

政治リスクに注意 — 米国トランプ政権のロシア疑惑、ブラジル テメル大統領の司法妨害疑惑

今週の主要経済指標と政治スケジュール

月	火	水	木	金
5/22	23	24	25	26
(日) 4月貿易統計(通関ベース、季調値) 3月: +1,722億円 4月: (予)+2,596億円	(米) ハーカー・フィラデルフィア連銀総裁講演 (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁講演 (米) エバンス・シカゴ連銀総裁講演	(日) 黒田日銀総裁 あいさつ (米) パーナンキ前FRB議長講演 (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁講演 (米) カプラン・ダラス連銀総裁講演 (米) FOMC議事録(5月2日~3日開催分)	(日) 桜井日銀審議委員講演 (日) 森金融庁長官講演 (欧) NATO首脳会談 (他) OPEC総会	(日) 4月消費者物価(総務省、前年比) 総合 3月: +0.2%、4月: (予)+0.4% 除く生鮮 3月: +0.2%、4月: (予)+0.4% (日) 4月消費者物価(日銀、前年比) 除く生鮮食品・エネルギー 3月: ▲0.1%、4月: (予)0.0%
(米) ハーカー・フィラデルフィア連銀総裁講演 (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁講演 (米) プレイナードFRB理事講演	(米) 4月新築住宅販売件数(年率) 3月: 62.1万件、4月: (予)61万件 (米) 下院歳入委員会 税制改革で公聴会 (米) 予算教書(詳細)発表 (独) 5月ifo景況感指数 4月: 112.9、5月: (予)113.1	(米) 4月中古住宅販売件数(年率) 3月: 571万件、4月: (予)565万件 (米) トランプ大統領 ローマ法王と会談 (米) コミー元FBI長官 メモ提出、下院公聴会要請期限 (欧) ドラギECB総裁講演		(米) 1-3月期実質GDP(改定値、前期比年率) 10-12月期: +2.1% 1-3月期: (予)+0.9%(速報値: +0.7%) (米) 4月耐久財受注(航空除く非国防資本財、前月比) 3月: +0.5%、4月: (予)+0.5%
(他) アフリカ開発銀行(AfDB)年次総会(～26日)				(他) G7首脳会談(～27日まで)

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

世界経済は緩やかに拡大、米国金融緩和の正常化も慎重に行われ、投資環境は良好です。ただし、韓国パク・クネ前大統領の弾劾に続き、ベネズエラ政情不安、欧州政治の揺らぎ、トランプ米大統領のロシア疑惑、ブラジル大統領の汚職疑惑など国際政治に不透明感が強まっています。今週の焦点は、**23日の米国税制改革公聴会と予算教書**、**24日のFOMC(連邦公開市場委員会)議事録**、**コミー前FBI長官の公聴会証言(下院24日迄を要請、上院30日以降)**、**25日のOPEC総会**です。

◆**米国**：昨年の大統領選等にロシア政府が関与していた疑惑を捜査する特別検察官が任命され、今後のコミー前FBI長官証言でトランプ大統領による捜査妨害などの確証が得られれば、憲法二条四項に沿って大統領弾劾の可能性も浮上します。しかし弾劾には、下院出席議員の過半数で可決、上院で最高裁判事判事が議長となり弾劾審議のうえ上院出席議員の三分の二以上で罷免となるので、現段階では現実味は乏しいでしょう。ただ問題は、税制改革公聴会や予算教書が発表される一方、オバマケア修正法案の上院承認・減税を含む税制改革法案・インフラ投資法案の成立が一段と遅れ、来年の景気刺激期待が一段と後退する恐れがあります。

6月13-14日FOMCの+0.25%利上げは確実視されるものの、足元の政治不安で株安が進行した場合は見送る可能性も浮上しましょう。FOMC議事録からは、FRB保有資産の再投資停止による資産圧縮の時期と手法に関する議論が注目されます。

◆**ブラジル**：地元グローブ紙が先週17日、既に起訴されたクーニャ前下院議員が司法取引に応じないようにするため、食肉企業大手が同議員に口止め料を払い続けるようテメル大統領が要請していたと報道。証拠とされる録音記録が検察庁に提出されており、翌18日のブラジル株式・債券・通貨は急落しました。憲法改正が必要となる直接選挙ではなく、議会の間接選挙で弾劾が判断される見通しですが、テメル大統領自身が疑惑を否定しているうえ、下院三分の二かつ最高裁の有罪判決で弾劾となるため、依然ハードルは高いと思われます。それよりも、市場が期待する財政再建や年金改革法案などの審議が空転するリスクに注意が必要です。

◆**欧州**：24日のドラギECB総裁講演に注目です。ECBは、経済の下振れリスクが縮小しインフレ率も目標に沿って動き始めるなか、金融緩和の正常化に関する議論を進める時期にあると判断しているようです。市場とのコミュニケーションは非常に慎重かつ緩やかに実施すべきとしています。おそらく6月8日のECB理事会でリスクバランスを均衡に近づけるようなフォワード・ガイダンスの変更を行う見通しです。そして、来年から予想される利上げや資産購入額の縮小(テーパリング)などの方向性が、今年秋口頃の会合で示されると考えられます。

◆**OPEC総会**：25日のOPEC総会では、今年1-6月に日量120万バレル減産、日量3,250万バレルと定めた生産枠合意を9ヵ月延長する可能性があります。(荒武)

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 5月12日	19,883.90	1,580.71	3,073.94	20,896.61	2,390.90	6,121.23	12,770.41	7,435.39
先週末 5月19日	19,590.76	1,559.73	3,095.31	20,804.84	2,381.73	6,083.70	12,638.69	7,470.71
差	-293.14	-20.98	+21.37	-91.77	-9.17	-37.53	-131.72	+35.32

	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 5月12日	0.040	2.327	0.391	113.38	1.0931	123.89	47.84	1,227.70
先週末 5月19日	0.035	2.235	0.368	111.26	1.1206	124.69	50.33	1,253.60
差	-0.005	-0.092	-0.023	-2.12	+0.0275	+0.80	+2.49	+25.90

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】経済は良好だが、政治リスクが株価の上値を抑える可能性も



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10年国債利回りは昨年7月8日1.359%で底入れた見込み



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】リスク回避で先週円高急伸も、年後半は円安基調に戻るか?



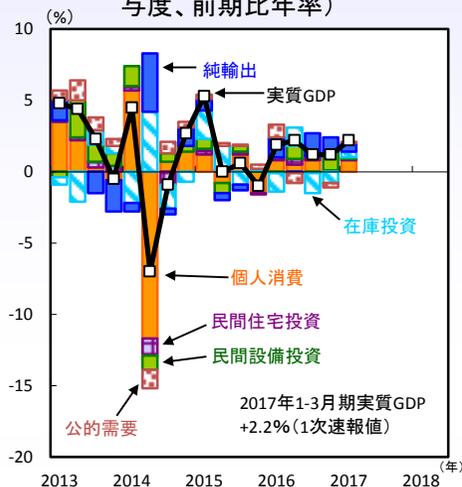
注) 使用しているデータは引値、値表示はザラハベースによる。

出所) Bloomberg

日本 11年ぶりの5四半期連続の実質GDPプラス成長、日経平均株価は2万円を目指すのか

【図1】実質GDP5四半期連続上昇、個人消費が牽引

日本 実質GDP成長(需要項目別寄与度、前期比年率)



注) 直近値は2017年1-3月期。

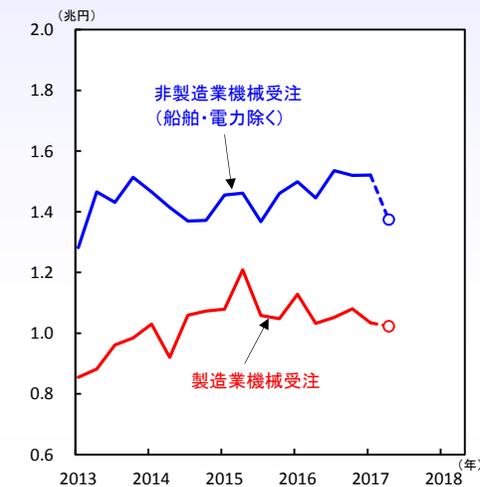
出所) 内閣府より当社経済調査室作成

先週の日経平均株価は米国発のリスクオフから株価が下落する展開となりました。米国の機密情報開示問題、コミー連邦捜査局 (FBI) 元長官の解任に伴った捜査妨害疑惑などにより米政権の政策実行力に不透明感が強まった結果、米株式の急落、米長期金利の低下に伴う円高進行が日本株を押し下げる要因となりました。

1-3月期の実質GDP速報は市場予想を上振れ、前期比年率+2.2% (前期比+0.5%) と5四半期連続のプラス成長となりました (図1左)。個人消費や住宅投資など内需の伸びが牽引役となっていることに注目です。また世界景気の回復を受けた輸出もプラスに寄与しており内外需共に好調と言えます。今後はエコポイントや消費増税前の駆け込み需要の影響が一巡し、買い替えサイクルを迎える個人消費が緩やかな賃金上昇のなか強弱ありながらも緩やかな回復を続ける見込みです (図1右)。またグローバルな設備、IT循環による需要増から輸出の増加を見込みますが、米国の保護貿易や中国経済の停滞などによる外需の下振れには警戒が必要です。

【図2】機械受注は弱気の見通し、日本株には割安感が台頭

日本 機械受注 製造業と非製造業



注) 直近値は2017年1-3月期実績、2017年4-6月期 (点線) は内閣府見通し。

出所) 内閣府より当社経済調査室作成

3月機械受注 (船舶・電力を除く民需) は前月比+1.4%となるも予想を下振れ、4-6月期の見通しは前期比▲5.9%と設備投資に慎重な企業マインドを映しており、特に堅調を保っていた非製造業の受注が大幅に減少する見込みです (図2左)。来年の秋に中間選挙を控えた米政権が通商政策の風当たりを強くする警戒感や、人口の減少局面における国内の設備投資の必要性への慎重な見方が要因と考えられ、設備投資は緩やかな回復がしばらく続く見込みです。

今後の日経平均株価は上昇基調となる見込みです。足下の予想EPSは1,396円まで上昇、過去5年平均の予想PERをかけると21,000円を超え、現在の株価には割安感がみられます (図2右)。生産や輸出の好調、個人消費の回復が継続し企業の業績下振れ懸念が払拭されれば、株価は2万円を目指す展開を見込みます。しかし米政権の政策不透明感や北朝鮮での地政学リスクなど海外動向には警戒が必要です。目先は23日に発表予定の米予算教書や米大統領弾劾の動きに注目です。(小笠)

日経平均 予想PERと予想EPS

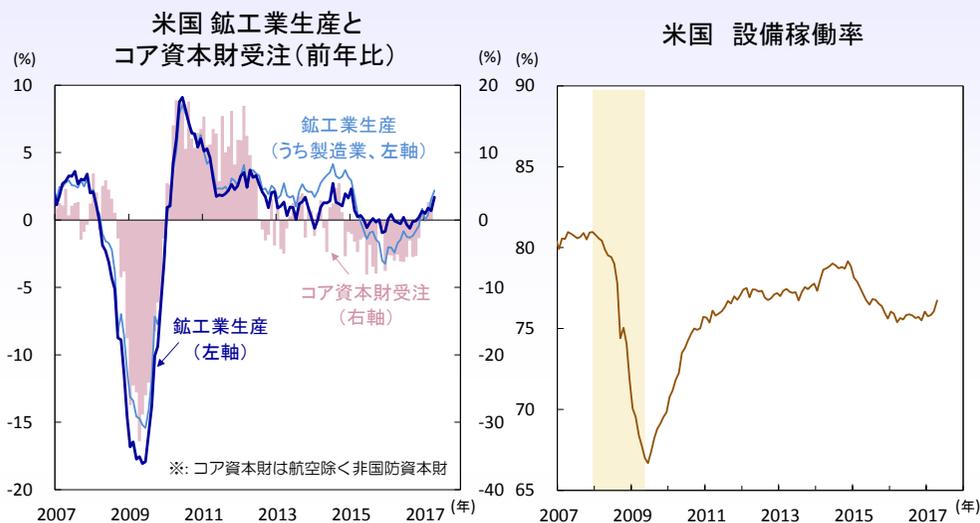


注) 直近値は2017年5月18日。予想EPSは日経平均株価を予想PERで除したものの。

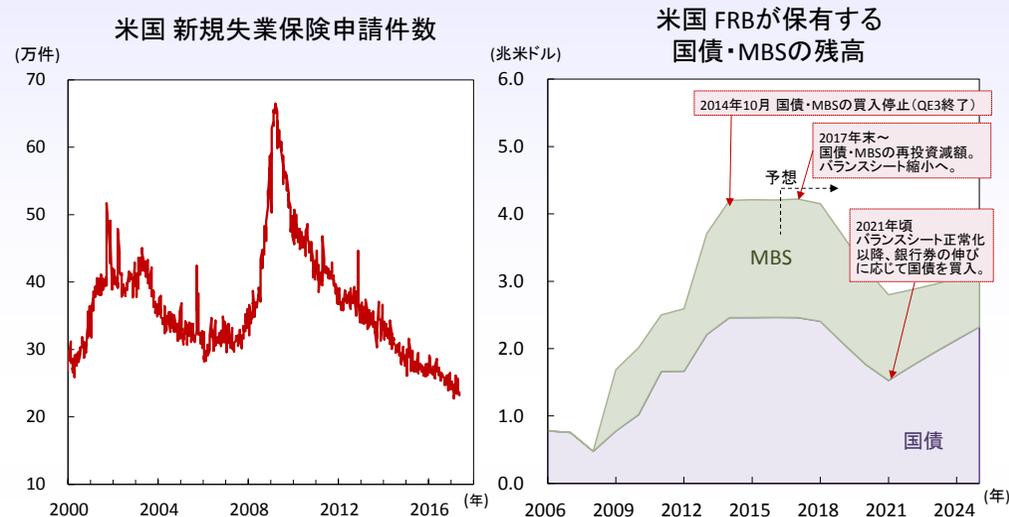
出所) Bloombergより当社経済調査室作成

米国 政治リスクを警戒しつつ、6月利上げの確度を見極める展開に

【図1】活発な生産活動で景気の堅調さを裏づけ



【図2】FOMC5月会合の見通し通りに政策を実施か



トランプ大統領がFBI（連邦捜査局）長官を突如解任して以降、政権とロシアの癒着疑惑は一段と混迷を深め、米国金融市場は不安定な動きとなっています。大統領の捜査介入を記録したコミー前FBI長官によるメモの存在が報道されると、大統領弾劾の可能性まで浮上。財政政策や規制緩和等への期待は大きく後退し、17日のダウ工業株30種平均は大統領選挙後最大の下げ幅を見せ、金利低下・ドル安が急激に進行しました。前長官は30日以降に米上院公聴会での証言に合意し、当面は政治混乱への警戒が継続しそうです。また、23日には予算教書の提出も予定され、実現性に乏しい減税・インフラ投資案や財源案が提示される可能性も高く、政権運営の不透明感を嫌気して今週もリスク回避の動きが優勢となりそうです。

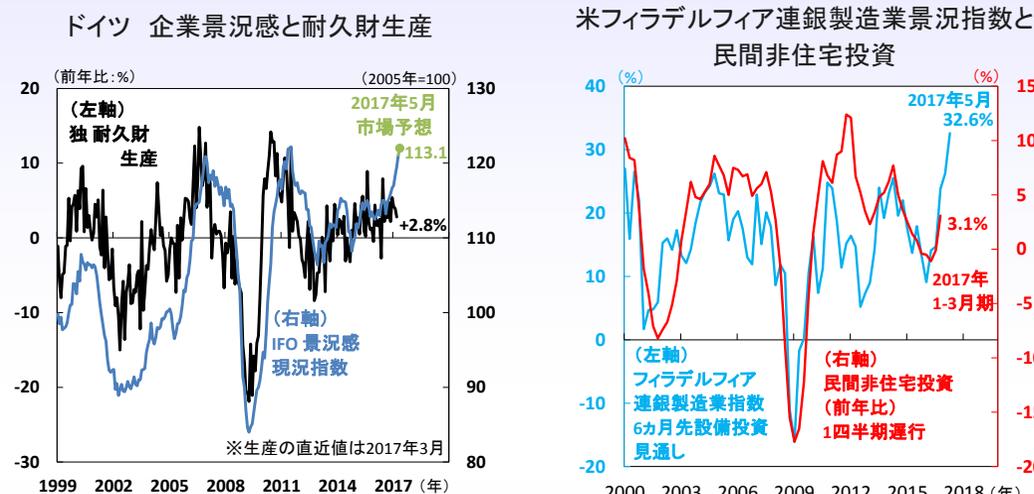
一方、企業業績や経済指標の堅調さを支えに、現段階では政治混乱による市場や実体経済への影響は限定的との見方も強く、18日以降、株式市場は反発し、市場の6月利上げ観測はやや後退も、依然高確率での利上げ実施を織り込んでいます。

16日公表の4月鉱工業生産は大きく伸び、製造業をはじめ幅広い分野での活発な生産活動を示唆（図1左）。企業設備投資の先行指標となる設備稼働率も高水準を記録し（図1右）、経済の好調さを裏づけました。今週24日には、同様に設備投資動向を判断する上で重要な4月耐久財受注が発表され、増加傾向の継続が見込まれます。加えて、18日に公表された5月雇用統計対象週にあたる週間新規失業保険申請件数は23.2万件まで減少し（図2左）、6月利上げを後押しする内容となりました。

24日には5月FOMCの議事要旨が公表されます。参加者の楽観的経済見通しへの強い確信や利上げに向けた積極姿勢が再確認できれば、6月利上げの確度は高まり、市場に安心感が戻りそうです。また、保有資産の再投資政策（図2右）に係る具体的な議論への関心も高く、実施時期や手法、規模への言及があれば長期金利が動意づく可能性もあります。今週はFOMC参加者の講演も複数予定され、足元の政治混乱や物価動向に伴う政策見通しの変化の有無にも注目が集まります。（吉永）

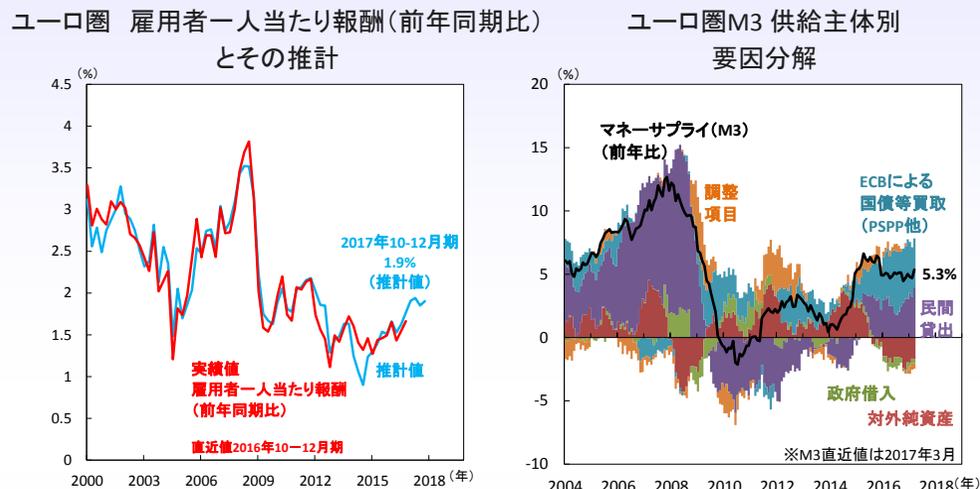
欧州 物価の番人である中央銀行。異なる欧米の緊張感

【図1】欧米共にソフトデータは設備投資の増勢を示唆



注) 上記データは四半期毎。月次の米フィラデルフィア連銀製造業指数6ヵ月先設備投資見通しは、2017年4月が36.5%と2000年2月来の高水準。出所) Thomson Reuters Datastreamより当社経済調査室作成

【図2】賃金、マネー共に物価上昇圧力は緩慢



注) 推計値は生産性、物価、失業率、総報酬より当社経済調査室が推計。出所) Thomson Reuters Datastream より当社経済調査室作成

出所) ECBより当社経済調査室作成

■ユーロ圏株式は米株にアンダーパフォーム。通貨ユーロは昨年10月来の高値へ。

先週のユーロ圏株式市場は、独仏主要株価指標が週間ベースで約1~2%下落し同▲0.5%程度に留まった米主要株価指標にアンダーパフォーム、仏大統領選後の上昇を経て利益確定売りに押されました。一方、ユーロは対ドルで同+2.5%上昇し昨年10月来の高値、米政情不安によるドル売りの受け皿となりました。米政情の渦中の人物、コミー前FBI(連邦捜査局)長官は従来の柔和路線を変更、トランプ大統領との対決姿勢を示すと報道もあります。当面ドル安ユーロ高の流れは続きそうです。

■ドイツのソフトデータ上振れ、ハードデータへの波及が今後本格化も時間かかる

先週発表のドイツ5月ZEW景況感指数は現況指数が83.9と、市場予想の82.0を上回る約6年ぶりの高水準となりました。今週23日発表の5月IFO景況感指数にも期待がかかります(市場予想113.1/前月112.9)。ドイツの設備投資(ハードデータ)は景況感指数(ソフトデータ)改善に歩調を合わせ勢いを得(図1左)、今後インフレ圧力を強めそうです。もっとも、その圧力は時間をかけゆっくりと強まるとみています。

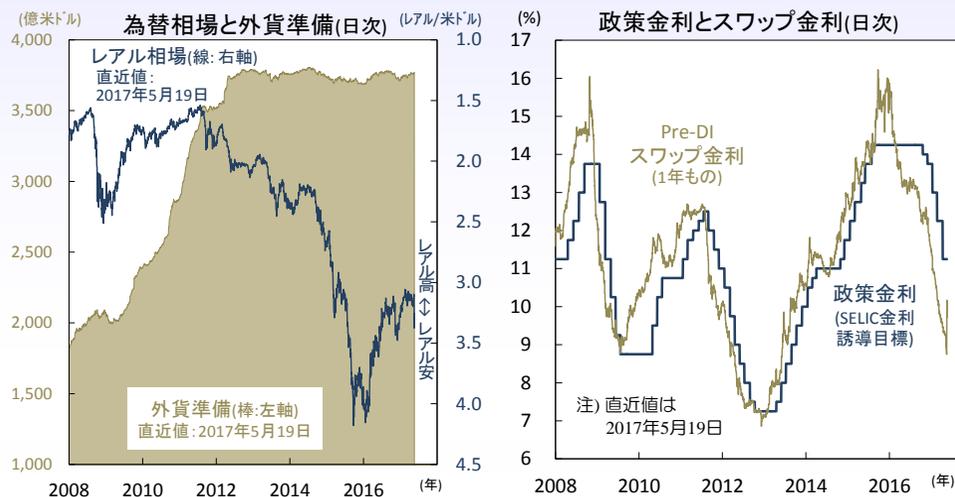
■実体経済とマネーがもたらす物価上昇圧力は、まだECBを緊張させず

先週の米5月フィラデルフィア連銀製造業指数は38.8%と、市場予想の18.5%を大きく上回りました。うち、民間非住宅投資と連動性の高い6ヵ月先設備投資見通しは32.6%と先行きの投資増勢を示唆(図1右)、労働市場の逼迫度を加味すれば米国は物価上昇待たなしです。一方ユーロ圏実体経済がもたらす物価上昇圧力は米国ほど力強さがありません。確かに設備投資の増勢は強く示唆されるも、賃金の伸びと連動する雇用人報酬にかつての勢いはまだみえません(図2左)。物価の番人が抱く物価上昇への緊張感は欧米で異なると言えます。

また、マネーの増勢が促す物価上昇圧力もECB(欧州中銀)を金融引き締めへと導くには不十分です。マネーサプライ(M3)の伸びを、供給主体別に要因分解すると、目下M3の伸びの約半分は依然中央銀行による量的金融緩和(PSPP)が担っているのがわかります(図2右)。ECBは現在の金融緩和姿勢を持続させ、民間によるインフレ圧力醸成を辛抱強く待つものとみています。(徳岡)

アジア・新興国 ブラジル: 政治危機の懸念は今後もレアル相場を押下げるのか

【図1】 18日に暴落したレアル(左)、連続利下げを実行(右)

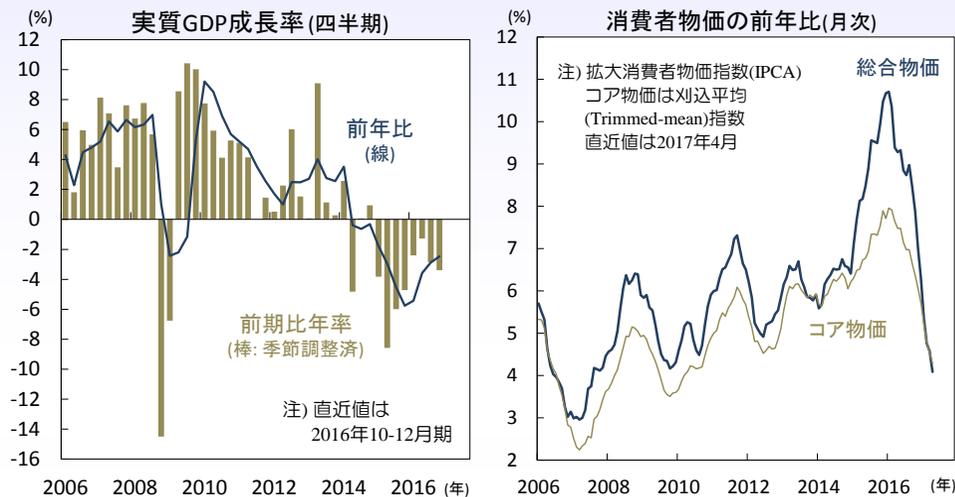


出所) ブラジル中央銀行(BCB)、Bloombergより当社経済調査室作成

先週18日、ブラジル・レアルが暴落し、対米ドルで前日比6.9%安の1ドル3.3758レアルの終値となりました(図1左)。前日、テメル大統領が、資金洗浄で起訴された前下院議長による汚職疑惑の隠ぺいに関与したことを示す録音テープの存在を現地紙が報道。市場参加者は大統領弾劾手続きの開始や大統領の辞任に伴って年金改革など財政再建策の早期成立が難しくなる可能性を懸念したとみられます。

今後、上記の汚職の隠ぺいへの関与等が確認された場合、大統領は何らかの形で失職する可能性が高いでしょう。同大統領は悪化した財政の再建を目指して歳出上限法案を可決させ、政府負担の抑制のための年金改革法案にも着手。年金支給開始年齢の引上げなどを含む同法案は強い抵抗に合い内容の修正を強いられつつも、今年夏までには成立するとみられていました。しかし、テメル氏が失職し政局が大きく混乱すれば、2018年10月の次期大統領選挙までに同法案や労働市場の改革法案などが円滑に成立し得るのかは定かではなくなると考えられます。

【図2】 緩慢な景気回復(左)、急落するインフレ率(右)



出所) ブラジル地理統計院(IBGE) CEICより当社経済調査室作成

政治リスクの高まりに伴って企業の景況感や家計の信頼感は今後悪化するでしょう。また、連続利下げで景気を支えてきた中央銀行も(図1右)、通貨の下落に伴って今後の利下げ幅を圧縮せざるを得ない可能性があります。緩慢な回復を続けてきた景気(図2左)が再び短期的に悪化するリスクは無視できないとみられます。

事態はきわめて流動的であり、当面、同国資産価格は不安定な動きを続けるでしょう。財政再建の進展期待や高水準の金利などを背景に多くの海外投資家が同国の通貨・債券・株式をオーバーウェイト保有しているとみられ、こうした持高の解消が当面続く見込みです。もっとも、有力な政治家の起訴もためらわない司法当局の揺るぎない姿勢によって汚職まみれで非効率とされる同国の経済構造が中期的に改善するという期待が高まっているのも事実。2018年の大統領選挙で経済構造の改善や財政の再建に取組む新しい指導者が誕生する見通しが強まれば、同国経済安定化の期待が高まり、同国資産価格を支えると予想されます。(入村)

注) 本稿は、2017年5月22日付特別レポートからの転載です。

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	5/14 (中) 一帯一路サミット(～15日)	16 (日) 3月 第3次産業活動指数(前月比) 2月:+0.0%, 3月:▲0.2%	17 (日) 3月 機械受注(船舶・電力除く民需、前月比) 2月:+1.5% 3月:1.4%	18 (日) 1-3月期 実質GDP(1次速報、前期比年率) 10-12月期:+1.4% 1-3月期:+2.2%	19 (日) 4月 訪日外客数(推計値) 3月:220.5万人、4月:257.8万人
	15 (日) 4月 国内企業物価(前年比) 3月:+1.4%、4月:+2.1%	(米) 4月 鉱工業生産(前月比) 3月:+0.4%、4月:+1.0%	(日) 3月 製造工業稼働率指数(前月比) 2月:+3.2% 3月:▲1.6	(米) マスター・クリーブランド連銀総裁 講演 (米) 5月 フィラデルフィア連銀製造業景気指数 4月:+22、5月:38.8	(米) ブラード・セントルイス連銀総裁 講演 (他) マレーシア 1-3月期 実質GDP(前年比) 10-12月期:+4.5% 1-3月期:+5.6%
	(米) 5月 ニューヨーク連銀製造業景気指数 4月:+5.2、5月:▲1.0	(米) 4月 住宅着工・許可件数(着工、年率) 3月:120.3万件、4月:117.2万件	(日) 3月 消費者信頼感指数 4月:99 5月:98	(米) 4月 景気先行指数(前月比) 3月:+0.3%、4月:+0.3%	(他) イラン大統領選挙
	(米) 5月 全米住宅建築業協会(NAHB)住宅市場指数 4月:68、5月:70	(米) 米トルコ首脳会談 (欧) 1-3月期 実質GDP(改定値、前期比) 10-12月期:+0.5% 1-3月期:+0.5%(速報値:+0.5%)	(豪) 5月 消費者信頼感指数 10-12月期:+1.9% 1-3月期:+1.9%	(米) ウォルマート 2018年2-4月期決算発表 (欧) ドラギECB総裁 講演	
(豪) 3月 住宅ローン承認件数(前月比) 2月:▲0.8%、3月:▲0.5%	(独) 5月 ZEW景況感指数 現状 4月:+80.1、5月:+83.9 期待 4月:+19.5、5月:+20.9	(他) 1-3月期 賃金指数(ボーナス除く、前年比) 10-12月期:+0.3%、1-3月期:+0.5%	(豪) 4月 失業率 3月:5.9%、4月:5.7%	20 (米) トランプ大統領 初の外遊 (サウジアラビア、イスラエル、イタリア)	
(中) 4月 鉱工業生産(前年比) 1-3月:+6.8%、4月:+6.7%	(伊) 1-3月期 実質GDP(速報値、前期比) 10-12月期:+0.2%、1-3月期:+0.2%	(他) インドネシア 金融政策決定会合(～18日) BI金利:4.75%⇒4.75%	(中) 4月 新築住宅価格(70都市) (主要70都市、前月比で上昇した都市数) 3月:62、4月:58	(他) APEC貿易担当相会合(～21日)	
(中) 4月 都市部固定資産投資(年初来累計、前年比)	(他) イングリッシュ・ニュージーランド首相来日	(英) 4月 生産者物価(前年比) 3月:+3.6%、4月:+3.6%	(他) フイリピン 1-3月期 実質GDP(前年比) 10-12月期:+6.6%、1-3月期:+6.4%		
(中) 4月 小売売上高(前年比) 1-3月:+10.0%、4月:+10.2%	(英) 4月 消費者物価(前年比) 3月:+2.3%、4月:+2.7%		(他) アリババ 2017年1-3月期決算発表		
(他) タイ 1-3月期 実質GDP(前年比) 10-12月期:+3.0%、1-3月期:+3.3%					
今週	22 (日) 4月 貿易統計(通関ベース、季調値) 3月:+1,722億円 4月:(予)+2,596億円	23 (米) ハーカー・フィラデルフィア連銀総裁 講演 (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁 講演 (米) エバンス・シカゴ連銀総裁 講演 (米) 4月 新築住宅販売件数(年率) 3月:62.1万件、4月:(予)61万件	24 (日) 黒田日銀総裁 あいさつ	25 (日) 桜井日銀審議委員 講演 (日) 森金融庁長官 講演 (米) 4月 卸売売上・在庫(在庫、前月比) 3月:+0.2%、4月:(予)+0.2%	26 (日) 4月 企業向けサービス価格(前年比) 3月:+0.8%、4月:(予)+0.8%
	(米) ハーカー・フィラデルフィア連銀総裁 講演 (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁 講演 (米) プレイナードFRB理事 講演	(米) 4月 新築住宅販売件数(年率) 3月:62.1万件、4月:(予)61万件	(米) バーナンキ前FRB議長 講演 (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁 講演 (米) カプラン・ダラス連銀総裁 講演 (米) FOMC議事録(5月2日～3日開催分) (米) 4月 中古住宅販売件数(年率) 3月:571万件、4月:(予)565万件	(欧) スペイン 1-3月期 実質GDP(改定値、前期比) 10-12月期:+0.7% 1-3月期:(予)+0.8%(速報値:+0.8%)	(日) 4月 消費者物価(総務省、前年比) 総合 3月:+0.2%、4月:(予)+0.4% 除く生鮮 3月:+0.2%、4月:(予)+0.4%
	(欧) ユーロ圏財務相会合	(独) 1-3月期 実質GDP(改定値、前期比) 10-12月期:+0.4% 1-3月期:(予)+0.6%(速報値:+0.6%)	(米) トランプ大統領 ローマ法王と会談 (米) コミー元FBI長官 メモ提出、下院公聴会要請期限	(英) 1-3月期 実質GDP(改定値、前期比) 10-12月期:+2.1% 1-3月期:(予)+0.3%(速報値:+0.3%)	(日) 4月 消費者物価(日銀、前年比) 除く生鮮食品・エネルギー 3月:▲0.1%、4月:(予)0.0%
	(他) アフリカ開発銀行(AfDB) 年次総会(～26日)	(独) 5月 ifo景況感指数 4月:+112.9、5月:(予)113.1	(欧) ドラギECB総裁 講演 (独) 6月 GfK消費者信頼感指数 5月:+10.2、6月:(予)10.2	(他) 韓国 金融政策決定会合 7日間レポレート:1.25%⇒(予)1.25%	(米) 1-3月期 実質GDP(改定値、前期比年率) 10-12月期:+2.1% 1-3月期:(予)+0.9%(速報値:+0.7%)
	(他) 南アフリカ 金融政策委員会(～25日) SARB政策金利:7.00%⇒(予)7.00%	(他) タイ 金融政策決定委員会 翌日物レポ金利:1.5%⇒(予)1.5%	(他) OPEC総会	(米) 4月 耐久財受注(航空除く非国防資本財、前月比) 3月:+0.5%、4月:(予)+0.5%	
来週	27 (日) 黒田日銀総裁 講演	30 (日) 4月 商業販売額	31 (日) 4月 鉱工業生産	6/1 (日) 1-3月期 法人企業統計調査	2 (日) 5月 消費者態度指数
	29	(日) 4月 家計調査	(米) 4月 中古住宅販売契約指数	(日) 5月 新車登録台数	(米) 4月 貿易収支
		(日) 4月 完全失業率	(米) 5月 シカゴ購買部協会景気指数	(米) 4月 建設支出	(米) 5月 雇用統計
		(日) 4月 有効求人倍率	(米) ページュブック(地区連銀経済報告)	(米) 5月 ISM(米供給管理協会)製造業景気指数	(他) ブラジル 4月 鉱工業生産
	(米) 3月 S&P/ケース・スター住宅価格指数	(中) 5月 製造業PMI(国家統計局)	(米) 5月 ADP雇用統計		
	(米) 4月 個人所得・消費	(他) ブラジル 4月失業率	(米) 5月 新車販売台数		
	(米) 5月 消費者信頼感指数(コンファレンス・ボード)		(伊) 1-3月期 実質GDP(改定値)		
	(米) コミー元FBI長官 上院公聴会証言(30日以降)		(中) 5月 製造業PMI(マークイット)		
	(仏) 1-3月期 実質GDP(改定値)		(他) ブラジル 1-3月期 実質GDP		

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。

「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。

Markit Economics Limitedの知的財産権およびその他の一切の権利は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