

今週はシリア情勢に加え、米ワシントンでの激震の可能性に要注意か

今週の主要経済指標と政治スケジュール

月	火	水	木	金
4/16	17	18	19	20
(米) 2月企業売上・在庫(在庫、前月比) 1月: +0.6%、2月: (予)+0.6%	(日) 安倍首相 訪米(～20日)	(日) 3月貿易収支(通関ベース、季節調整) 2月: ▲2,015億円、3月: (予)+1,040億円	(日) 日露戦略対話	(日) 2月第3次産業活動指数(前月比) 1月: ▲0.6%、2月: (予)+0.1%
(米) 3月小売売上高(前月比) 2月: ▲0.1%、3月: (予)+0.4%	(米) クオールズ・FRB副議長 下院金融委員会証言 (米) ウィリアムズ・サンフランシスコ連銀総裁 講演	(日) 3月訪日外客数(推計値) 2月: 250.9万人、3月: (予)NA	(米) クオールズ・FRB副議長 講演 (米) 4月フィラデルフィア連銀製造業景気指数 3月: +22.3、4月: (予)+21.0	(日) 3月消費者物価(前年比) 総合 2月: +1.5%、3月: (予)+1.1% 除く生鮮 2月: +1.0%、3月: (予)+0.9% 除く生鮮食品・エネルギー 2月: +0.5%、3月: (予)+0.5%
(米) 4月全米住宅建築業協会(NAHB)住宅市場指数 3月: 70、4月: (予)70	(米) 3月鉱工業生産(前月比) 2月: +0.9%、3月: (予)+0.3%	(米) ページュブック(地区連銀経済報告) (米) モルガン・スタンレー 2018年1-3月期決算発表	(他) インドネシア 金融政策決定会合 7日物リバース・レポ・レート: 4.25%⇒(予)4.25%	(他) G20財務相・中銀総裁会議 (他) 世界銀行・IMF春季総会(～22日)
(米) 4月ニューヨーク連銀製造業景気指数 3月: +22.5、4月: (予)+18.6	(米) 3月住宅着工・許可件数(着工、年率) 2月: 123.6万件、3月: (予)126.9万件	(中) 3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) 2月: 44、3月: (予)NA	(中) 3月都市部固定資産投資(年初来累計、前年比) 2月: +7.9% 3月: (予)+7.7%	
(米) バンクオブアメリカ 2018年1-3月期決算発表 (米) ネットフリックス 2018年1-3月期決算発表	(米) ゴールドマン・サックス 2018年1-3月期決算発表 (米) IBM 2018年1-3月期決算発表	(独) 4月ZEW景況感指数 現状 3月: +90.7、4月: (予)+88.0 期待 3月: +5.1、4月: (予)▲1.0		
(中) 3月鉱工業生産(前年比) 1-2月: +7.2%、3月: (予)+6.4%	(他) IMF世界経済見通し公表 (中) 1-3月期実質GDP(前年比) 10-12月期: +6.8% 1-3月期: (予)+6.8%			
(中) 3月小売売上高(前年比) 1-2月: +9.7%、3月: (予)+9.7%				

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

■今週は経済面では注目材料多いが、市場の関心はやはりシリア、米国内政

今週は、経済面ではIMF(国際通貨基金)と世界銀行の年次春季会合が開催され世界経済見通しも改定、貿易摩擦の影響がどう反映されるか注目されます。但し金融市場の関心は、むしろ米国を中心とした内外政治情勢にあるとみています。

■米英仏シリア攻撃、ロシアの反応が焦点。米国の悩みは内政面でも

13日、米国は英仏と共に化学兵器使用疑惑のあるシリアへ攻撃を実施、同国アサド政権を支援するロシアは国連安保理に非難決議を発議するも否決されました。今後はロシアの動静が注目されますが、金融市場では今回の緊張が短期で収束するかが最大の焦点といえるでしょう。折しも先週にはロシアのアルミニウム生産会社のドル建て債券が事実上取引不能となるなど、足元経済面でのロシア制裁包囲網は拡大、昨年4月の米シリア攻撃の時とはロシアが置かれた環境は明らかに異なります。今週20日には米ワシントンでG20財務大臣・中央銀行総裁会議が、22日からは加トロントでG7外相・安全保障担当相会合が控えます。米国中心とした西側のロシアへの経済制裁が一段と強化されれば、ロシアプーチン大統領は強硬に反発、緊張緩和に時間を要する可能性もありそうです。かたやトランプ大統領も外交面に加え内政面でも難局を迎えています。ロシアを巡る疑惑(2016年大統領選でのロシア関与)に関連し、大統領の弁護士が強制捜査を受けたためです。

■ロシアを巡る疑惑(ロシアゲート)捜査進展で米ワシントンに激震の可能性も

米トランプ大統領の弁護士、コーエン氏への連邦捜査局(FBI)による強制捜査は大統領の交遊関係を巡る捜査が名目ですが、先の大統領選でのロシア関与を捜査するモラー特別検察官が捜査をお膳立て、大統領とロシアの接触を調べている模様です。激高したトランプ大統領は同氏や強制捜査を直接認めたらローゼンスタイン司法副長官の解任をチラつかせる一方、米議会は両氏の解任阻止法案も検討、大統領への無言の反旗ともとれる下院共和党ライアン議長の11月選挙不出馬表明など、大統領と議会の関係は一段と悪化、こちらも緊張が高まっています。

シリア攻撃後の大統領支持率は42.5%(RealClear Politics調べ)と、トランプ大統領は一定の国内世論の支持を得ています。しかし内政面では、既に先の大統領選のトランプ陣営幹部がロシア政府関係者との接触を認めているほか、17日には大統領に昨年解任されたコミー前FBI長官の著書も発刊、ロシア疑惑に関し大統領に不利な新事実等出れば、関係が悪化する米議会で大統領弾劾の機運が高まる可能性すらあります。今週は特に米ワシントンでの激震の可能性に要注意です。

◆米国: 金融大手バンカメ(16日)、ゴールドマン・サックス(17日)決算は金融株の、3月小売(16日)、4月Markit景況感(23日)は株価全体の支援材料になりそうです。

◆中国: 1-3月期GDP、小売、生産(いずれも17日)等に注目です。(徳岡)

金融市場の動向

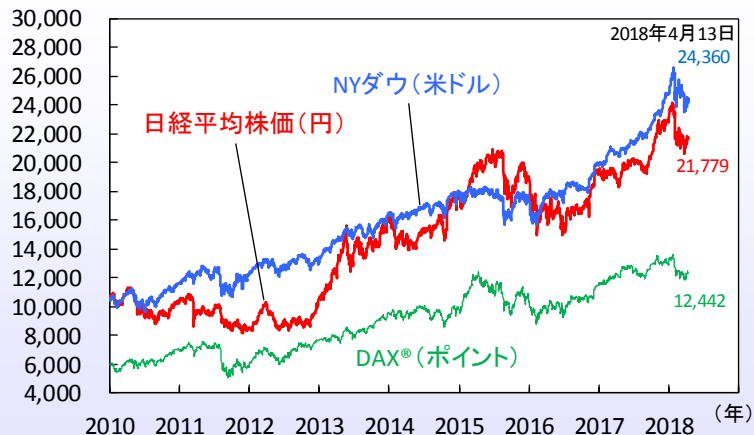
直近1週間の株式・長期金利・為替・原油価格

	日本株		米国株			欧州株		総合株 (MSCI)	
	日経平均 株価(円)	TOPIX	NYダウ (米ドル)	S&P500	ナスダック 指数	ストックス ヨーロッパ600	ドイツ DAX®	先進国 (現地通貨)	新興国 (現地通貨)
直近 4月13日	21,778.74	1,729.36	24,360.14	2,656.30	7,106.65	379.20	12,442.40	1,558.51	61,436.34
騰落幅	+211.22	+10.06	+427.38	+51.83	+191.54	+4.38	+201.13	+24.25	+603.59
騰落率	0.98%	0.59%	1.79%	1.99%	2.77%	1.17%	1.64%	1.58%	0.99%
	長期金利：10年国債利回り(%)			為替相場(対円)					WTI原油 (米ドル/バレル)
	日本	米国	ドイツ	米ドル	ユーロ	豪ドル	ブラジルレアル	インドルピー	
直近 4月13日	0.035	2.828	0.511	107.35	132.38	83.36	31.37	1.6463	67.39
騰落幅	-0.005	+0.054	+0.014	+0.42	+1.06	+1.20	-0.36	+0.00	+5.33
騰落率	---	---	---	0.39%	0.81%	1.46%	▲1.13%	0.04%	8.59%

注) 先進国株はMSCI WORLD、新興国株はMSCI EM。
騰落幅と騰落率は1週間前(先々週末)比。
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】日経平均株価・NYダウ・ドイツDAX®



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

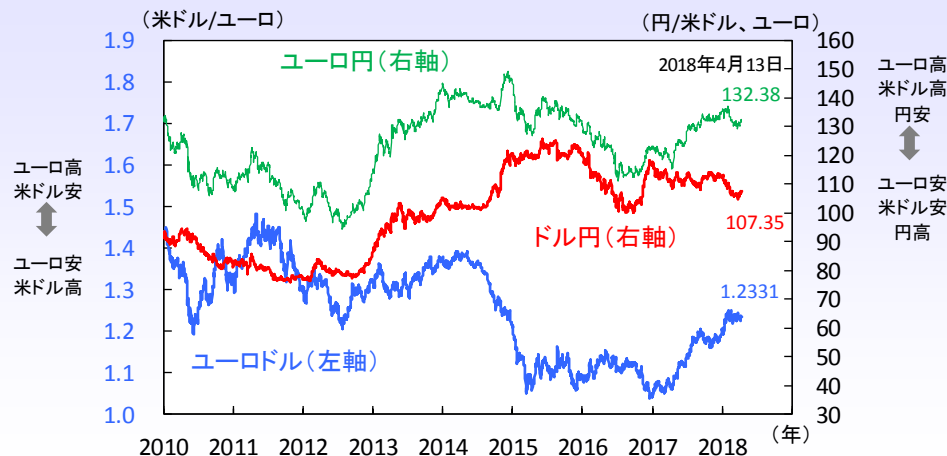
【長期金利】日本・米国・ドイツの10年国債利回り



注) 使用しているデータの値は、引値ベースによる。

出所) Bloomberg

【為替相場】円・米ドル・ユーロ相場

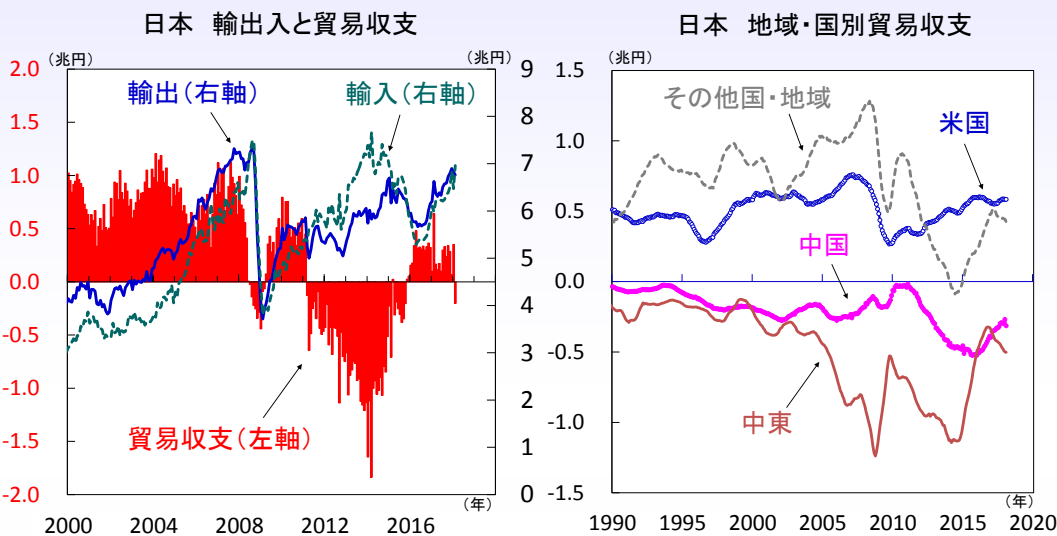


注) 使用しているデータは引値、値表示はザラハベースによる。

出所) Bloomberg

日本 米国の保護主義傾倒による貿易戦争の懸念は株価の圧迫要因に

【図1】3月貿易収支は季節調整値で黒字転換なるか



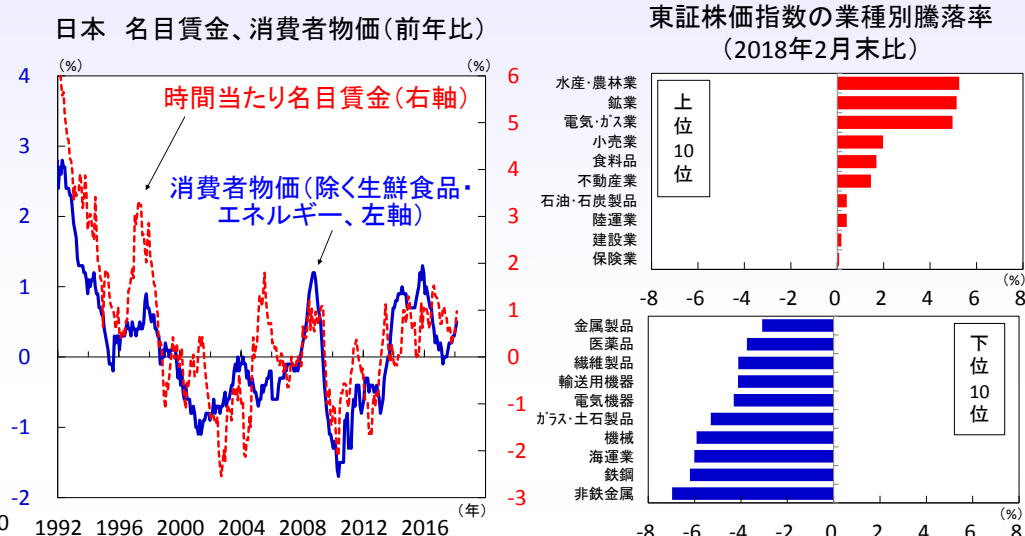
注) 直近値は2018年2月。季節調整値。
出所) 財務省より当社経済調査室作成

注) 直近値は2018年2月。12カ月移動平均。
出所) 財務省より当社経済調査室作成

2月の貿易収支は原数で34億円の小幅な黒字にとどまり、季節調整値では28ヵ月ぶりの赤字に転じました(図1左)。2月は中国の旧正月要因で輸出減・輸入増の影響が大きく出たため一時的な現象という見方が大勢であり、18日の3月分公表が注目されます。ただし、地域別にみると対中東の収支悪化が目立っており、原油価格上昇の影響が顕在化していると考えられます(図1右)。一方、対米国の貿易黒字は安定しており、輸出額の約2割を占める米国向け輸出の動向が注目されます。

こうしたなか、米中貿易戦争の影響が懸念材料として浮上しています。米中が互いに500億ドルの輸入品に25%の関税引上げを行う場合、成長率の押し下げは米中共に0.1%程度と試算されています。ただし、日本からの中国経由の米国向け輸出は全体の1割程度あり、特に繊維が4割強、コンピュータ・電子部品が3割程度、電気機械が3割弱と業種によっては打撃をうける分野もでてきます。米国の対中関税賦課の実施は6月頃となり、どの様な形に収まるのか不透明感があります。

【図2】景気敏感セクターの株価低迷が顕著



注) 直近値は2018年2月。
出所) 厚生労働省、総務省より当社経済調査室作成

注) 直近値は2018年4月13日。33業種のうち上下位10業種。
出所) Bloombergより当社経済調査室作成

20日の3月全国消費者物価はエネルギー価格が上昇するなか、生鮮食品を除く総合は前年比+0.9%の伸びが予想されます。一方、生鮮食品及びエネルギーを除く総合は同+0.5%と緩やかな伸びが見込まれます(図2左)。今年の春闘賃上げ率は政府目標の3%にはるか及ばず昨年比小幅上昇に留まり、1%未満の名目賃金上昇率が続く見通しです。賃金上昇が緩やかとなる上、企業がコスト上昇の価格転嫁に慎重な状況が続いているため消費者物価の上昇率も緩やかなものとなる見通しです。

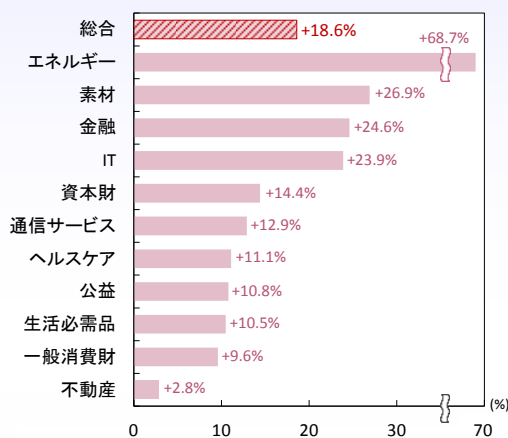
足元の株式市場は米国の保護主義傾倒による貿易戦争が懸念されたこともあり、景気敏感株よりもディフェンシブ(図2右)、割安株よりも成長株が相対的に上昇しています。一方、4月第1週は海外投資家が現物・先物合計で13週ぶりに買い越し(4,427億円)に転じました。現物は2週連続で買い越し、金額も1,585億円と拡大しています。今後本格化する企業決算で堅調な業績が確認されれば、3月以降リスク回避のなか大きく売られた銘柄の株価反発も期待できるでしょう。(向吉)

米国 根強い市場の不安心理、米企業決算・経済指標は心理好転のきっかけとなるか

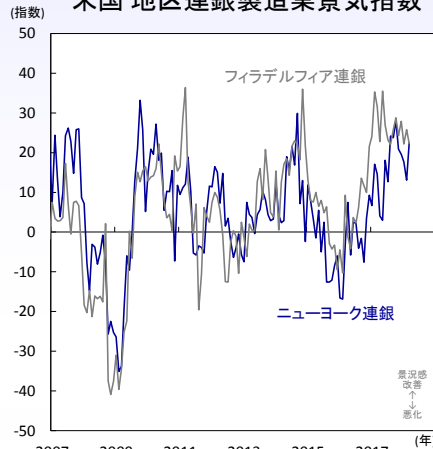
【図1】好決算への強い市場期待、企業マインドの悪化に注意

【図2】慎重姿勢を強める家計、消費は回復するのか

米国 S&P500 業種別増益率予想 (2018年1-3月期、前年比)



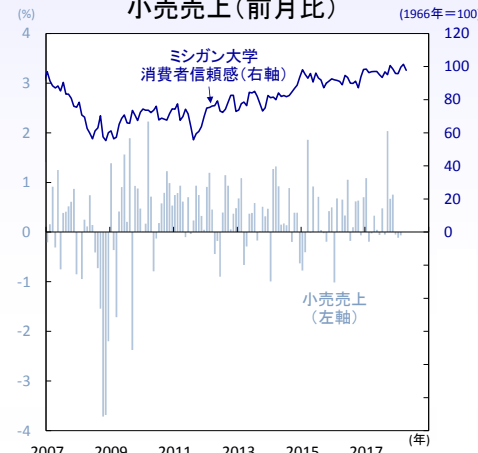
米国 地区連銀製造業景気指数



注) 左図はトムソン・ロイターによるアナリスト予想集計(4月13日時点)。右図の直近値は2018年3月。

出所) トムソン・ロイター、ニューヨーク連銀、フィラデルフィア連銀より当社経済調査室作成

米国 ミシガン大学消費者信頼感と 小売売上(前月比)



注) 左図の直近値はミシガン大学消費者信頼感が2018年4月、小売売上が2018年2月。右図の直近値は2018年2月。

出所) ミシガン大学、米商務省より当社経済調査室作成

米国 貯蓄率と 消費者信用残高対可処分所得比



中国の習国家主席による講演(10日)をきっかけに米中貿易戦争への市場懸念は後退も、新たに化学兵器使用疑惑を巡りシリア情勢が急速に緊迫化。米国時間13日夜に米英仏は、共同でシリアの化学兵器関連施設への攻撃に踏み切り、今週も政治的不透明感や地政学リスクが米金融市場の重しとなる展開が続きます。

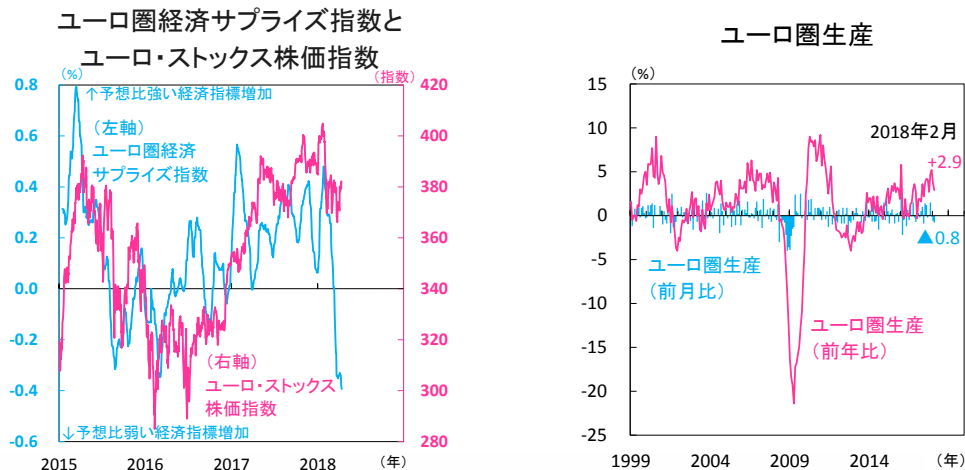
先週より、米企業の2018年1-3月期決算発表が始まり、トムソン・ロイター社によるアナリスト調査では、S&P500構成企業の前年比増益率予想は18.6%に上り(図1左)、4-6月期は一段の増益を期待。予想を上回る実績や来期見通しを示し、投資家心理の回復に繋がるか注目されます。しかし、市場期待は既に相当に強く、先週末公表の大手銀行決算は好調ながら更なる期待の高まりには至らず、株価は下落。足元の金融市場の調整や強まる米政権政策の不透明感を背景に、今週公表の4月地区連銀製造業景気指数(図1右)は低下が見込まれ、企業の来期見通しが慎重となる可能性もあり、過度な期待の剥落に伴う株価調整には注意が必要です。

13日に公表の4月ミシガン大学消費者信頼感指数は、97.8と市場予想を下回り、大幅な下げを記録(図2左)。米国景気をけん引する個人消費の減速懸念も高まりつつあります。昨年11月以降、税制改革法案成立への期待や資産価格の上昇等を受け、借入れや貯蓄を駆使した消費の前倒しは一服。続くFRB(連邦準備理事会)の利上げに伴って金利負担も着実に増えており、資産価格の調整も相まって、足元では消費者信用の増加ペースは減速して貯蓄率は上昇し、家計はやや慎重姿勢を強めています(図2右)。16日には、3月小売売上の発表が予定され、事前予想通りに前月比で4ヵ月ぶりに増加し、消費の回復を示すか関心が集まります。

税制改革法案の成立を受けて、設備投資の拡大による成長率加速への市場期待が根強い中、設備投資増には消費需要の拡大も必要であり、堅調な米国景気への影響も懸念されます。景気拡大を支える家計・企業による内需の健在ぶりを示し、不安を強める市場の心理好転へ繋がるかが今週の焦点となりそうです。(吉永)

欧州 ユーロ圏経済指標が予想を下回るケースが頻発

【図1】 サプライズ指数は大きく軟化



出所) Bloombergより当社経済調査室作成

出所) Thomson Reuters Datastreamより当社経済調査室作成

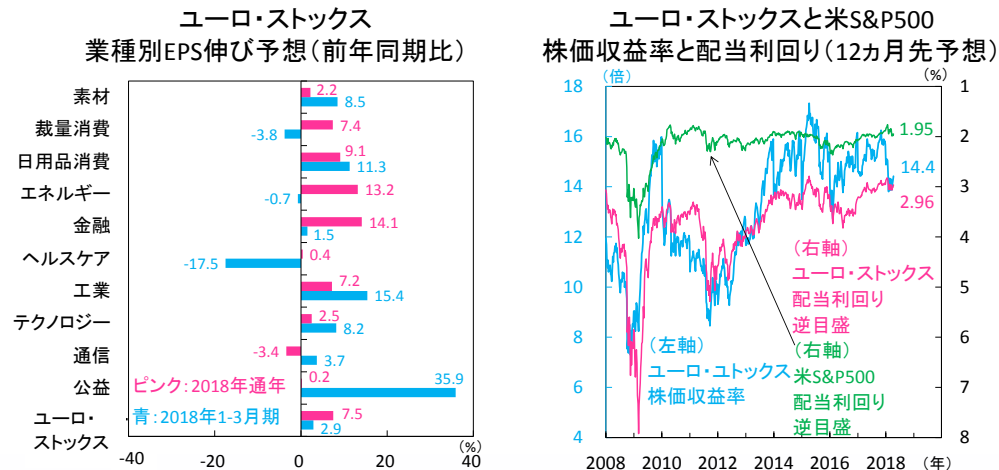
■先週の欧州主要国株式市場は米株をアンダーパフォーム

先週の欧州 Stocks 600 株価指数の騰落率は+1.17%と、NYダウ同+1.79%を下回ったものの、日経平均同+0.98%を上回りました。ドイツ10年国債利回りは一進一退の動きが継続し0.5%を挟む攻防、一方通貨ユーロは米中貿易摩擦の緊張と緩和で右往左往するドルに呼応、週初€1=\$1.24を窺う上昇みせるも、後半息切れしました。

■ユーロ圏サプライズ指数は下落姿勢を強める

目下堅調とされるユーロ圏景気、先週発表の3月ECB（欧州中銀）理事会議事要旨やドラギECB総裁の講演等、金融当局の主張は景気好調の持続性に自信を窺わせるものでした。しかし、足元の経済指標は異なる見方を示唆しています。日々発表される主要な経済指標を予想する専門家の見立てに対し、実際発表される指標が下回るケースが頻発しているためです（図1左）。「サプライズ（驚き）指数」として知られる予想と実績の乖離、例えば先週の2月ユーロ圏鉱工業生産は、専門家の前月比+0.1%との予想に対し実際は同▲0.8%と急減速、まさしく専門家を驚かせました（図1右）。季節性はあるものの、ユーロ圏景気の加速観は失われつつあるようです。

【図2】 関税強化の応酬は世界的に物価を押し上げへ



出所) Thomson Reuters Proprietary Researchより当社経済調査室作成

出所) Bloombergより当社経済調査室作成

■ユーロ圏株価のPERは今回の景気加速局面下では割安な水準にあるが

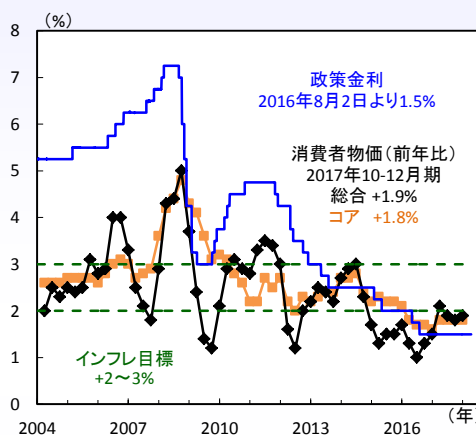
もちろんこのサプライズ指数は「良い驚き」となる場合もあります。予想以上に強い経済指標が続くいわゆるポジティブサプライズは景気加速を示唆し、これまでのユーロ圏株価上昇に一役買ってきました。ではユーロ圏株価はこのサプライズ指数の悪化を背景に軟化するとみたほうがいいのでしょうか。

マクロ経済に代表される全体的な視点（トップダウン）からはその可能性も否定は出来ません。しかし、株価収益率（PER:株価 / 収益）は割安な水準にある中、今週からは米国企業が、5月には欧州企業による発表が本格化する今年1-3月期決算では、いずれも底堅い収益の伸び（EPS:1株当たり収益）を示すと期待されます（図2左）。仮に目論見通りEPSが堅調な伸びを示すのであれば、PER×EPSで示される株価が今後下落するには割安なPERの一段の軟化が必要でしょう。シリア情勢を始め地政学的緊張はPER下落要因として懸念されるも、そうした局面ではユーロ圏株式の好予想配当利回り（配当 / 株価）がディフェンシブ株式等へのフローを集めやすく、一定の歯止めとなるとみています（図2右）。（徳岡）

オーストラリア 足元は商品市況が豪ドルを支えるが、更なる豪ドル上昇には利上げ期待が必要

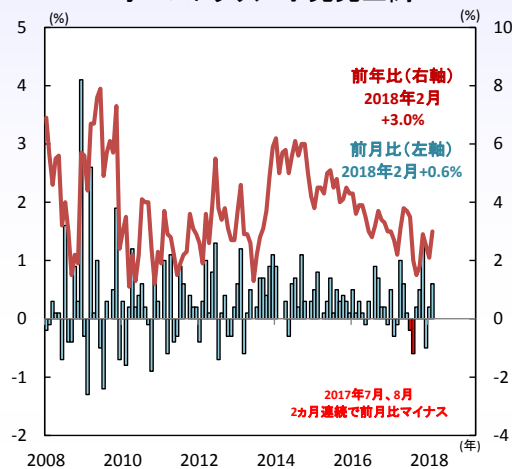
【図1】政策金利は据え置き、中銀は家計消費を引き続き警戒

オーストラリア インフレ率と政策金利



注) コア物価は変動の大きい品目を除いた値。

オーストラリア 小売売上高



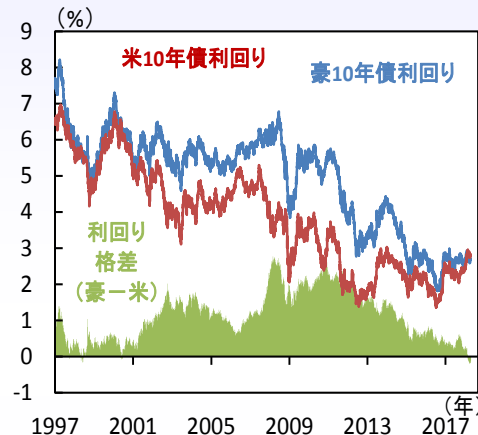
出所) 豪中銀、豪統計局より当社経済調査室作成

豪中銀は、3日の会合で政策金利の据え置き（1.50%）を決定しました（図1左）。改善もみられる家計消費について、慎重な見方を中銀は維持しています。インフレ率も中銀目標を下回っており、政策金利は据え置きが続くとみえています。

2017年10月6日にハーパー中銀理事は、当時の小売売上高が2ヵ月連続で前月比マイナス（7月▲0.2%、8月▲0.6%）と軟調（図1右）であったことから、利下げの可能性を排除していないと発言しました。利下げの可能性は低いとみられるものの、中銀が家計消費の弱さに注目している出来事として市場の注目を集めました。その後、小売売上高は堅調に推移し、2017年10-12月期GDP成長率の家計消費も前期から加速しています。今回の声明文では、「2017年後半に消費は回復している」と足元の改善を評価したものの、「今後の家計消費が不確実」との見方は維持されています。賃金上昇が依然緩やかであることが背景とみられますが、労働市場の改善は進んでおり、中銀は徐々に評価を引き上げていくとみえています。

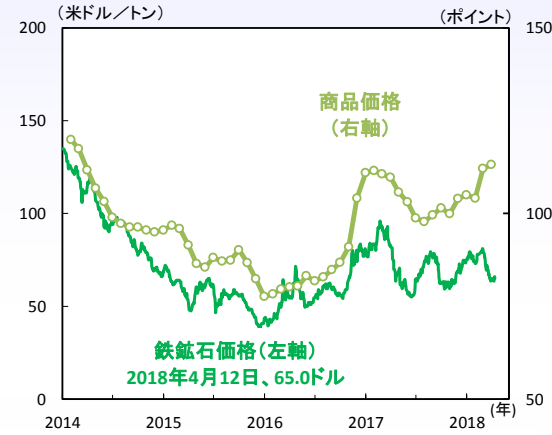
【図2】長期金利差は2月以降逆転、商品市況が豪ドルを支える

米豪10年債利回り



注) 商品価格は豪ドル建てで輸出品目の価格を輸出ウェイトで加重平均した値、2015年7月から2016年8月の平均を100に指数化。直近値は左図が2018年4月13日、右図の商品価格は2018年2月。

鉄鉱石・商品価格



出所) 豪統計局、Bloombergより当社経済調査室作成

豪中銀の利上げはまだ先になる一方、米国では利上げが続き、短期金利差は広がっていくとみられます。10年債利回りは、2018年2月以降に逆転現象（豪利回り<米利回り、図2左）がみられ、高金利としての豪ドルの魅力度は低下しています。

豪ドルを下支えしているのが、堅調な商品市況です。今冬季は中国での環境対策により鉄鉱石価格が下落すると警戒されていましたが、下落は限定的でした（図2右）。底堅い市況を受け、政府機関は鉄鉱石市況の保守的な見方を修正し、価格見通しを引き上げています（12月時点：52.6米ドル→3月時点：61.8米ドル）。同見通しの変更が足元の豪ドル高要因にもなっているとみられますが、中銀は声明文で今後数年では交易条件が悪化する（鉄鉱石価格など商品価格が下落する）とのリスクを引き続き警戒しています。そのため商品市況による豪ドルの上昇余地は限定的とみており、今後の上昇には豪中銀の利上げ観測が重要とみえています。今週は19日の雇用統計で改善が続いているかに注目です。（永峯）

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	8 (他) アジアフォーラム(～11日)	10 (米) カプラン・ダラス連銀総裁 講演 (米) 2月 卸売売上・在庫(在庫、前月比) 1月:+1.1%、2月:+1.0% (米) 3月 生産者物価(最終需要、前月比) 2月:+0.2%、3月:+0.3% (米) フェイスブックCEO 上院公聴会証言 (仏) 2月 鉱工業生産(前月比) (仏) 2月 鉱工業生産(前月比) 1月:▲1.8%、2月:+1.2% (伊) 2月 鉱工業生産(前月比) 1月:▲1.8%、2月:▲0.5% (豪) 3月 NAB企業景況感指数 2月:20、3月:14 (伯) 3月消費者物価(IPCA、前年比) 2月:+2.84%、3月:+2.68% (中) 3月 消費者物価(前年比) 2月:+2.9%、3月:+2.1% (中) 3月 生産者物価(前年比) 2月:+3.7%、3月:+3.1%	11 (日) 2月 機械受注(船舶・電力除く民需、前月比) 1月:+8.2%、2月:+2.1% (日) 3月 国内企業物価(前年比) 2月:+2.6%、3月:+2.1% (日) 3月 銀行貸出(前年比) 2月:+2.1%、3月:+2.0% (米) 3月 消費者物価(前年比) 総合 2月:+2.2%、3月:+2.4% 除く食品・エネルギー 2月:+1.8%、3月:+2.1% (米) 3月 月次財政収支 2月:▲216億ドル、3月:▲209億ドル (米) フェイスブックCEO 下院公聴会証言 (米) FOMC議事録(3月20-21日開催分) (英) 2月 鉱工業生産(前月比) 1月:+1.3%、2月:+0.1% (豪) 4月 消費者信頼感指数 3月:103.0、4月:102.4	12 (日) 3月 マネーストック(M2、前年比) 2月:+3.2%、3月:+3.2% (米) カシュカリ・ミネアポリス連銀総裁 講演 (米) 3月 輸出入物価(輸入、前月比) 2月:+0.3%、3月:0.0% (欧) 2月 鉱工業生産(前月比) 1月:▲0.6%、2月:▲0.8% (印) 2月 鉱工業生産(前年比) 1月:+7.4%、2月:+7.1% (印) 3月 消費者物価(前年比) 2月:+4.44%、3月:+4.28% (伯) 2月 小売売上高(前年比) 1月:+3.1%、2月:+1.3% (他) メキシコ 金融政策決定会合 オーバーナイト・レート:7.5%⇒7.5% (他) 韓国 金融政策決定会合 7日間レポレート:1.5%⇒1.5% (他) 北朝鮮 最高人民会議	13 (米) ローゼングレン・ボストン連銀総裁 講演 (米) ブラード・セントルイス連銀総裁 講演 (米) カプラン・ダラス連銀総裁 講演 (米) 4月 ミシガン大学消費者信頼感指数(速報) 3月:101.4、4月:97.8 (米) JPモルガン・チェース 2018年1-3月期 決算発表 (米) ウェルズ・ファーゴ 2018年1-3月期 決算発表 (米) シティグループ 2018年1-3月期決算発表 (中) 3月 貿易統計(米ドル、前年比) 輸出 2月:+44.1%、3月:▲2.7% 輸入 2月:+6.1%、3月:+14.4%	
	9 (日) 黒田日銀総裁 再任会見(2期目) (日) 2月 経常収支(季調値) 1月:+2兆226億円、2月:+1兆241億円 (日) 3月 景気ウォッチャー調査 現状 2月:48.6、3月:48.9 先行き 2月:51.4、3月:49.6 (日) 3月 消費者態度指数 2月:44.3、3月:44.3 (米) ボルトン大統領補佐官 就任	15 (他) 北朝鮮 故日成誕生日	16 (日) 両宮日銀副総裁 あいさつ (米) ポスティック・アトランタ連銀総裁 講演 (米) 2月 企業売上・在庫(在庫、前月比) 1月:+0.6%、2月:(予)+0.6% (米) 3月 小売売上高(前月比) 2月:▲0.1%、3月:(予)+0.4% (米) 4月 全米住宅建築業協会(NAHB)住宅市場指数 3月:70、4月:(予)70 (米) 4月 ニューヨーク連銀製造業景気指数 3月:+22.5、4月:(予)+18.6 (米) バンク・オブ・アメリカ 2018年1-3月期決算発表 (米) ネットフリックス 2018年1-3月期決算発表 (独) 4月 ZEW景況感指数 現状 3月:+90.7、4月:(予)+88.0 期待 3月:+51.4、4月:(予)▲1.0	17 (日) 安倍首相 訪米(～20日) (日) 2月 製造工業 稼働率指数(前月比) 1月:▲7.3%、2月:(予)NA (米) クォールズ・FRB副議長 下院金融委員会証言 (米) ウィリアムズ・サンフランシスコ連銀総裁 講演 (米) ハーカー・フィラデルフィア連銀総裁 講演 (米) エバンズ・シカゴ連銀総裁 講演 (米) ポスティック・アトランタ連銀総裁 講演 (米) 3月 鉱工業生産(前月比) 2月:+0.9%、3月:(予)+0.4% (米) 3月 住宅着工・許可件数(着工、年率) 2月:123.6万件、3月:(予)126.6万件 (米) ゴールドマン・サックス 2018年1-3月期決算発表 (米) IBM 2018年1-3月期決算発表 (他) IMF 世界経済見通し公表 (中) 1-3月期 実質GDP(前年比) 10-12月期:+6.8% 1-3月期:(予)+6.8%	18 (日) 3月 貿易収支(通関ベース、季調値) 2月:▲2,015億円、3月:(予)+1,040億円 (日) 3月 訪日外客数(推計値) 2月:250.9万人、3月:(予)NA (米) クォールズ・FRB副議長 講演 (米) ダドリー・ニューヨーク連銀総裁 講演 (米) ペーजूブック(地区連銀経済報告) (米) モルガン・スタンレー 2018年1-3月期決算発表 (英) 3月 消費者物価(前年比) 2月:+2.7%、3月:(予)+2.7% (英) 3月 生産者物価(産出、前年比) 2月:+2.6%、3月:(予)+2.3% (中) 3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) 2月:44、3月:(予)NA (中) 3月 都市部固定資産投資(年初来累計、前年比) 2月:+7.9% 3月:(予)+7.7%	19 (日) 日露戦略対話 (米) クォールズ・FRB副議長 講演 (米) プレイナード・FRB理事 講演 (米) マスター・クリーブランド連銀総裁 講演 (米) 4月 フィラデルフィア連銀製造業景気指数 3月:+22.3、4月:(予)+21.0 (豪) 3月 失業率 2月:5.6%、3月:(予)5.5% (他) インドネシア 金融政策決定会合 7日物リバース・レポ・レート:4.25%⇒(予)4.25% (中) 3月 鉱工業生産(前年比) 1-2月:+7.2%、3月:(予)+6.4% (中) 3月 小売売上高(前年比) 1-2月:+9.7%、3月:(予)+9.7%
今週	23 (米) 3月 中古住宅販売件数	24 (日) 3月 企業向けサービス価格 (米) 2月 S&P コアボンド・シラー住宅価格指数 (米) 3月 新築住宅販売件数 (米) 4月 消費者信頼感指数(コンファレンス・ボード) (独) 4月 ifo景況感指数	25	26 (日) 日銀金融政策決定会合(～27日) (米) 3月 耐久財受注 (欧) 欧州中央銀行(ECB)理事会 (独) 5月 GfK消費者信頼感指数 (伯) 3月 失業率 (英) 1-3月期 実質GDP(1次速報)	27 (日) 黒田日銀総裁記者会見 (日) 経済・物価情勢の展望(基本的見解) (日) 3月 鉱工業生産 (日) 3月 商業販売額 (日) 3月 完全失業率 (日) 3月 有効求人倍率 (米) 1-3月期 実質GDP(速報) (米) 4月 ミシガン大学消費者信頼感指数(確報) (仏) 1-3月期 実質GDP(1次速報)	
	23 (米) 3月 中古住宅販売件数	24 (日) 3月 企業向けサービス価格 (米) 2月 S&P コアボンド・シラー住宅価格指数 (米) 3月 新築住宅販売件数 (米) 4月 消費者信頼感指数(コンファレンス・ボード) (独) 4月 ifo景況感指数	25	26 (日) 日銀金融政策決定会合(～27日) (米) 3月 耐久財受注 (欧) 欧州中央銀行(ECB)理事会 (独) 5月 GfK消費者信頼感指数 (伯) 3月 失業率 (英) 1-3月期 実質GDP(1次速報)	27 (日) 黒田日銀総裁記者会見 (日) 経済・物価情勢の展望(基本的見解) (日) 3月 鉱工業生産 (日) 3月 商業販売額 (日) 3月 完全失業率 (日) 3月 有効求人倍率 (米) 1-3月期 実質GDP(速報) (米) 4月 ミシガン大学消費者信頼感指数(確報) (仏) 1-3月期 実質GDP(1次速報)	

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、(伯)はブラジル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・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりません。
- 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。

TOPIX（東証株価指数）に関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

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

FTSE International Limited(“FTSE”)©FTSE。“FTSE®”はロンドン証券取引所グループ会社の登録商標であり、FTSE International Limitedは許可を得て使用しています。

FTSE指数、FTSE格付け、またはその両方におけるすべての権利は、FTSE、そのライセンサー、またはその両方に付与されます。FTSEおよびライセンサーは、FTSE指数、FTSE格付け、もしくはその両方、または内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わないものとします。FTSEの書面による同意がない限り、FTSEデータの再配布は禁止します。

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

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

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