

フランス大統領選挙を無難に通過しリスク選好相場が継続、ただし目先は不安材料も多い

今週の主要経済指標と政治スケジュール

月	火	水	木	金
5/7	9	10	11	12
(仏) 大統領選挙(決選投票)	(日) 3月 現金給与総額(前年比) 2月:+0.4%、3月:▲0.4%	(日) 日銀金融政策決定会合主な意見 (4月26~27日分)	(日) 3月 経常収支(季調値) 2月:+2兆8,136億円、3月:(予)+2兆5,930億円	(米) エバンズ・シカゴ連銀総裁講演
8	(米) ローゼングレン・ポストン連銀総裁講演	(日) 3月 景気動向指数(速報、先行CI) 2月:104.8、3月:(予)105.5	(日) 4月 景気ウォッチャー調査 現状 3月:47.4、4月:(予)47.8 先行き 3月:48.1、4月:(予)48.2	(米) 4月 消費者物価(前年比) 3月:+2.4%、4月:(予)+2.3%
(米) メスター・クリーブランド連銀総裁講演 (米) ブラード・セントルイス連銀総裁講演 (米) 米・フィリピン合同軍事演習(~19日)	(独) 3月 鉱工業生産(前月比) 2月:+2.2%、3月:(予)▲0.7%	(米) ローゼングレン・ポストン連銀総裁講演	(米) 4月 生産者物価(最終需要、前月比) 3月:▲0.1%、4月:(予)+0.2%	(米) 4月 小売売上高(前月比) 3月:▲0.2%、4月:(予)+0.6%
(豪) 3月 住宅建設許可件数(前月比) 2月:+8.9%、3月:▲13.4%	(豪) 3月 小売売上高(前月比) 2月:▲0.2%、3月:▲0.1%	(欧) ドラギECB総裁オランダ議会で証言	(欧) ECB経済報告	(米) 5月 ミシガン大学消費者信頼感指数(速報) 4月:97.0、5月:(予)97.0
	(他) 韓国大統領選挙	(中) 4月 消費者物価(前年比) 3月:+0.9%、4月:(予)+1.1%	(他) G7 財務相・中央銀行総裁会議(~13日)	(欧) 3月 鉱工業生産(前月比) 2月:▲0.3%、3月:(予)+0.3%
		(中) 4月 生産者物価(前年比) 3月:+7.6%、4月:(予)+6.7%	(他) ニューゼaland 金融政策決定会合 オフィシャル・キャシュレト:1.75%⇒(予)1.75%	(独) 1-3月期 実質GDP(1次速報、前期比) 10-12月期:+0.4%、1-3月期:(予)+0.6%
		(他) ブラジル 4月 消費者物価(IPCA、前年比) 3月:+4.57%、4月:(予)+4.1%		

注) 上記の日程及び内容は変更される可能性があります。国名等は7ページの脚注をご参照ください。

出所) Bloomberg等、各種資料より当社経済調査室作成

5日に米国で2017年度予算が成立し政府機関閉鎖リスクは当面回避、7日のフランス大統領選挙(決選投票)で親EU(欧州連合)のマクロン氏が勝利したことを受け、金融市場には安堵感が広がっています。底流にある米国の堅調な景気回復や慎重な利上げへの見通しも特段変化なく、リスク選好の流れが保たれています。

ただし、足元は中国当局の金融規制強化を嫌気した同国株安、米国のオバマケア代替法案審議の行方(下院は僅差で可決も上院は難航か)、11-13日のG7(先進7カ国)財務相・中銀総裁会議で米国が他国に対し通貨安批判を強める可能性、など不透明要因も山積しており、リスク選好の勢いが強まる公算は低いと考えます。

◆**日本**: 大型連休中の海外株高や円安ドル高を受け、8日の日経平均株価は年初来高値に達しました。ただし4月中旬以降、横ばいが続く米ドル指数が示唆するように、トランプ政権の米ドル高警戒が意識されやすい環境です。国内株は高値圏維持も、今週山場の国内企業決算発表を材料に一進一退の展開を見込みます。

◆**米国**: 直近の実質GDP(1-3月期速報)が前期比年率+0.7%に失速した主因は自動車販売不振にあり、個人消費全体が低迷したわけではありません。ただし、12日の消費者信頼感指数(5月速報)が最近の企業マインド同様、頭打ち傾向を見れば個人消費の先行き不安が浮上、米国株の上値が重くなる可能性があります。

◆**ユーロ圏**: ECB(欧州中銀)が早ければ6月の理事会で金融緩和解除へ地ならしをするとの見方も、ユーロ相場堅調の要因に挙げられます。直近の消費者物価(4月)は前年比+1.9%へ再浮上も、原油高のインフレ効果が徐々に逓減する点を考えると、やや前のめりな市場の緩和措置解除期待は修正に向かうと思われます。

◆**オーストラリア(豪)**: 住宅建設許可件数(3月)は前月比▲13.4%と急減、政府の住宅融資抑制策も加わり、住宅市況は調整色を強める見通しです。9日の小売売上高(3月)は同▲0.1%と低調、商品価格が頭打ち傾向にあり、外需が足元の勢いを維持できるか疑問符もつくなか、豪ドル反発余地も限られる見込みです。

◆**ブラジル**: 1-2月の経済活動指数が2カ月連続で前月比上昇、実質GDP(1-3月期)は9期ぶりに前期比プラスの公算大です。10日の消費者物価(IPCA、4月)の前年比が一段と低下すれば大幅利下げ継続で景気浮揚期待も高まるでしょう。ただし、来週予定される年金制度改革法の下院採決は難航が予想され要警戒です。

◆**原油**: 産油国は25日のOPEC(石油輸出国機構)総会に向け高官会合を重ねており、6月末までの原油減産措置の延長合意に向け前進しています。ただし、米国シェールオイルが増産に転じ、供給過剰懸念の払拭は容易でなく原油価格が現行レンジ(WTI先物で40~50米ドル)を上抜ける公算は低いとみまます。(瀧澤)

金融市場の動向

直近1週間の株式・長期金利・為替・商品価格

	日本株			米国株			欧州株	
	日経平均 株価 (円)	TOPIX (ポイント)	日経ジャス ダック平均 (ポイント)	NY ダウ (ドル)	S&P500 種指数 (ポイント)	ナスダック 指数 (ポイント)	ドイツ DAX® (ポイント)	英国 FT100 (ポイント)
先々週末 4月28日	19,196.74	1,531.80	2,978.55	20,940.51	2,384.20	6,047.61	12,438.01	7,203.94
昨日 5月8日	19,895.70	1,585.86	3,054.60	21,012.28	2,399.38	6,102.66	12,694.55	7,300.86
差	+698.96	+54.06	+76.05	+71.77	+15.18	+55.05	+256.54	+96.92

	長期金利: 10年国債利回り (%)			為替相場			商品市況: 先物価格	
	日本	米国	ドイツ	ドル円 (円/ドル)	ユーロドル (ドル/ユーロ)	ユーロ円 (円/ユーロ)	WTI原油 (ドル/バレル)	金 (ドル/オンス)
先々週末 4月28日	0.015	2.281	0.317	111.49	1.0895	121.53	49.33	1,268.30
昨日 5月8日	0.030	2.388	0.418	113.26	1.0924	123.72	46.43	1,227.10
差	+0.015	+0.107	+0.101	+1.77	+0.0029	+2.19	-2.90	-41.20

注) 使用しているデータの値は、引値ベースによる。値表示は小数点以下切捨て。商品先物価格は期近物。

出所) Bloomberg

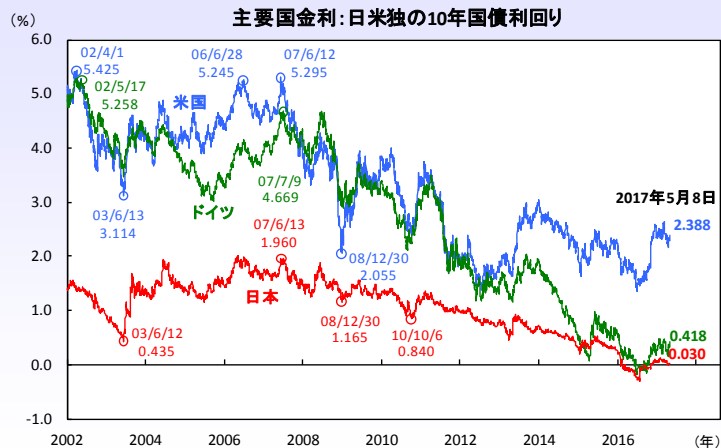
【株式】年初来高値更新の日経平均株価だが、上値追いは難しいか



注) 使用しているデータの値は、引値ベースによる。値表示は小数点以下切捨て。

出所) Bloomberg

【金利】米国消費者物価からインフレ加速確認されれば金利上昇も



注) 使用しているデータの値は、引値ベースによる。

出所) Bloomberg

【為替】週末G7での米国政府の出方を警戒、方向感出づらい展開に

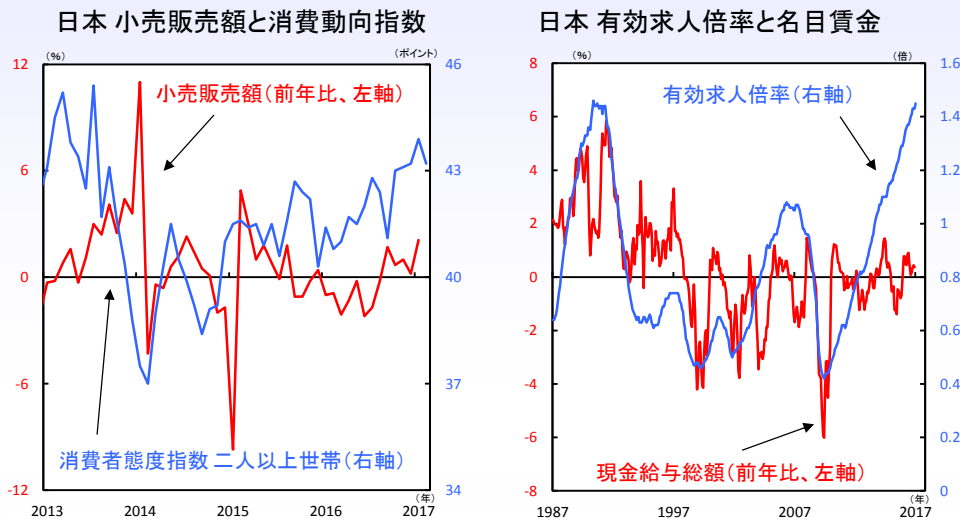


注) 使用しているデータは引値、値表示はザラハベースによる。

出所) Bloomberg

日本 内外経済の堅調さを反映して好業績となる日本企業

【図1】消費は回復基調、有効求人倍率はバブル期並み



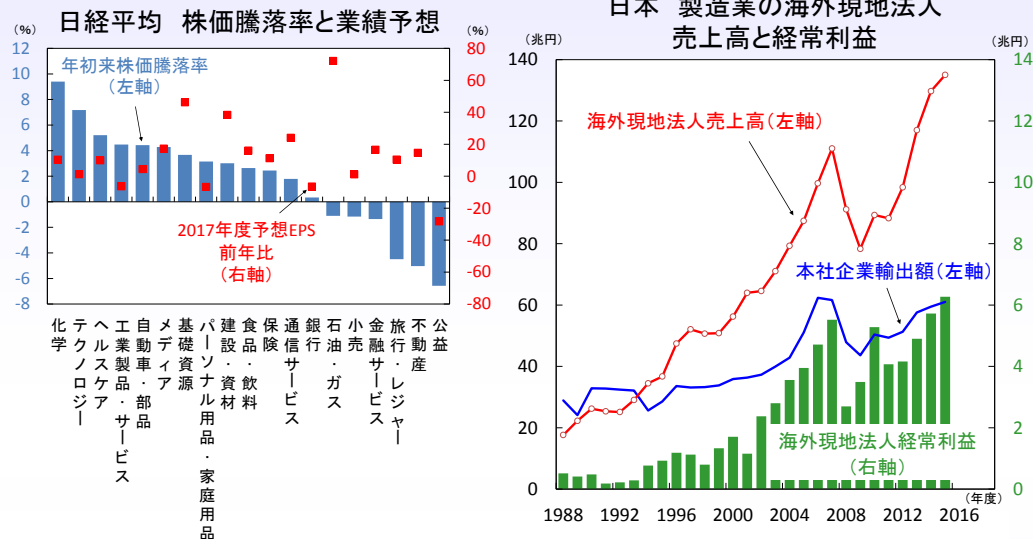
注) 直近値は小売販売額が2017年3月、消費者態度指数が同年4月。
出所) 経済産業省、内閣府より当社経済調査室作成

注) 直近値は現金給与総額が2017年2月、有効求人倍率が同年3月。現金給与総額は3ヵ月移動平均を使用。
出所) 厚生労働省より当社経済調査室作成

大型連休明けの日経平均株価は大幅高となり年初来高値を更新しました。仏大統領選挙に伴うEU離脱懸念や北朝鮮における地政学リスクの後退、米国の6月利上げ観測による円安進行などを背景に株価が上昇する展開となりました。

3月の商業動態統計小売業販売額の前年同月比は5ヵ月連続プラスと緩やかな回復基調にあります(図1左)。特に新型車効果の続く自動車販売が堅調で、低調が続いていた百貨店売上高についても大手百貨店が発表した4月の売上高は前年比プラスの企業が多く底入れの兆しが見られます。背景には訪日消費回復による押し上げや消費マインド改善が考えられ、特に雇用環境に対する意識指標が上昇基調にあります。また、3月の有効求人倍率は1.45倍と1990年11月以来の高水準となり、雇用環境は逼迫した状況が続く見込みです(図1右)。一方で、賃金の伸びは依然低調が続いており、今後は働き方改革によってパートタイム労働者に比べて賃金の高い正規雇用者の増加や賃金上昇が本格化するかが注目点です。(小笠)

【図2】堅調な企業収益、海外需要の拡大で今期も増益基調へ



注) 直近値は2017年5月8日。業種分類と2017年度EPS予想はBloombergによるコンセンサス。
出所) Bloombergより当社経済調査室作成

注) 直近値は2015年度。
出所) 経済産業省より当社経済調査室作成

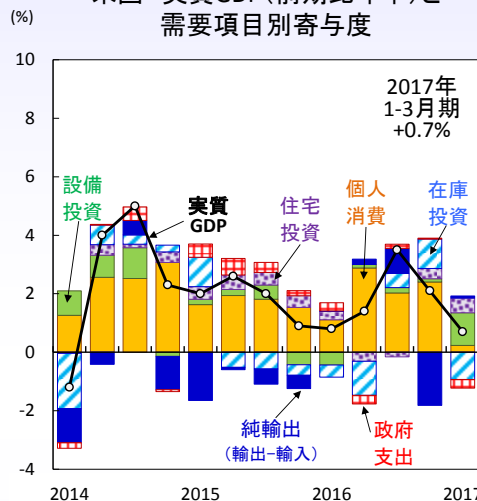
先週末まで日経平均対象約3割の1-3月期決算が公表され、過半が収益の事前予想を上回り、EPS前年同期比は+376%増と大幅増、通年で同+6.7%と堅調となっています。年初来の株価は資源価格の回復や世界的なIT需要の高まりを背景に好業績となった資源、テクノロジー関連の上昇が目立ちます(図2左)。一方、昨年末膨らんだ米景気刺激策への期待剥落で下落している業種もみられます。ただし全体的に今期収益は堅調となり、下落が目立つ業種の反発も期待できるとみています。

今年度の主要企業事業計画の基となる想定為替レートは平均1ドル=108円台となり、100円~110円で大きく分かれています。引き続き為替変動が株価に与える影響は大きいといえますが、主要製造業の海外現地法人売上高は本社企業の輸出を大きく上回っており、円高による収益減の影響は和らいでいます(図2右)。海外景気の拡大が続けば円高においても増益を維持できる収益体質になっており、株価は徐々に為替変動の影響を受け難い構造に変わりつつあります。(向吉)

米国 FRBの利上げ方針に変化なし、4月以降の景気反発に期待

【図1】第1四半期の成長減速は金融政策方針に影響せず

米国 実質GDP(前期比年率)と 需要項目別寄与度



注) 左図の直近値は2017年1-3月期速報値(四半期)、右図の直近値は2017年5月8日(日次)。

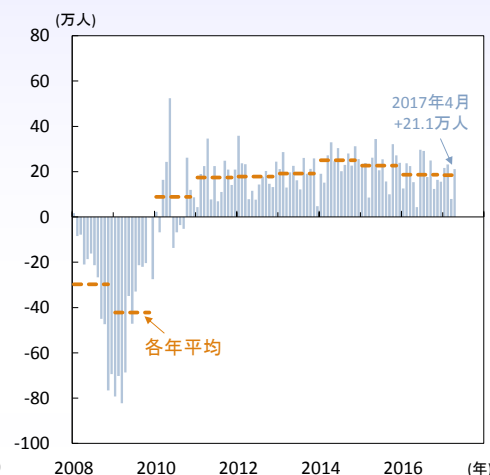
出所) 米商務省、Bloombergより当社経済調査室作成

仏大統領選挙や北朝鮮情勢に伴う地政学リスクへの懸念が払拭され、相次ぐ好決算やFRB(連邦準備理事会)による前向きな経済見通し、堅調な雇用統計を背景に景気減速懸念は和らぎ、米金融市場ではリスク選好地合いが強まっています。

5月2-3日に開催されたFOMC(連邦公開市場委員会)は全会一致で政策の現状維持を決定しました。2017年1-3月期の実質GDPは前期比年率+0.7%と約3年ぶりの弱い伸びであったものの(図1左)、会合後の声明では成長減速は一過性の可能性が高いとの楽観的な見方が示され、継続的な労働市場の強まりを背景に緩やかな経済成長が続くとして従来の利上げ見通しを堅持しました。この結果、景気減速を懸念する金融市場では安堵感が広がり、市場が織り込む6月FOMCでの利上げ実施確率は急上昇し(図1右)、4月以降の経済指標も回復を示せば6月利上げは決定的となりそうです。他方、保有資産の再投資政策については表現を変えず、24日公表予定の議事要旨にて具体的な縮小手法や時期が言及されるか注目されます。

【図2】労働市場は堅調に拡大

米国 非農業部門雇用者数(前月差)



注) 左右両図の直近値は2017年4月。

米国 失業率と 平均時給(前年比)



出所) 米労働省より当社経済調査室作成

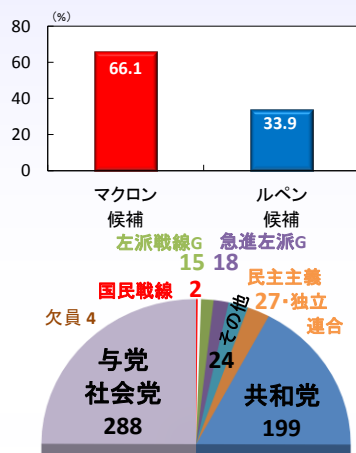
5日発表の4月雇用統計は、非農業部門雇用者数が前月差+21.1万人と市場予想を上回り、前月から急回復(図2左)。失業率は約10年ぶりの水準となる4.4%へ低下し、労働市場の力強さが維持されていることを裏付けました。5月FOMCの見通しを後押しする結果となり、市場の6月利上げ観測は一段と高まっています。物価上昇要因として注目の平均時給は前年比+2.5%と上昇ペースは加速せず(図2右)、緩やかな利上げを正当化する内容でした。ただし、労働需給の引締まりが続く中、賃金上昇圧力が更に強まり、伸び率が急加速する可能性には注意が必要です。

今週12日には、4月小売売上高が公表され、自動車販売の回復をはじめ多くの業種で売上が増加する見通しです。第1四半期の経済低迷の主因であった個人消費の持ち直しが確認できれば、FRBの見込む緩やかな景気拡大への確信が強まりそうです。また、同日公表の4月消費者物価も上昇が予想され、6月利上げ実施の追い風となるインフレの上昇が示されるかが最大の焦点となりそうです。(吉永)

欧州 フランス大統領選はマクロン候補勝利で波乱なし。市場の目は再び米国へ

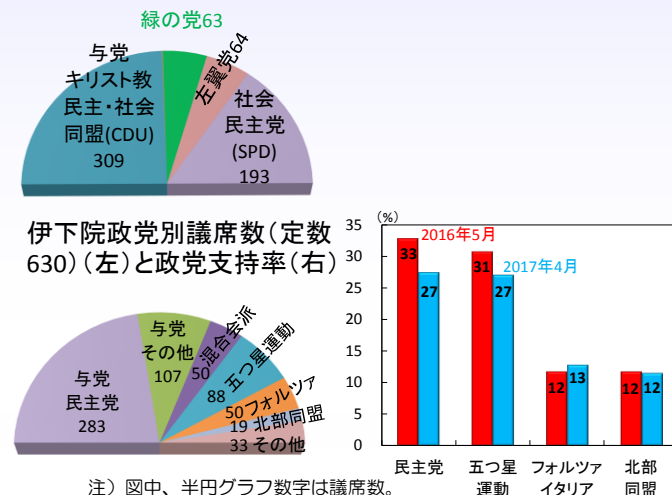
【図1】仏大統領選は順当

フランス大統領選決選投票(上)と下院議席数(定数577)(下)



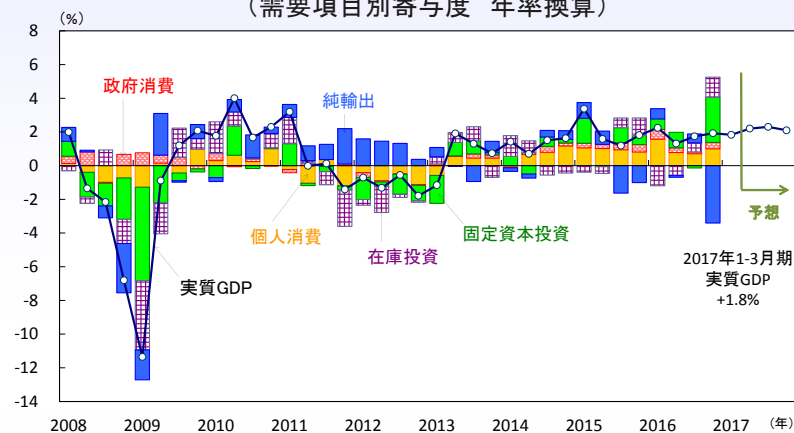
【図2】ドイツ、そして懸案のイタリア

独連邦議会政党別議席数(定数630)(左)と政党支持率(右)



【図3】ユーロ圏景気は堅調、先行きも楽観的

ユーロ圏実質GDP成長率
(需要項目別寄与度 年率換算)



注) 2017年5月9日現在、2017年1-3月期需要項目は未発表。予想は2017年4-6月期から2017年10-12月期までで、当社経済調査室による。

出所) 欧州統計局より当社経済調査室作成

注) 上図は開票終了時点。出所) フランス内務省、仏議会HPより当社経済調査室作成

注) 図中、半円グラフ数字は議席数。上左図連邦議会の欠員は1議席。政党支持率は主要政党のみ表示。出所) 各国議会HP、各種報道より当社経済調査室作成

■フランス大統領選はマクロン候補が勝利

フランス大統領選の決選投票はマクロン候補が勝利、EU（欧州連合）離脱を謳うルペン候補は破れました。マクロン次期大統領は6月の下院選に向け政権与党の構築を急ぐこととなります（図1）。任期は5年、EUの深化等、同大統領の公約実現は2022年の次回大統領選挙でのルペン・ショック回避に必要な不可欠と言えます。

■今後の欧州政治の不安材料はイタリア

仏大統領選は波乱無く終わるも、ユーロ圏各国では選挙が続きます。5月14日には独州議会選、目下メルケル首相4選を阻む最有力で、支持率も与党に拮抗する社会民主党シュルツ党首のお膝元での戦いは9月連邦議会選の前哨戦として注目されます。そして今後欧州で最も懸念されるのはイタリアです。反体制派五つ星運動の支持率は与党民主党と互角、最多得票党にボーナス議席を与え与党とする現行の選挙制度での実施を求める野党と、これを改廃し選挙に臨みたい与党との対立は続きます。五つ星運動が政権奪取すればEU分断懸念を再び市場に植えつけましょう（図2）。

■世界の金融市場は再び米減税、インフラ投資策、そしてインフレ動向へ

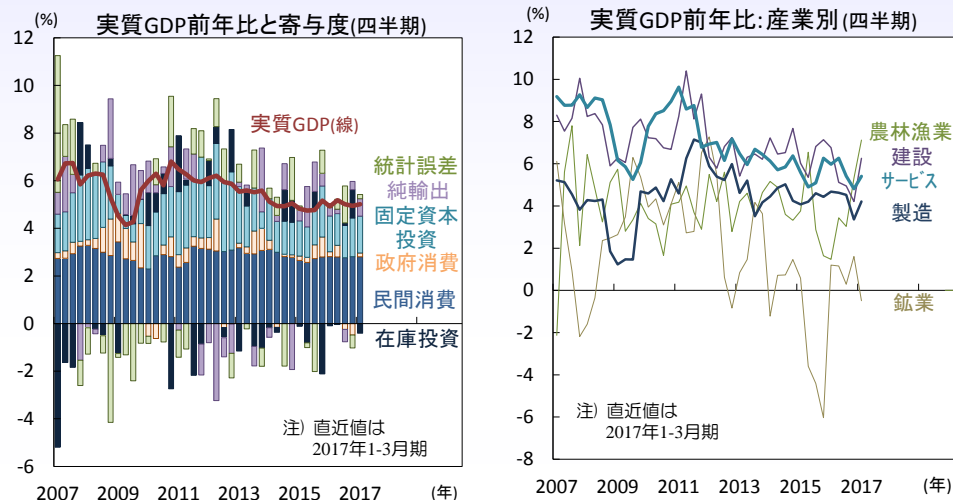
仏大統領選を消化し、市場参加者の目は米国に再び向きましょう。その焦点は、今月提出見込みの来年度予算案（減税やインフラ投資）とインフレ動向、前者では取り纏め役の行政予算管理局長マルバニー氏（かつては強硬な緊縮財政派）と大統領（財政拡張志向）の対峙を、後者では米1-3月期の労働生産性の急落（前期比▲0.6%←同+1.8%）と単位労働コストの上伸（前期比年率+3.0%←同+1.3%）が示唆する企業の選択（価格競争力維持のため、投資増強か、賃金を下げコスト削減か）が注目されます。米1-3月期実質GDPは前期比年率+0.7%と低調も、企業設備投資は同9.4%と前期の同▲1.9%から急加速、減税案等の着地と企業の選択は、インフレ加速を促し長期金利を押し上げるとみています。

■ユーロ圏景気も堅調、モメンタム加速が欧州株を押し上げへ

ユーロ圏1-3月期実質GDPは前期比年率+1.8%と前期の同+1.6%から加速（図3）、先行きもモメンタム加速が欧州株を引き上げるとみています。（徳岡）

アジア・新興国 インドネシア:内外需にけん引され底堅い拡大を続ける景気

【図1】製造、サービス、建設、農業など幅広い部門が加速(右)

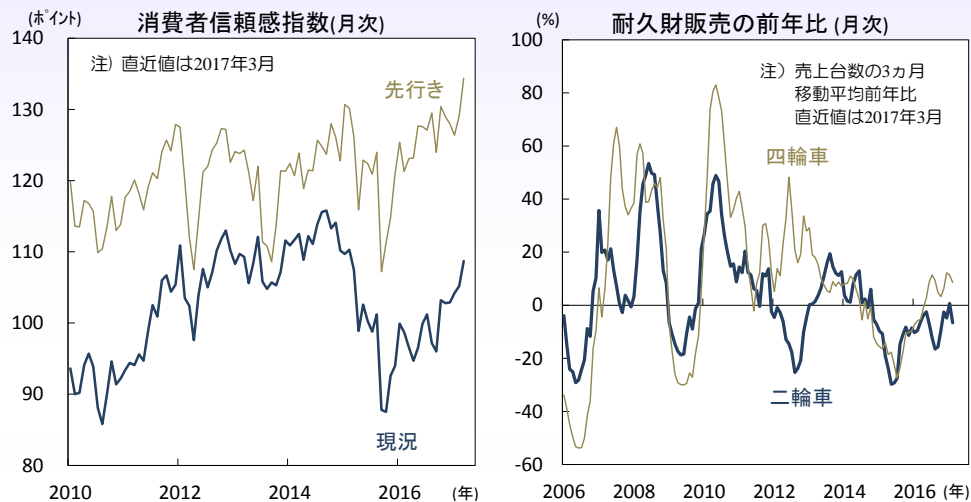


出所) インドネシア中央統計局(BPS)、CEICより当社経済調査室作成

先週5日、インドネシア政府は1-3月期の実質GDPが前年比+5.0%と前期の+4.9%より加速しつつ、市場予想(Bloomberg集計中央値)の+5.1%を下回ったことを公表しました。需要側では民間消費と固定資本投資が前期並みに底堅く拡大。在庫投資がマイナス寄与となったものの、政府消費が反転し、総輸出の伸びに伴って純輸出の寄与度が改善しました(図1左)。民間消費は同+5.0%と前期と同率。パーム油や天然ゴム等一次産品価格の上昇に伴ってスマトラ島を中心に家計の農業所得が改善したものの、租税特赦に伴う特別税の納付負担やジャカルタ知事選挙を巡る政治的不透明感が消費を抑制したとみられます。政府消費は同+2.7%と前期の▲4.0%より反発、プラスの伸びは3期ぶりです。昨年後半にかけて税収低迷を受けた歳出削減によって低迷した同消費は、1月の新年度入りに伴って回復しました。

生産側では、鉱業や公益などが鈍化したものの、輸出の伸び等を背景に製造業が加速し、農林漁業やサービス部門の伸び率も上昇しました(図1右)。

【図2】足元では消費者信頼感が大きく改善(左)



出所) インドネシア銀行(BI)、ASTRA International、インドネシア自動車工業会、CEICより当社経済調査室作成

一次産品価格の底打ちに伴う農業所得の伸び等を背景に、足元で消費者信頼感(図2左)は改善中(図2左)。特別税の支払いが終わりジャカルタ知事選挙を巡る不透明感が払拭されるとともに、民間消費は加速するでしょう。一方、政府歳入が増加しており、昨年のような歳出削減が行われる可能性は当面低下。昨年後半の歳出削減からの反動(前年低ベース効果)が年後半にかけて政府支出の伸びを押し上げるでしょう。補助金歳出の削減と資本歳出の増加など歳出構造も改善しています。

固定資本投資は、引き続きインフラ投資にけん引されるものの、不動産市場の不振が重石になるでしょう。世界景気の回復に伴って輸出は今後も拡大するものの、金融引締めに伴って中国景気が年後半にかけて減速すれば伸びの加速は期待できないとみられます。今年後半より民間投資と政府支出が加速し、今年通年の経済成長率は+5%台前半と昨年の+5.0%を上回ると予想されます。(入村)

注) 本稿は、5月9日付[アジア投資環境レポート](#)の要約です。

今週の主要経済指標と政治スケジュール

	月	火	水	木	金
先週	4/29 (欧) EU首脳会議(英離脱に関するガイドラインを協議)	2 (日) 日銀金融政策決定会合議事要旨 (3月15日～16日分)	3 (米) 4月ADP雇用統計 (民間部門雇用者増減数、前月差) 3月:+25.5万人 4月:+17.7万人	4 (米) 3月貿易収支(通関ベース) 2月:▲438億ドル 3月:▲437億ドル	5 (米) イエレンFRB議長講演 (米) フィッシャーFRB副議長講演 (米) ウィリアムズ・サンフランシスコ連銀総裁講演 (米) エバンス・シカゴ連銀総裁講演 (米) ローゼン格林・ボストン連銀総裁講演 (米) ブラド・セントルイス連銀総裁講演 (米) 3月消費者信用残高(前月差) 2月:+137億ドル 3月:+164億ドル
	30 (中) 4月製造業PMI(国家統計局) 3月:51.8、4月:51.2	(日) 黒田日銀総裁講演 (米) 4月新車販売台数(輸入車含む、年率) 3月:1,653万台 4月:1,681万台	(米) 4月米供給管理協会(ISM)非製造業景気指数 3月:55.2 4月:57.2	(米) 3月製造業受注(除く輸送、前月比) 2月:+0.3% 3月:▲0.3%	(米) ローゼン格林・ボストン連銀総裁講演 (米) ブラド・セントルイス連銀総裁講演 (米) 3月消費者信用残高(前月差) 2月:+137億ドル 3月:+164億ドル
	5/1 (日) 4月新車登録台数(軽自動車除く、前年比) 3月:+13.8% 4月:+5.4%	(米) 連邦公開市場委員会(FOMC、～3日) FF金利誘導目標: 0.75～1.0%⇒0.75～1.0%	(米) ドランプ大統領パレスチナのアップス議長と会談 (欧) 1-3月期実質GDP(1次速報、前期比) 10-12月期:+0.5% 1-3月期:+0.5%	(欧) ドラギECB総裁講演 (欧) ソシエテ・ジェネラル 2017年1-3月期決算発表 (欧) BMW 2017年1-3月期決算発表 (欧) HSBC 2017年1-3月期決算発表	(米) 4月雇用統計 非農業部門雇用者増減数(前月差) 3月:+7.9万人、4月:+21.1万人 失業率 3月:4.5%、4月:4.4% 平均時給(前年比) 3月:+2.6%、4月:+2.5%
	(米) 3月個人所得・消費(前月比) 所得 2月:+0.3%、3月:+0.2% 消費 2月:0.0%、3月:0.0%	(米) アップル 2017年1-3月期決算発表 (米) キリアド・サイエンシズ 2017年1-3月期決算発表 (米) ファイザー 2017年1-3月期決算発表	(仏) 大統領候補テレビ討論会 (欧) フォルクスワーゲン 2017年1-3月期決算発表 (欧) BNPパリバ 2017年1-3月期決算発表 (他) ブラジル 3月鉱工業生産(前年比) 2月:▲0.8% 3月:+1.1%	(豪) 3月貿易収支 2月:+36.57億豪ドル 3月:+31.07億豪ドル	
(米) 3月建設支出(前月比) 2月:+1.8% 3月:▲0.2%	(中) 4月Caixin製造業PMI(マークイット) 3月:51.2 4月:50.3				
(米) 4月米供給管理協会(ISM)製造業景気指数 3月:57.2 4月:54.8	(豪) 金融政策決定会合 キャッシュレート:1.5%⇒1.5%				
今週	7 (仏) 大統領選挙(決選投票)	9 (日) 3月現金給与総額(前年比) 2月:+0.4%、3月:▲0.4%	10 (日) 日銀金融政策決定会合主な意見 (4月26～27日分)	11 (日) 3月経常収支(季節値) 2月:+2兆8,136億円 3月:(予)+2兆5,930億円	12 (日) 4月マネーストック(M2、前年比) 3月:+4.3%、4月:(予)+4.3%
	8 (日) 4月消費者態度指数 3月:43.9 4月:43.5	(米) ローゼン格林・ボストン連銀総裁講演 (米) 3月卸売売上・在庫(在庫、前月比) 2月:▲0.1%、3月:(予)▲0.1%	(日) 3月景気動向指数(速報、先行CI) 2月:104.8、3月:(予)105.5	(日) 4月銀行貸出(前年比) 3月:+3.0%、4月:(予)NA	(米) エバンス・シカゴ連銀総裁講演 (米) 3月企業売上・在庫(在庫、前月比) 2月:+0.3%、3月:(予)+0.1%
	(米) マスター・クリーブランド連銀総裁講演 (米) ブラド・セントルイス連銀総裁講演 (米) 米、フィリピン合同軍事演習(～19日) (豪) 3月住宅建設許可件数(前月比) 2月:+8.9% 3月:▲13.4%	(独) 3月鉱工業生産(前月比) 2月:+2.2% 3月:(予)▲0.7%	(米) 4月輸出入物価(輸入、前月比) 3月:▲0.2%、4月:(予)+0.1%	(日) 4月景気ウォッチャー調査 現状 3月:47.4、4月:(予)47.8 先行き 3月:48.1、4月:(予)48.2	(米) 4月消費者物価(前年比) 3月:+2.4%、4月:(予)+2.3%
	(豪) 4月NAB企業景況感指数 3月:12 4月:14	(欧) コメルツ銀行 2017年1-3月期決算発表 (豪) 3月小売売上高(前月比) 2月:▲0.2%、3月:▲0.1%	(米) 4月月次財政収支 3月:▲1,762億ドル、4月:(予)▲1,790億ドル	(米) 4月生産者物価(最終需要、前月比) 3月:▲0.1%、4月:(予)+0.2%	(米) 4月小売売上高(前月比) 3月:▲0.2%、4月:(予)+0.6%
	(他) 韓国大統領選挙 (中) 4月消費者物価(前年比) 3月:+0.9%、4月:(予)+1.1%	(仏) 3月鉱工業生産(前月比) 2月:+1.0%、3月:(予)+0.3%	(欧) ECB経済報告 (欧) 欧州委員会 経済見直し発表 (他) G7財務相・中央銀行総裁会議(～13日) (英) 金融政策委員会(MPC) バンクレート:0.25%⇒(予)0.25% 資産買入れ規模:4,350億⇒(予)4,350億	(米) 5月ミンガン大学消費者信頼感指数(速報) 4月:97.0、5月:(予)97.0	
	(中) 4月生産者物価(前年比) 3月:+7.6%、4月:(予)+6.7%	(伊) 3月鉱工業生産(前月比) 2月:+1.0%、3月:(予)+0.3%	(他) ドラギECB総裁 オランダ議会で証言 (他) ブラジル 4月消費者物価(IPCA、前年比) 3月:+4.57%、4月:(予)+4.1%	(欧) 3月鉱工業生産(前月比) 2月:▲0.3%、3月:(予)+0.3%	
	(他) ブラジル 3月小売売上高(前年比) 2月:▲3.2%、3月:(予)▲1.8%	(他) フライパン 金融政策決定会合 オーバーナイト・レート:3.0%⇒(予)3.0%	(他) ニューージーランド 金融政策決定会合 オフィシャル・キャッシュレート:1.75%⇒(予)1.75%	(独) 1-3月期実質GDP(1次速報、前期比) 10-12月期:+0.4%、1-3月期:(予)+0.6%	
来週	15 (日) 4月国内企業物価	16 (日) 3月第3次産業活動指数	17 (日) 3月機械受注	18 (日) 1-3月期実質GDP(1次速報)	19
	(米) 5月ニューヨーク連銀景気指数	(米) 4月鉱工業生産	(日) 3月製造工業稼働率指数	(豪) 4月雇用統計	
	(米) 5月全米住宅建築業協会(NAHB)住宅市場指数	(米) 4月住宅着工・許可件数	(豪) 5月消費者信頼感指数		
	(豪) 3月住宅ローン承認件数	(欧) 1-3月期実質GDP(2次速報)			
(中) 4月鉱工業生産	(独) 5月ZEW景況感指数 (伊) 1-3月期実質GDP(1次速報)				
	(英) 4月消費者物価 (英) 4月生産者物価				

注) (米)は米国、(日)は日本、(欧)はユーロ圏、(英)は英国、(独)はドイツ、(仏)はフランス、(伊)はイタリア、(加)はカナダ、(豪)はオーストラリア、(中)は中国、(印)はインドをそれぞれ指します。
赤字は日本、青字は米国、緑字はユーロ圏とEU全体、黒字はその他のイベントを表します。経済指標と政治スケジュール、企業決算の日程及び内容は変更される可能性があります。

出所) Bloomberg等、各種資料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。本資料は、投資勧誘を目的とする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・完全性等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・状況であり、また、見通しのない分析は作成時点での見解を示したものです。したがって、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・手数料等は考慮しておりません。
- 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。

「日経ジャスダック平均株価」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。本件商品を日本経済新聞社および日本経済新聞デジタルメディアが保証するものではありません。また、日本経済新聞社は、日経ジャスダック平均株価の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

TOPIX（東証株価指数）は、（株）東京証券取引所及びそのグループ会社（以下、「東証等」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウは東証等が所有しています。

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。

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、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。



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