (Jun21)   | 151.05  | 150.99  | 151.07  | 151.19  | 151.20  | 151.13  | 0.14    |
| スワップ金利(5年、%)   | ▲ 0.002 | 0.006   | ▲ 0.005 | ▲ 0.009 | ▲ 0.009 | ▲ 0.003 | ▲ 0.009 |

### [為替]

|        | 3/11   | 3/12   | 3/15   | 3/16   | 3/17   | 3/18   | 前週末比     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 円／\$   | 108.51 | 109.03 | 109.13 | 109.00 | 108.84 | 108.89 | ▲ 0.14   |
| \$／EUR | 1.1986 | 1.1953 | 1.1929 | 1.1903 | 1.1979 | 1.1915 | ▲ 0.0038 |
| 円／EUR  | 130.06 | 130.29 | 130.17 | 129.73 | 130.38 | 129.75 | ▲ 0.54   |

(注) 前週末比は、海外などについては現時点での直近値と前週末値との比較。

東京市場の発行日表示値は終値。

米国 10 年債、米金利スワップ 10 年物は Bloomberg の終値。

日本株出来高・売買代金はそれぞれ東京証券取引所第一部出来高・売買代金。

TIBOR は全銀協発表のユーロ円 TIBOR 平均値。

新発 10 年国債は日本相互証券発表の気配値。

金利先物は東京金融取引所(TFX)のユーロ円 3 ヶ月金利先物。

独・英 10 年国債は Bloomberg の提示する終値。

為替は NY 時間終値(出所:Bloomberg)。

## 最新レポート一覧

### <みずほインサイト>

2021 年 3 月 17 日 70 歳までの就業促進が努力義務に ～65～69 歳の就業希望実現で約 70 万人就業者増へ～  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/pl210317.pdf>

2021 年 2 月 26 日 日本のワクチン接種シナリオ ～週 300～400 万回接種で来年前半に集団免疫獲得へ～  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/jp210226.pdf>

2021 年 2 月 10 日 東南アジアの ESG 情報開示の課題 ～マレーシアとシンガポールを事例に～  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as210210.pdf>

2021 年 2 月 9 日 バイデン政権の通商政策の展望 ～多国間協調への転換と「米国第一」の継続～  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/pl210209.pdf>

2021 年 1 月 22 日 2021 年度の年金額は 0.1%引き下げ ～将来世代の給付水準確保に向けた改革を～  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/pl210122.pdf>

2021 年 1 月 18 日 コロナ・ショックでも変わらない新興国産業の成長性  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as210118.pdf>

2021 年 1 月 12 日 綱渡りが続くブラジル財政 ～問われる巨額財政出動の出口戦略～  
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/us210112.pdf>

### <内外経済見通し>

2021 年 2 月 16 日 2020～2022 年度内外経済見通し  
～コロナ後を見据えたデジタル化・グリーン化投資が加速～  
[https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/forecast/outlook\\_210216.pdf](https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/forecast/outlook_210216.pdf)

2020 年 12 月 10 日 2020・2021 年度 内外経済見通し  
～世界経済は回復も、家計・企業行動の違いから各国でばらつき～  
[https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/forecast/outlook\\_201210.pdf](https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/forecast/outlook_201210.pdf)

当レポート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。

発行・編集／みずほ総合研究所 調査本部  
〒100-0011 東京都千代田区内幸町 1-2-1 TEL.03-3591-1296