

## 2006年12月の MURC先行指数 (MURC - LI)

- 1 . 日本景気版
- 2 . 日本長期金利版
- 3 . 日本株価版
- 4 . 為替 (ドル円レート) 版
- 5 . 欧州景気版 (1月)

MURC先行指数 (MURC Leading Index, 略称MURC - LI) は、半年程度先の景気や金利・為替相場等の変化方向を予測するために開発された当社独自の先行指数です。各分野について先行性をもつと考えられる複数の指標を選定し、3カ月前と比較して上昇した指標の割合を求めています。MURC - LIには、「日本景気版」「日本長期金利版」「日本株価版」「米国長期金利版」「米国短期金利版」「為替 (ドル円レート) 版」「インフレ版」「全産業活動版」「欧州景気版」「産業景気版」の10系列があります。

なお、各系列の現況並びに先行きの変化方向の予測に関するコメントは、あくまでもその時点での機械的な判断によるものです。

2004年2月値より、「米国長期金利版」、「インフレ版」、「全産業活動版」につきましては、データの掲載のみにとどめ、「米国短期金利版」、「産業景気 (製造業) 版」は、発表をとりやめております。

本インデックスについては、当社ホームページ (<http://www.murc.jp/>) で毎月公表しています。お問い合わせは 投資調査部 岡本 (y.okamoto@murc.jp) まで。

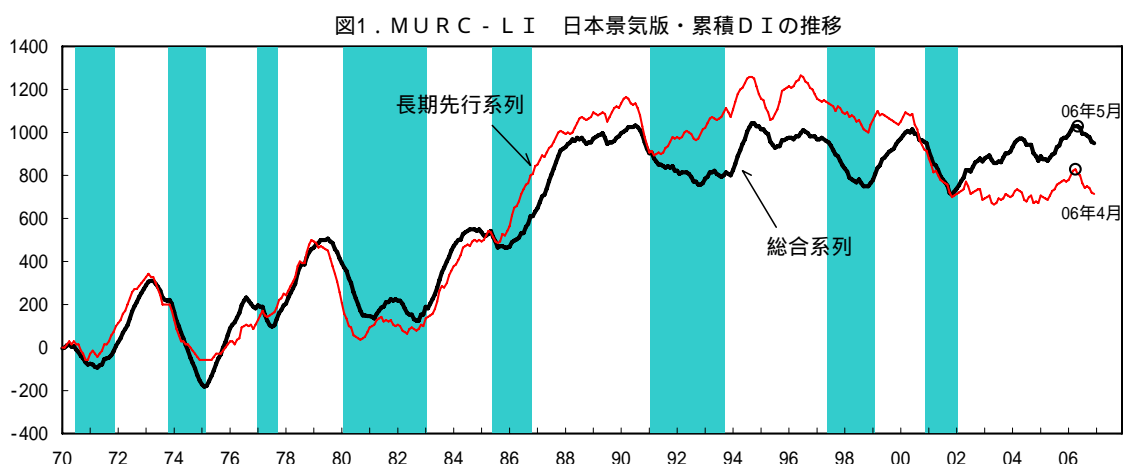
- ◆ 本資料の記載内容の一部を引用あるいは転載される場合には、必ず「三菱UFJリサーチ&コンサルティング投資調査部 資料より」と明記して下さい。
- ◆ 本資料における分析並びに予測は、情報提供を唯一の目的としており、何らかの行動ないし判断を推奨するものではありません。また、掲載されている予測は、本レポートの分析結果のみをもとに機械的に行われたものであり、予測の妥当性や確実性が本レポートの分析によって保証されるものでもありません。予測は常に不確実性を伴います。本レポートの予測・分析の妥当性等は、独自にご判断下さい。

# 1. 日本景気版

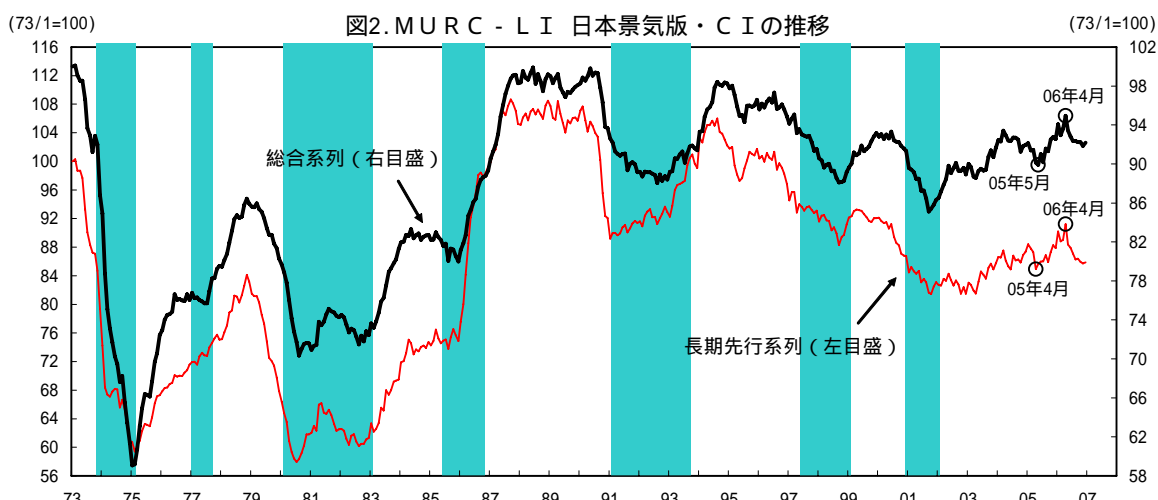
2006年12月の総合系列DIは43%となり、累積DIは4ヵ月連続で下降した。先行期間の長い長期先行系列DIは43%と、3ヵ月連続で50%を下回っている。一方、DIに比べ、景気により敏感に反応するCIを見ると、総合系列は8ヵ月ぶりに上昇、長期先行系列は3ヵ月ぶりに上昇した。

MURC-LI日本景気版・総合系列DIと景気のタイムラグ（平均6ヵ月）から機械的に判断すると、景気は、06年晩秋をピークに、後退局面に入った可能性がある。

(2007年2月1日作成 岡本)



(注) ■ は景気後退期（内閣府調べ）。  
 長期先行系列の累積DIの景気に対するタイムラグは平均9ヵ月で、総合系列（平均6ヵ月）よりも更に先行期間が長い。このため、基調判断の補助材料として利用できる。  
 長期先行系列は個別系列表の で構成。



(注) ■ は景気後退期（内閣府調べ）。CIの景気の山・谷に対する平均先行期間は、総合系列で7ヵ月、長期先行系列では10ヵ月。

表1. MURC-LI 日本景気版・CIの推移

CI	05/6	05/7	05/8	05/9	05/10	05/11	05/12	06/1	06/2	06/3	06/4	06/5	06/6	06/7	06/8	06/9	06/10	06/11	06/12
総合系列	91.0	90.2	91.6	91.3	92.5	92.8	92.6	94.1	92.9	93.6	94.9	93.4	92.8	92.4	92.4	92.2	92.2	91.8	92.2
長期先行系列	86.0	86.0	86.9	85.9	87.3	88.3	87.9	90.2	88.8	89.0	91.2	88.4	87.9	87.1	86.3	86.4	85.9	85.7	85.9

(注1) ■ は既往の山。

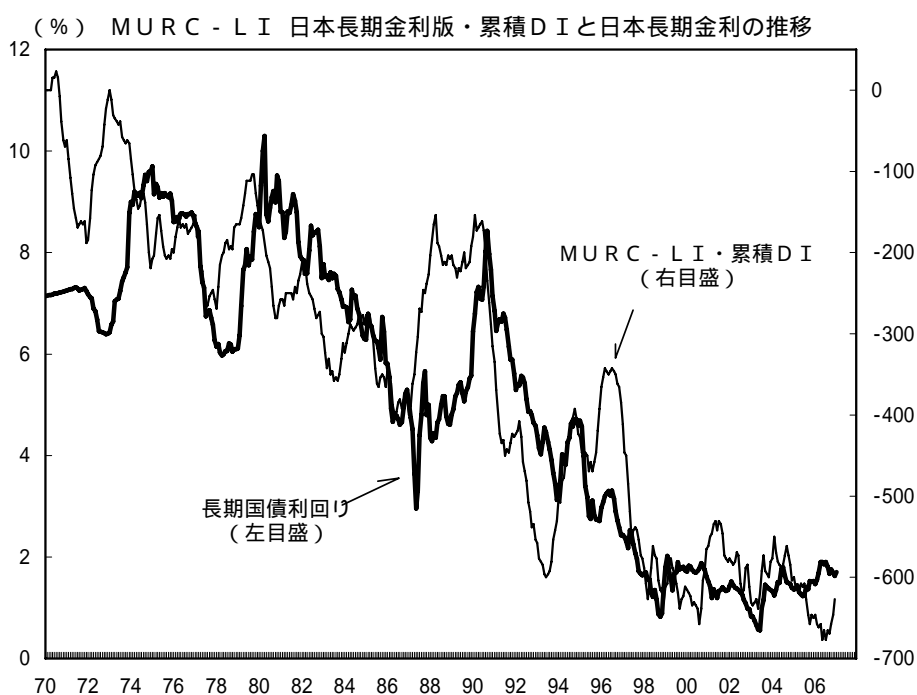
(注2) 3ヵ月、5ヵ月の移動平均によりピークを選別し、その近傍の原数値のピークを既往の山とした。

## 2. 日本長期金利版

06年12月のDIは69%となり、累積DIは3ヵ月連続の上昇となった。一方、新発10年国債利回りは06年5月に2.005%まで上昇したのち、低下基調となり、12月には、1.6%を下回り、量的緩和解除前の水準に戻ったが、足元では、水準を若干戻し、1.7%前後で推移している。(07年2月13日終値は1.735%)

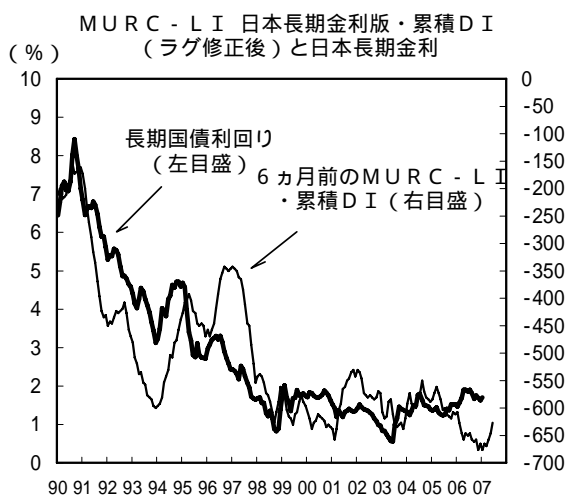
MURC-LIと日本長期金利のタイムラグ(平均6ヵ月)から機械的に判断すると、長期金利は、年央にかけ上昇が続く可能性がある。

(2007年2月14日作成 岡本)

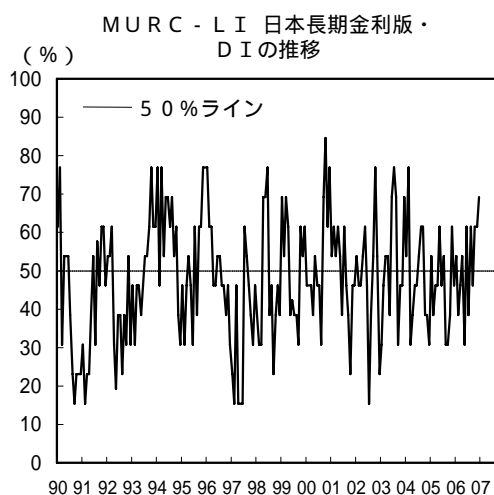


$$\text{(備考) DI} = \frac{(+ \text{の指標数}) + (1/2 \times \text{横ばいの指標数})}{\text{採用指標数}}$$

$$\text{累積DI} = (\text{1ヵ月前の累積DI}) + (\text{当月のDI} - 50)$$



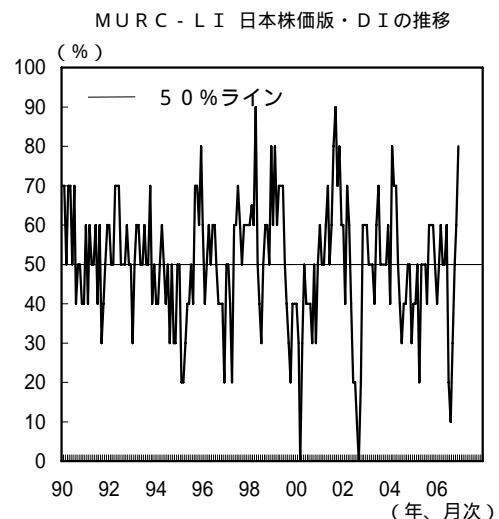
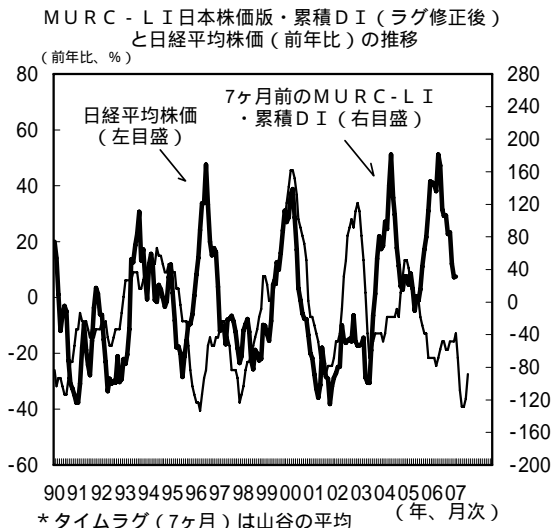
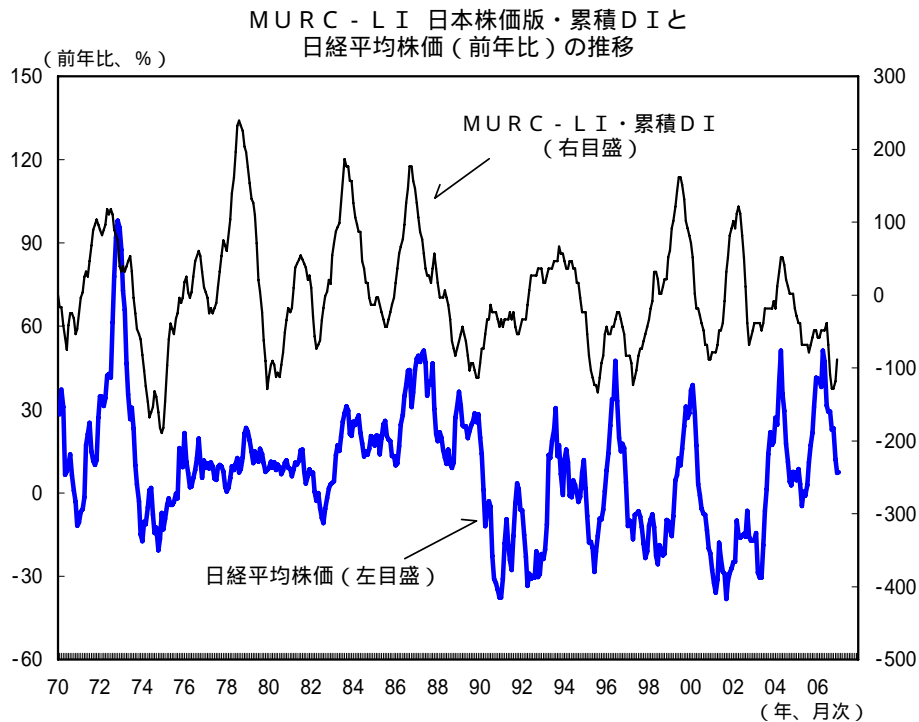
\*タイムラグ(6ヵ月)は90年代以降の山谷の平均。



### 3 . 日本株価版

06年12月のDIは80%となり、累積DIは2ヵ月連続で上昇した。日経平均株価の前年比変動率を見ると、05年5月以降、上昇基調を続けたのち、06年5月以降は低下が続いていたが、足元では、下げ止まっている。MURC-LI 日本株価版と日経平均株価（前年比）のタイムラグ（平均7ヶ月）から機械的に判断すると、日経平均株価の前年比変動率は、07年半ば頃まで弱含みで推移し、その後反転する可能性がある。

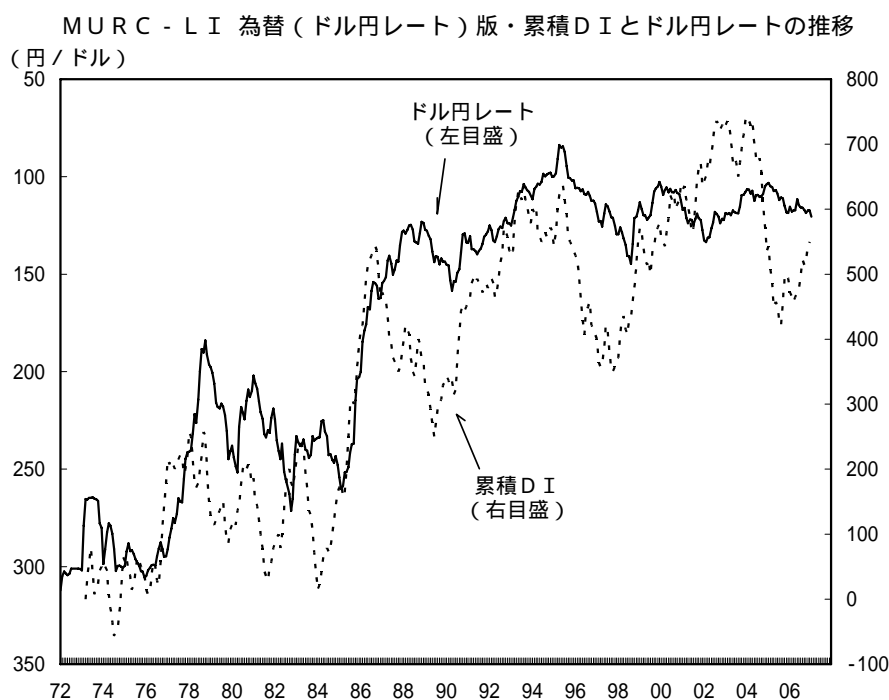
(2007年2月14日作成 岡本)



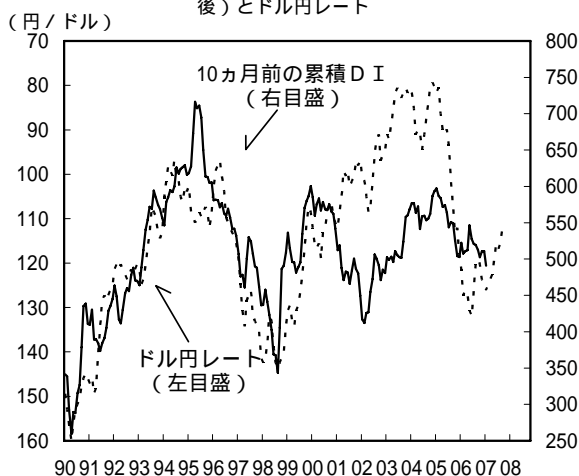
## 4. 為替(ドル円レート)版

06年12月のDIは57%となり、累積DIは3ヵ月連続で上昇した。実際のドル円レートは、06年5月中旬以降、円安ドル高基調で推移し、10月下旬には119円台を記録したのち、円高ドル安方向に進み、12月には、114円台となったが、その後は円安ドル高となり、足元では、121円台となっている。(07年2月13日中心値は121.45円/ドル)。MURC-LIとドル円レートの近年のタイムラグ(10ヵ月程度)から機械的に判断すると、ドル円レートは、秋にかけ、円高ドル安方向に進む可能性がある。

(2007年2月14日作成 岡本)

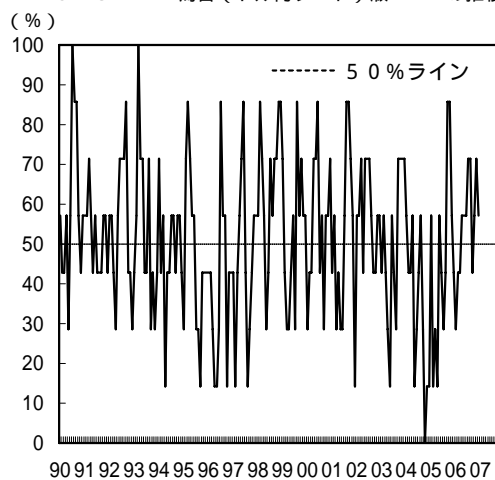


MURC-LI 為替(ドル円レート)版・累積DI(ラグ修正後)とドル円レート



\* タイムラグ(10ヵ月)は直近のラグ

MURC-LI 為替(ドル円レート)版・DIの推移



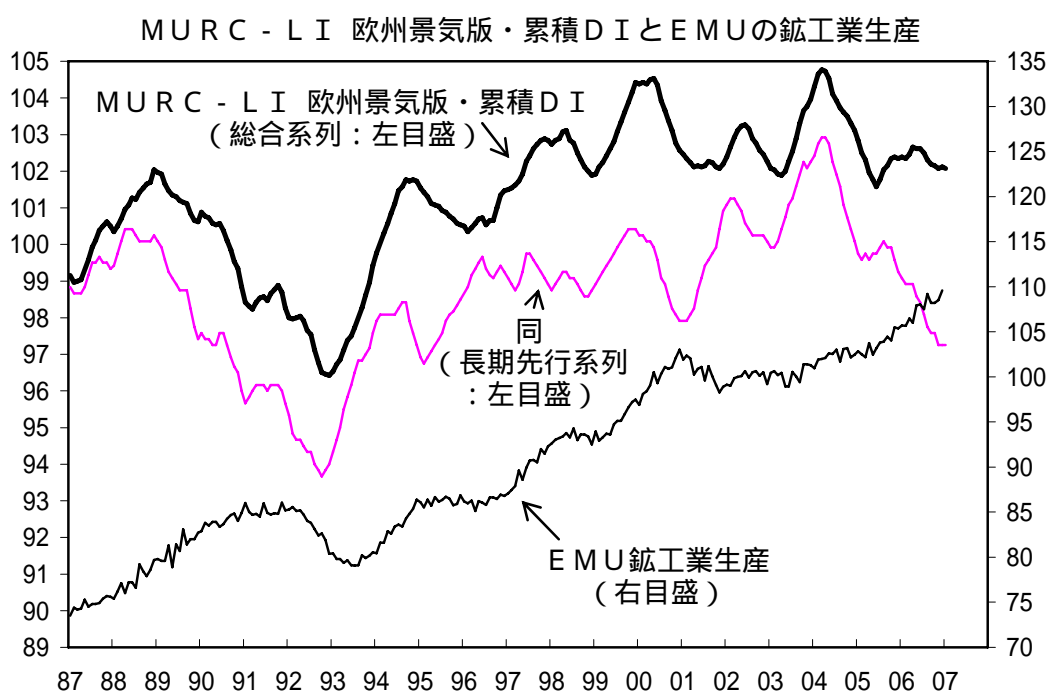
「日米実質長期金利差」を算出する際に、上場国債利回りを用いてきましたが、系列が廃止されたため、過去に遡り、新発10年物国債利回りへと変更致しました(2005年7月)。

## 5 . 欧州(EMU)景気版 (1月)

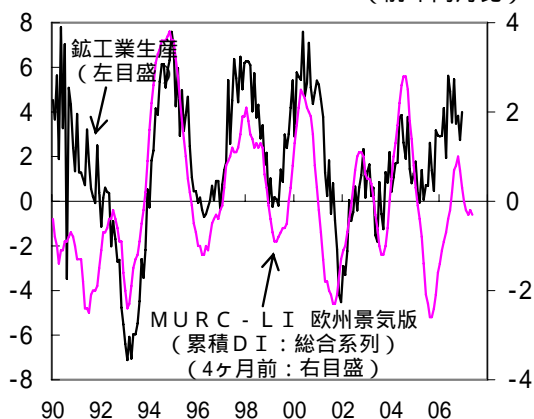
07年1月のDIは46.2(総合系列:速報値)。06年12月は確報段階で8ヶ月振りの50超(53.8)となっていたが、再び下回った。同5月以降の悪化傾向は、まだ完全には止まっていない。企業サーベイなど実体経済関連で、1月は悪化した指標が改善した指標を3ヶ月振りに上回った。一方、金融関連指標などで構成する長期先行系列(速報値)のDIは2ヶ月連続の50.0で、悪化傾向に歯止めが掛かってきたかにもみえる。

鉱工業生産は堅調な伸びが続いていたが、06年8月をピークに増大一服感がある。MURC-LI総合系列のタイムラグ(4ヶ月)からみて、減速が今後も続く公算は高いが、長期先行系列のタイムラグ(8ヶ月)から、07年央頃に減速一巡となる公算も出ている。

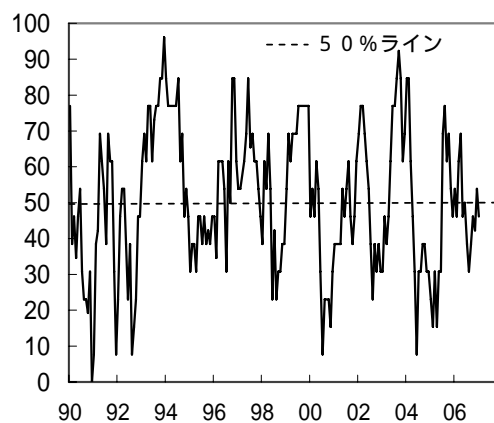
(2007年2月2日作成 中沢)



累積DI(ラグ修正後)とEMU鉱工業生産  
(前年同月比)



DIの推移



\* タイムラグ(4ヶ月)は山谷の平均

- MURC-LI 欧州景気版は13の指標を基に算出しており、原則として翌月上旬に概ね11の指標で速報値を、同下旬に確定値を公表します。また、中でも先行期間の長い6指標(金融関連+交易条件+ZEW指数:次頁参照)を基に長期先行系列(当初は5指標による速報値)を作成します。

## 6. 個別指標の変化方向

### < 日本景気版 >

	2006 1-3	2006 4-6	2006 7-9	2006 10-12	2005 12	2006 1	2006 2	2006 3	2006 4	2006 5	2006 6	2006 7	2006 8	2006 9	2006 10	2006 11	2006 12
景気動向指数・累積一致D I (内閣府)	8,263	8,301	8,387	8,436	8,252	8,280	8,275	8,234	8,266	8,298	8,339	8,366	8,398	8,398	8,423	8,438	8,449
MURC-LI (総合系列) D I	68	48	38	38	50	64	68	71	50	50	43	21	50	43	43	29	43
累積D I	1,029	1,021	986	950	975	989	1,007	1,029	1,029	1,029	1,021	993	993	986	979	957	950
MURC-LI (長期先行系列) D I	67	43	33	38	43	57	71	71	57	29	43	14	29	57	43	29	43
累積D I	821	800	750	714	771	779	800	821	829	807	800	764	743	750	743	721	714
1 実質マネーサプライ 前年比 (%)	1.8	1.2	-0.1	0.4	2.3	1.9	1.9	1.7	1.8	1.2	0.7	0.2	-0.4	0.0	0.2	0.4	0.5
イールドカーブ (%)	1.570	1.884	1.615	1.480	1.527	1.465	1.557	1.687	1.901	1.903	1.848	1.786	1.601	1.457	1.546	1.478	1.417
TOPIX / 名目鉱工業出荷指数 季調値	0.157	0.151	0.142	0.144	0.151	0.155	0.158	0.157	0.160	0.153	0.140	0.141	0.142	0.144	0.146	0.139	0.146
4 日経商品価格指数17種 (月末値) 前年比 (%)	16.5	22.1	19.3	17.8	10.1	17.3	15.1	17.3	23.0	22.9	20.4	19.5	19.3	19.2	19.4	16.9	17.2
首都圏マンション契約率 季調値 (%)	82.2	78.8	78.0	75.5	83.1	87.3	78.9	80.3	83.4	76.1	77.0	77.9	75.8	80.4	76.9	75.5	74.2
新設住宅着工戸数 季調値 (千戸)	106	108	106	109	98	105	111	103	111	108	106	103	107	107	109	111	108
新車登録届出数 (乗用車) 季調値 (千台)	407	386	380	372	361	411	405	406	392	375	393	377	381	382	363	379	373
交易条件	0.768	0.751	0.732	0.748	0.792	0.782	0.761	0.761	0.760	0.750	0.743	0.739	0.728	0.729	0.742	0.751	0.751
9 単位労働コスト 前年比 (%)	-2.8	-2.5	-4.3	-4.4	-1.7	-2.7	-2.8	-3.0	-1.8	-3.4	-2.3	-4.1	-4.8	-4.0	-5.8	-3.8	-3.4
10 鉱工業生産者製造在庫率指数 季調値 (2000年=100)	100.3	98.4	99.4	100.6	101.4	99.2	101.0	100.6	100.1	98.1	97.0	101.9	96.4	99.9	99.4	101.1	101.4
11 鉱工業生産財・最終需要財生産比率 季調値	1.138	1.121	1.160	1.151	1.120	1.144	1.131	1.138	1.129	1.128	1.105	1.154	1.151	1.176	1.152	1.150	1.150
12 非鉄金属工業生産者出荷指数 季調値 (2000年=100)	98.6	100.5	99.7	99.4	98.6	97.2	97.9	100.6	101.9	99.4	100.1	100.4	100.4	98.3	99.0	98.2	101.0
13 東京電力大口電力バランス 季調値	0.328	0.332	0.331	0.336	0.331	0.331	0.325	0.329	0.332	0.330	0.334	0.327	0.336	0.331	0.335	0.337	0.337
米國製造業設備稼働率 季調値	80.1	80.6	80.9	80.2	79.8	80.3	79.9	80.1	80.7	80.3	80.8	80.9	81.1	80.9	80.2	80.0	80.4

(注1) 累積D I 上段の表示について： …前月より上昇、…前月と同じ、…前月より低下  
各データ上段の表示について： …3カ月前より上昇、…3カ月前と同じ、…3カ月前より低下 但し、逆サイクルの系列については逆  
長期先行系列のMURC-LIは、個別指標のうち、番号を で囲んだ7つの指標で構成。  
(注2) 上場国債利回りの公表中止に伴い、05年4月より、イールドカーブ算出に用いる長期金利を「新発10年物国債利回り」に変更した。

### < 日本長期金利版 >

	2006 1-3	2006 4-6	2006 7-9	2006 10-12	2005 12	2006 1	2006 2	2006 3	2006 4	2006 5	2006 6	2006 7	2006 8	2006 9	2006 10	2006 11	2006 12
長期国債利回り (月中平均) (%)	1.571	1.889	1.794	1.692	1.528	1.466	1.558	1.688	1.902	1.905	1.861	1.902	1.810	1.669	1.757	1.690	1.630
MURC-LI (総合) D I	46	49	49	64	46	54	38	46	54	31	62	38	62	46	62	62	69
累積D I	-662	-665	-669	-627	-650	-646	-658	-662	-658	-677	-665	-677	-665	-669	-658	-646	-627
MURC-LI (物価部門) D I	56	33	44	78	67	67	67	33	33	0	67	33	67	33	67	67	100
累積D I	-783	-833	-850	-767	-800	-783	-767	-783	-800	-850	-833	-850	-833	-850	-833	-817	-767
MURC-LI (企業・家計部門) D I	47	47	53	60	40	40	40	60	60	20	60	60	60	40	60	60	60
累積D I	-1,120	-1,130	-1,120	-1,090	-1,110	-1,120	-1,130	-1,120	-1,110	-1,140	-1,130	-1,120	-1,110	-1,120	-1,110	-1,100	-1,090
MURC-LI (海外部門) D I	33	67	44	44	33	67	0	33	67	67	67	0	67	67	67	33	33
累積D I	-200	-150	-167	-183	-150	-133	-183	-200	-183	-167	-150	-200	-183	-167	-150	-167	-183
MURC-LI (金融部門) D I	50	50	50	83	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	100	100
累積D I	-25	-25	-25	75	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	25	75
1 名目資金指数 (総額、製造業) 前年比 (%)	0.25	1.58	0.86	1.03	1.58	-0.24	0.99	0.00	1.68	0.49	2.57	0.76	0.84	0.98	1.10	0.89	1.12
2 日経商品価格指数 (鉛地金、月末値) 前年比 (%)	32.1	12.8	29.5	38.1	23.0	37.0	31.7	27.6	26.9	11.6	0.0	20.3	30.4	37.7	38.0	36.0	40.4
3 新規求人数 前年比 (%)	6.7	4.8	3.8	2.0	5.7	6.9	10.7	2.6	2.4	8.4	3.5	4.5	4.6	2.2	1.7	1.0	3.4
4 企業倒産件数 前年比 (%)	56.9	14.7	4.2	10.8	58.9	46.6	62.2	61.8	31.4	19.1	-6.3	10.5	2.7	-0.6	7.8	6.5	18.2
5 百貨店販売額指数 前年比 (%)	-0.2	-1.8	-0.8	-2.4	0.3	-1.4	-0.6	1.3	-1.6	-1.8	-1.9	-1.6	-1.0	0.3	-3.1	-1.2	-2.9
6 新車登録届出数 (普通車・小型四輪車) 前年比 (%)	-2.2	-10.0	-9.2	-6.9	-12.0	-1.9	-2.7	-2.1	-10.8	-10.0	-9.2	-11.4	-7.2	-8.9	-7.2	-6.1	-7.3
7 勤労者世帯・実質消費支出 前年比 (%)	-2.5	-2.9	-4.3	-2.5	3.4	-4.0	-0.1	-3.5	-3.8	-2.2	-2.9	-1.9	-4.4	-6.6	-2.9	-1.3	-3.3
8 新設住宅着工戸数 前年比 (%)	5.15	8.80	-0.56	5.45	-0.93	-2.15	13.73	3.89	15.01	6.67	4.71	-7.54	1.82	4.03	2.19	3.97	10.18
9 ドル円レート (月中平均) 前年比 (%)	11.9	6.3	4.5	0.4	14.3	11.9	12.4	11.4	9.1	4.3	5.4	3.3	4.7	5.4	3.3	-0.9	-1.1
10 経常収支・名目出荷比率 季調値	1.551	1.271	1.337	1.648	1.824	1.488	1.603	1.562	1.051	1.411	1.352	1.465	1.336	1.209	1.720	1.639	1.585
11 交易条件 前年比 (%)	-15.0	-10.4	-9.8	-5.4	-13.3	-14.6	-15.7	-14.8	-9.7	-10.1	-11.3	-9.8	-10.6	-9.0	-6.1	-4.8	-5.2
12 実質マネーサプライ (M2+CD、月中平均) 前年比 (%)	1.8	1.2	-0.1	0.4	2.3	1.9	1.9	1.7	1.8	1.2	0.7	0.2	-0.4	0.0	0.2	0.4	0.5
13 公社債売買前年比差 (5ヵ月移動平均) (%)pt	-0.93	0.80	2.58	4.49	-2.89	-1.41	-0.79	-0.59	-0.12	1.55	0.96	1.18	3.00	3.58	3.87	4.86	4.75

(注1) 累積D I 上段の表示について： …前月より上昇、…前月と同じ、…前月より低下  
各データ上段の表示について： …3カ月前より上昇、…3カ月前と同じ、…3カ月前より低下 但し、逆サイクルの系列については逆  
(注2) 企業倒産件数は2005年4月より、任意整理を除くベース。

< 日本株価版 >

	2006 1-3	2006 4-6	2006 7-9	2006 10-12	2005 12	2006 1	2006 2	2006 3	2006 4	2006 5	2006 6	2006 7	2006 8	2006 9	2006 10	2006 11	2006 12
日経平均株価(225種、月中平均) 前年比(%)	39.8	43.3	27.1	14.2	41.5	41.2	40.2	38.1	51.2	47.3	31.5	29.3	29.3	22.8	23.3	12.1	7.3
<b>MURC-LI 日本株価版</b>																	
DI	50	53	20	63	50	40	50	60	50	50	60	20	10	30	50	60	80
累積DI	-48	-38	-128	-88	-48	-58	-58	-48	-48	-48	-38	-68	-108	-128	-128	-118	-88
1 内閣府景気動向指数改訂版CI(修正値) 前年比(%)	5.8	6.4	7.6	4.7	4.1	6.1	6.5	5.0	6.4	6.7	6.2	8.9	6.8	7.1	6.7	4.7	2.8
2 非鉄金属在庫在庫率指数 前年比(%)	-1.5	-8.9	-6.4	-2.6	7.2	5.3	-4.8	-5.1	-13.3	-9.0	-4.5	-12.6	-3.4	-3.4	-1.5	-2.3	-4.0
3 新設住宅着工床面積 前年比(%)	0.5	5.6	-1.5	4.6	-3.3	-7.5	9.5	-0.3	11.1	2.8	2.9	-8.8	2.1	2.3	0.1	3.1	10.6
4 マネタリーベース(準備率調整前、郵政公社含む) 季調値(6ヶ月前比年率、%)	0.7	-25.2	-36.2	-16.1	1.0	3.3	3.4	-4.6	-15.1	-29.9	-30.5	-34.8	-38.8	-34.9	-27.2	-13.4	-7.7
5 長短金利差(長期国債利回り-有担保コール翌日物) 前年差(%)	0.18	0.62	0.27	-0.04	0.13	0.10	0.17	0.25	0.59	0.64	0.62	0.54	0.19	0.09	0.02	-0.03	-0.11
6 東証一部売高(1日平均) 前年比(%)	27.0	30.7	-15.1	-36.1	92.2	51.9	31.3	-2.3	25.0	39.6	27.4	11.1	-15.9	-40.5	-36.7	-38.4	-33.1
7 日経平均株価改善業種DI 累積DI	270.4	255.6	140.7	25.9	219.4	266.7	288.9	255.6	263.9	266.7	236.1	186.1	138.9	97.2	69.4	25.0	-16.7
8 交易条件 前年比(%)	-15.0	-10.4	-9.8	-5.4	-13.3	-14.6	-15.7	-14.8	-9.7	-10.1	-11.3	-9.8	-10.6	-9.0	-6.1	-4.8	-5.2
9 ドル円レート(月中平均) 前年比(%)	11.9	6.3	4.5	0.4	14.3	11.9	12.4	11.4	9.1	4.3	5.4	3.3	4.7	5.4	3.3	-0.9	-1.1
10 米日株価上昇格差(S&P500種総合・日経平均) 前年差(%)	-32.2	-34.8	-21.9	-1.3	-36.2	-32.9	-33.8	-29.9	-39.4	-37.8	-27.2	-26.2	-24.2	-15.3	-9.0	0.2	4.9

(注1)累積DI上段の表示について: ...前月より上昇、...前月と同じ、...前月より低下  
各データ上段の表示について: ...3ヶ月前より上昇、...3ヶ月前と同じ、...3ヶ月前より低下 但し、逆サイクルの系列については逆

< 米国長期金利版 >

	06 1-3	06 4-6	06 7-9	06 10-12	05 12	06 1	06 2	06 3	06 4	06 5	06 6	06 7	06 8	06 9	06 10	06 11	06 12
米国国債利回り(10年債) (%)	4.57	5.07	4.90	4.63	4.47	4.42	4.57	4.72	4.99	5.11	5.11	5.09	4.88	4.72	4.73	4.60	4.56
<b>MURC-LI(総合) DI</b>																	
DI	67	52	22	41	22	67	78	56	44	67	44	22	11	33	22	44	56
累積DI	-272	-267	-350	-378	-322	-306	-278	-272	-278	-261	-267	-294	-333	-350	-378	-383	-378
MURC-LI(物価部門) DI																	
DI	44	78	11	33	33	67	33	33	33	100	100	33	0	0	0	33	67
累積DI	-267	-183	-300	-350	-250	-233	-250	-267	-283	-233	-183	-200	-250	-300	-350	-367	-350
MURC-LI(景気部門) DI																	
DI	67	11	11	0	0	67	100	33	0	33	0	0	0	33	0	0	0
累積DI	-367	-483	-600	-750	-417	-400	-350	-367	-417	-433	-483	-533	-583	-600	-650	-700	-750
MURC-LI(金融部門) DI																	
DI	89	67	44	89	33	67	100	100	100	67	33	33	33	67	67	100	100
累積DI	-183	-133	-150	-33	-300	-283	-233	-183	-133	-117	-133	-150	-167	-150	-133	-83	-33
1 最終生産財生産者物価指数 前年比(%)	4.4	4.4	2.9	0.2	5.5	5.7	3.9	3.6	4.0	4.3	4.9	3.9	3.8	0.9	-1.5	0.9	1.2
2 仕入・販売DI(7ヶ月遅延)	13.7	30.4	26.3	14.5	17.7	19.9	14.3	6.8	15.3	42.6	33.3	31.9	29.3	17.8	15.5	17.8	10.1
3 ロンドン金価格(月末値) (ドル/トロイオンス)	568.92	636.83	618.42	627.48	513.00	568.75	556.00	582.00	644.00	653.00	613.50	632.50	623.50	599.25	603.75	646.70	632.00
4 新規住宅着工件数(1戸建) 季調年率値(千戸)	1747	1530	1401	1233	1633	1814	1812	1615	1524	1587	1478	1445	1365	1393	1187	1282	1230
5 小売売上高 前年比(%)	8.3	6.6	5.5	4.9	5.7	9.4	7.4	8.0	7.0	7.6	5.3	4.8	6.3	5.5	4.7	4.6	5.4
6 ISM新規受注指数	58.9	56.6	54.8	51.2	58.6	57.9	60.5	58.4	57.6	54.8	57.4	55.6	54.6	54.2	52.1	49.7	51.9
7 実質マネーサプライ 前年比(%)	0.9	0.8	1.1	3.0	0.6	0.6	0.9	1.2	1.2	0.7	0.4	0.5	0.6	2.2	3.3	3.0	2.6
8 株価指数(S&P500種)(月中平均) 前年比(%)	7.6	8.5	5.2	12.9	5.2	8.2	6.4	8.3	11.8	9.5	4.2	3.1	5.1	7.5	14.4	12.2	12.2
9 ユーロ・ドルレート(月中平均) 前年比(%)	-8.2	-0.2	4.5	8.5	-11.5	-7.6	-8.2	-8.8	-5.2	0.6	4.2	5.3	4.2	4.0	4.9	9.3	11.3

(注)累積DI上段の表示について: ...前月より上昇、...前月と同じ、...前月より低下  
各データ上段の表示について: ...3ヶ月前より上昇、...3ヶ月前と同じ、...3ヶ月前より低下 但し、逆サイクルの系列については逆  
ユーロ・ドルレートについて: 98年末までの値は、マルク・ドルレート(月中平均)を、1ユーロ=1.95583マルクで換算した値

< 為替(ドル円レート)版 >

	06 1-3	06 4-6	06 7-9	06 10-12	05 12	06 1	06 2	06 3	06 4	06 5	06 6	06 7	06 8	06 9	06 10	06 11	06 12
ドル円レート (円/ドル)	116.88	114.38	116.19	117.77	118.64	115.45	117.89	117.31	117.11	111.51	114.53	115.67	115.88	117.01	118.66	117.35	117.30
<b>MURC-LI DI</b>																	
DI	38	57	62	62	43	29	43	43	57	57	57	71	71	43	57	71	57
累積DI	457	479	514	550	493	471	464	457	464	471	479	500	521	514	521	543	550
1 日米鉱工業生産比率 前年比(%)	-0.1	-0.1	0.3	1.8	-0.2	-0.6	0.9	-0.5	-0.9	-0.1	0.7	0.4	1.2	-0.8	2.5	1.4	1.5
2 米国小売売上高 前年比(%)	8.3	6.6	5.5	4.9	5.7	9.4	7.4	8.0	7.0	7.6	5.3	4.8	6.3	5.5	4.7	4.6	5.4
3 日本経常収支 季調値(百万ドル)	14,524	12,001	13,905	14,734	12,277	14,044	13,669	15,860	8,387	18,365	9,250	14,428	13,612	13,674	14,736	15,811	13,654
4 日米実質長期金利差(日本・米国) (%)	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3	-1.2	-1.2
5 ロンドン金価格(月末値) 前年比(%)	32.9	48.6	39.3	27.3	17.8	34.7	27.7	36.1	47.8	57.6	40.4	47.4	43.9	26.6	28.3	30.5	23.2
6 日経商品価格指数17種(月末値)逆サイクル (1970年=100)	124.38	130.12	129.82	135.71	117.64	123.34	123.37	126.43	130.83	130.72	128.82	129.34	129.47	130.66	134.89	134.41	137.82
7 円レート加速度 逆サイクル (%)	14.4	8.1	3.2	-10.4	18.0	14.9	14.0	14.4	9.0	9.1	6.2	1.0	4.3	4.4	-2.1	-13.8	-15.4

(注)累積DI上段の表示について: ...前月より上昇、...前月と同じ、...前月より低下  
各データ上段の表示について: ...3ヶ月前より上昇、...3ヶ月前と同じ、...3ヶ月前より低下 但し、逆サイクルの系列については逆

<インフレ版>

		消費者物価		企業物価		MURC-LI インフレ版		日経商品指数17種		ロンドン金価格		原油輸入価格		鉱工業在庫率指数		新設住宅着工戸数		建築着工床面積(商)	
		(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(76/1=100)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差
2005/	7	-0.2	1.6	110.1	0.0	3.6	0.3	9.6	-0.8	47.6	18.2	7.6	4.8	8.3	5.9	8.3	5.7		
	8	-0.2	1.8	109.5	-0.6	3.3	-0.3	6.4	-3.2	48.8	1.2	1.7	-5.9	7.0	-1.4	-6.4	-14.7		
	9	-0.2	1.8	110.3	0.8	3.1	-0.2	13.9	7.5	44.4	-4.4	3.5	1.8	-0.2	-7.2	10.4	16.8		
	10	-0.1	2.1	110.7	0.4	7.7	4.6	10.6	-3.2	54.2	9.8	2.1	-1.4	9.1	9.3	-7.8	-18.2		
	11	-0.1	2.0	110.1	-0.6	8.9	1.3	9.3	-1.3	50.3	-3.9	4.4	2.4	12.6	3.5	20.3	28.0		
	12	-0.2	2.3	111.4	1.3	10.1	1.2	17.8	8.5	58.3	8.0	6.5	2.0	-0.9	-13.5	37.0	16.7		
2006/	1	-0.1	2.7	113.8	2.4	17.3	7.2	34.7	17.0	64.4	6.0	2.7	-3.8	-2.2	-1.2	46.1	9.1		
	2	0.0	3.0	113.7	-0.1	15.1	-2.3	27.7	-7.0	67.1	2.7	1.2	-1.4	13.7	15.9	-31.8	-77.9		
	3	0.1	2.7	114.3	0.6	17.3	2.2	36.1	8.5	60.6	-6.5	2.8	1.6	3.9	-9.8	29.1	60.9		
	4	-0.1	2.6	117.0	2.7	23.0	5.7	47.8	11.7	38.4	-22.3	2.9	0.1	15.0	11.1	28.2	-0.9		
	5	0.0	3.3	116.5	-0.5	22.9	-0.1	57.6	9.8	39.1	0.8	-1.1	-4.1	6.7	-8.3	-1.0	-29.2		
	6	0.2	3.4	114.1	-2.4	20.4	-2.5	40.4	-17.2	43.2	4.0	-0.1	1.0	4.7	-2.0	-24.4	-23.5		
	7	0.2	3.4	113.6	-0.5	19.5	-1.0	47.4	7.1	33.0	-10.1	-0.5	-0.4	-7.5	-12.3	-10.5	14.0		
	8	0.3	3.5	113.2	-0.4	19.3	-0.2	43.9	-3.5	34.5	1.5	-1.7	-1.2	1.8	9.4	-14.4	-3.9		
	9	0.2	3.6	111.3	-1.9	19.2	0.0	26.6	-17.3	28.6	-5.9	-0.3	1.4	4.0	2.2	-8.0	6.4		
	10	0.1	2.8	110.0	-1.3	19.4	0.2	28.3	1.6	12.0	-16.6	0.3	0.6	2.2	-1.8	-15.9	-7.9		
	11	0.2	2.7	110.9	0.9	16.9	-2.5	30.5	2.2	5.3	-6.6	0.1	-0.2	4.0	1.8	6.8	22.8		
	12	0.1	2.5	110.3	-0.6	17.2	0.3	23.2	-7.3	4.2	-1.1	0.0	-0.1	10.2	6.2	6.1	-0.8		
		新車登録台数(乗)		常用雇用指数		現金給与総額		完全失業率		取引条件		ドル円レート		米生産者物価(最終財)		M1(平残)			
		(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差		
2005/	7	-2.0	-10.4	0.5	-0.1	2.3	0.8	-10.4	-1.7	-10.9	-3.1	2.3	3.1	4.7	1.0	4.4	0.0		
	8	-0.3	1.7	0.5	0.0	-1.0	-3.3	-10.6	-0.2	-11.1	-0.2	0.3	-2.0	5.3	0.5	4.4	0.0		
	9	0.4	0.7	0.4	-0.1	0.8	1.8	-8.7	1.9	-11.4	-0.3	1.0	0.6	6.9	1.6	5.2	0.7		
	10	-1.6	-2.0	0.5	0.1	0.6	-0.1	-4.3	4.4	-13.4	-2.0	5.4	4.5	5.9	-1.0	5.4	0.2		
	11	-6.6	-5.0	0.4	-0.1	0.5	-0.2	0.0	4.3	-12.9	0.5	12.9	7.5	4.4	-1.5	5.5	0.1		
	12	-12.4	-5.9	0.4	0.0	2.2	1.8	-2.4	-2.4	-13.3	-0.4	14.3	1.4	5.4	1.0	5.5	0.0		
2006/	1	0.1	12.5	0.3	-0.1	0.3	-2.0	0.0	2.4	-14.5	-1.2	11.9	-2.4	5.6	0.2	5.3	-0.2		
	2	0.7	0.5	0.4	0.1	1.3	1.0	-10.6	-10.6	-15.7	-1.2	12.4	0.5	3.9	-1.7	5.5	0.2		
	3	0.5	-0.1	0.4	0.0	1.5	0.2	-8.3	2.3	-14.8	0.9	11.4	-1.0	3.6	-0.3	5.0	-0.5		
	4	-5.0	-5.5	0.6	0.2	1.0	-0.5	-8.5	-0.2	-9.6	5.2	9.1	-2.3	4.1	0.5	5.1	0.1		
	5	-6.4	-1.4	0.5	-0.1	1.4	0.4	-10.9	-2.4	-10.1	-0.4	4.3	-4.8	4.5	0.4	4.4	-0.7		
	6	-2.8	3.5	0.6	0.1	2.1	0.7	-2.4	8.5	-11.4	-1.4	5.4	1.1	4.9	0.5	4.0	-0.4		
	7	-6.2	-3.4	0.8	0.2	0.9	-1.3	-7.0	-4.6	-9.8	1.7	3.3	-2.1	4.0	-0.9	3.2	-0.8		
	8	-2.5	3.7	0.8	0.0	0.0	-0.9	-2.4	4.6	-10.7	-0.9	4.7	1.3	3.8	-0.1	2.4	-0.8		
	9	-4.3	-1.8	1.0	0.2	0.6	0.6	0.0	2.4	-8.9	1.8	5.4	0.7	0.9	-3.0	1.5	-0.9		
	10	-3.6	0.8	0.9	-0.1	0.6	0.0	-6.7	-6.7	-6.1	2.8	3.3	-2.0	-1.6	-2.4	0.7	-0.8		
	11	-0.9	2.6	0.8	-0.1	0.6	0.0	-11.4	-4.7	-4.8	1.3	-0.9	-4.2	0.9	2.4	0.4	-0.4		
	12	1.6	2.5	0.8	0.0	0.2	-0.4	-7.5	3.9	-5.2	-0.4	-1.1	-0.2	1.1	0.2	-0.1	-0.5		

(注1)各指標(MURC-LIを除く)の前月差は、指数の前年同月比増減率の対前月変化幅  
(注2)建築着工床面積(商業用)は2004年4月以降、用途分類改訂に伴い、卸売・小売業、金融・保険業、不動産業、飲食店、宿泊業の合計に変更。

<全産業活動版>

		全産業活動指数		MURC-LI 全産業活動版		鉱工業在庫率指数		建築物床面積		新設住宅着工戸数		公共工事請負金額		所定外労働時間指数		実質賃金指数	
		(前年比%)	前月差	(95/4=100)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差
05/6	7	1.6	0.4	99.2	0.5	1.9	0.2	3.3	-5.1	6.1	-3.4	-4.7	-4.3	0.0	0.0	1.1	0.5
	8	0.7	-0.2	97.6	-1.6	-2.2	-4.1	2.0	-1.3	14.4	8.3	-12.7	-8.0	1.6	1.6	0.9	-0.2
	9	2.6	0.8	100.3	2.7	4.3	6.4	0.9	-1.1	14.0	-0.3	-0.2	12.5	3.1	1.5	1.2	0.3
	10	1.7	-0.4	99.6	-0.7	2.6	-1.7	-6.7	-7.7	1.6	-12.4	4.1	4.3	1.7	-1.4	1.2	0.0
	11	2.7	0.8	101.3	1.7	3.9	1.3	6.8	13.6	14.7	13.1	-1.4	-5.6	3.2	1.5	1.7	0.5
	12	2.4	0.2	101.6	-1.1	-4.1	-4.4	1.5	-8.2	6.8	-16.4	-4.7	-3.8	7.6	3.0	1.6	-0.6
06/1	1	2.2	0.9	100.8	-0.8	-2.7	1.4	-4.3	-5.8	7.8	1.1	-6.8	-2.1	9.3	1.8	0.1	-1.5
	2	2.6	-0.8	102.3	1.6	1.9	4.6	0.1	4.4	21.2	13.3	-8.3	-1.6	8.5	-0.8	0.3	0.2
	3	1.4	-0.9	103.1	0.7	-0.5	-2.4	5.0	4.9	13.3	-7.9	-15.4	-7.0	19.0	10.4	0.9	0.6
	4	2.3	1.5	104.7	1.7	-2.7	-2.2	10.0	5.1	21.4	8.1	-17.3	-1.9	14.7	-4.3	0.3	-0.6
	5	3.0	-0.1	104.6	-0.1	2.5	5.2	4.1	-5.9	12.6	-8.9	-0.7	16.6	16.1	1.4	0.2	-0.1
	6	2.2	0.0	100.8	-3.8	0.7	-1.8	-1.1	-5.2	12.4	-0.2	-13.2	-12.5	10.0	-6.1	-0.2	-0.4
	7	2.0	-0.4	100.4	-0.4	1.5	0.8	-4.7	-3.6	-4.2	-16.6	-4.3	8.9	9.3	-0.6	-0.5	-0.3
	8	1.7	0.5	100.2	-0.2	1.7	0.2	3.3	8.0	6.4	10.7	-13.9	-9.6	7.6	-1.8	-1.1	-0.6
	9	1.6	-0.8	99.5	-0.7	1.3	-0.3	6.0	2.6	11.2	4.8	-10.6	3.3	4.8	-2.8	-0.6	0.5
	10	2.6	1.6	100.9	1.4	0.9	-0.4	-3.3	-9.2	6.4	-4.8	-2.0	8.6	6.2	1.5	-0.3	0.3
	11	1.6	-0.2	100.4	-0.5	1.9	1.1	2.3	5.5	3.6	-2.8	-5.6	-3.6	7.5	1.3	-0.9	-0.6
	12	1.6	0.2	100.1	-0.3	3.8	1.9	10.1	7.8	11.7	8.0	-1.7	3.9	2.8	-4.7	-1.0	-0.1
		商業販売額指数		タクシー実車率		リース契約件数		取引条件		中小企業景況判断指数		東証株価指数		M1(現金通貨)		イールド・スプレッド	
		(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(前年比%)	前月差	(%)	前月差
05/6	7	6.9	-1.3	1.8	1.3	1.1	-3.5	-7.8	1.7	-1.8	3.1	0.1	-1.8	2.8	0.2	1.2	0.0
	8	-1.0	-7.9	1.8	0.0	-1.0	-2.0	-10.9	-3.1	-2.8	-1.0	3.7	3.7	2.9	0.1	1.3	0.0
	9	-0.8	0.2	3.5	1.7	-0.3	0.7	-11.1	-0.2	-2.2	0.6	11.4	7.6	2.8	-0.1	1.4	0.2
	10	-0.7	0.1	1.8	-1.7	7.0	7.2	-11.4	-0.3	1.2	3.4	18.8	7.4	2.4	-0.4	1.4	0.0
	11	-0.6	0.1	0.7	-1.1	3.2	-3.8	-13.4	-2.0	1.0	-0.2	26.3	7.6	2.7	0.3	1.5	0.2
	12	-1.0	-0.5	1.1	0.5	-13.9	-17.0	-12.9	0.5	4.1	3.1	36.7	10.3	2.9	0.2	1.5	0.0
	12	-2.2	-1.2	2.4	1.2	-12.2	1.6	-13.3	-0.4	3.5	-0.6	45.1	8.4	2.9	0.0	1.5	0.0
06/1	1	-0.9	1.3	3.2	0.8	-5.4	6.8	-14.5	-1.2	4.9	1.4	44.6	-0.5	3.1	0.2	1.5	-0.1
	2	3.3	4.3	3.6	0.4	-1.7	3.7	-									

< 欧州景気版 >

	2005 10-12	2006 1-3	2006 4-6	2006 7-9	2006 10-12	2006 2	2006 3	2006 4	2006 5	2006 6	2006 7	2006 8	2006 9	2006 10	2006 11	2006 12	2007 1
EMU鉱工業生産 前年同月比(%)	105.0 2.1	106.0 3.4	107.2 4.1	108.0 3.9	n.a. n.a.	105.7 2.9	106.5 4.2	106.0 2.0	107.8 5.5	107.9 4.9	107.3 3.4	109.0 5.4	107.9 3.3	107.8 3.6	108.0 2.5	n.a. n.a.	n.a. n.a.
MURC-LI DI (総合系列)	56.4	53.8	55.1	38.5	44.9	46.2	61.5	69.2	46.2	50.0	38.5	38.5	38.5	46.2	42.3	46.2	n.a.
累積DI	102.47	102.51	102.74	102.50	102.28	102.46	102.58	102.77	102.73	102.73	102.62	102.50	102.38	102.35	102.27	102.23	n.a.
前年同月比(%)	-0.9	-0.1	0.9	0.4	-0.2	-0.1	0.2	0.7	0.9	1.1	0.8	0.3	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	n.a.
MURC-LI DI (長期先行系列)	27.8	38.9	33.3	22.2	38.9	33.3	50.0	50.0	16.7	33.3	16.7	16.7	33.3	50.0	16.7	50.0	n.a.
累積DI	99.58	98.97	98.64	97.81	97.36	98.92	98.92	98.92	98.58	98.42	98.08	97.75	97.58	97.58	97.25	97.25	n.a.
前年同月比(%)	-0.9	-0.1	0.9	0.4	-0.2	-0.7	-0.8	-0.7	-1.2	-1.3	-1.8	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3	-2.0	n.a.
1 EMU：鉱工業企業生産予想(欧州委員会) 季調値DI(%)	7	11	13	12	15	11	12	13	14	13	13	10	13	14	16	13	n.a.
2 米国：製造業企業ISM指数 季調値	57.0	55.6	55.2	54.0	50.7	56.7	55.2	57.3	54.4	53.8	54.7	54.5	52.9	51.2	49.5	51.4	n.a.
3 ベルギー：企業景況感指数(‘財経’-中銀) 季調値DI(%)	-2.9	-0.2	5.5	4.3	3.3	1.5	0.9	4.3	2.0	10.1	5.4	3.1	4.5	3.8	3.5	2.5	n.a.
4 ドイツ：中間財製造企業先行感(IFO) 季調値DI(%)	8.9	21.3	19.0	10.2	13.2	21.4	20.8	18.8	20.1	18.1	14.0	9.4	7.3	12.7	11.4	15.6	n.a.
5 フランス：鉱工業企業自産業生産予想(INSEE) 季調値DI(%)	-4	-3	0	13	11	-4	-2	2	0	=	-2	7	13	18	20	=	n.a.
6 ドイツ：交易条件 前年比(%)	-3.8	-4.1	-3.9	-2.4	n.a.	-4.2	-3.4	-4.2	-4.4	-3.0	-3.4	-2.6	-1.3	-0.4	-0.2	n.a.	n.a.
7 EMU：消費者信頼感(欧州委員会) 季調値DI(%)	-13	-11	-10	-8	-7	-10	-11	-11	-9	-9	-8	-9	-8	-8	-7	-6	n.a.
8 スペイン：ホテル宿泊日数 # 前年比(%)	4.6	4.0	14.9	6.5	n.a.	5.4	1.3	29.2	7.2	12.6	9.1	4.8	5.8	4.5	8.4	n.a.	n.a.
9 ドイツ：ZEW指数(景気先行き予想) 季調値DI(%)	46.6	68.1	50.2	-4.2	-25.0	69.8	63.4	62.7	50.0	37.8	15.1	-5.6	-22.2	-27.4	-28.5	-19.0	-3.6
10 EMU：銀行間3ヶ月金利 # 逆サイクル 月(期)中平均値(%)	2.34	2.61	2.89	3.22	3.60	2.60	2.72	2.79	2.89	2.99	3.10	3.23	3.34	3.50	3.60	3.69	n.a.
11 ドイツ：国債利回り格差(10年-2年) # 月(期)末値(%)	0.46	0.48	0.55	0.11	0.05	0.46	0.48	0.59	0.60	0.55	0.39	0.27	0.11	0.06	0.00	0.05	n.a.
12 ユーロStoxx50株価指数 月(期)末値前年比(%)	21.3	26.1	14.7	13.7	15.1	23.4	26.1	31.1	18.2	14.7	11.0	16.7	13.7	20.6	15.7	15.1	n.a.
13 ユーロ実効為替相場(BOE) 逆サイクル 月(期)末値	90.7	92.4	93.5	93.3	95.1	90.7	92.4	93.0	93.1	93.5	93.2	93.3	93.3	93.1	94.5	95.1	n.a.

(注) 累積DI上段の表示について： …前月より上昇、 …前月と同じ、 …前月より低下  
各データ上段の表示について： …3カ月前より上昇、 …3カ月前と同じ、 …3カ月前より低下 但し、逆サイクルの系列については逆。  
直近の速報値(斜字体で表示の場合)は、未発表値に前月のDI値(、等)を暫定的に利用。#は、2ヶ月後方移動平均にてDIを算出。  
長期先行系列は、表中項目の6と9-13(金融関連+交易条件+ZEW指数)のみで同様に作成したもの。それ以外(1-5と7-8)は実体経済関連指標。  
仏INSEEのサーベイは8月は実施されないため、7月と9月の平均値で代用。