

## 調査レポート

# 米国・欧州主要国の景気概況 < 2012年1月 >

### 【目次】

#### . 米国経済

- ・景気概況：緩やかな景気回復が続く…………… p.1
- ・米国の設備投資動向…………… p.2
- ・主要経済指標…………… p.3

#### . 欧州経済

- 1. ユーロ圏：財政規律強化のための協定合意を目指す…………… p.4
- 2. 英国：景気の回復テンポは鈍い…………… p.7

三菱UFJリサーチ & コンサルティング株式会社

調査部 細尾 忠生 ( chosa-report@murc.jp )

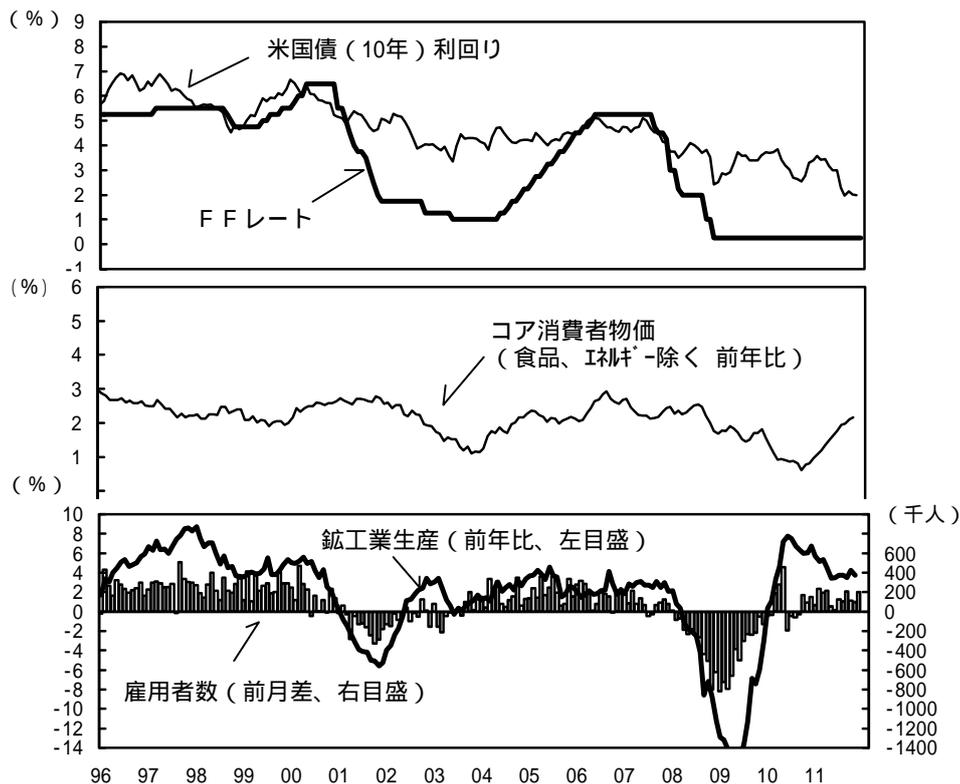
〒105-8501 東京都港区虎ノ門5-11-2

TEL: 03-6733-1070

．米国経済

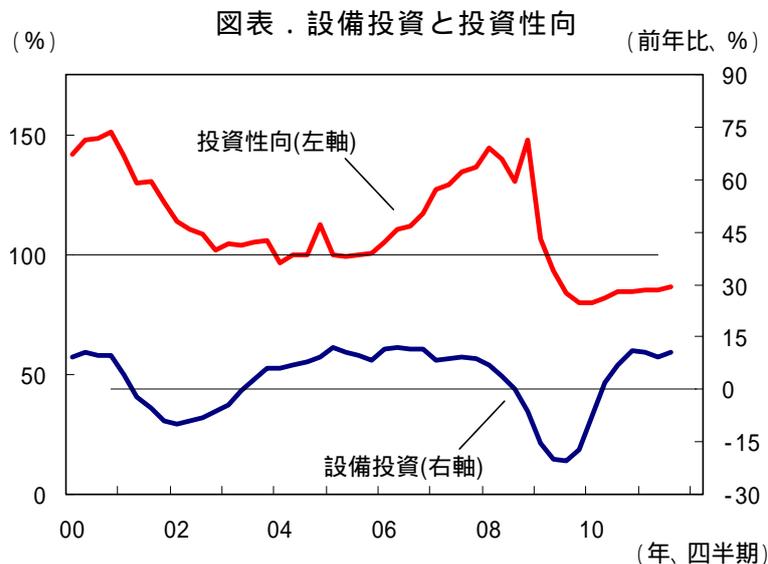
【景気概況】

- ・米国の2011年7～9月期の実質GDP成長率（確定値）は前期比年率1.8%であった。景気の先行き不透明感を背景に企業の在庫投資が減少し、2%台半ばとされる潜在成長率を下回った。もっとも、ガソリン価格下落により個人消費が持ち直し、設備投資も2期連続で2ケタの伸びを記録するなど最終需要は堅調であった。
- ・最近の経済指標も底堅い内容を示し、景気は緩やかな回復が続いている。家計部門では、12月の雇用者数は前月比20万人増加し、失業率は8.5%に低下した。また、11月の実質個人消費は前月比0.2%増と3ヶ月連続で増加した。注目のクリスマス商戦は事前予想を上回る好調な結果となった。さらに、11月の住宅着工件数は69万戸と、住宅市場対策の実施時期を除き3年ぶりの水準に回復した。
- ・企業部門では、景況感を示す12月のISM指数は、製造業で53.9、非製造業は52.6と、景気判断の目安となる50の水準をそれぞれ29ヶ月、25ヶ月連続で上回った。一方、設備投資動向を示す11月の資本財出荷（国防と航空機を除くコアベース）は前月比0.8%減と3ヶ月連続で減少した。
- ・FRB（連邦準備制度理事会）は12月13日にFOMC（連邦公開市場委員会）を開催し、長期国債の保有比率を高めるツイスト・オペなど金融緩和策の継続を決定した。会合後の声明文では景気判断を上方修正した一方、欧州情勢の下振れリスクを指摘した。また、情報開示の強化を目的に、1月23、24日の次回会合から、政策金利の見通しを公表することを決定した。金融市場ではゼロ金利政策の行方や追加の量的緩和策（QE3）の有無に関心が高まっており、FRBが示す金利見通しが注目される。



米国の設備投資動向

- ・米国の設備投資は、昨年7～9月期に前期比年率15.7%増（前年比14.4%増）と7四半期連続で増加し好調な推移が続いている。金融危機を受けて企業の期待成長率が低下したことや、景気の先行き不透明感が根強いこと、欧州の財政金融危機をきっかけとした資金調達環境の悪化など、設備投資の抑制要因には事欠かない。それでも好調な企業収益と厳しい競争環境を背景に米企業は必要な投資を積極的に拡大している姿が読み取れる。
- ・一方、GDP統計の設備投資の基礎データとなる資本財出荷（国防、航空機を除くコア・ベース）は、昨年9月から11月まで3ヶ月連続で前月比減少した。このため、10～12月期の設備投資は増勢が一服する見込みである。
- ・この時期の企業収益は好調を維持しており、企業マインドを示すISM指数も改善が続いたこと、企業は雇用の増加ペースを加速させていたことなど、設備投資以外の企業動向は総じて堅調だった。このため、設備投資が伸び悩んだ一因に、景気対策のための設備投資減税が昨年末で打ち切られた影響が一部で指摘されている。もっとも、減税の適用期限が切れる前は駆け込み需要が盛り上がり、反動減は減税期限が切れた後に起きるのが一般的である。欧州の財政金融危機が混迷を深め、ギリシャ、イタリアの首相退陣に至った時期であり、欧州の混乱が米企業の設備投資にも影響を与えた可能性が考えられる。
- ・一方、今年の設備投資動向を占うかぎとして、企業が潤沢な内部留保を設備投資にどの程度振り向けるかが注目されている。もっとも、キャッシュフローと設備投資の関係を示す投資性向をみると、金融危機後に急低下したまま低迷し、設備投資をキャッシュフローの範囲に抑制する企業行動が続いている。それでも、企業収益の回復により、キャッシュフローが急拡大したため、設備投資は好調な動きが続いていた。内部留保を拡充させながら、必要な設備投資を行う余裕のある財務状況が読み取れる。今後も企業収益の回復が続けば、設備投資の拡大傾向も続く公算が大きいであろう。



(注) 投資性向は設備投資/キャッシュフロー×100  
 キャッシュフローは、内部留保+原価償却費  
 (出所) 米商務省

**【米国の主要経済指標】**

景気 経済指標		2009	2010	2011	11/2Q	11/3Q	11/4Q	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12	
全般	実質GDP(前期比年率)	-3.5	3.0		1.3	1.8		-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	-1.9	2.0		0.7	1.7		-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	-22.2	-4.3		4.2	1.2		-	-	-	-	-	
	I S M製造業指数	46.3	57.3	55.3	56.4	51.0	52.5	50.6	51.6	50.8	52.7	53.9	
	I S M非製造業指数	46.3	54.0	54.5	53.6	53.0	52.5	53.3	53.0	52.9	52.0	52.6	
	景気先行指数(CI)	0.3	7.8		1.1	1.3		0.3	0.1	0.9	0.5		
	企業収益(税引前) 同(前年比)	9.1	32.2		3.3	1.7		-	-	-	-	-	-
需 要	実質可処分所得	-2.3	1.8		-0.1	-0.5		-0.4	-0.1	0.3	0.0		
	消費者信頼感指数(1985=100)	45.2	54.5	58.1	61.8	50.3	53.5	45.2	46.4	40.9	55.2	64.5	
	コア小売売上高	-1.9	4.1	5.8	1.3	1.2	1.3	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.1	
	実質個人消費	-1.9	2.0		0.2	0.4		-0.1	0.5	0.2	0.2		
	自動車販売台数(年率、万台)	1,040	1,155	1,274	1,211	1,245	1,344	1,209	1,305	1,322	1,360	1,350	
	個人貯蓄率	5.1	5.3		4.8	4.0		4.1	3.5	3.6	3.5		
	消費者信用残高	-4.4	-1.7		0.9	0.3		-0.4	0.3	0.2	0.8		
設 備 投 資	コア資本財出荷	-16.7	10.0		2.7	4.1		3.1	-0.5	-0.9	-0.8		
	コア資本財受注	-20.4	17.2		4.7	2.0		0.9	1.4	-0.9	-1.2		
	I S M新規受注指数(製造業)	51.7	59.4	56.5	54.8	49.5	55.6	49.6	49.6	52.4	56.7	57.6	
	同(非製造業)	48.0	56.8	56.3	54.4	53.7	52.9	52.8	56.5	52.4	53.0	53.2	
住 宅 投 資	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	55	58		57	62		59	65	63	69		
	新築住宅販売(年率、万戸)	37	32		31	30		29	31	31	32		
	中古住宅販売(年率、万戸)	434	419		418	417		432	419	425	442		
	S&Pカーブ-住宅価格指数(前年比)	-12.9	2.1		-3.7	-3.4		-3.4	-3.2				
輸 出	メカニクス名目	-18.0	21.0		3.3	2.7		0.0	1.9	-1.0			
	メカニクス実質	-13.7	14.8		0.9	2.0		-0.7	1.5	1.2			
	I S M輸出向け受注指数(製造業)	48.5	57.8	55.3	56.8	52.7	51.7	50.5	53.5	50.0	52.0	53.0	
生 産	鉱工業生産	-11.2	5.3		0.2	1.5		0.3	0.0	0.7	-0.2		
	設備稼働率(%)	69.2	74.5		76.7	77.6		77.7	77.6	78.0	77.8		
	企業在庫率	1.39	1.29		1.27	1.27		1.27	1.27	1.27			
	非農業部門生産性	2.3	4.1		-0.1	2.3		-	-	-	-	-	
雇 用	失業率(%)	9.3	9.6	9.0	9.0	9.1	8.7	9.1	9.0	8.9	8.7	8.5	
	雇用者増(非農業)(万人)	-506	94	105	29	44	43	10	21	11	10	20	
	同(製造業)(万人)	-139	11	15	5	3	1	0	0	1	0	2	
	同(非製造業)(万人)	-244	114	119	34	39	40	9	18	13	13	16	
輸 入	メカニクス名目	-25.9	22.7		3.5	0.2		-0.2	0.5	-1.2			
	メカニクス実質	-15.7	14.6		-1.5	0.5		-0.1	0.7	-0.3			
国際収支	経常収支(億ドル)	-3,766	-4,709		-1,247	-1,103		-	-	-	-	-	
	貿易収支(BOP、億ドル)	-3,813	-5,000		-1,462	-1,356		-453	-442	-435			
物 価	生産者物価(最終財コア、前年比)	2.5	1.2		2.2	2.5		2.5	2.5	2.8	2.9		
	消費者物価(総合、前年比)	-0.4	1.6		3.4	3.8		3.8	3.9	3.5	3.4		
	消費者物価(コア)	1.7	1.0		0.6	0.7		0.2	0.1	0.1	0.2		
	同(前年比)				1.5	1.9		2.0	2.0	2.1	2.2		
	個人消費支出デフレター(コア)	1.6	1.4		0.6	0.5		0.2	0.0	0.1	0.1		
	同(前年比)				1.3	1.6		1.7	1.6	1.7	1.7		
	単位労働コスト(非農業)	-0.7	-2.0		-0.1	-2.5		-	-	-	-	-	
	平均時給	3.0	2.4	1.9	0.5	0.4	0.3	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	
同(前年比)				2.0	1.9	1.6	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6		
I S M仕入価格指数(製造業)	48.3	68.9	65.2	76.7	56.8	44.5	55.5	56.0	41.0	45.0	47.5		
財 政	財政収支(億ドル)	-14,157	-12,942	-12,968	-1,411	-3,263		-1,341	-628	-985	-1,373		
	M2(前期比年率)	7.9	2.3		6.2	21.4		34.5	6.1	3.7	4.3		
金 融	国際証券投資(ネット、億ドル)	4,520	7,930		563	1,314		540	683				
	F Fレート(実効レート、%)	0.16	0.18	0.10	0.09	0.08	0.08	0.10	0.08	0.07	0.08	0.07	
	10年物国債利回り(平均、%)	3.26	3.21	2.79	3.21	2.43	2.05	2.30	1.98	2.15	2.01	1.98	
	N Yダウ指数(平均)	8,877	10,663	11,967	12,371	11,673	11,799	11,327	11,175	11,516	11,804	12,076	
	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	105.7	101.9	97.2	95.3	95.9	99.6	95.2	98.0	98.9	99.5	100.5	
市 場 デ ー タ	ドル円レート(平均、円/ドル)	93.6	87.8	79.7	81.6	77.7	77.3	77.0	76.8	76.6	77.6	77.8	
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.39	1.33	1.39	1.44	1.41	1.35	1.43	1.37	1.37	1.36	1.32	
	W T I先物(期近物、平均、ドル)	61.8	79.5	95.3	102.6	89.8	94.8	86.3	85.6	86.4	97.2	100.9	
	ロイター・ジェンクスCRB指数(1967=100)	246	279	335	350	333	313	331	324	311	315	313	

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。  
 (注2) 10年債利回りはコンスタント・マチュリティーベース(FRB)  
 (注3) 財政収支の年次は会計年度(前年10月~当年9月)  
 (注4) 米商務省、米労働省、FRB、コンファレンス・ボード資料などより作成。

## ・欧州経済

### 1. ユーロ圏

- ・ユーロ圏の景気は改善ペースが鈍化している。7~9月期の実質GDP成長率は前期比年率0.6%とおよそ2年ぶりの低成長にとどまった。また11月の総合景況指数は93.3と10ヶ月連続で低下し2年ぶりの低水準となった。
- ・EUは1月29日に首脳会議を開き、財政規律強化の新協定を協議する。会議を前に独仏伊首脳は相次ぎ会談を行い協定合意への協調を確認した。一方、ギリシャ向け第二次支援策の前提となる債務減免について、ギリシャ政府と民間金融機関の交渉がこう着している。EFSF（欧州金融安定基金）の増額に依然としてめどがたたないほか、主要国債格下げの懸念もあり、イタリアの長期金利は7%程度に高止まりしている。
- ・ECBは1月12日の定例理事会で政策金利を1%に据え置いた。会合後の会見でドラギ総裁は、景気の下振れリスクに言及した。一方、債務危機国の国債の購入拡大についてはあらためて否定的な見解を述べた。

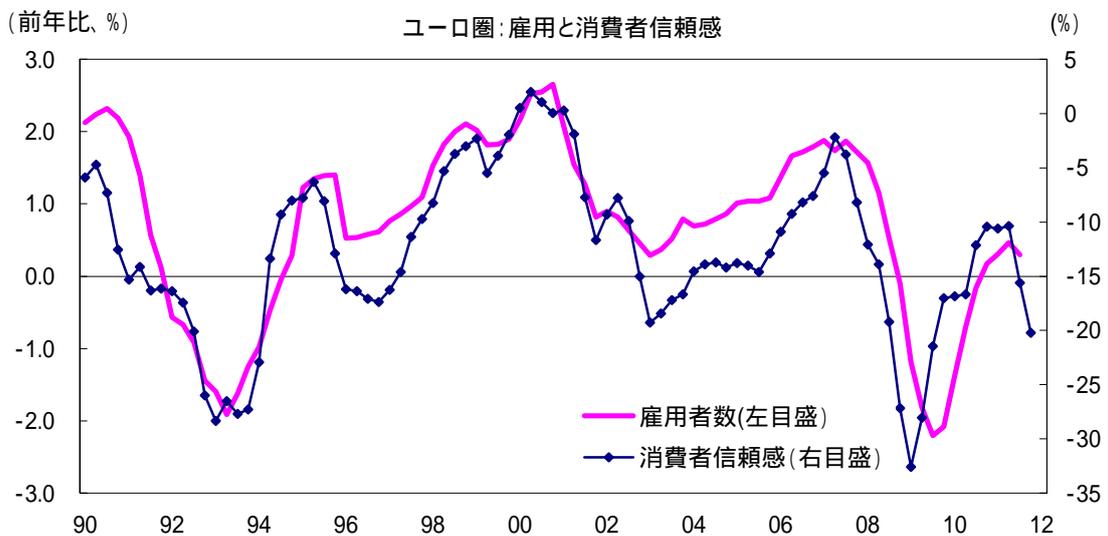
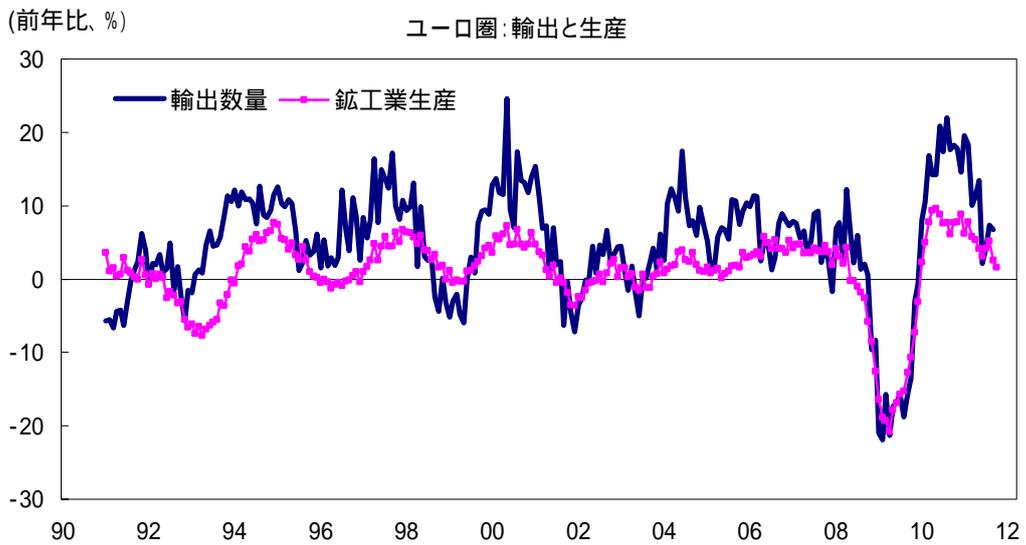
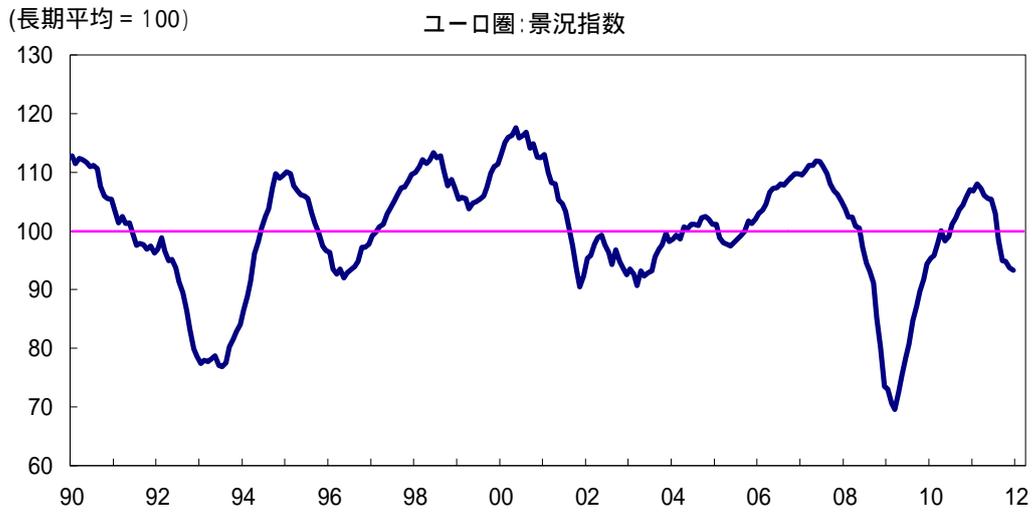
#### 【ユーロ圏の主要経済指標】

		経済指標	09	10	11	11/	11/	11/	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12
景気	全般	実質GDP（上段：前期比）				0.7	0.6		-	-	-	-	-
		（下段：前年比）	-4.2	1.8		1.7	1.4		-	-	-	-	-
		総合景況指数（長期平均=100）*	80.7	100.9	101.4	105.7	98.8	94.0	98.4	95.0	94.8	93.8	93.3
	需要サイド 消費・投資・輸出	消費者信頼感指数*	-24.8	-14.0	-14.3	-10.4	-15.6	-20.5	-16.5	-19.1	-19.9	-20.4	-21.1
		小売数量*（上段：指数）	100.6	101.4		100.9	100.9		101.1	100.5	100.6	99.8	
		（下段：前年比）	-2.4	0.8		-0.4	-0.7		-0.1	-1.2	-0.7	-2.5	
		新車登録	3.4	-8.2		-1.9	1.9		8.0	1.3	-2.1	-3.3	
		建設業信頼感指数*	-32.7	-28.4	-24.8	-24.2	-24.8	-25.1	-23.4	-26.6	-25.1	-25.0	-25.2
		域外輸出金額	-17.9	20.1		13.0	9.5		13.9	10.1	5.8		
	供給サイド 生産・雇用・輸入	鉱工業景況*	-28.7	-4.5	0.3	4.3	-2.6	-6.9	-2.7	-5.9	-6.5	-7.1	-7.1
		鉱工業生産（上段：指数）	90.8	97.5		101.3	101.9		103.0	101.0	101.0		
		（下段：前年比）	-14.8	7.4		4.2	4.0		5.2	2.5	1.6		
		失業率(%)*	9.6	10.1		10.0	10.1		10.1	10.2	10.3	10.3	
		域外輸入金額	-20.5	21.6		13.4	10.4		12.8	10.2	8.6		
国際収支	経常収支（10億euro）	-19	-10		-20	-7		-5	-1				
	貿易収支（10億euro）	17	1		-4	1		-4	3	1			
物 価	生産者物価	-5.1	2.9		6.3	5.9		5.8	5.8	5.5	5.3		
	消費者物価	0.3	1.6	2.5	2.8	2.7	2.9	2.5	3.0	3.0	3.0	2.8	
	消費者物価（コア）	1.4	1.0		1.6	1.3		1.2	1.6	1.6	1.6		
金 融	マネーサプライ(M3)	-0.2	1.7		2.1	2.7		2.5	2.7	2.4	1.8		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	1.23	0.81	1.39	1.41	1.56	1.50	1.6	1.5	1.6	1.5	1.4	
	10年物国債金利(%)	4.03	3.79	4.31	4.47	4.28	4.20	4.2	4.0	4.1	4.4	4.1	
	株価（DJ Euro Stoxx）	234	266	256	281	236	222	227	213	226	219	222	
	為替相場（ドル/ユーロ）	1.39	1.33	1.39	1.44	1.41	1.35	1.43	1.38	1.37	1.36	1.32	
	名目実効相場	0.4	-6.9	-7.6	3.4	2.5	0.5	3.0	1.2	-2.6	-2.1	-1.5	
	短期レポ金利（期末値）	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00	

（出所）Datastream（注）原則として数字は前年同期比；%、\*は季調値。

ご利用に際しての留意事項を最後に記載していますので、ご参照ください。

< グラフで見るユーロ圏景気 >



(注) 消費者信頼感は、月次指標を四半期変換した値  
(出所) Datastream

< ユーロ圏主要国の経済指標 >

【ドイツの主要経済指標】

	09	10	11	11/	11/	11/	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				1.1	2.0		-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	-5.1	3.6		2.9	2.6		-	-	-	-	-
IFO企業景況指数	90.7	107.8	111.3	114.2	109.6	106.7	108.6	107.4	106.4	106.6	107.2
鉱工業生産* (上段: 前期比)	93.4	103.5		1.6	1.7		-0.3	-2.9	0.8	-1.0	
(除く建設) (下段: 前年比)	-16.4	10.8		8.3	7.8		11.4	5.5	0.4	3.2	
製造業受注*	-24.2	24.6		13.7	6.8		5.8	3.5	7.5	-3.0	
国内*	-22.0	18.6		13.9	8.3		8.5	4.2	3.3	0.8	
海外*	-26.1	29.9		13.5	5.5		3.8	2.8	10.7	-5.8	
建設*	-0.1	0.3		7.7	7.5		7.3	5.9	5.1	10.9	
建設業信頼感指数*	-29	-20	-8	-7	-7	-8	-6	-7	-9	-7	-9
消費者信頼感指数*	-25	-3	4	9	2	-3	0	-2	-3	-3	-2
小売売上数量 (除く自動車)*	-2.8	1.2		0.3	0.8		0.2	1.4	1.2	0.8	
新車登録	23.2	-23.4	8.8	7.6	11.6	3.0	18.3	8.1	0.6	2.6	6.1
賃金 (月給、全産業)	2.0	1.7		1.4	2.0		2.2	2.1	1.8		
就業者数*	0.1	0.5		1.4	1.3		-	-	-	-	-
失業率(%)*	8.1	7.7	7.0	7.1	7.0	6.9	7.0	6.9	6.9	6.9	6.8
旧西(%)*	6.9	6.4	5.8	6.0	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.8	5.8
旧東(%)*	12.6	11.7	11.0	11.3	11.1	11.0	11.2	11.1	11.2	11.1	11.0
輸出金額*	-18.3	18.0		11.9	10.4		12.3	10.4	6.9	8.4	
輸入金額*	-17.5	19.6		13.5	11.8		11.7	11.9	11.0	6.9	
生産者物価 (鉱工業)	-4.2	1.7		6.0	5.6		5.5	5.5	5.3	5.2	
消費者物価	0.4	1.1	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.6	2.5	2.4	2.1
10年物国債金利 (%)	3.26	2.77	2.64	3.13	2.30	1.98	2.25	1.87	2.04	1.93	1.98
DAX株価指数	5,023	6,196	6,589	7,241	6,186	5,855	5,924	5,402	5,872	5,826	5,868

【フランスの主要経済指標】

	09	10	11	11/	11/	11/	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				-0.2	1.2		-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	-2.6	1.4		1.7	1.5		-	-	-	-	-
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-39	3	-4	16	-13	-34	-13	-30	-30	-35	-37
鉱工業生産* (上段: 指数)	86.6	90.6		92.6	93.2		94.0	91.9	92.0	93.0	
(除く建設) (下段: 前年比)	-12.6	4.6		1.9	2.9		4.3	0.9	1.7	0.9	
建設業信頼感指数*	-35	-29	-12	-10	-10	-14	-9	-14	-14	-15	-15
消費者信頼感指数*	-28	-19	-22	-18	-24	-28	-26	-28	-24	-31	-30
小売売上数量* (上段: 指数)	108.1	112.2		114.8	115.7		116.2	115.7	116.2		
(下段: 前年比)	-0.2	3.8		2.9	1.4		2.2	1.8	2.9		
新車登録	12.3	-2.3	-2.1	-6.5	-2.0	-8.5	3.1	-1.4	2.8	-7.7	-17.7
家計工業品消費 (除く自動車)*	-0.4	1.7		1.1	-1.3		-0.4	-1.4	0.3	-1.9	
輸出金額*	-17.3	12.9		8.5	7.0		10.8	8.9	9.1	7.6	
輸入金額*	-17.7	13.2		12.8	9.7		9.2	10.7	14.4	5.6	
生産者物価 (鉱工業中間財)	-6.4	3.4		6.3	6.2		6.2	6.1	5.8	5.6	
消費者物価	0.1	1.5		2.1	2.1		2.2	2.2	2.3	2.5	
10年物国債金利 (%)	3.62	3.10	3.29	3.51	2.94	3.19	2.89	2.65	3.00	3.41	3.16
CAC40株価指数	3,345	3,750	3,589	3,957	3,325	3,090	3,202	2,983	3,148	3,033	3,092

(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比; %、\*は季調値。

## 2. 英国

- ・英国の2011年7～9月期の実質GDP成長率は前期比年率2.3%と3期連続でプラス成長となった。もっとも、財政緊縮策の影響によりサービス業を中心に景気の改善ペースは緩やかにとどまっている。
- ・11月の小売売上高は前年比0.7%増と3ヶ月連続で増加した。一方、11月の消費者物価上昇率は前年比4.8%と、BOE（イングランド銀行）の物価目標水準である2%を大幅に上回って推移している。
- ・BOEは1月の金融政策委員会で政策金利を0.5%、国債などの資産買い取り枠を2,750億ポンドに据え置いた。もっとも、景気の回復ペースは弱いため、来月の会合で、資産買い取り枠拡充による追加緩和策が実施されるとの見方が広がっている。

## 【英国の主要経済指標】

		経済指標	09	10	11	11/	11/	11/	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12		
景気	全般	実質GDP（上段：前期比）				0.0	2.3		-	-	-	-	-		
		（下段：前年比）	-4.4	2.1		0.6	0.5		-	-	-	-	-		
		CBI企業先行き見通し(%)	-28	12	-8	9	-16	-30		-	-	-	-	-	
		企業収益（税引き前）	-3.8	0.8		9.0	-0.2			-	-	-	-	-	
	需要サイド	消費・投資	消費者信頼感指数*	-18.4	-11.6	-21.4	-18.6	-20.0	-24.4	-19.8	-21.7	-24.0	-23.5	-25.6	
			小売売上*	0.5	-0.2		0.5	-0.3			-0.9	0.5	1.2	0.7	
			新車登録	-6.4	1.8	-4.4	-5.2	-0.7	-1.8		7.3	-0.8	2.6	-4.2	-3.7
			新規建設工事受注*	-14.0	1.6		-22.3	-5.5			-	-	-	-	-
		輸出	輸出*	-9.5	16.5		11.1	11.1			10.4	9.7	14.7		
			CBI輸出受注評価	-45	-11	-8	-3	-7	-26		0	-12	-14	-31	-32
	供給サイド	生産	製造業生産*	-10.7	3.4		2.1								
			CBI能力以下操業割合	73	63	56	55	50	58		-	-	-	-	-
			CBI最終品在庫水準評価	21	8	12	7	16	18		14	21	21	16	16
		雇用	就業者数*	-1.7	-0.7		-0.3	0.3			-	-	-	-	-
			失業率(%)*	4.7	4.7		4.7	4.9			4.9	5.0	5.0	5.0	
		輸入	輸入*	-10.2	17.1		10.1	10.4			8.4	13.0	8.5		
国際収支	経常収支（10億£）	-20	-49		-7	-15			-	-	-	-	-		
	貿易収支（10億£）*	-83	-99		-25	-28			-9	-10	-8				
物価	製造業生産者物価	1.6	4.2		5.6	6.1			6.0	6.3	5.7	5.4			
	消費者物価	2.1	3.3		4.4	4.7			4.5	5.2	5.0	4.8			
	ハリファクス住宅価格指数	-9.9	3.0	-2.5	-3.3	-2.2	-1.5		-1.7	-1.0	-1.5				
金融	マネーサプライ(M4)	5.4	5.4		-2.1	-2.4			-1.5	-2.4	-3.0	-3.1			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	1.23	0.74	0.88	0.83	0.87	1.03		0.85	0.94	1.00	1.03	1.05		
	10年物国債金利(%)	3.66	3.58	3.05	3.42	2.79	2.28		2.77	2.48	2.50	2.24	2.12		
	株価（FT100）	4569	5472	5685	5915	5458	5432		5265	5229	5409	5403	5483		
	為替相場（ドル/£）	1.57	1.55	1.60	1.58	1.58	1.58		1.63	1.58	1.58	1.58	1.56		
	実効相場（前年比）	-11.5	-0.2	-0.6	-0.7	-3.2	-0.1		-3.7	-2.5	-0.1	-0.7	0.4		

（出所）Datastream （注）原則として数字は前年同期比；%、\*は季調値。

- ご利用に際して -

- 本資料は、信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一的な見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所：三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡下さい。