

# グラフで見る景気予報(10月)

## 【今月の景気判断】

一部に減速の兆しがあるが、景気は回復を続けている。海外景気の回復を背景に輸出や生産の増加基調が続いているが、その勢いが鈍化している。一方、企業収益の改善が続き、設備投資は拡大を続けている。雇用が回復傾向を続けて消費者マインドが高い水準で推移しているため個人消費は底堅い。しかし、賃金の伸び悩みが消費の回復力を弱めている。住宅投資は一進一退ながら底堅い展開。公共投資は減少が続いている。先行きは、海外景気の減速とデジタル関連分野での在庫増加を背景に生産が減少に転じ、景気は調整局面に入る。

## 【今月の景気予報】

|      | 3ヵ月前～ | 現況                                                                                  | ～3ヵ月後 |    | 3ヵ月前～ | 現況                                                                                    | ～3ヵ月後 |
|------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 景気全般 | ↗     |   | →     | 輸出 | ↗     |   | →     |
| 個人消費 | ↗     |  | →     | 輸入 | ↗     |  | ↗     |
| 住宅投資 | →     |  | ↘     | 生産 | ↗     |  | →     |
| 設備投資 | ↗     |  | ↗     | 所得 | →     |  | →     |
| 公共投資 | ↘     |  | ↘     | 雇用 | ↗     |  | →     |

(注) 1. 3ヵ月～、～3ヵ月後は変化の方向感(改善、横這い、悪化)を表し、「現況」は現在の水準を天気マークで表す。

2. シャドー部分は、前月から矢印および天気マークを変更した項目を表す。

## 【当面の注目材料】

- ・低金利と大型減税の効果が剥落する米国経済。引き締め策がとられている中国経済。
- ・一部デジタル関連部品で増加してきた在庫と生産の先行き。
- ・原油価格の高騰が世界景気に与える影響。米国大統領選の行方。

～本レポートについては最終ページ【景気予報ガイド】参照。



お問い合わせ先：調査部(東京)国内経済班 E-Mail：m.maekawa@ufji.co.jp

## 【各項目のヘッドライン】

| 項目          | 9月のコメント             | 10月のコメント                 | ページ   |
|-------------|---------------------|--------------------------|-------|
| 1．景気全般      | 景気は回復を続けている         | 景気は一部に減速の兆しがあるが、回復を続けている | 3     |
| 2．生産        | 増加基調だが、一部に頭打ちの動き    | 増加基調だが、一部に頭打ちの動き         | 6     |
| 3．雇用        | 足元は弱いが、改善傾向にある      | 改善傾向にある                  | 7     |
| 4．所得        | 伸び悩んでいる             | 伸び悩んでいる                  | 7     |
| 5．個人消費      | 堅調に推移している           | 堅調に推移している                | 8     |
| 6．住宅投資      | 一時的に拡大したが基調は前年度並み水準 | 一時的に拡大したが基調は前年度並み水準      | 9     |
| 7．設備投資      | 増加基調が続いている          | 増加基調が続いている               | 9     |
| 8．公共投資      | 減少している              | 減少している                   | 10    |
| 9．輸出・輸入     | 輸出・輸入ともに増加している      | 輸出・輸入ともに増加している           | 10～11 |
| 10．物価       | 消費者物価は下げ止まっている      | 消費者物価は下げ止まっている           | 12    |
| 11．原油（＊）    | 高値が続いている            | 再び上昇している                 | 12    |
| 12．国内金利（＊＊） | 長期金利は低下             | 長期金利は低下                  | 13    |
| 13．米国金利     | 長期金利は低下             | 長期金利は低下                  | 13    |
| 14．国内株価（＊＊） | 下落後反発               | 軟調に推移                    | 14    |
| 15．米国株価     | 軟調に推移               | 軟調に推移                    | 14    |
| 16．為替（＊＊）   | ドル円相場は横ばい           | ドル円相場は横ばい                | 15    |
| 17．金融（＊＊）   | マネーサプライは緩やかに増加      | マネーサプライは緩やかに増加           | 15    |

（注） シャドー部分は前月からのコメント変更項目

（＊） 参考資料：「原油レポート」 → <http://www.ufji.co.jp/publication/report/crudeoil/>

（＊＊） 参考資料：「金融市場見通し」 → <http://www.ufji.co.jp/publication/report/finance/>

## 【前月からの変更点】

### 1．景気

～デジタル関連の一部品目で輸出や生産が減速しており、在庫積み上がりの動き。

### 3．雇用

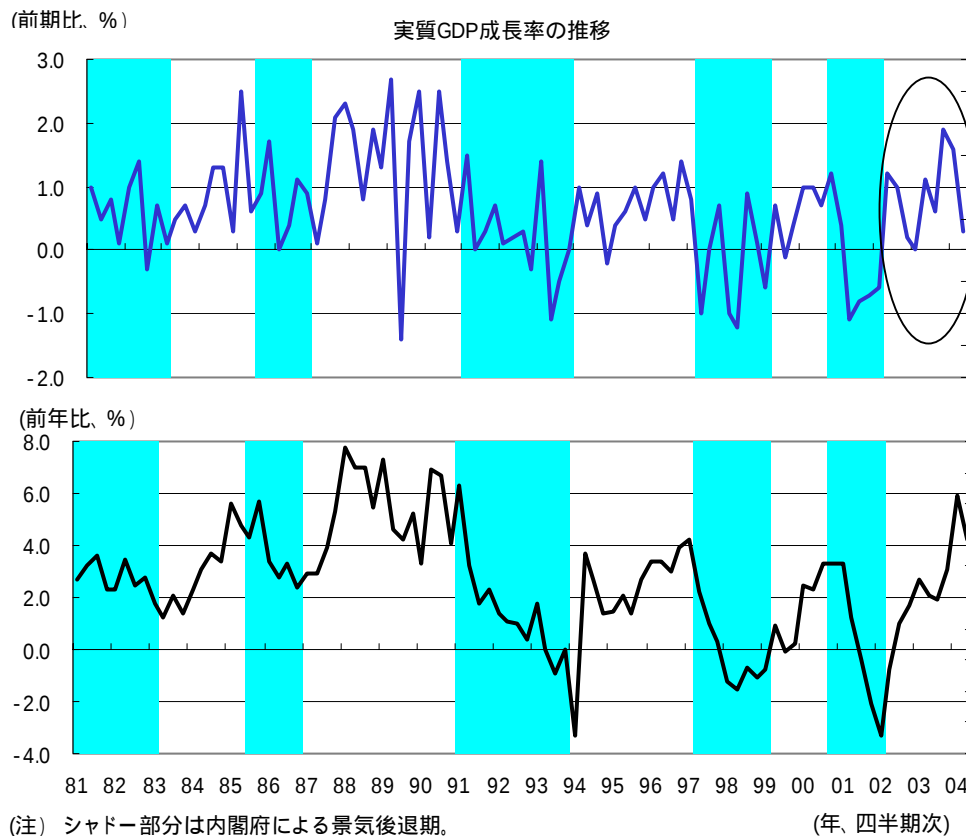
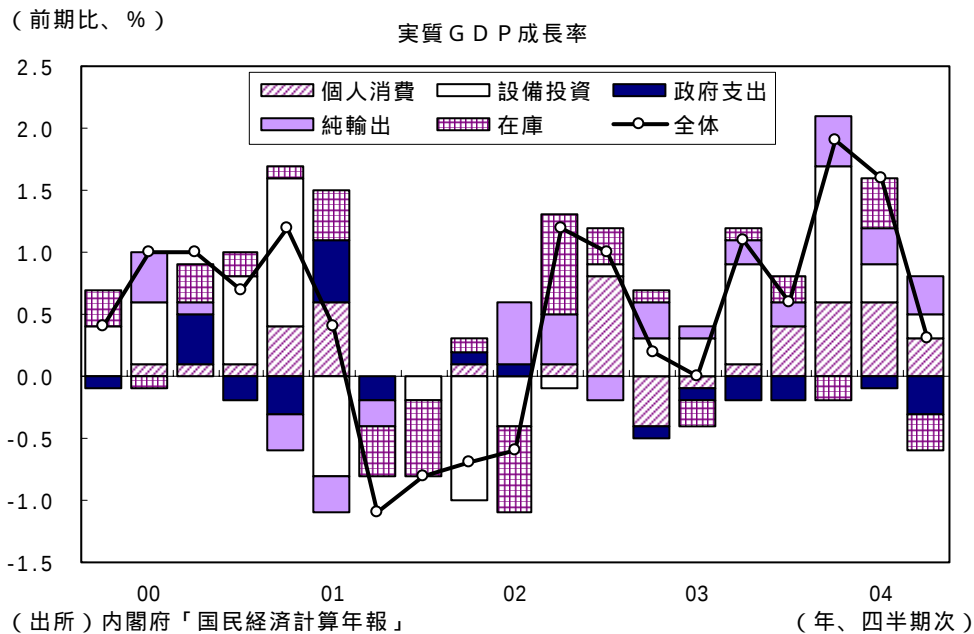
～6月、7月と前年割れとなっていた就業者数が、8月は前年差＋34万人と再び増加した。

## 【主要経済指標の推移】

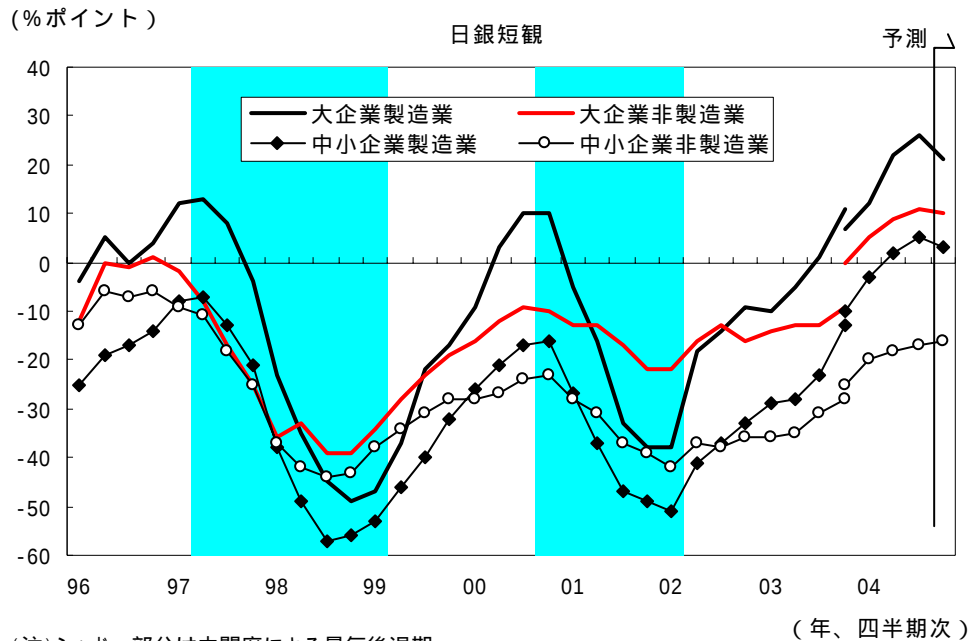
| 景 気             | 経 済 指 標                      | 04<br>1-3 | 04<br>4-6 | 04<br>7-9 | 04<br>4    | 04<br>5 | 04<br>6 | 04<br>7 | 04<br>8 | 04<br>9 |
|-----------------|------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 全 般             | 実質GDP(前期比年率)                 | 6.1       | 1.3       |           |            |         |         |         |         |         |
|                 | 短観業況判断(大企業製造業)               | 12        | 22        | 26        | 21<12月予想>  |         |         |         |         |         |
|                 | (大企業非製造業)                    | 5         | 9         | 10        | 10<12月予想>  |         |         |         |         |         |
|                 | (中小企業製造業)                    | -3        | 2         | 5         | 3<12月予想>   |         |         |         |         |         |
|                 | (中小企業非製造業)                   | -20       | -18       | -17       | -16<12月予想> |         |         |         |         |         |
|                 | 法人企業統計経常利益(全産業)              | 24.6      | 34.3      |           |            |         |         |         |         |         |
|                 | (製造業)                        | 25.1      | 37.8      |           |            |         |         |         |         |         |
|                 | (非製造業)                       | 24.3      | 31.8      |           |            |         |         |         |         |         |
|                 | 景気動向指数(先行指数)                 | 75.0      | 62.1      |           | 59.1       | 63.6    | 63.6    | 60.0    |         |         |
|                 | 景気動向指数(一致指数)                 | 68.2      | 68.3      |           | 45.0       | 70.0    | 90.0    | 80.0    |         |         |
|                 | 全産業活動指数(除く農水業)               | 2.5       | 2.8       |           | 3.7        | 1.4     | 3.3     | 2.8     |         |         |
|                 | 第3次産業活動指数                    | 2.4       | 2.3       |           | 3.3        | 1.0     | 2.8     | 3.0     |         |         |
|                 | 生産                           |           |           |           |            |         |         |         |         |         |
|                 | 鉱工業生産(季節調整済、前月比)             | 0.5       | 2.7       |           | 3.5        | 0.8     | -1.3    | 0.0     | 0.3     |         |
|                 | 鉱工業出荷(季節調整済、前月比)             | 0.0       | 2.8       |           | 4.0        | 1.3     | -1.3    | 0.5     | -2.1    |         |
|                 | 鉱工業在庫(季節調整済、前月比)             | -0.3      | 2.0       |           | 1.4        | -1.8    | -0.1    | -1.9    | 2.0     |         |
|                 | 雇用・所得                        |           |           |           |            |         |         |         |         |         |
|                 | 失業率(季節調整済、%)                 | 4.9       | 4.7       |           | 4.7        | 4.6     | 4.6     | 4.9     | 4.8     |         |
|                 | 雇用者数(前年差、万人)                 | 60        | 110       |           | 57         | 55      | -1      | -2      | 36      |         |
|                 | 新規求人倍率                       | 1.18      | 1.26      |           | 1.24       | 1.26    | 1.29    | 1.28    | 1.2     |         |
|                 | 有効求人倍率                       | 0.77      | 0.80      |           | 0.77       | 0.80    | 0.82    | 0.83    | 0.8     |         |
|                 | 現金給与総額                       | -1.7      | -1.2      |           | 0.1        | -0.6    | -2.2    | -0.4    | -0.2    |         |
| 個人消費            | 実質消費支出(勤労者世帯)                | 3.0       | 4.0       |           | 7.2        | 5.6     | -1.3    | 2.9     | -0.2    |         |
|                 | 平均消費性向(季節調整済)                | 73.2      | 75.4      |           | 76.9       | 72.8    | 76.6    | 71.0    | 75.4    |         |
|                 | 家電販売額(大型店)                   | -1.1      | -2.2      |           | -3.6       | 0.4     | -3.3    | 9.8     | -7.3    |         |
|                 | 百貨店販売高・東京                    | -2.6      | -4.1      |           | -3.0       | -3.0    | -6.1    | -1.1    | -2.7    |         |
| 住宅投資            | 新設住宅着工戸数(季節調整済、千戸)           | 1208      | 1155      |           | 1117       | 1169    | 1179    | 1242    | 1174    |         |
|                 | (前年比、%)                      | 5.4       | -3.7      |           | -4.1       | 0.9     | -7.4    | 7.8     | 10.5    |         |
| 設備投資            | 機械受注(民需/除船電、季節調整済、前月比)       | -5.6      | 10.3      |           | 11.8       | -2.1    | 3.9     | -11.3   |         |         |
|                 | (同前年比)                       | 1.8       | 11.9      |           | 16.9       | 8.8     | 10.4    | 0.3     |         |         |
| 公共投資            | 公共工事請負額                      | -18.8     | -10.4     |           | -8.8       | -23.2   | -2.2    | -20.6   | -2.6    |         |
| 外 需             | 通関輸出(金額 <sup>^</sup> -ス、円建て) | 11.7      | 13.3      |           | 10.8       | 9.8     | 19.4    | 14.3    | 10.5    |         |
|                 | 通関輸出(数量 <sup>^</sup> -ス)     | 13.1      | 14.1      |           | 13.2       | 10.5    | 17.9    | 11.8    | 11.0    |         |
|                 | 通関輸入(金額 <sup>^</sup> -ス、円建て) | 4.2       | 8.9       |           | 6.6        | 5.0     | 15.4    | 8.3     | 18.5    |         |
|                 | 通関輸入(数量 <sup>^</sup> -ス)     | 8.8       | 6.1       |           | 10.2       | -0.3    | 10.0    | 3.7     | 13.1    |         |
|                 | 経常収支(前年差、百億円)                | 503.9     | 457.4     |           | 158.3      | 171.1   | 128.1   | 163.3   |         |         |
| 物 価             | 貿易収支(前年差、百億円)                | 353.3     | 374.4     |           | 126.4      | 113.4   | 134.6   | 138.3   |         |         |
|                 | 企業物価指数(国内)                   | 0.1       | 1.0       |           | 0.6        | 0.9     | 1.4     | 1.6     | 1.7     |         |
|                 | 消費者物価指数(除く生鮮)                | -0.1      | -0.2      |           | -0.2       | -0.3    | -0.1    | -0.2    | -0.2    |         |
| 金 融             | 原油価格(WTI期近物,\$/b)            | 35.3      | 38.3      | 43.9      | 36.6       | 40.3    | 38.1    | 40.8    | 44.9    | 45.9    |
|                 | マネーサプライ(M2+CD、平残)            | 1.7       | 1.9       |           | 1.9        | 2.0     | 1.7     | 1.9     | 1.9     |         |
| 市場デ-タ<br>(期中平均) | 貸出平残(銀行+信金)(前年比、%)           | -5.0      | -4.3      |           | -4.6       | -4.1    | -4.2    | -3.9    | -3.1    |         |
|                 | 無担保コール翌日物(%)                 | 0.00062   | 0.00069   | 0.00069   | 0.00024    | 0.00083 | 0.00100 | 0.00033 | 0.00118 | 0.00140 |
|                 | ユーロ円TIBOR(3ヶ月)(%)            | 0.08861   | 0.07952   | 0.08696   | 0.07917    | 0.07917 | 0.08023 | 0.08996 | 0.08887 | 0.08204 |
|                 | 新発10年物国債利回り(%)               | 1.311     | 1.588     | 1.645     | 1.505      | 1.487   | 1.772   | 1.797   | 1.637   | 1.502   |
|                 | FFレート(%)                     | 1.00      | 1.01      | 1.44      | 1.01       | 1.00    | 1.03    | 1.27    | 1.43    | 1.62    |
|                 | 米国債10年物利回り(%)                | 3.99      | 4.58      | 4.28      | 4.32       | 4.70    | 4.72    | 4.47    | 4.27    | 4.11    |
|                 | 日経平均株価(円、期中平均)               | 11715     | 11619     | 11077     | 11762      | 11236   | 11859   | 11326   | 11082   | 10824   |
|                 | 日経ジャスダック平均株価(円、期中平均)         | 1762      | 1984      | 1830      | 2043       | 1874    | 2035    | 1900    | 1850    | 1741    |
|                 | ダウ工業株価指数(ドル、期中平均)            | 10357.7   | 10283.2   | 10131.3   | 10225.6    | 10188.5 | 10435.5 | 10139.7 | 10173.9 | 10080.3 |
|                 | ナスダック株価指数(ドル、期中平均)           | 1994.2    | 1984.9    | 1874.1    | 1920.2     | 1986.7  | 2047.8  | 1887.4  | 1838.1  | 1896.8  |
|                 | 円相場(¥/\$、東京市場17:00時点)        | 103.95    | 109.56    | 110.82    | 110.44     | 109.56  | 108.69  | 111.67  | 109.86  | 110.92  |
|                 | 円相場(¥/ユーロ、東京市場17:00時点)       | 127.23    | 132.43    | 134.64    | 131.82     | 133.89  | 131.58  | 134.52  | 132.72  | 136.68  |
|                 | ドル相場(\$/ユーロ、東京市場17:00時点)     | 1.22      | 1.21      | 1.21      | 1.19       | 1.22    | 1.21    | 1.20    | 1.21    | 1.23    |

## 1. 景気全般 ~ 景気は一部に減速の兆しがあるが、回復を続けている

~ 2004年4～6月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%(年率+1.3%)と5四半期連続のプラスとなった。輸出の拡大による外需のプラス寄与が続き、設備投資や個人消費もプラスに寄与しているが、2003年度後半に比べると回復の勢いが鈍化している。また、在庫投資や公共投資の減少が成長率を押し下げている。2004年度後半には輸出と設備投資の減速により、景気の調整局面入りを見込む。

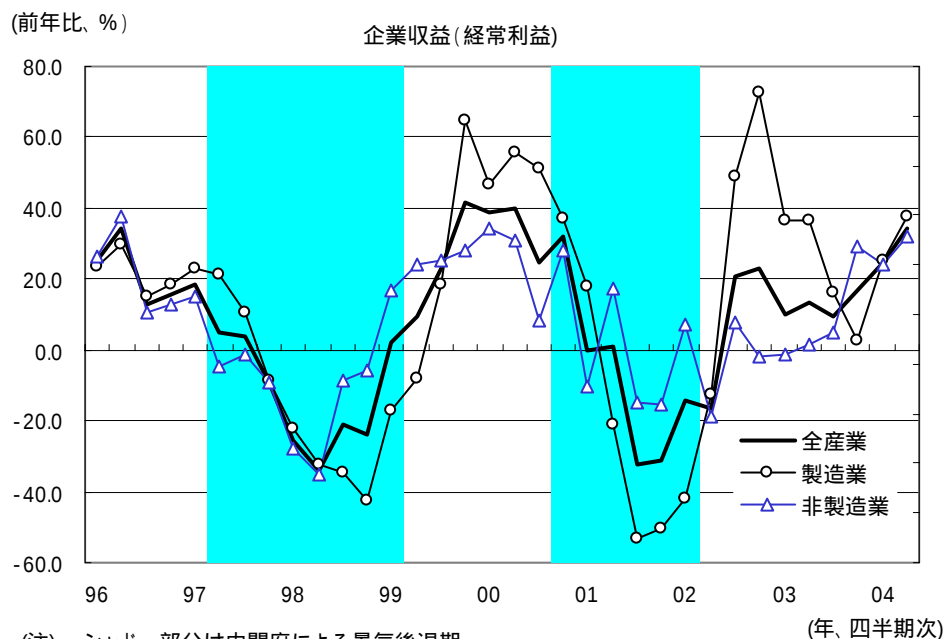


～ 9 月調査の日銀短観では、業況判断 D I（「良い」 - 「悪い」）が、製造業、非製造業ともに改善した。景気回復を背景に企業の景況感改善が続いている。先行きについては、非製造業・中小企業が小幅の改善となる以外は悪化もしくは横這いを見込んでおり、企業マインドは慎重になりつつある。



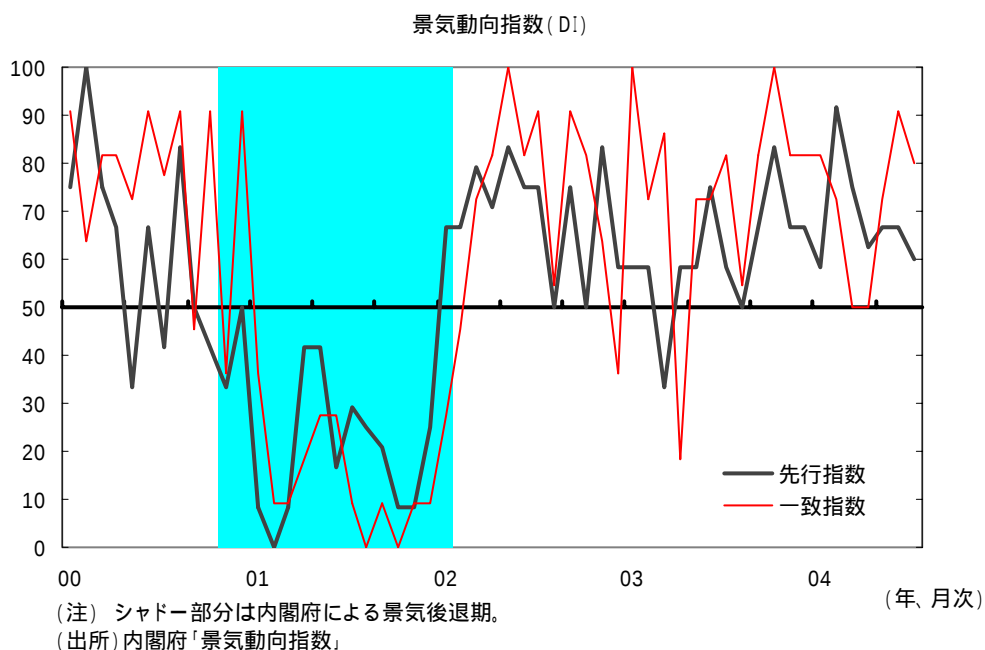
(注) シャドー部分は内閣府による景気後退期。  
 2004年3月調査から調査対象企業を見直しを行ったことから、  
 2003年12月調査以前と2004年3月調査以降はの計数は連続しない  
 (2003年12月調査については、新ベースによる再集計結果を併記)  
 (出所) 日本銀行「企業短期経済観測調査」

～ 2004 年 4 ～ 6 月期の企業収益は、前年比 + 34.3%と 8 四半期連続のプラスとなった。製造業主導での回復が続いていたが、回復の遅れていた非製造業も足元では 3 四半期連続で同 20%を超える伸びを記録している。ただ、2004 年度後半には、海外景気の減速を背景とした輸出の減少や原油価格・商品市況上昇によるコストの増加等により、企業の収益環境悪化が見込まれる。

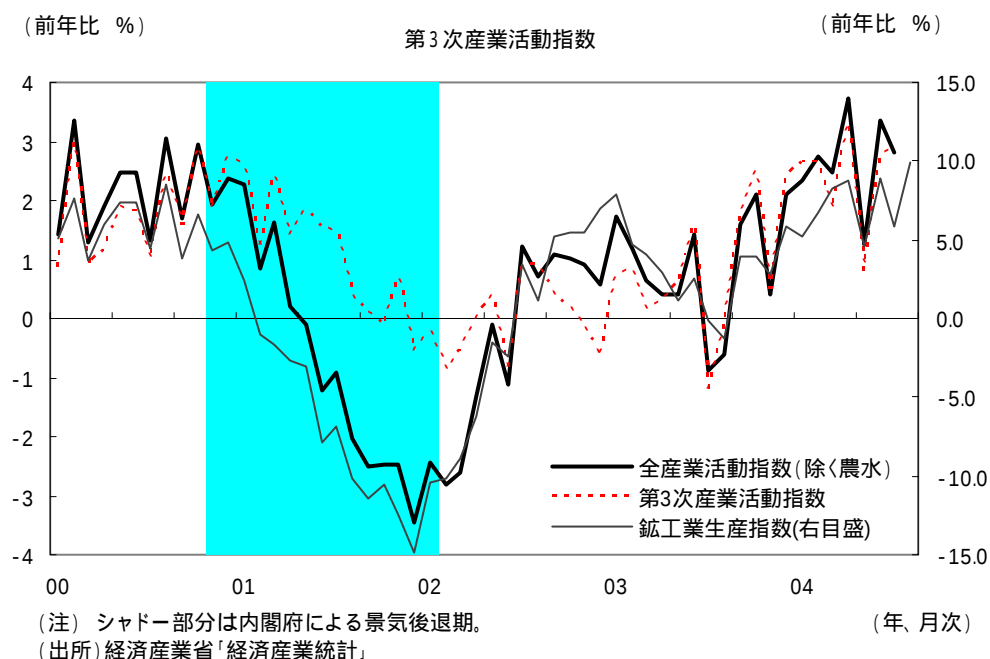


(注) シャドー部分は内閣府による景気後退期。  
 (出所) 財務省「法人企業統計季報」

～景気の動きに一致する一致指数は、7月は80%となった。景気がよいか悪いかを判断する目安となる50%を引き続き上回っている。一方、景気の動きに数ヶ月先行する先行指数も7月は60%と50%超を続けており、数ヵ月先も経済活動の拡大が続くことが示唆されている。

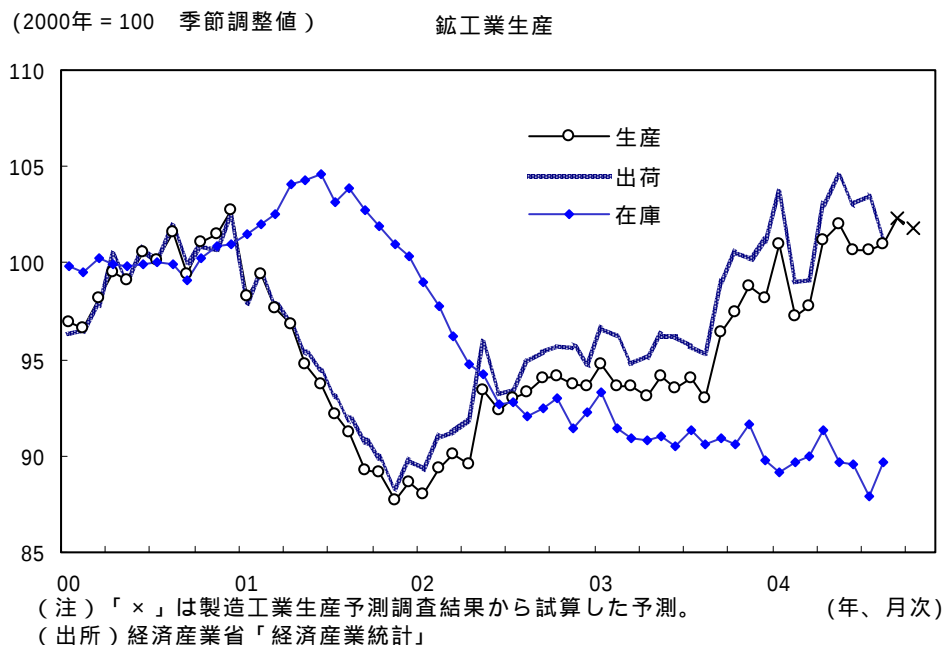


～7月の第3次産業活動指数は前年比+3.0%、全産業活動指数は同+2.8%と、ともに11ヵ月連続で前年比プラスを維持した。個人消費は年初から続いた高い伸びが一服しているもののサービス支出は堅調に推移しており、生産活動も高水準を維持していることから、サービス産業の活動も拡大基調が続いている。ただし、先行きについては、生産活動の弱まりにともなう伸びの鈍化が予想される。

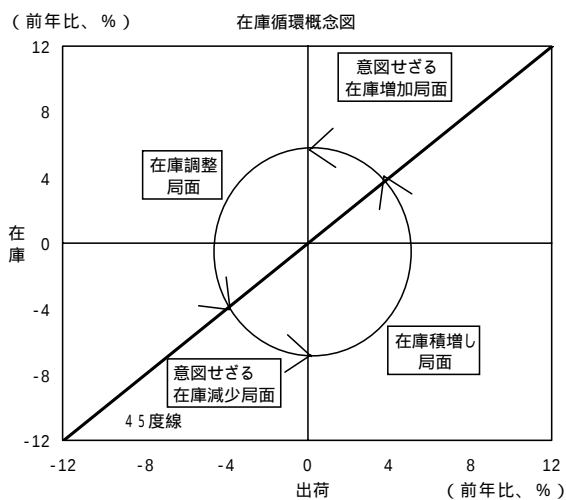
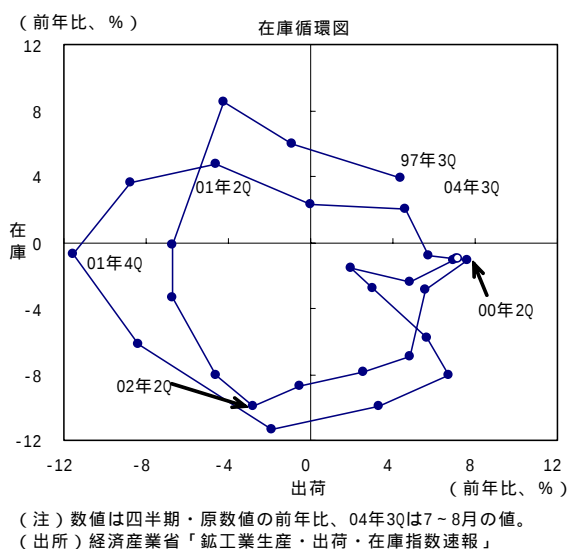


## 2. 生産 ～増加基調だが、一部に頭打ちの動き

～ 8月の鉱工業生産は前月比+0.3%となった。一部で在庫積み増しの動きが見られるものの、鉱工業全体で見ると企業の在庫積み増しに対する慎重な姿勢は崩れておらず、生産が抑制されている。予測指数によると、7～9月期は前期比横ばい、10月の7～9月期比は+0.5%と伸びの鈍化を見込んでいる。年末にかけては輸出が弱含むと見込まれ、生産活動は次第に弱まっていくことが予想される。

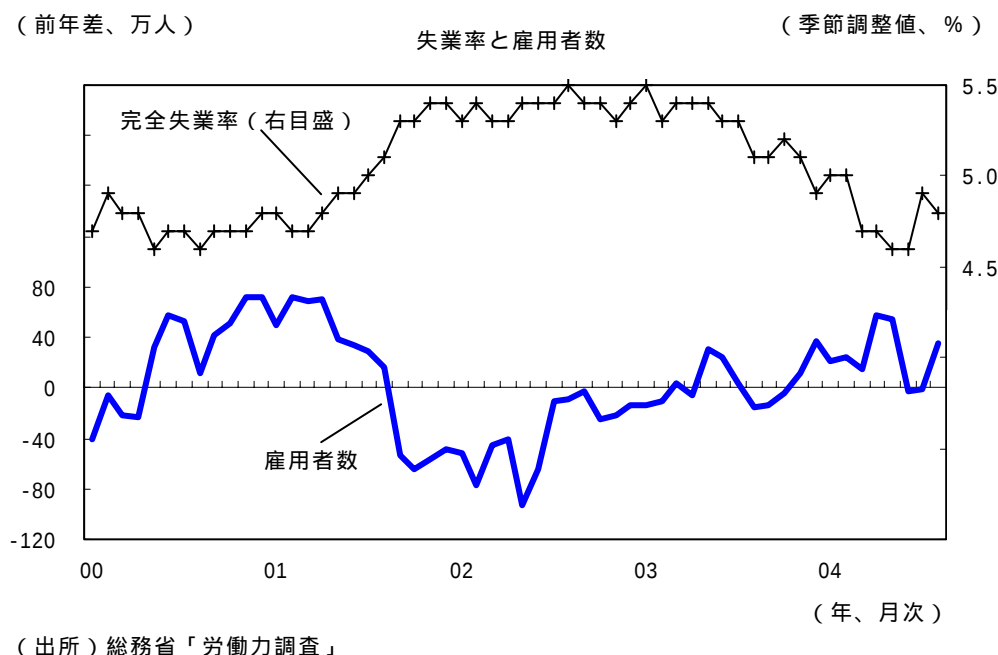


～在庫循環図をみると、2004年7～8月は引き続き出荷増・在庫減の「在庫積み増し局面」ととどまっている。出荷の増加は続いているものの、在庫の積み増しについて企業は慎重姿勢を続けている。企業のこうした姿勢は今後も続く予想され、生産を抑制する要因となろう。



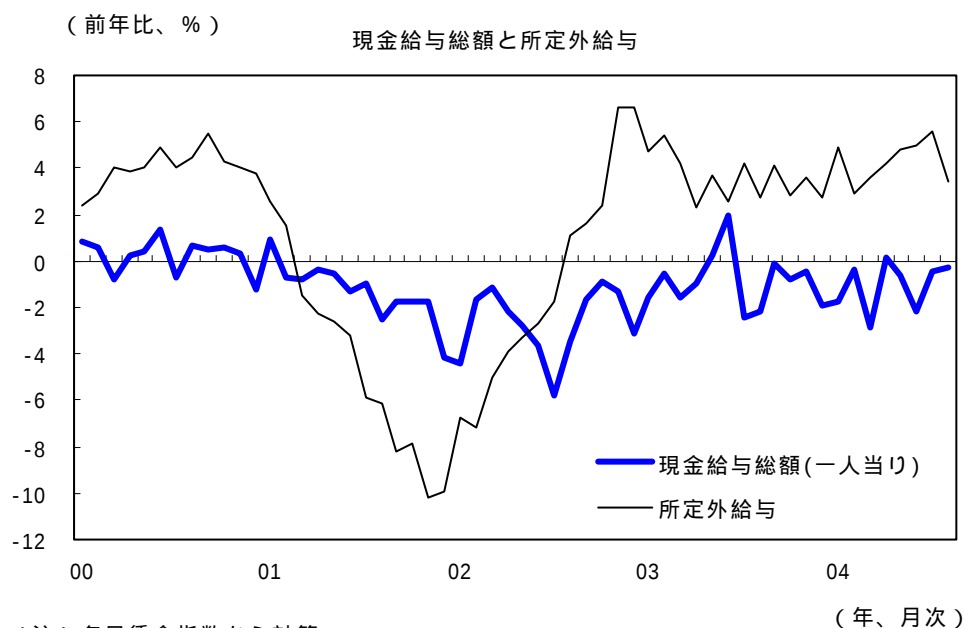
### 3. 雇用 ～ 足元は弱いが、改善傾向にある

～ 8月の完全失業率は4.8%と前月より0.1%ポイント改善した。先月に引続き求職・転職希望者が増えているものの、8月は就業者も増えたため改善につながった。新規求人数は増加が続いており、雇用環境は改善傾向にある。



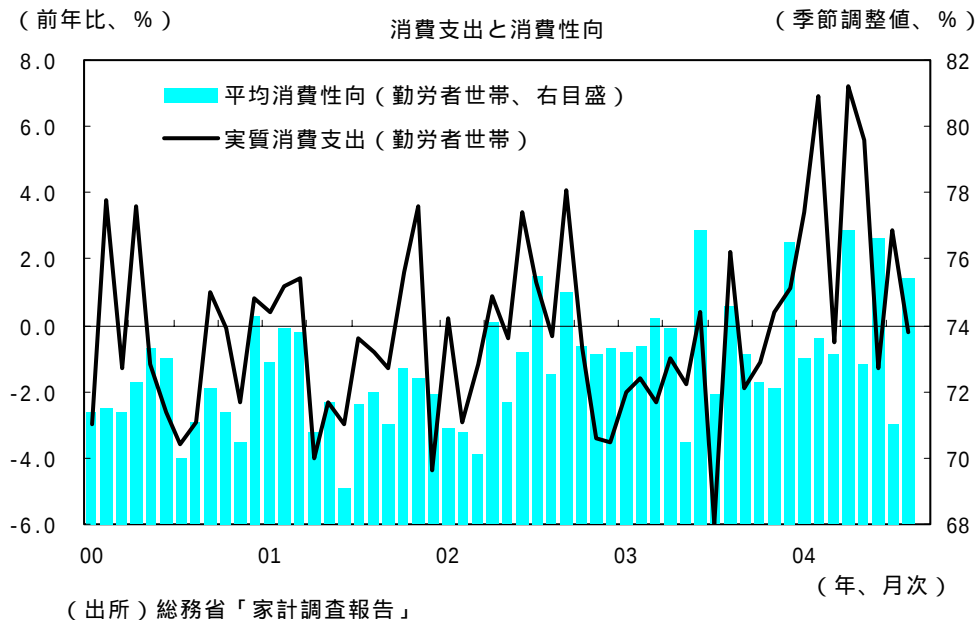
### 4. 所得 ～ 伸び悩んでいる

～ 8月の1人当たり現金給与総額は前年比 - 0.2%と伸び悩みが続いている。生産の増加に伴って所定外給与は増加しているものの、所定内給与が低迷している。また、6～8月の特別給与は前年割れとなり、今夏のボーナスは前年比マイナスだった可能性が高い。当面、賃金は伸び悩みが続くであろう。

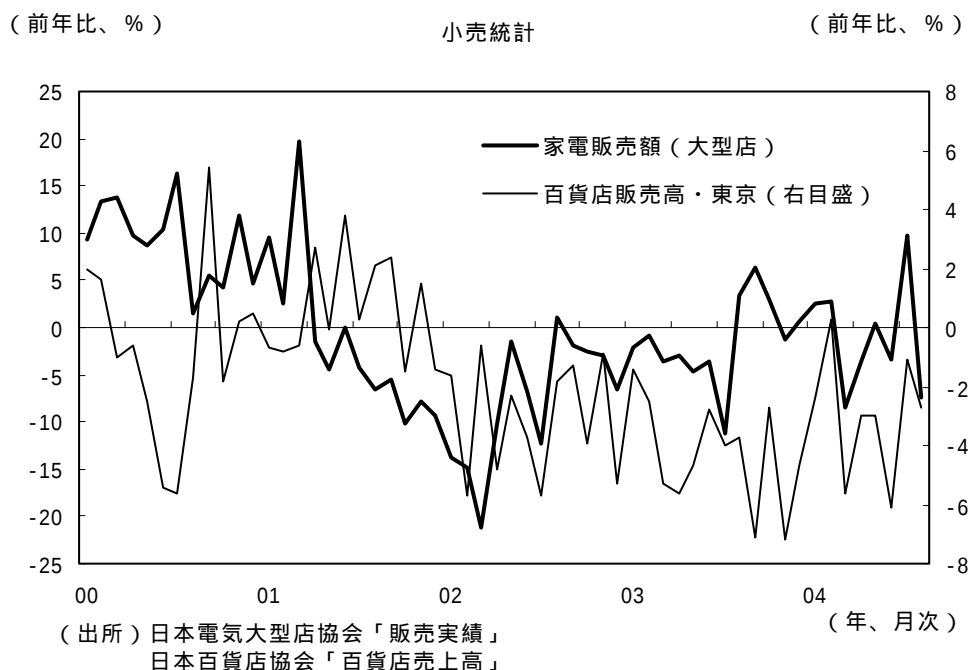


## 5．個人消費 ～堅調に推移している

～8月の実質消費支出（勤労者世帯）は猛暑効果のはく落もあって前年比 - 0.2%と減少した。可処分所得（実質）が前年比 - 1.2%と減少したものの、平均消費性向の上昇が消費を下支えした。雇用環境が改善を続けており、消費者マインドも高水準を維持している。当面、消費は堅調推移が見込まれる。

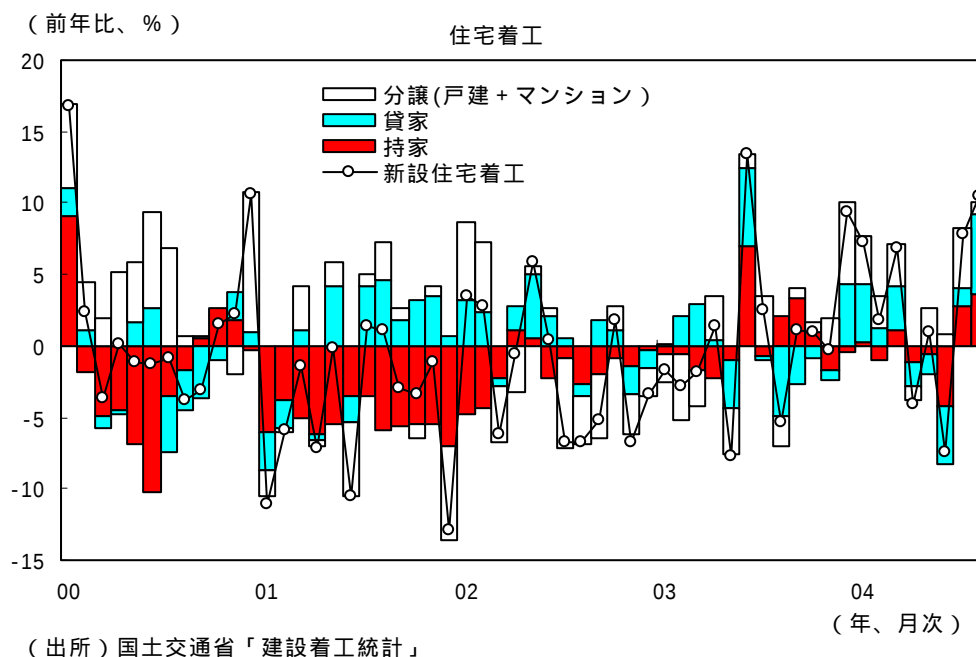


～8月の家電販売額は前年比 - 7.3%と猛暑効果の反動が表れた。A V関連商品の伸び率が鈍化したほか、エアコン、扇風機、冷蔵庫などが大幅減少となった。8月の百貨店販売（東京）は前月のクリアランスセールの前倒し効果の反動もあって同 - 2.7%とマイナス幅が拡大した。7、8月はイベント効果で強弱がついたが、ならしてみれば小売統計は回復傾向にあると言える。



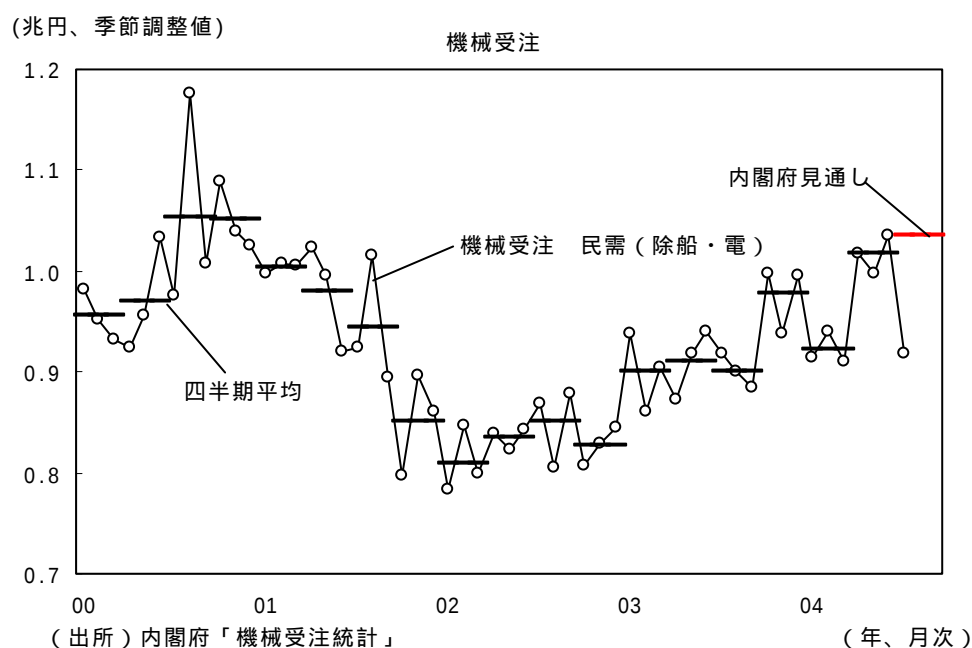
## 6. 住宅投資 ～一時的に拡大したが基調は前年度並み水準

～ 8月の住宅着工戸数は、前年比+10.5%と高い伸びを示した。分譲は、マンションが前年比-10.5%と落ち込んだものの戸建の増加がカバーして、4ヵ月連続のプラスとなった。また、減少基調だった持家、貸家も、ともに2桁の増加となった。ただ今後は、販売の伸び鈍化とともに分譲が弱含みとなるほか、持家、貸家とも伸びが鈍化し、着工総数は徐々に減少する見込みである。



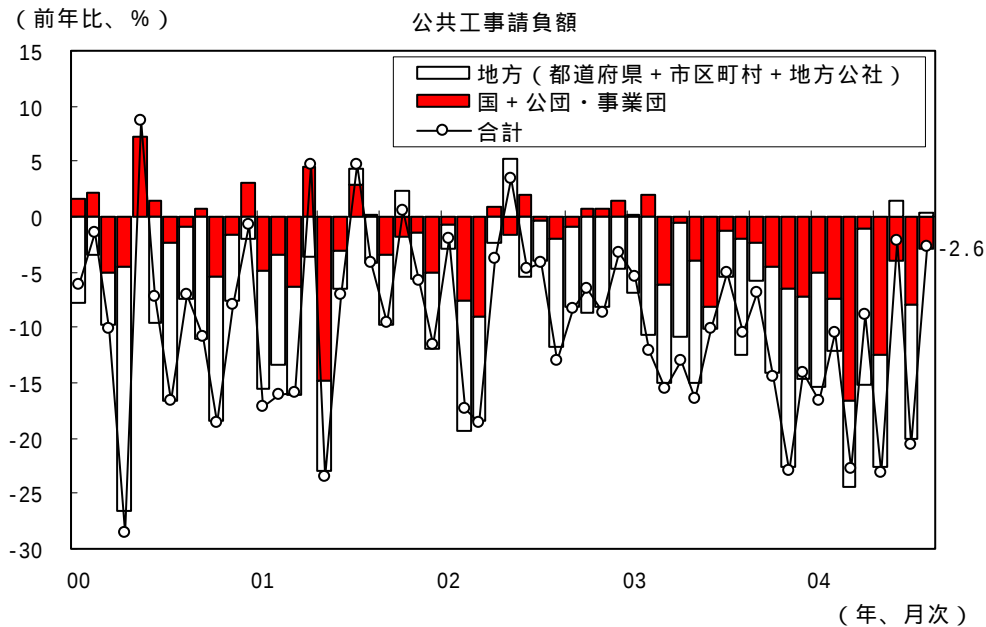
## 7. 設備投資 ～増加基調が続いている

～設備投資の増加基調が続いている。設備投資の先行指標である機械受注(船舶・電力を除く民需)は7月は前月比-11.3%となった。製造業(同-10.8%)は3ヵ月連続、非製造業(船舶・電力を除く)は4ヵ月振りに減少した。7～9月期の内閣府見通しは前期比+1.8%だが、見通し達成は厳しく、前期比でマイナスとなる可能性もある。年度後半には設備投資の勢いが弱まると予想される。



## 8．公共投資 ～減少している

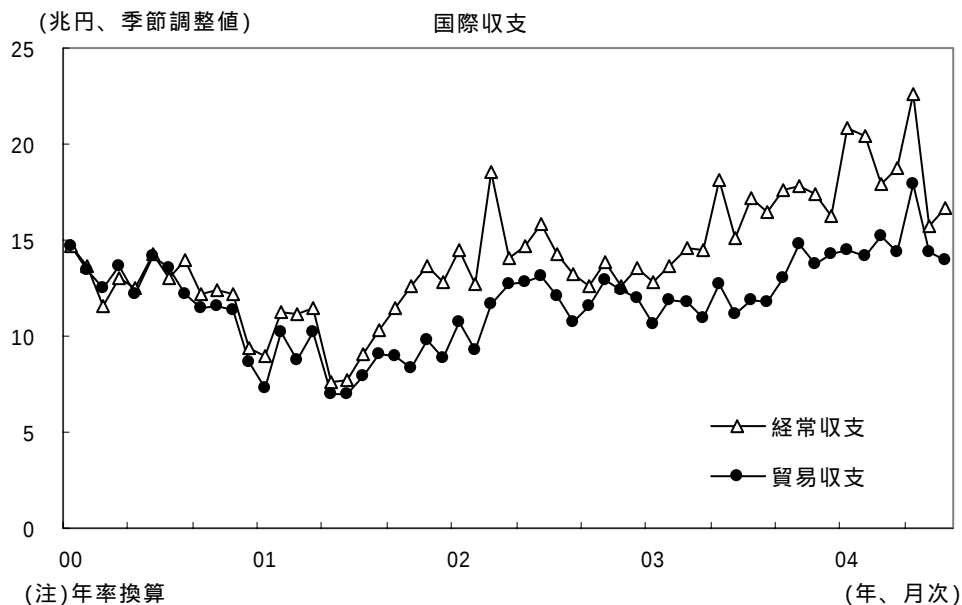
～ 8月の公共工事請負額は前年比 - 2.6%と、マイナス幅が急縮小した。国関連の工事が - 11.9%と低迷しているのに対して、地方の工事が前年比 + 0.6%と前年並みまで回復したことが原因である。地方については、予算の執行に伴いマイナス幅が縮小する可能性があるが、国の落込みは続くと思われる、公共投資全体では減少基調で推移しよう。



(出所) 保証事業会社協会「公共工事前払金保証統計」

## 9．国際収支・輸出入 ～輸出・輸入ともに増加している

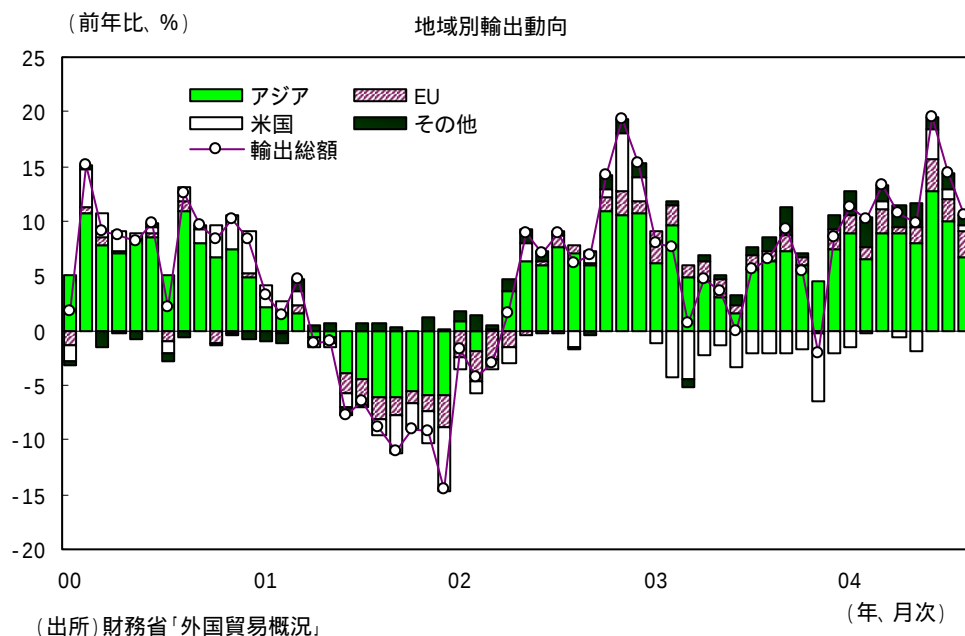
～ 経常収支黒字は高水準ながら、拡大傾向には歯止めがかかりつつある。7月は海外から受取る利子配当の増加により黒字幅が幾分拡大したが、原油価格の上昇もあって輸入の伸び率が高まっており、黒字幅は拡大しにくくなっている。今後、世界景気の減速により年末にかけては輸出が鈍化してくるため、黒字幅は縮小すると見込まれる。



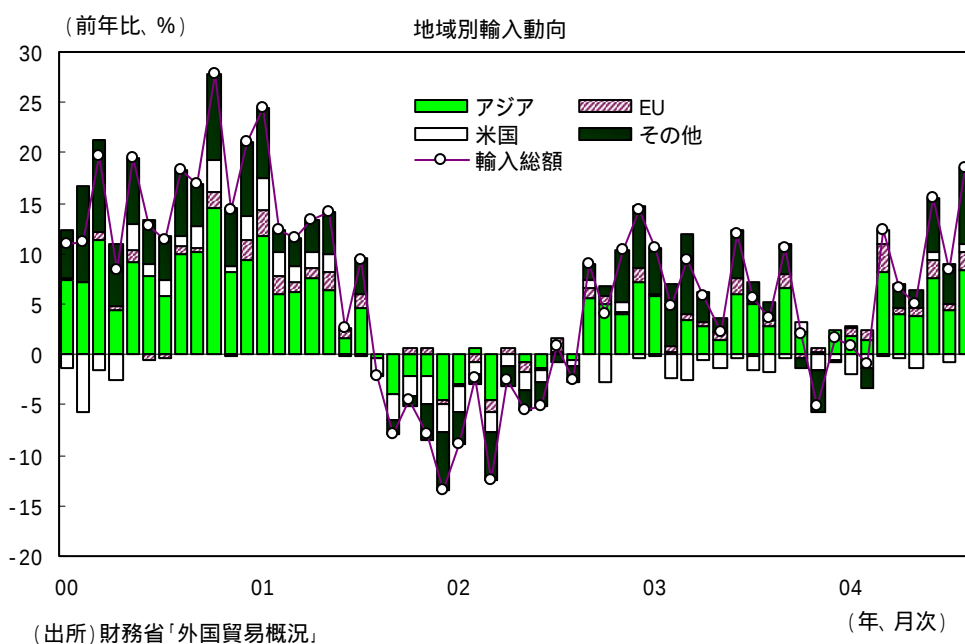
(注) 年率換算

(出所) 日本銀行「国際収支統計月報」

～ 8 月の輸出金額は前年比 + 10.5% となった。前年比の伸び率は前年の S A R S 禍の影響を受けて急増した 6 月以降、縮小しているが、アジア向けが全体を牽引して輸出は堅調に推移している。ただし年末にかけて、中国の引締め政策や米国の減税効果一巡の影響により、輸出は鈍化が見込まれる。

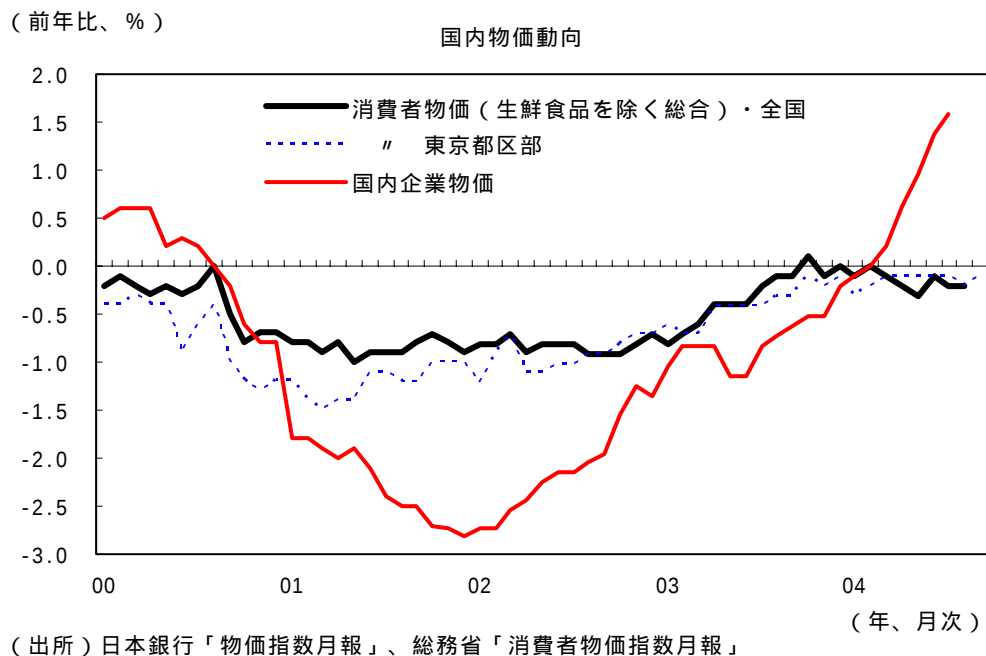


～ 8 月の輸入金額は前年比 + 18.5% となった。A V 機器などの消費財や電子部品の輸入が対アジアを中心に伸びていることに加え、原油や素材の価格上昇も金額の押し上げ要因となっている。生産拠点のアジアシフトによる構造要因や原油入着価格の高止まりにより、当面、輸入は増加基調が続くとみられる。



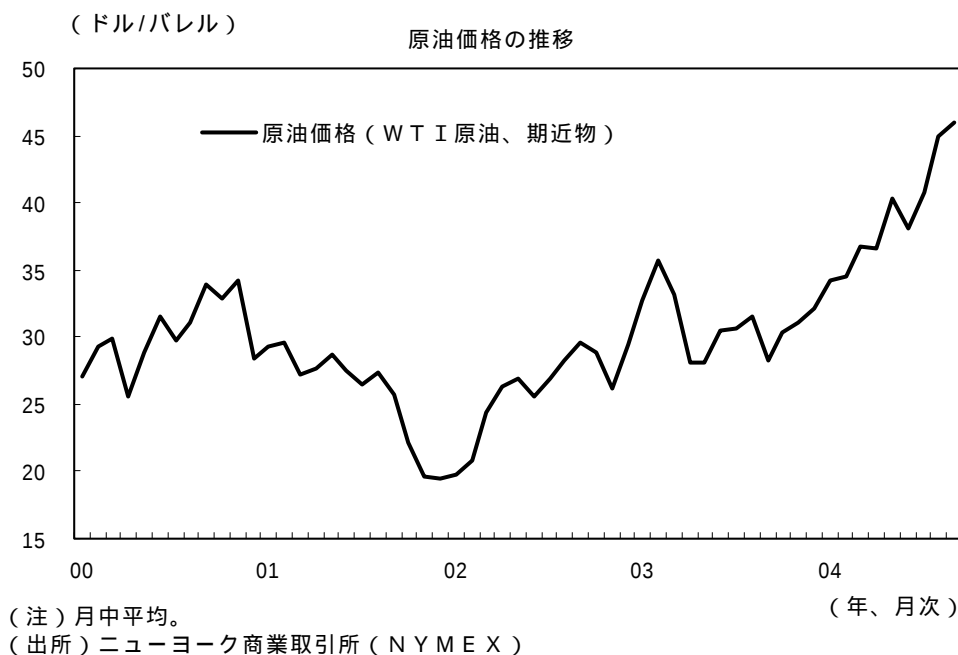
## 10. 物価 ～消費者物価は下げ止まっている

～原材料価格の上昇を受けて国内企業物価は上昇ペースが加速しているものの、消費者物価は前年比小幅マイナスで推移している。9月の消費者物価（東京都都区部・コア）は前年比 - 0.1%となっており、当面、消費者物価は前年比ゼロ近辺での推移が続く見込みである。



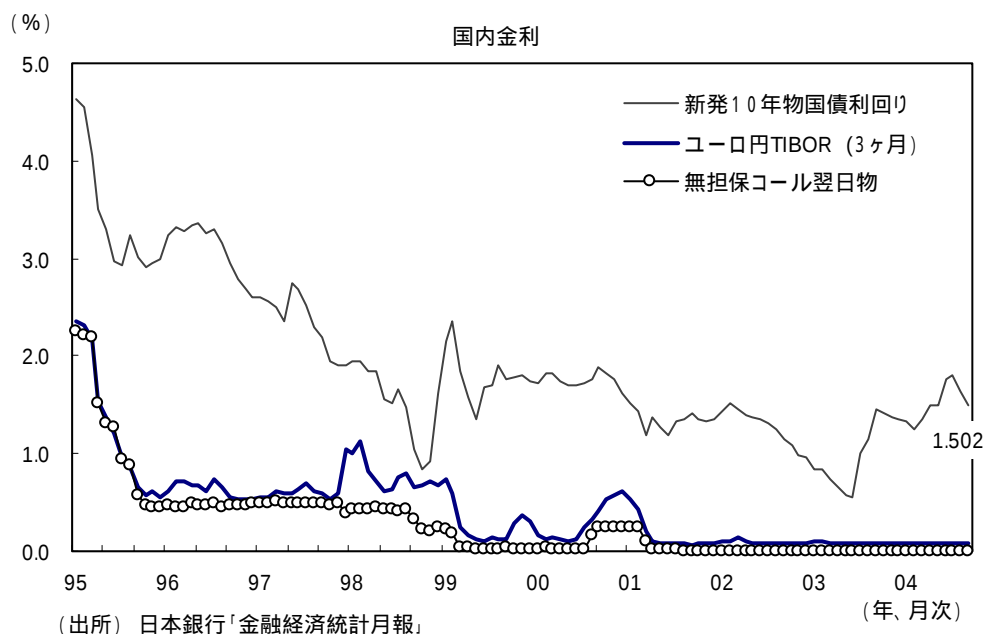
## 11. 原油 ～再び上昇している

～原油価格は、メキシコ湾岸への大型ハリケーン襲来により石油施設に被害が出たことや、ナイジェリアで反政府勢力が政府に対して全面戦争を宣言したことなどから一気に買い進められ一時50ドルの大台を突破した。その後、サウジアラビアが増産と産油能力増強の方針を表明したことや、ナイジェリアの反政府勢力と政府が停戦に合意したことなどから、一段の価格上昇には歯止めがかかっている。



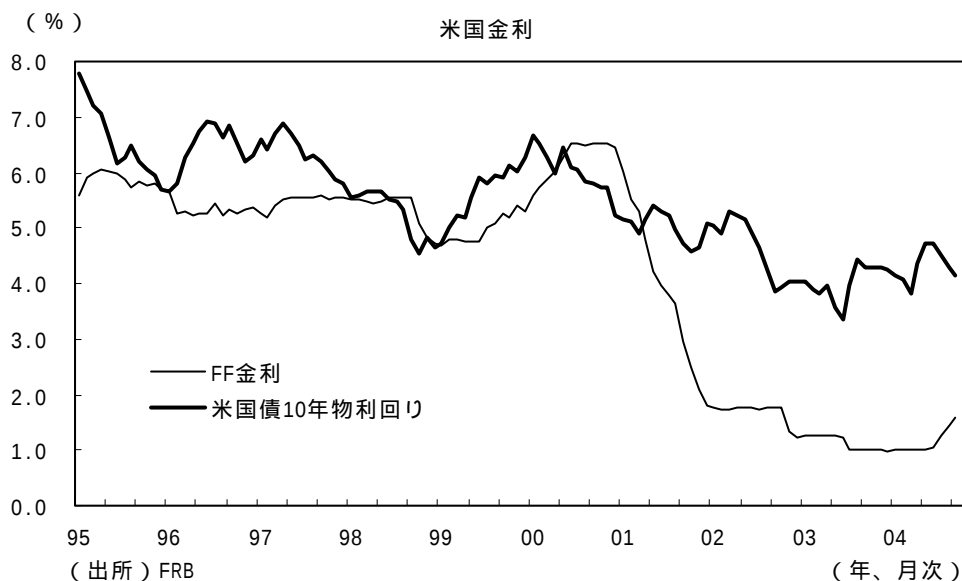
## 12. 国内金利 ～ 長期金利は低下

～ 短期金利は日銀の金融政策に変更がないことから低水準で推移している。長期金利（10年債利回り）は、大きな材料もなく8月中旬から9月中旬まで1.5%台でのもみ合いが続いたが、月末にかけて機械受注など弱めの経済指標の発表、株価の軟調、米国債利回りの低下を受けて1.4%台まで低下した。今後は、景気が年度後半にピークアウトするため低水準での推移が続こう。



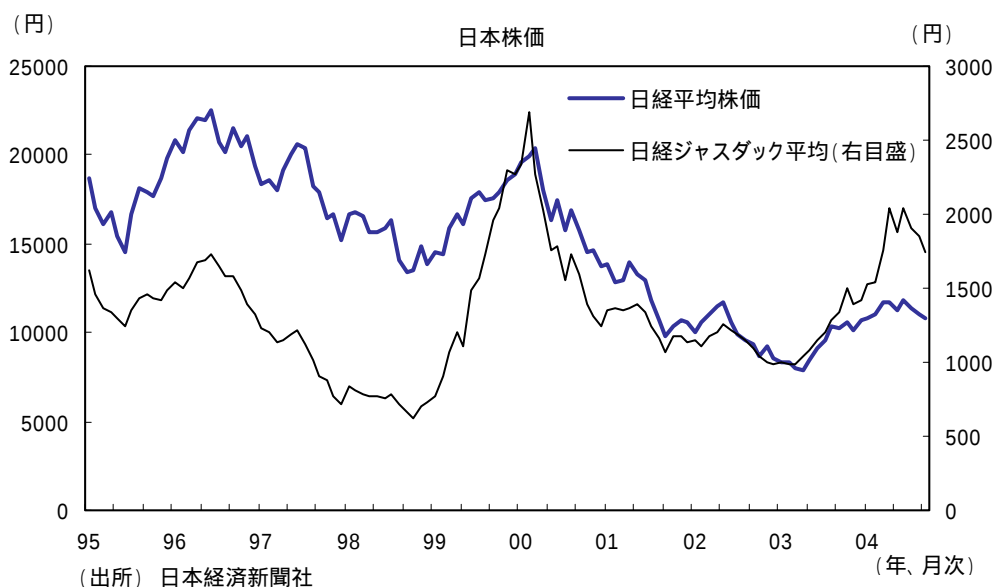
## 13. 米国金利 ～ 長期金利は低下

～ F R Bは9月21日、F F金利の誘導目標を8月に続いて0.25%引き上げ、年1.75%とすることを決定した。一方、長期金利は米国経済の先行きに対する懸念などから低下している。今後については、F F金利は依然として中立水準を下回っており上昇余地が大きい、長期金利は景気の減速を背景に横ばい圏内で推移するとみられる。



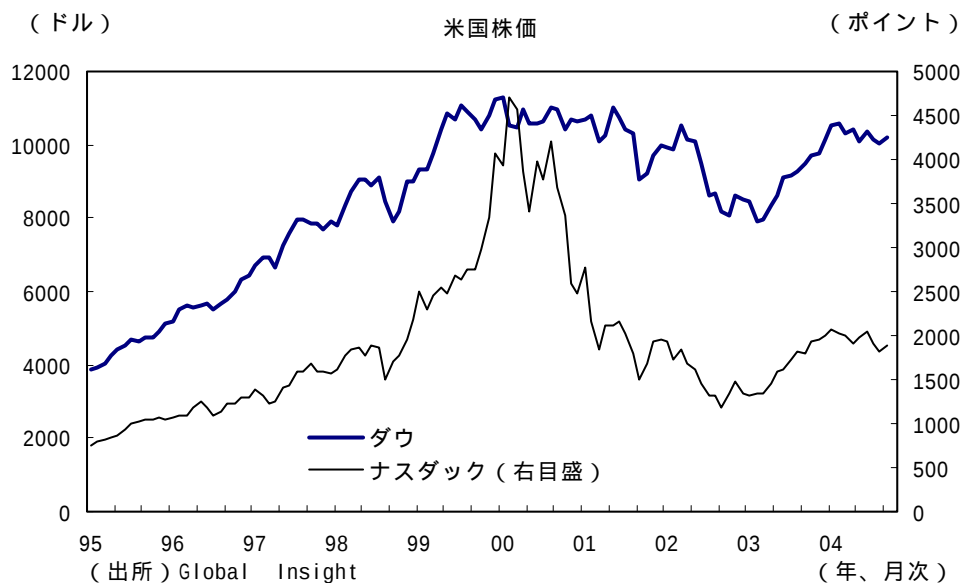
#### 14．国内株価 ～軟調に推移

～日経平均株価は、米国株式の上昇、原油価格上昇の一服を受けて9月中旬にかけて底固く推移し11,300円台まで回復した。しかし、弱めの経済指標、原油価格の上昇、IT関連財の需要に対する懸念、米国株価の下落などを背景に一時10,700円台まで下落した。年度後半には内外景気の拡大の勢いが鈍化してくるため、株価に下押し圧力がかかってこよう。



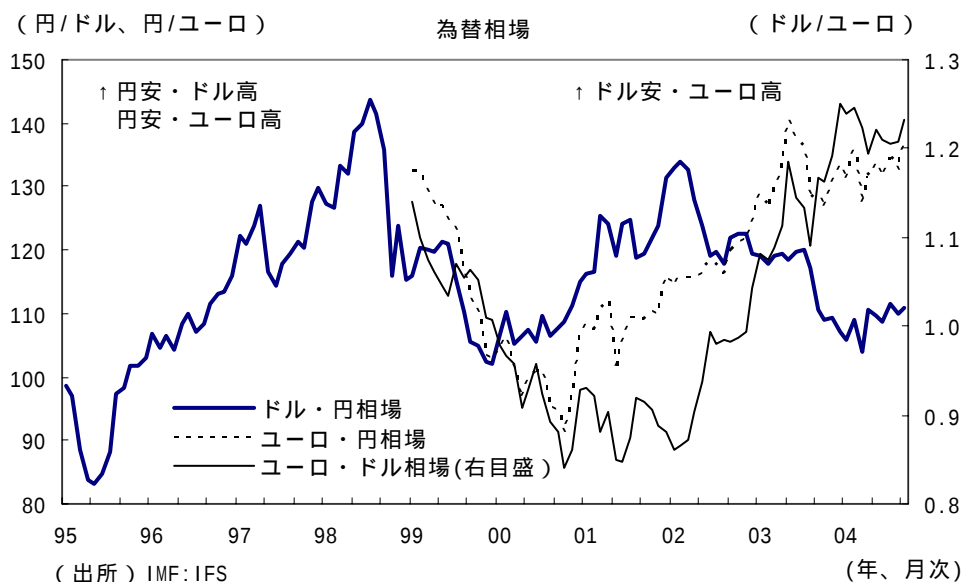
#### 15．米国株価 ～軟調に推移

～米国株式市場では、原油価格の高騰などを背景に企業業績への懸念が広がるなか、株価は軟調に推移している。今後についても、景気の先行きなど不透明な要素もあり、株価は軟調が続くと見込まれる。



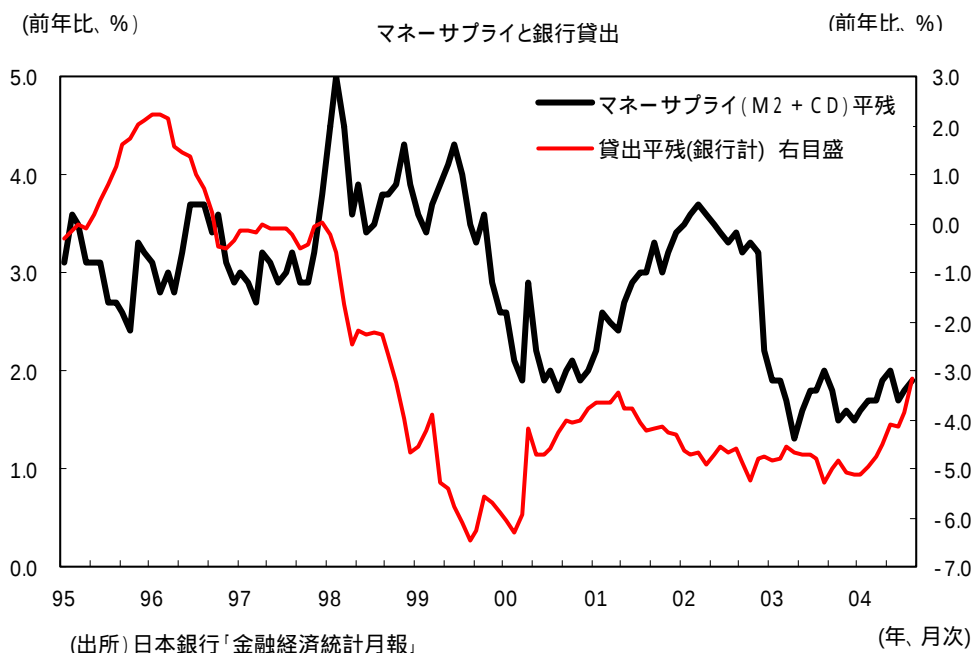
## 16. 為替 ～ドル円相場は横ばい

～ドル円相場は総じて1ドル＝110円前後のボックス圏で推移している。日米ともに景気減速懸念が浮上しており、一方向に振れにくい。一方、ユーロは原油高などを材料にドルに対してやや強含みの動きとなった。先行きは、日本の景気減速懸念により円安方向の進展を見込む。ユーロも景気要因からドルに対してやや弱含むとみている。



## 17. 金融 ～マネーサプライは緩やかに増加

～8月のマネーサプライ(M2 + CD)は前年比+1.9%となった。先月の伸び率は上回ったものの伸び悩んでいる。8月の銀行貸出残高は前年比-3.1%と、98年1月以降80ヶ月連続で前年比マイナスとなった。緩やかながらもマイナス幅の縮小傾向が続いているものの、貸出減少に歯止めがかかっておらず、マネーサプライは引き続き緩やかな伸びにとどまる見込みである。



～本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

# 【主要経済指標発表予定表（10月）】

| 発表日         | 時間    | 経済指標・会合名                 | 対象月       | 発表機関      | 本レポートに掲載されている指標                | 分類   | グラフ<br>(頁) |
|-------------|-------|--------------------------|-----------|-----------|--------------------------------|------|------------|
| 1 (金)       | 8:50  | 日銀短観                     | 9月        | 日銀        |                                | 景気   | 4          |
| 1 (金)       | 14:00 | 新車登録台数                   | 9月        | 自動車販売連合会  |                                | 個人消費 | -          |
| 7 (木)       | 14:00 | 景気動向指数(速報)               | 8月        | 内閣府       | 先行指数、一致指数                      | 景気   | 5          |
| 8 (金)       | 14:00 | 家計調査(全世帯)                | 8月        | 総務省       |                                | 個人消費 | -          |
| 8 (金)       | 14:00 | 機械受注                     | 8月        | 内閣府       | 機械受注(民需除く船舶電力)                 | 設備   | 9          |
| 13 (水)      | 8:50  | 国際収支                     | 8月        | 財務省・日銀    | 経常収支、貿易収支                      | 外需   | 10         |
| 13 (水)      | 8:50  | マネーサプライ(速報)              | 9月        | 日銀        | M2+CD                          | 金融   | 15         |
| 13 (水)      | 13:30 | 鉱工業生産(確報)                | 8月        | 経済産業省     | 鉱工業生産、出荷、在庫指数                  | 生産   | 6          |
| 12(火)・13(水) |       | 日銀・金融政策決定会合              |           |           |                                | 金融   | -          |
| 14 (木)      | 8:50  | 企業物価指数(速報)               | 9月        | 日銀        | 国内企業物価                         | 物価   | 12         |
| 15 (水)      |       | O P E C 定例総会             |           |           |                                | 原油   | 12         |
| 中旬          |       | 百貨店販売(東京)                | 9月        | 日本百貨店協会   | 百貨店販売高(既存店)                    | 個人消費 | 8          |
| 中旬          |       | 公共工事請負額                  | 9月        | 保証事業会社協会  | 公共工事請負額                        | 公共投資 | 10         |
| 下旬          | 8:50  | 貿易統計                     | 9月        | 財務省       | 地域別輸出入額                        | 外需   | 11         |
| 22 (金)      | 8:50  | 第3次産業活動指数                | 8月        | 経済産業省     | 第3次産業活動指数、<br>全産業活動指数(除く農林水産業) | 景気   | 5          |
| 25 (月)      |       | 家電販売額                    | 9月        | 日本電気大型店協会 | 家電販売額(大型店)                     | 個人消費 | 8          |
| 28 (木)      | 8:50  | 鉱工業生産(速報)                | 9月        | 経済産業省     | 鉱工業生産、出荷、在庫指数                  | 生産   | 6          |
| 29 (金)      | 8:30  | 労働力調査                    | 9月        | 総務省       | 完全失業率、雇用者数                     | 雇用   | 7          |
| 29 (金)      | 8:30  | 家計調査(勤労者世帯)              | 9月        | 総務省       | 平均消費性向、実質消費支出                  | 個人消費 | 8          |
| 29 (金)      | 8:30  | 消費者物価<br>・全国<br>・都区部(速報) | 9月<br>10月 | 総務省       | 消費者物価(生鮮食品を除く総合)               | 物価   | 12         |
| 29 (金)      | 14:00 | 建築着工統計調査報告               | 9月        | 国土交通省     | 新設住宅着工戸数                       | 住宅   | 9          |
| 29 (金)      |       | 日銀・金融政策決定会合              |           |           |                                | 金融   | -          |
| 11/1 (月)    | 10:30 | 毎月勤労統計(速報)               | 9月        | 厚生労働省     | 現金給与総額、所定外給与                   | 雇用   | 7          |

## **景気予報ガイド**

### **【グラフで見る景気予報とは？】**

- 毎月弊社より発表していた「グラフで見る景気概況」を全面改訂したもの。
- 景気全般～金融の17項目について、毎月同じグラフを用いて解説している。

### **【今月の景気判断】**

- レポート発表時における弊部の景気判断。**【今月の景気予報図】**における各項目の現況をもとに総合的に判断。下線部は前月からの（景気判断の）変更点。

### **【今月の景気予報図】**

- 3ヵ月前～・・・3ヵ月前～現況の「方向感」を、改善、横這い、悪化の3段階に分類。
- 現況・・・各項目の現在の「水準」を 晴れ、曇り、雨の3段階に分類。
- ～3ヵ月後・・・現況～3ヵ月後の「方向感」を、改善、横這い、悪化の3段階に分類。

### **（注）**

現況をあらわす天気マークはあくまで「水準」を判断したもので、3ヵ月前～の矢印が 改善、悪化の場合でも、必ずしも天気マークが変更されるわけではない。

### **【当面の注目点】**

- 各項目の現況、見通しをふまえて、今後景気を判断する上で注目すべきポイント。

### **【各項目のヘッドライン】**

- 全17項目について、毎月簡単なヘッドラインを記載、当月と前月のものを対比して示している。
- 左端は各項目のグラフが掲載されているページ数。

### **【前月からの変更点】**

- 景気予報図において判断の変更があった場合に変更理由を記載。
- ヘッドラインに記載されている市場データ（原油・為替・金利・株価）については記載せず。

### **【主要経済指標の推移】**

- 当レポートで用いられている経済指標の半年間の動きを掲載。

### **【各項目】**

- 発表されている経済指標を元に現況の判断、今後の見通しをグラフを用いて解説。

### **【主要経済指標発表予定表】**

- 主要経済指標に掲載されている指標を中心に、今後の発表予定を掲載。

以上