

#### 最新マーケット動向と注目ポイント

##### < 株式市場(図表は3,4ページ) >

先週の世界の株式市場では日本とアジアが高安まちまちだったものの、米欧の先進国や中南米、ロシア・東欧の新興国は高かった。

米欧市場は2月第1週まで4週連続で安くなっていたが、中国など新興国にリードされた世界経済の回復期待と米国経済の回復期待が根強く、先々週から米欧市場に押し目買いが入り始め、先週もその動きが継続した。先週の押し目買いを促したのは米国の良好な経済指標と米欧企業の市場予想を上回る決算発表で、これを機に米国経済の自律回復に期待が強まり、米国では投資家が押し目買い姿勢を強めた。

米欧が主導する形で世界的な株高傾向となり、日本やアジアの市場も18日(木)まで高かった。しかし、日本時間の19日(金)早朝に米国が予想外の公定歩合引き上げを発表し、米国の利上げににわかに警戒感が台頭、日本とアジア市場は19日に急反落し、これが響いて週間では高安まちまちとなった。

これに対し、公定歩合の引き上げが最も重要な政策金利のFFレート誘導目標の引き上げにつながるものではないことを米金融当局が繰り返し強調したことなどから、米国の早期利上げに対する不安が後退、19日の米欧や中南米、ロシア・東欧の市場は落ち着いていたため、週間で高くなった。

米欧の投資家が世界経済と米国経済の先行きに楽観姿勢を崩さないのは以下のような見方が背景にあるようだ。第1に、中国の金融引き締めについては、中国経済に急ブレーキをかけるほど強化されることはないと思われること、第2に、ギリシャの財政赤字問題については、欧州連合が最終的には救済する意思表示をしているため、ギリシャの債務不履行やポルトガル・スペインへの波及といった問題が起こることはないと思われていること、もうひとつの懸念材料であるオバマ大統領の新金融規制案については、米上院案の協議がスムーズに行っていないなど、先行きに紆余曲折のありそうなことが安心感につながっているとみられる。

今週も米国の経済指標や欧州企業の決算が良好なら、世界の株式市場は続伸し、BRICsの株式や為替の円安で日本株が買われやすくなる。

##### < 為替市場(図表は5,6ページ) >

先週の為替市場の動きをみると、本レポートでフォローする8通貨のうち、対円(政策金利0.01%)で8通貨全てが上昇し、豪ドル(政策金利3.75%)、カナダドル(同0.25%)、南アランド(同7.0%)、ニュージーランドドル(同2.5%)、スイスフラン(同0.00~0.75%)、米ドル(同0.00~0.25%)、ユーロ(同1.0%)、英ポンド(同0.5%)の順で高くなった。

週前半の欧州連合財務相会合で財政赤字問題を抱えるギリシャの具体的な救済策は発表されなかったものの、先々週、欧州連合がギリシャ救済で合意していたため、為替市場は小康状態に入った。そうした中で、製造業の指標を中心に米国で良好な経済指標が続いたため、米国経済の回復に期待が強まるとともに、世界経済の先行きに楽観的な見通しが戻ったため、資源価格が上昇し、為替市場でリスク選好が継続、資源国通貨や円より政策金利の高い通貨が買われ、円が全面安となった。

世界経済が安定すれば、利上げを再開すると見られている豪州の通貨:豪ドルが、資源国通貨の上昇を牽引し、資源国通貨が週間値上がり率の上位に並んだ。また、米国では日欧に比した経済ファンダメンタルズの良さが明らかになりつつある上、公定歩合も引き上げられ、米国の金融緩和の解除が日欧に先行するという見方が強まっている。一方、デフレ懸念の強い日本では追加の量的緩和に期待が継続している。このため、為替市場のリスク選好が強まる局面で、円に次ぐ低金利通貨の米ドルが売られにくくなっており、最も低金利通貨の円だけが売られやすい状況だ。

今週も米国で2月の消費者信頼感指数や1月の住宅販売、1月の耐久財受注といった統計が発表される。これらの経済指標が良好なら、為替市場のリスク選好が継続し、最も低金利通貨の円が上記8通貨に対し、引き続き売られよう。

##### < 債券市場(図表は7ページ) >

日米欧加6カ国、オセアニア2カ国、南アフリカ1カ国の計9カ国の10年国債のうち、先週は利回りが8カ国で上昇し、南アフリカ1カ国で低下した。米国の経済指標や米欧企業の業績が総じて良好だったことを受け、世界的な株高傾向となったため、安全資産の国債は売られ、国債利回りの上昇した国が多かった。南アでは10年度予算で財政赤字縮小の方向が示されたことと南アランド高が国債利回り低下に寄与。

##### < 商品先物市場(図表は8ページ) >

先週の海外商品先物市場ではエネルギー、非鉄、貴金属が高かった一方、穀物は高安まちまちだった。米国の良好な経済指標でリスク選好が強まったこと、イランの核開発を巡る地政学的なリスクの高まり、中国からの需要拡大に対する期待で、海外商品先物市場に押し目買いが継続し、資源と貴金属の相場上昇を後押し。

#### トムソン・ロイター・マーケット(株) リップラー・ジャパン

東京都港区赤坂5丁目3番1号

赤坂Bizタワー30階 〒107-6330

お問い合わせ:

[LipperJapan.Research@reuters.com](mailto:LipperJapan.Research@reuters.com)



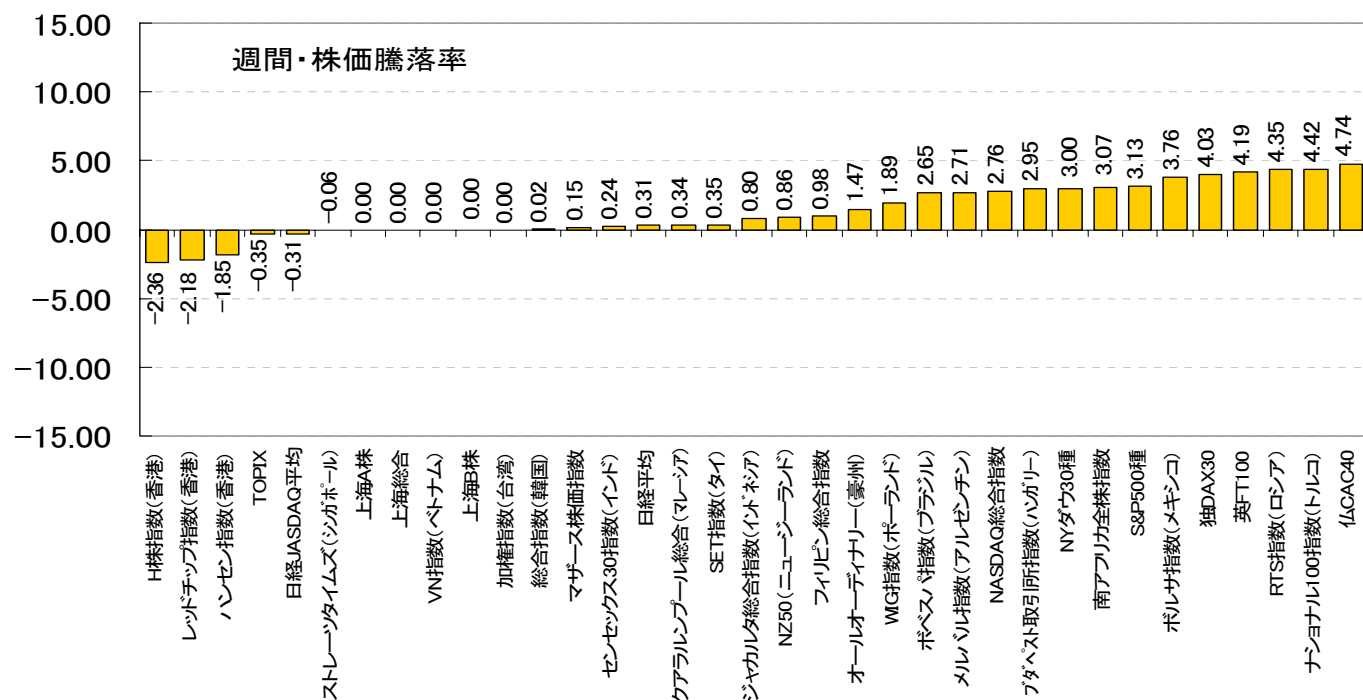
## 目次

|  |    |
|--|----|
| 最新のマーケット動向と注目ポイント                              | 1  |
| グローバル・ストック・マーケット・テーブル(国別)                      | 3  |
| グローバル・ストック・マーケット・テーブル(セクター別)                   | 4  |
| グローバル・フォレックス・マーケット・テーブル                        | 5  |
| グローバル・フォレックス・マーケット・テーブル(続き)                    | 6  |
| グローバル・ボンド・TB・テーブル                              | 7  |
| 海外商品先物(期近物・3カ月物)・マーケット・テーブル                    | 8  |
| マーケット分析  | 9  |
| 株式(日本株、米国株、欧州株、アジア株、BRICs、ベトナム)                | 9  |
| 為替(米ドル、ユーロ、英ポンド、スイスフラン、<br>加ドル、豪ドル、NZドル、南アランド) | 19 |
| 今週のコラム:アジア・アフリカ・中南米・欧州、各地域の経済状況③               | 23 |
| ~コモディティ・インデックスから見た農産物価格とバイオ燃料(4)~              |    |
| 今週の主なスケジュール                                    | 24 |

《グローバル・ストック・マーケット・テーブル(国別)》

|   |                   | 先週末       | 週間<br>騰落率 | 先々週末      | 月間<br>騰落率 | 01月末      | 年初来<br>騰落率 | 昨年末<br>水準  |
|---|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
|   |                   | 2010/2/19 |           | 2010/2/12 |           | 2010/1/29 |            | 2009/12/31 |
| 日 | 日経平均              | 10,123.58 | 0.31      | 10,092.19 | -0.73     | 10,198.04 | -4.01      | 10,546.44  |
|   | TOPIX             | 889.08    | -0.35     | 892.16    | -1.34     | 901.12    | -2.04      | 907.59     |
|   | 日経JASDAQ平均        | 1,195.55  | -0.31     | 1,199.31  | -1.26     | 1,210.82  | 1.59       | 1,176.87   |
|   | マザーズ株価指数          | 393.23    | 0.15      | 392.63    | -4.71     | 412.66    | -5.52      | 416.22     |
| 米 | NYダウ30種           | 10,402.35 | 3.00      | 10,099.14 | 3.33      | 10,067.33 | -0.25      | 10,428.05  |
|   | S&P500種           | 1,109.17  | 3.13      | 1,075.51  | 3.29      | 1,073.87  | -0.53      | 1,115.10   |
|   | NASDAQ総合指数        | 2,243.87  | 2.76      | 2,183.53  | 4.49      | 2,147.35  | -1.11      | 2,269.15   |
| 欧 | 英FT100            | 5,358.17  | 4.19      | 5,142.45  | 3.27      | 5,188.52  | -1.01      | 5,412.88   |
|   | 独DAX30            | 5,722.05  | 4.03      | 5,500.39  | 2.02      | 5,608.79  | -3.95      | 5,957.43   |
|   | 仏CAC40            | 3,769.54  | 4.74      | 3,599.07  | 0.80      | 3,739.46  | -4.24      | 3,936.33   |
| ア | 上海総合              | 3,018.13  | 0.00      | 3,018.13  | 0.96      | 2,989.29  | -7.90      | 3,277.14   |
|   | 上海A株              | 3,164.65  | 0.00      | 3,164.65  | 0.95      | 3,134.75  | -7.94      | 3,437.46   |
|   | 上海B株              | 250.33    | 0.00      | 250.33    | 3.17      | 242.63    | -0.82      | 252.41     |
| ア | ハンセン指数(香港)        | 19,894.02 | -1.85     | 20,268.69 | -1.13     | 20,121.99 | -9.05      | 21,872.50  |
|   | H株指数(香港)          | 11,263.83 | -2.36     | 11,536.36 | -2.04     | 11,498.20 | -11.96     | 12,794.13  |
| ジ | レッドチップ指数(香港)      | 3,917.12  | -2.18     | 4,004.51  | 1.07      | 3,875.55  | -3.52      | 4,059.89   |
| ア | 加権指数(台湾)          | 7,441.84  | 0.00      | 7,441.84  | -2.60     | 7,640.44  | -9.11      | 8,188.11   |
|   | 総合指数(韓国)          | 1,593.90  | 0.02      | 1,593.66  | -0.53     | 1,602.43  | -5.28      | 1,682.77   |
| 太 | スレーツタイムズ(シンガポール)  | 2,757.14  | -0.06     | 2,758.90  | 0.43      | 2,745.35  | -4.85      | 2,897.62   |
|   | クアラルンプール総合(マレーシア) | 1,257.67  | 0.34      | 1,253.39  | -0.12     | 1,259.16  | -1.19      | 1,272.78   |
| 平 | SET指数(タイ)         | 700.44    | 0.35      | 698.03    | 0.56      | 696.55    | -4.64      | 734.54     |
|   | ジャカルタ総合指数(インドネシア) | 2,554.38  | 0.80      | 2,534.14  | -2.16     | 2,610.80  | 0.79       | 2,534.36   |
| 洋 | フィリピン総合指数         | 2,978.53  | 0.98      | 2,949.65  | 0.86      | 2,953.19  | -2.43      | 3,052.68   |
|   | センセックス30指数(インド)   | 16,191.63 | 0.24      | 16,152.59 | -1.02     | 16,357.96 | -7.29      | 17,464.81  |
| 中 | VN指数(ベトナム)        | 507.00    | 0.00      | 507.00    | 5.20      | 481.96    | 2.47       | 494.77     |
|   | オールオーディナリー(豪州)    | 4,656.28  | 1.47      | 4,588.84  | 1.29      | 4,596.88  | -4.64      | 4,882.71   |
|   | NZ50(ニュージーランド)    | 3,107.09  | 0.86      | 3,080.47  | -1.82     | 3,164.65  | -3.81      | 3,230.15   |
| 中 | ボベスバ指数(ブラジル)      | 67,597.43 | 2.65      | 65,854.97 | 3.36      | 65,401.77 | -1.44      | 68,588.41  |
|   | ボルサ指数(メキシコ)       | 32,172.11 | 3.76      | 31,005.74 | 5.86      | 30,391.61 | 0.16       | 32,120.47  |
|   | メルバル指数(アルゼンチン)    | 2,334.99  | 2.71      | 2,273.41  | 1.59      | 2,298.55  | 0.61       | 2,320.73   |
| 露 | RTS指数(ロシア)        | 1,423.13  | 4.35      | 1,363.83  | -3.44     | 1,473.81  | -1.49      | 1,444.61   |
|   | WIG指数(ポーランド)      | 38,650.00 | 1.89      | 37,933.01 | -3.52     | 40,058.26 | -3.34      | 39,985.99  |
|   | ブダペスト取引所指数(ハンガリー) | 21,344.89 | 2.95      | 20,733.44 | -2.23     | 21,831.46 | 0.56       | 21,227.01  |
| 他 | ナショナル100指数(トルコ)   | 53,318.97 | 4.42      | 51,063.82 | -2.44     | 54,650.58 | 0.94       | 52,825.02  |
|   | 南アフリカ全株指数         | 27,069.13 | 3.07      | 26,262.41 | 1.47      | 26,675.95 | -2.16      | 27,666.45  |

出所: トムソン・ロイター



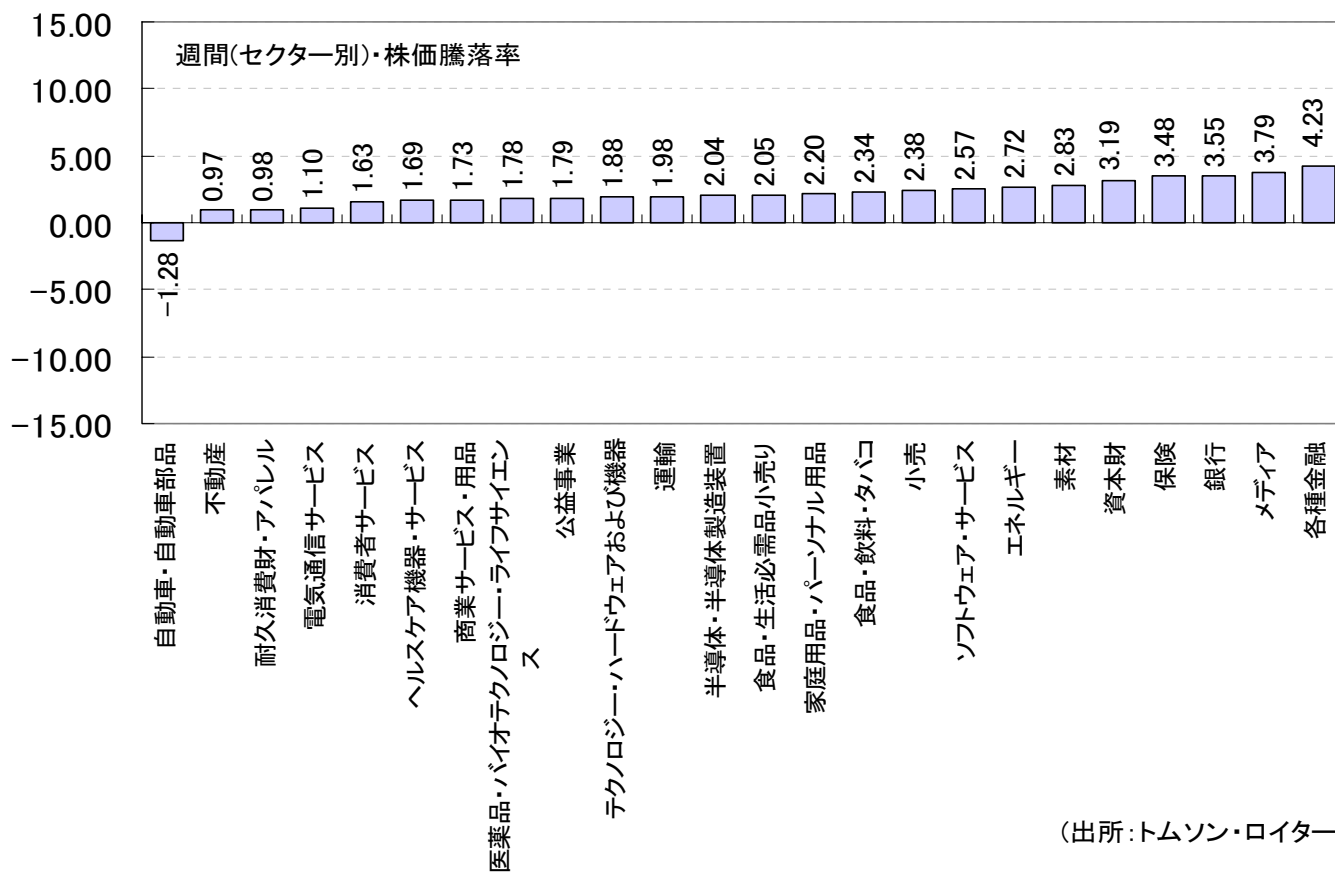
(出所: トムソン・ロイター)

《グローバル・ストック・マーケット・テーブル(セクター別)》

|   |                        | 先週末       | 週間<br>騰落率 | 先々週末      | 月間<br>騰落率 | 01月末      | 年初来<br>騰落率 | 昨年末<br>水準  |
|---|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
|   |                        | 2010/2/19 |           | 2010/2/12 |           | 2010/1/29 |            | 2009/12/31 |
| 高 | 公益事業                   | 108.85    | 1.79      | 106.93    | -0.88     | 109.82    | -5.88      | 115.64     |
| 利 | 電気通信サービス               | 51.35     | 1.10      | 50.79     | -0.33     | 51.52     | -7.23      | 55.36      |
| 回 | 銀行                     | 76.86     | 3.55      | 74.23     | -1.13     | 77.74     | -5.51      | 81.35      |
| り | エネルギー                  | 215.98    | 2.72      | 210.26    | 2.22      | 211.29    | -3.37      | 223.52     |
| 通 | 自動車・自動車部品              | 95.47     | -1.28     | 96.71     | -3.87     | 99.31     | -8.18      | 103.98     |
|   | 資本財                    | 129.94    | 3.19      | 125.92    | 2.16      | 127.20    | 0.61       | 129.15     |
|   | 消費者サービス                | 118.17    | 1.63      | 116.28    | 2.15      | 115.68    | 1.20       | 116.77     |
|   | 耐久消費財・アパレル             | 101.46    | 0.98      | 100.47    | -0.07     | 101.53    | 1.19       | 100.27     |
| 常 | 商業サービス・用品              | 89.68     | 1.73      | 88.15     | 0.12      | 89.57     | -3.32      | 92.75      |
|   | 各種金融                   | 83.00     | 4.23      | 79.63     | 1.69      | 81.62     | -4.15      | 86.59      |
|   | 食品・生活必需品小売り            | 75.13     | 2.05      | 73.62     | 1.24      | 74.21     | -0.04      | 75.16      |
|   | 食品・飲料・タバコ              | 142.94    | 2.34      | 139.67    | 1.94      | 140.22    | -0.14      | 143.14     |
| 利 | ヘルスケア機器・サービス           | 159.54    | 1.69      | 156.89    | 0.24      | 159.16    | 0.19       | 159.24     |
|   | 家庭用品・パーソナル用品           | 143.93    | 2.20      | 140.83    | 2.21      | 140.81    | 1.37       | 141.98     |
| 回 | 保険                     | 63.72     | 3.48      | 61.58     | 1.58      | 62.73     | -1.39      | 64.62      |
|   | 素材                     | 219.17    | 2.83      | 213.14    | 3.76      | 211.22    | -5.27      | 231.35     |
|   | メディア                   | 66.97     | 3.79      | 64.53     | 2.91      | 65.08     | -2.33      | 68.57      |
| り | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | 91.55     | 1.78      | 89.95     | -0.05     | 91.59     | -1.11      | 92.58      |
|   | 不動産                    | 125.38    | 0.97      | 124.17    | 0.37      | 124.91    | -5.67      | 132.91     |
|   | 小売                     | 118.81    | 2.38      | 116.05    | 2.31      | 116.13    | -0.35      | 119.23     |
|   | 半導体・半導体製造装置            | 106.01    | 2.04      | 103.89    | 6.86      | 99.20     | -3.11      | 109.41     |
|   | ソフトウェア・サービス            | 82.35     | 2.57      | 80.29     | 1.65      | 81.02     | -4.63      | 86.35      |
|   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     | 85.50     | 1.88      | 83.92     | 3.67      | 82.47     | -2.12      | 87.35      |
|   | 運輸                     | 137.40    | 1.98      | 134.73    | 0.55      | 136.64    | -1.53      | 139.53     |

出所:トムソン・ロイター

注意:MSCI・ワールド・インデックス(GICS)、ドルベース



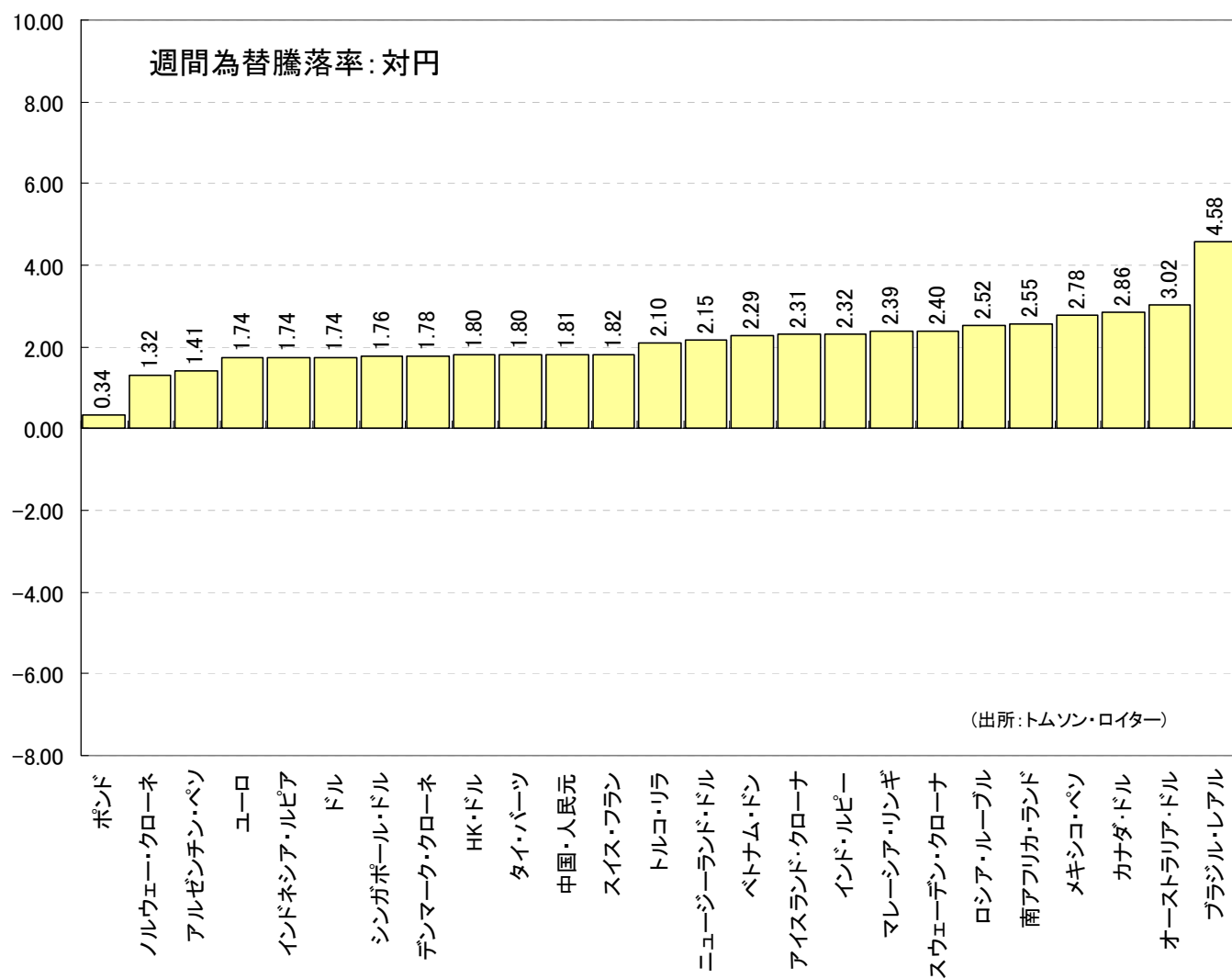
《グローバル・フォレックス・マーケット・テーブル》

|           |             | 先週末       | 週間<br>騰落率 | 先々週末      | 月間<br>騰落率 | 01月末      | 年初来<br>騰落率 | 昨年末<br>水準  | 相場表示<br>の種類 |
|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-------------|
|           |             | 2010/2/19 |           | 2010/2/12 |           | 2010/1/29 |            | 2009/12/31 |             |
| 対<br>円    | ドル          | 91.59     | 1.74      | 90.02     | 1.43      | 90.30     | -1.41      | 92.90      | 円/米ドル       |
|           | ユーロ         | 124.71    | 1.74      | 122.58    | -0.34     | 125.13    | -6.29      | 133.08     | 円/EUR       |
|           | ポンド         | 141.69    | 0.34      | 141.21    | -1.92     | 144.46    | -5.60      | 150.09     | 円/GBP       |
|           | スイス・フラン     | 85.13     | 1.82      | 83.61     | 0.01      | 85.12     | -5.14      | 89.74      | 円/CHF       |
|           | スウェーデン・クローネ | 12.69     | 2.40      | 12.39     | 3.89      | 12.21     | -2.21      | 12.98      | 円/SEK       |
|           | ノルウェー・クローネ  | 15.41     | 1.32      | 15.20     | 1.16      | 15.23     | -3.91      | 16.03      | 円/NOK       |
|           | デンマーク・クローネ  | 16.76     | 1.78      | 16.46     | -0.34     | 16.81     | -6.24      | 17.87      | 円/DKK       |
|           | アイスランド・クローナ | 0.71      | 2.31      | 0.70      | 1.01      | 0.71      | -3.88      | 0.74       | 円/ISK       |
|           | カナダ・ドル      | 88.07     | 2.86      | 85.62     | 4.40      | 84.36     | -0.23      | 88.27      | 円/CAD       |
|           | オーストラリア・ドル  | 82.28     | 3.02      | 79.87     | 3.07      | 79.83     | -1.33      | 83.39      | 円/AUD       |
|           | ニュージーランド・ドル | 64.02     | 2.15      | 62.67     | 1.20      | 63.26     | -4.86      | 67.29      | 円/NZD       |
|           | 南アフリカ・ランド   | 11.94     | 2.55      | 11.64     | 1.08      | 11.81     | -4.59      | 12.51      | 円/ZAR       |
|           | HK・ドル       | 11.79     | 1.80      | 11.58     | 1.44      | 11.63     | -1.55      | 11.98      | 円/HKD       |
|           | 中国・人民元      | 13.41     | 1.81      | 13.17     | 1.45      | 13.22     | -1.48      | 13.61      | 円/CNY       |
|           | シンガポール・ドル   | 64.87     | 1.76      | 63.74     | 1.13      | 64.14     | -1.87      | 66.10      | 円/SGD       |
|           | マレーシア・リンギ   | 26.90     | 2.39      | 26.27     | 1.78      | 26.43     | -0.86      | 27.13      | 円/MYR       |
|           | タイ・バーツ      | 2.76      | 1.80      | 2.71      | 1.51      | 2.72      | -0.90      | 2.78       | 円/THB       |
|           | インドネシア・ルピア  | 0.0098    | 1.74      | 0.0096    | 1.54      | 0.0097    | -0.53      | 0.0099     | 円/IDR       |
|           | インド・ルピー     | 1.98      | 2.32      | 1.94      | 1.35      | 1.96      | -0.98      | 2.00       | 円/INR       |
|           | ベトナム・ドン     | 0.0049    | 2.29      | 0.0048    | 0.71      | 0.0049    | -2.10      | 0.0050     | 円/VND       |
| ブラジル・レアル  | 50.73       | 4.58      | 48.51     | 5.93      | 47.89     | -4.82     | 53.30      | 円/BRL      |             |
| メキシコ・ペソ   | 7.15        | 2.78      | 6.96      | 3.77      | 6.89      | 0.82      | 7.09       | 円/MXN      |             |
| アルゼンチン・ペソ | 23.76       | 1.41      | 23.42     | 0.51      | 23.64     | -2.88     | 24.46      | 円/ARS      |             |
| ロシア・ルーブル  | 3.06        | 2.52      | 2.98      | 2.82      | 2.97      | -0.36     | 3.07       | 円/RUB      |             |
| トルコ・リラ    | 60.33       | 2.10      | 59.09     | 0.10      | 60.27     | -2.24     | 61.71      | 円/TRY      |             |
| 対<br>米    | ユーロ         | 1.3615    | 0.00      | 1.3615    | -1.78     | 1.3862    | -4.90      | 1.4316     | 米ドル/EUR     |
|           | ポンド         | 1.5472    | -1.38     | 1.5688    | -3.31     | 1.6002    | -4.22      | 1.6154     | 米ドル/GBP     |
|           | スイス・フラン     | 1.0755    | -0.07     | 1.0763    | 1.42      | 1.0604    | 3.86       | 1.0355     | CHF/米ドル     |
|           | スウェーデン・クローナ | 7.2127    | -0.56     | 7.2534    | -2.32     | 7.3842    | 0.73       | 7.1602     | SEK/米ドル     |
|           | ノルウェー・クローネ  | 5.9354    | 0.34      | 5.9153    | 0.18      | 5.9245    | 2.45       | 5.7934     | NOK/米ドル     |
|           | デンマーク・クローネ  | 5.4643    | 0.00      | 5.4642    | 1.77      | 5.3691    | 5.15       | 5.1967     | DKK/米ドル     |
|           | アイスランド・クローナ | 128.17    | -0.55     | 128.88    | 0.42      | 127.64    | 2.57       | 124.96     | ISK/米ドル     |
|           | カナダ・ドル      | 1.0397    | -1.08     | 1.0510    | -2.80     | 1.0696    | -1.15      | 1.0518     | CAD/米ドル     |
|           | オーストラリア・ドル  | 0.8985    | 1.26      | 0.8873    | 1.58      | 0.8845    | 0.14       | 0.8972     | 米ドル/AUD     |
|           | ニュージーランド・ドル | 0.6990    | 0.37      | 0.6964    | -0.29     | 0.7010    | -3.49      | 0.7243     | 米ドル/NZD     |
|           | 南アフリカ・ランド   | 7.6325    | -0.68     | 7.6850    | 0.38      | 7.6038    | 3.28       | 7.3900     | ZAR/米ドル     |
|           | HK・ドル       | 7.7654    | -0.05     | 7.7692    | 0.03      | 7.7631    | 0.16       | 7.7532     | HKD/米ドル     |
|           | 中国・人民元      | 6.8290    | -0.05     | 6.8326    | 0.03      | 6.8268    | 0.05       | 6.8259     | CNY/米ドル     |
|           | シンガポール・ドル   | 1.4110    | 0.01      | 1.4109    | 0.43      | 1.4049    | 0.41       | 1.4053     | SGD/米ドル     |
|           | マレーシア・リンギ   | 3.4020    | -0.63     | 3.4236    | -0.32     | 3.4130    | -0.58      | 3.4220     | MYR/米ドル     |
|           | タイ・バーツ      | 33.17     | 0.00      | 33.17     | 0.09      | 33.14     | -0.51      | 33.34      | THB/米ドル     |
|           | インドネシア・ルピア  | 9335.00   | 0.00      | 9335.00   | -0.11     | 9345.00   | -0.90      | 9420.00    | IDR/米ドル     |
|           | インド・ルピー     | 46.15     | -0.54     | 46.40     | 0.11      | 46.10     | -0.54      | 46.40      | INR/米ドル     |
|           | ベトナム・ドン     | 18600.00  | -0.53     | 18700.00  | 0.71      | 18469.00  | 0.71       | 18469.00   | VND/米ドル     |
|           | ブラジル・レアル    | 1.8035    | -2.29     | 1.8457    | -4.31     | 1.8847    | 3.50       | 1.7425     | BRL/米ドル     |
| メキシコ・ペソ   | 12.80       | -1.00     | 12.93     | -2.24     | 13.10     | -1.98     | 13.06      | MXN/米ドル    |             |
| アルゼンチン・ペソ | 3.8555      | 0.33      | 3.8430    | 0.92      | 3.8205    | 1.51      | 3.7980     | ARS/米ドル    |             |
| ロシア・ルーブル  | 29.97       | -0.78     | 30.21     | -1.31     | 30.37     | -1.12     | 30.31      | RUB/米ドル    |             |
| トルコ・リラ    | 1.5076      | -0.37     | 1.5132    | 0.76      | 1.4963    | 0.84      | 1.4950     | TRY/米ドル    |             |

出所: トムソン・ロイター

注意: 対米ドルレートは、例えば米ドル/EURなら、マイナスで米ドル高、プラスで米ドル安、CHF/米ドルなら、プラスで米ドル高、マイナスで米ドル安

《グローバル・フォレックス・マーケット・テーブル(続き)》



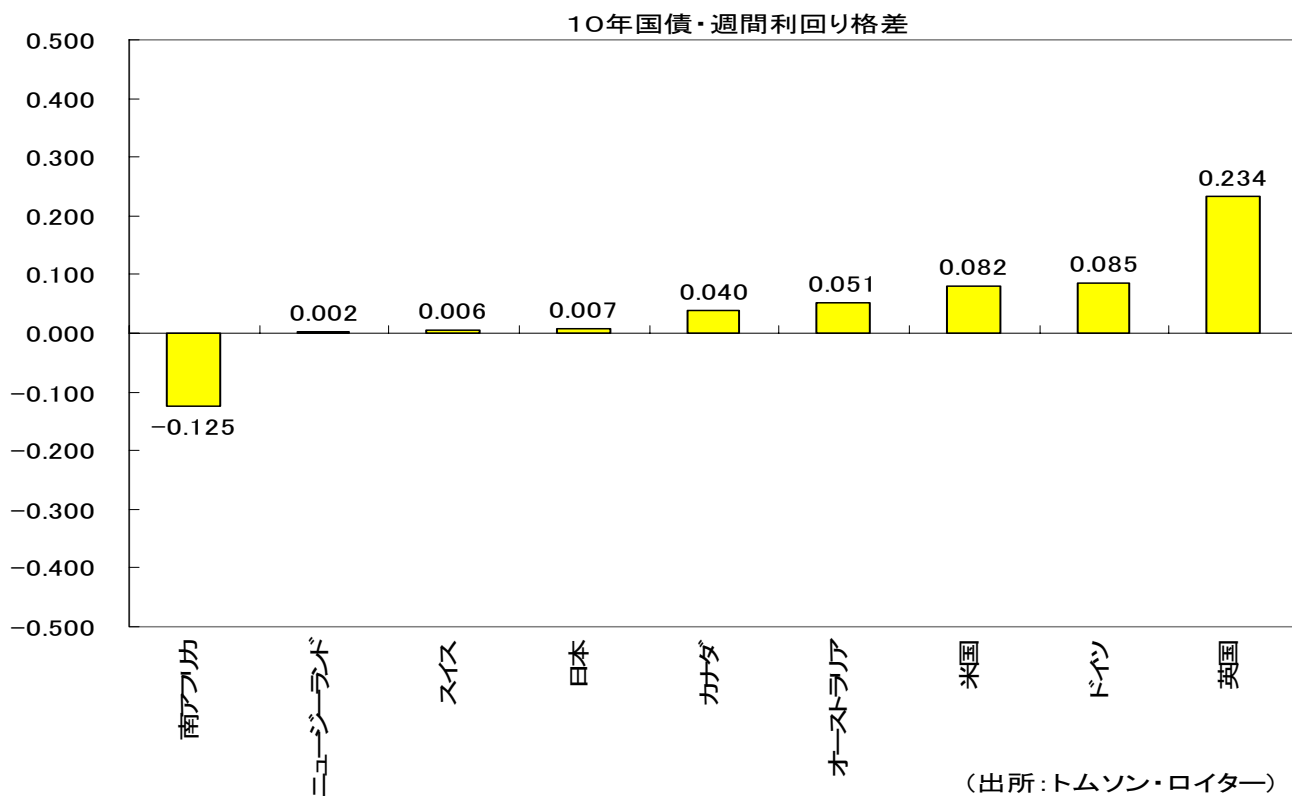


《グローバル・ボンド・TB・テーブル》

|                                  |                                      | 先週末       | 週間<br>利回り差    | 先々週末          | 月間<br>利回り差    | 01月末          | 年初来<br>利回り差   | 昨年末<br>水準     |
|----------------------------------|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  |                                      | 2010/2/19 |               | 2010/2/12     |               | 2010/1/31     |               | 2009/12/31    |
| 10<br>年<br>国<br>債<br>利<br>回<br>り | 日本                                   | 1.340     | <b>0.007</b>  | 1.333         | <b>0.010</b>  | 1.330         | <b>0.049</b>  | 1.291         |
|                                  | 米国                                   | 3.779     | <b>0.082</b>  | 3.697         | <b>0.188</b>  | 3.591         | <b>-0.059</b> | 3.837         |
|                                  | ドイツ                                  | 3.283     | <b>0.085</b>  | 3.198         | <b>0.084</b>  | 3.199         | <b>-0.103</b> | 3.386         |
|                                  | 英国                                   | 4.274     | <b>0.234</b>  | 4.040         | <b>0.363</b>  | 3.911         | <b>0.261</b>  | 4.013         |
|                                  | スイス                                  | 1.989     | <b>0.006</b>  | 1.983         | <b>-0.054</b> | 2.043         | <b>-0.028</b> | 2.017         |
|                                  | カナダ                                  | 3.499     | <b>0.040</b>  | 3.459         | <b>0.150</b>  | 3.349         | <b>-0.113</b> | 3.612         |
|                                  | オーストラリア                              | 5.630     | <b>0.051</b>  | 5.579         | <b>0.194</b>  | 5.436         | <b>-0.100</b> | 5.730         |
|                                  | ニュージーランド                             | 5.865     | <b>0.002</b>  | 5.862         | <b>-0.077</b> | 5.942         | <b>-0.263</b> | 6.127         |
|                                  | 南アフリカ                                | 8.888     | <b>-0.125</b> | 9.013         | <b>-0.174</b> | 9.062         | <b>-0.162</b> | 9.051         |
|                                  | 3<br>カ<br>月<br>国<br>債<br>利<br>回<br>り | 日本        | 0.000         | <b>-0.192</b> | 0.192         | <b>-0.111</b> | 0.111         | <b>-0.120</b> |
| 米国                               |                                      | 0.126     | <b>0.030</b>  | 0.096         | <b>0.045</b>  | 0.081         | <b>0.069</b>  | 0.057         |
| ドイツ                              |                                      | 0.277     | <b>-0.039</b> | 0.316         | <b>0.023</b>  | 0.254         | <b>-0.073</b> | 0.350         |
| 英国                               |                                      | 0.530     | <b>0.000</b>  | 0.530         | <b>0.010</b>  | 0.520         | <b>0.025</b>  | 0.505         |
| スイス                              |                                      | 0.200     | <b>-0.130</b> | 0.330         | <b>-0.020</b> | 0.220         | <b>0.020</b>  | 0.180         |
| カナダ                              |                                      | 0.170     | <b>0.026</b>  | 0.144         | <b>0.008</b>  | 0.162         | <b>-0.031</b> | 0.201         |
| オーストラリア                          |                                      | 4.123     | <b>-0.087</b> | 4.210         | <b>-0.257</b> | 4.380         | <b>-0.155</b> | 4.278         |
| ニュージーランド                         |                                      | 2.750     | <b>-0.020</b> | 2.770         | <b>-0.040</b> | 2.790         | <b>-0.080</b> | 2.830         |
| 南アフリカ                            |                                      | 7.310     | <b>0.510</b>  | 6.800         | <b>0.010</b>  | 7.300         | <b>-0.040</b> | 7.350         |

出所:トムソン・ロイター

注意:3か月物金利は、オーストラリアとニュージーランドが銀行手形、スイスと南アフリカが預金金利

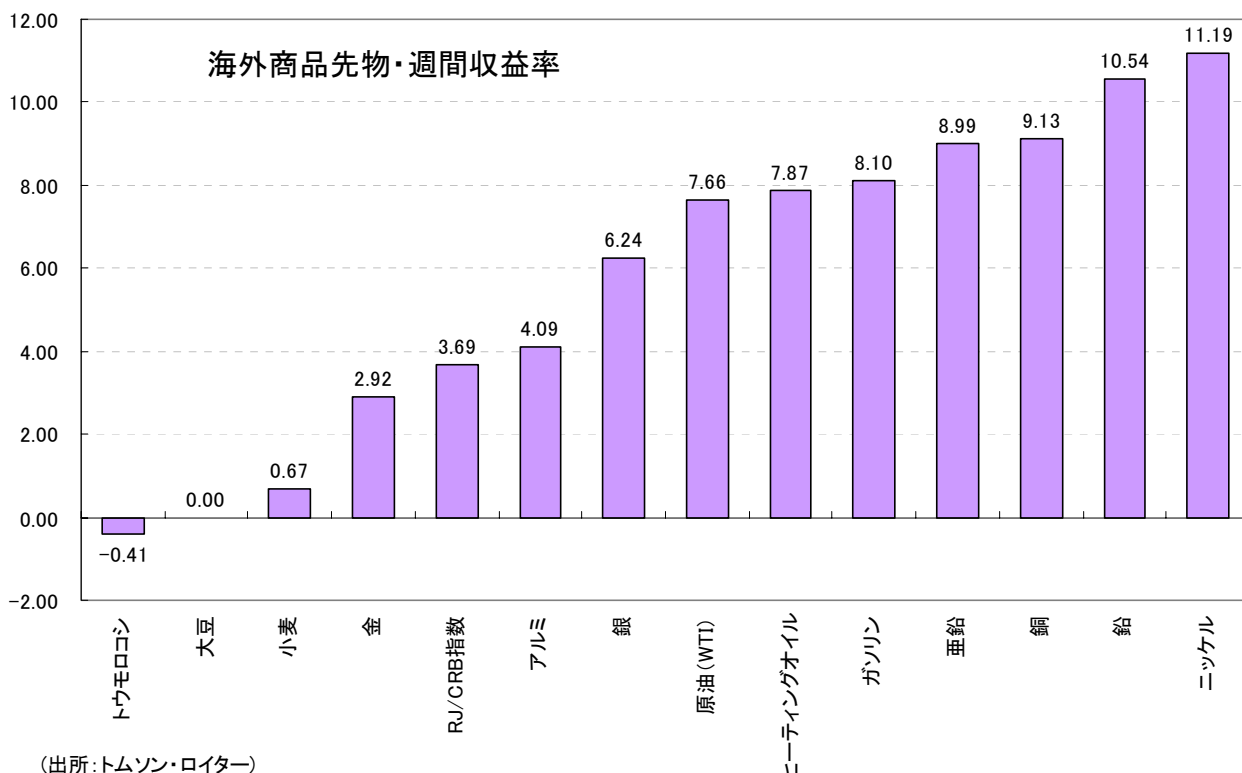


《海外商品先物(期近物・3ヵ月物)・マーケット・テーブル》

|           | 単位         | 先週末       | 週間<br>騰落率    | 先々週末      | 月間<br>騰落率    | 01月末      | 年初来<br>騰落率    | 昨年末<br>水準  |
|-----------|------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|---------------|------------|
|           |            | 2010/2/19 |              | 2010/2/12 |              | 2010/1/29 |               | 2009/12/31 |
| 原油(WTI)   | ドル/バレル     | 79.81     | <b>7.66</b>  | 74.13     | <b>9.49</b>  | 72.89     | <b>0.57</b>   | 79.36      |
| ガソリン      | ドル/ガロン     | 2.09      | <b>8.10</b>  | 1.93      | <b>9.59</b>  | 1.90      | <b>1.62</b>   | 2.05       |
| ヒーティングオイル | セント/ガロン    | 2.07      | <b>7.87</b>  | 1.92      | <b>8.78</b>  | 1.90      | <b>-2.31</b>  | 2.12       |
| 金         | ドル/トロイオンス  | 1,121.30  | <b>2.92</b>  | 1,089.50  | <b>3.54</b>  | 1,083.00  | <b>2.38</b>   | 1,095.20   |
| 銀         | セント/トロイオンス | 1,641.30  | <b>6.24</b>  | 1,544.90  | <b>1.42</b>  | 1,618.30  | <b>-2.43</b>  | 1,682.20   |
| 銅         | ドル/トン      | 7,431.50  | <b>9.13</b>  | 6,810.00  | <b>10.18</b> | 6,745.00  | <b>0.77</b>   | 7,375.00   |
| アルミ       | ドル/トン      | 2,139.00  | <b>4.09</b>  | 2,055.00  | <b>2.89</b>  | 2,079.00  | <b>-4.08</b>  | 2,230.00   |
| ニッケル      | ドル/トン      | 20,725.00 | <b>11.19</b> | 18,640.00 | <b>12.03</b> | 18,500.00 | <b>11.88</b>  | 18,525.00  |
| 亜鉛        | ドル/トン      | 2,365.00  | <b>8.99</b>  | 2,170.00  | <b>12.09</b> | 2,110.00  | <b>-7.62</b>  | 2,560.00   |
| 鉛         | ドル/トン      | 2,359.00  | <b>10.54</b> | 2,134.00  | <b>16.49</b> | 2,025.00  | <b>-3.00</b>  | 2,432.00   |
| トウモロコシ    | セント/ブッシェル  | 360.00    | <b>-0.41</b> | 361.50    | <b>0.98</b>  | 356.50    | <b>-13.15</b> | 414.50     |
| 大豆        | セント/ブッシェル  | 945.00    | <b>0.00</b>  | 945.00    | <b>3.39</b>  | 914.00    | <b>-9.11</b>  | 1,039.75   |
| 小麦        | セント/ブッシェル  | 489.75    | <b>0.67</b>  | 486.50    | <b>3.32</b>  | 474.00    | <b>-9.56</b>  | 541.50     |
| RJ/CRB指数  |            | 277.80    | <b>3.69</b>  | 267.92    | <b>4.60</b>  | 265.59    | <b>-1.97</b>  | 283.38     |

出所: トムソン・ロイター

注意: 原油、ガソリン、ヒーティングオイル、金、銀はニューヨーク、銅、アルミ、ニッケル、亜鉛、鉛はロンドン、農産物はシカゴ





## マーケット分析: 株式 日本株式

### <ポイント>

先週の日本株市場では日経平均が週間で0.3%高と2週続伸の一方、TOPIXは同0.3%安と2週間ぶり反落。

◆ 世界的な株価調整の一巡感を背景に、米国株が高く、為替も円安傾向となり、週中の日本株上昇を後押し。しかし、中国の預金準備率引き上げ、ギリシャの財政赤字問題に懸念が残っているところへ、米公定歩合の引き上げが発表されたため、19日(金)の市場が過剰反応し、急反落、週間で主要株価指数は高安まちまちに。

米国がプレジデントデーで15日(月)に休場、中国本土市場が旧正月で週を通して休場だったため、先週の日本株市場は手掛かり材料難の中でスタート、週前半は小動きに。

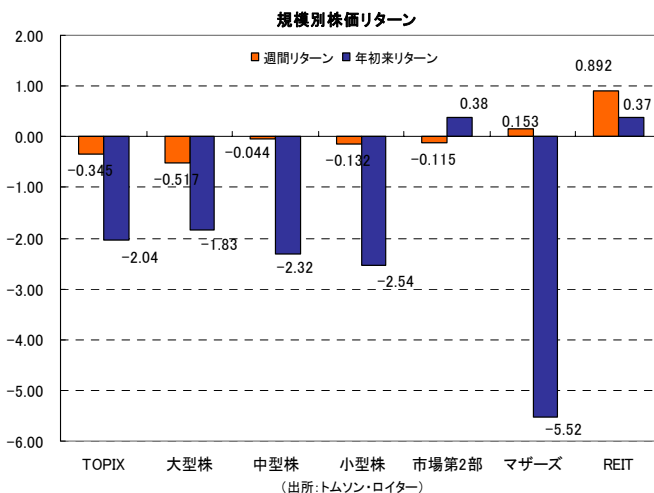
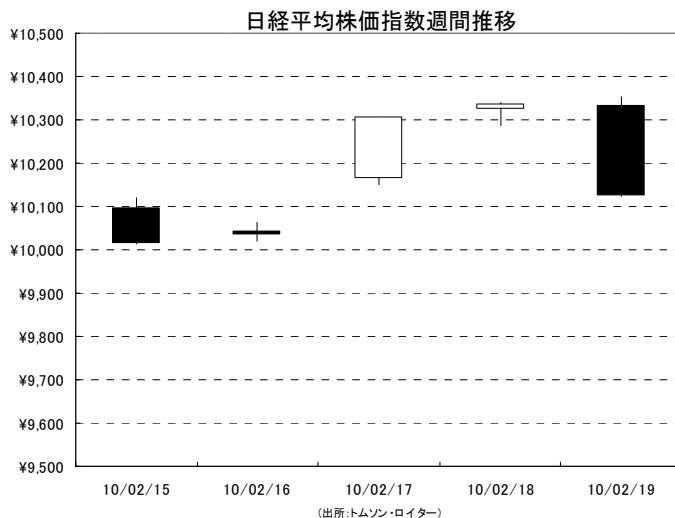
しかし、2月第1週まで4週連続安となっていた米国市場が根強い米国経済と世界経済の回復期待を背景に先々週から出直り、先週も2月のニューヨーク州製造業業況指数などが良好だったこと、医薬品大手メルクなどの09年10~12月期決算が良好だったことなどを背景に、続伸基調を維持。米国経済の見通し改善とリスク選好の回復を背景に、為替市場でも米ドル高・円安傾向が徐々に明らかに。こうした米国株高と円安傾向を背景に、17日(水)の日本株市場は急騰し、18日(木)も小幅続伸。

しかし、中国人民銀行(中国の中銀)が先々週末の12日に予想外の預金準備率の引き上げを発表したこと、ユーロ圏のギリシャの財政赤字問題に欧州連合が具体的な救済策を明らかにしていないことに懸念が根強いところへ、18日(木)に米国の連邦準備制度理事会(FRB)が予想外の公定歩合引き上げを発表し、米金融緩和の出口政策への警戒感が加わった。これで19日(金)の日本株市場で買いが手控えられた一方、手仕舞い売りが強まり、相場は急反落。主要株価指数は週間で高安まちまちに。

少し長い目で見ると、米国の金融緩和は漸進的に解除され、中立に向かい始めるとみられる。しかし、それは米国経済の緩やかな自律回復を確認するもので、投資家の買い安心感につながり、日米の株価にとってはプラスとなる可能性が高い。今週の日本株は戻りを試すとの見方が有力。

### 規模別株価リターン:

先週の週間リターンは、TOPIXと大型株が2週間ぶりに反落し、中型・小型株、市場第2部が揃って5週続落した一方、マザーズとREITは4週間ぶりに反発。米国株高と円安傾向で、18日(木)まで高かったが、19日(金)の急反落で、週間ではマザーズとREITを除き、小幅安に。



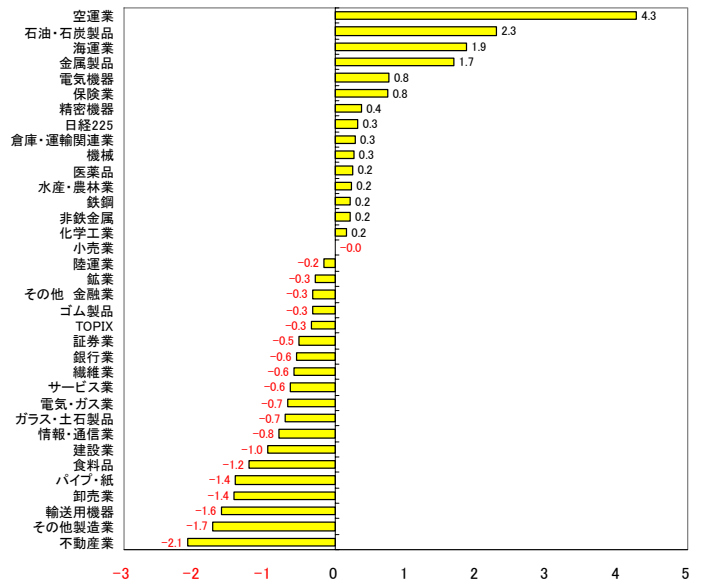
## 日本株式(つづき)

### TOPIXセクター別株価リターン:

先週は全33業種のうち、14業種が上昇し、19業種が下落した。

19日(金)の日本時間早朝に米国が公定歩合の引き上げを発表するまで、米国株高と為替の円安傾向、資源高を背景に、日本株は買われていたため、電気機器、精密機器の輸出関連、石油・石炭製品や非鉄の資源関連、鉄鋼・化学の素材が週間でも値上がり確保した。輸送用機器が1.6%安で週間値下がり率の第3位に顔を出したが、これはドル箱のカローラにリコール懸念が出て、トヨタ自動車売られたことが響いており、その他の自動車関連は堅調だった。

卸売や銀行、証券といった景気敏感セクターが安くなっているが、これらも週末の下げが響き、週間で安くなったもので、それまでは週初安の後、戻りを試す動きにあった。

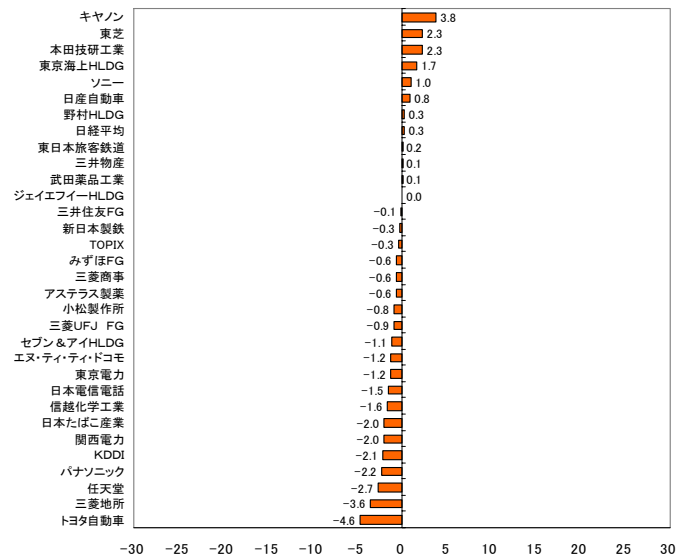


東証セクター別週間株価リターン  
(出所: トムソン・ロイター)

### TOPIXコア30銘柄週間株価リターン(%)

先週は全30銘柄中、10銘柄が値上がりし、1銘柄が横ばい、19銘柄が値下がりした。

為替の円安傾向を受け、値上がり率の上位にキヤノン、東芝、本田技研といった輸出関連の主力株が並んだ。トヨタ自動車は19日(金)の相場反落の場面で主力車種カローラのリコール懸念が浮上し、売り込まれたことが響き、週間値下がり率の首位となった。

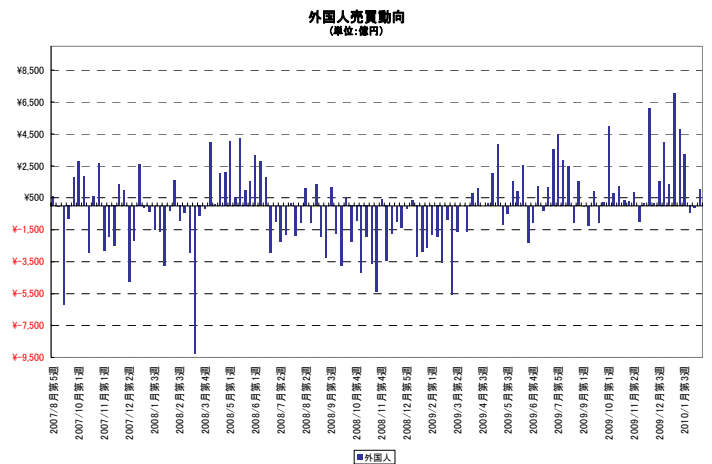


TOPIXコア30 個別株価リターン  
(出所: 東京証券取引所/トムソン・ロイター)

### 外国人売買動向(東京、大阪、名古屋の3市場、1部・2部など合計)

外国人投資家は2月第2週(先々週)に日本株を999億円買い越し、3週間ぶりに日本株を買い越した。2月第2週の世界の株式市場は、根強い世界経済の回復期待を背景に、総じて自律反発の動きになるとともに、為替が円安傾向に向かい始めた。これを受けて、リスク選好を取り戻した外国人投資家が、円安による企業業績の回復期待で、日本株の押し目買いに動き始めたと考えられる。トヨタ自動車の大規模リコール問題がとりあえず相場に織り込まれたことも寄与したようだ。

続く2月第3週は米公定歩合引き上げが響き、週末の19日(金)に日本株市場は売られたものの、同日を除けば、総じて底堅い展開となった。為替が再び円安に振れ始めていることもあり、外国人投資家が日本株の押し目買い姿勢を継続していることを期待できよう。



## 米国株式

### ＜ポイント＞

先週の米国市場ではNYダウが週間で3.0%高、S&P500が同3.1%高、ハイテク株主体のNASDAQ総合指数が同2.8%高となり、揃って2週続伸。

◆ 米国経済の回復期対が根強いところへ、総じて良好な経済指標と有力企業の決算発表が続いたため、投資家が押し目買い姿勢を強め、相場は続伸。ただ、公定歩合の引き上げが上値を抑えた。

中国の金融引き締め強化への懸念、米国の金融規制強化への懸念、ギリシャの財政赤字問題への懸念で、2月第1週まで米国市場は4週連続で安くなった。しかし、こうした悪材料にもかかわらず、米国経済の回復に対する市場の期待は根強い模様で、先々週から投資家は押し目買いに動き始めた。

先週については、連休明けの16日(火)にダウ平均が1.7%高と大きく上昇したが、その契機となったのは、2月のニューヨーク州製造業業況指数と医薬品大手メルクの09年10～12月期決算がともに良好だったことで、これらを受けて米国経済の自律回復に期待が高まり、相場上昇に弾みがついた。どちらかといえば、マイナーな経済指標と景気動向と関連の薄い医薬品会社の決算を市場が好感するあたり、米国経済の自律回復に対する市場の信頼が厚く、投資家が押し目買い継続の材料を待っていたことを示すものだろう。

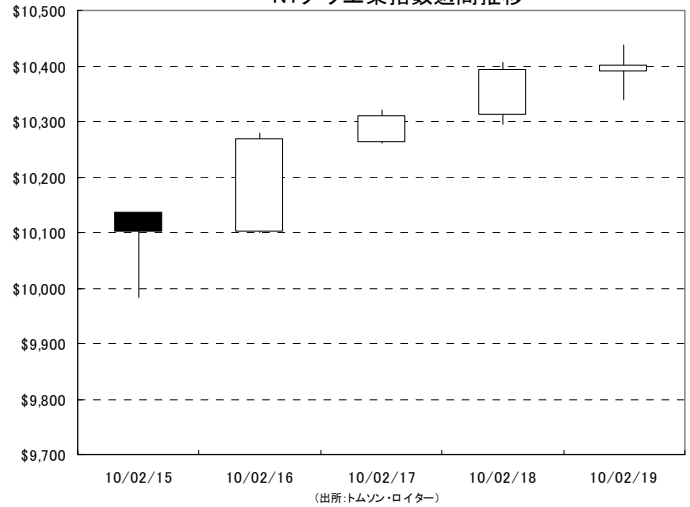
中国の金融引き締めについては、中国経済に急ブレーキをかけるような引き締めが実施されることはないという安心感があり、ギリシャの財政赤字問題については、いざとなれば欧州連合が救済に乗り出し、最悪の事態を招くことはないという安心感があるようだ。

米国の公定歩合の引き上げについては、それだけ米国の金融システムが立ち直ったことを示すものとして投資家の安心感につながった一方、米国の金融政策が流動性の解除に向かっているという出口政策への不安にもつながり、上値を抑えた。

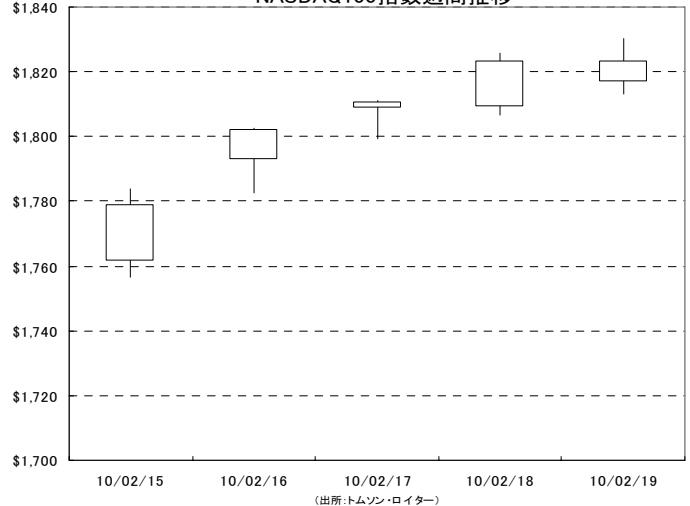
ただ、米国の金融緩和の解除は米国経済の自律回復を確認しながら徐々に進められる可能性が高い。裏を返せば、米国の金融緩和が解除され、米国の金融政策が中立に向かう過程は、米国経済の自律回復と米国企業業績の拡大局面入りを確認するものでもあり、こうしたことに市場の理解が深まれば、金融緩和の解除は投資家の買い安心感を誘い、米国株の持続的な上昇につながろう。

経済指標が良好なら、今週の米国市場は続伸基調を維持するとの見方が有力。

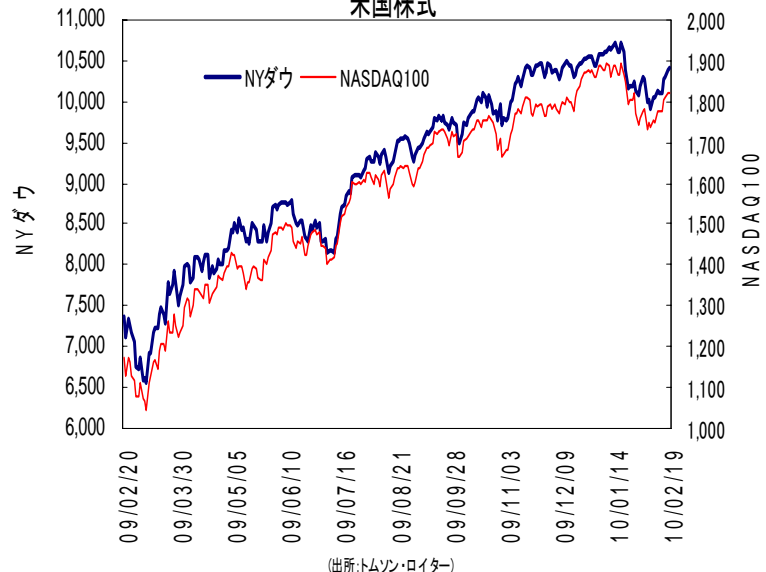
NYダウ工業指数週間推移



NASDAQ100指数週間推移



米国株式



## S&P500セクター別週間株価リターン

### <ポイント>

先週は全10セクターのうち、10セクター全てが値上がりした。

- ◆ 新興国に主導された世界経済と米国経済の回復に対する期待を背景に、景気敏感セクターが相場上昇を主導。

週間値上がり率の上位3セクターは工業(+4.4%)、素材(+4.2%)、金融(+4.1%)だった。景気敏感セクターを買い戻す動きが強まる中で、農業機械世界首位のディーアが市場予想を上回る09年10~10年1月期決算を発表し、11年1月期業績見通しを上方修正したこと、航空機エンジン、エレベーター、エアコンを中心とするコングロマリットのユニテッドテクノロジーズが銀行融資の抑制にもかかわらず、中国からの受注が衰えていないことを明らかにしたことなどが、工業セクターの上昇を後押しした。

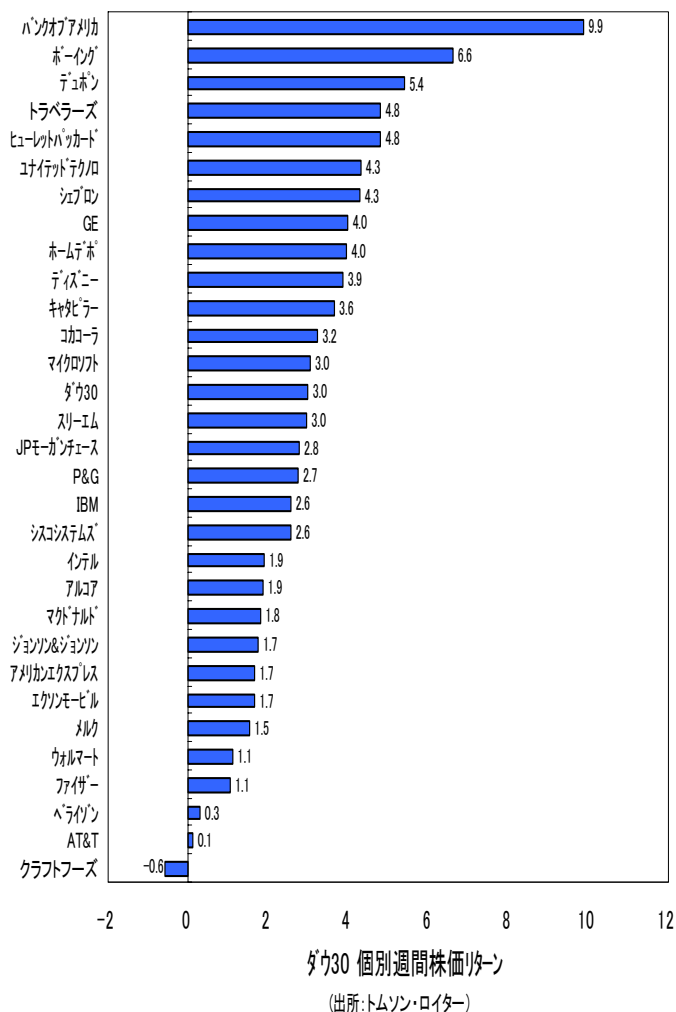
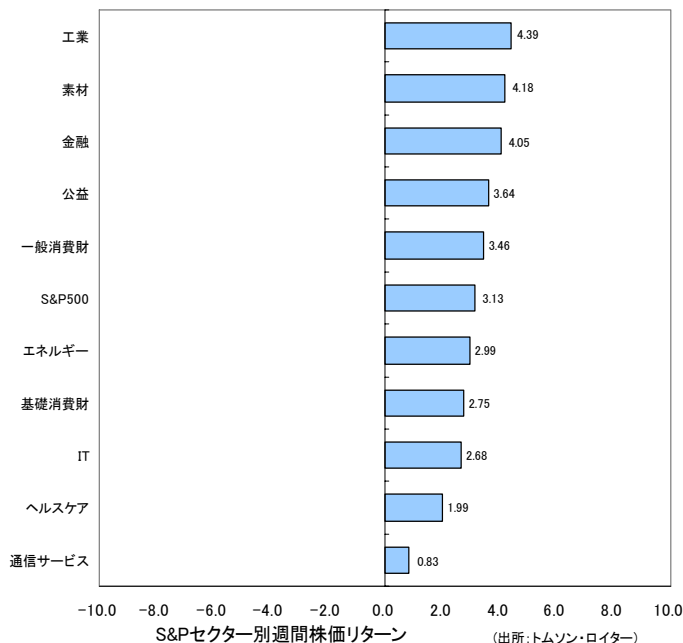
金融については、1月のクレジットカードの延滞率が低下し、消費者関連の不良債権に対する懸念が和らいだこと、英銀第2位バークレイズ、仏銀首位BNPパリバが市場予想を上回る決算を発表し、欧米銀の収益に対する安心感につながったことが、株価上昇の支援材料となった。

## NYダウ工業株30種週間株価リターン

先週はダウ平均構成30銘柄中、29銘柄が値上がりし、クラフトフーズ1銘柄が値下がりした。

決算発表では小売世界最大手ウォールマートの09年11月~10年1月期業績が低調だった。しかし、米国経済の回復が明らかとなる中、消費者がウォールマートのようなディスカウントストアから百貨店などより高級な小売業態へ需要をシフトさせていることが背景にあるとみられており、消費者心理や消費の改善を示しているものとして、必ずしも悪材料視されなかった。

一方、パソコン世界首位ヒューレットパッカートの09年11月~10年1月期決算は好調だった。サーバー、パソコンが好調だった上、プリンターも復調した。ブラジル、ロシア、インド、中国といった新興国事業の好調が業績拡大の牽引役。なお、同社売上高の5分の3が海外売上高だ。



## 欧州株式

(過去1年間チャート)

### 〈ポイント〉

先週の欧州主要3市場では英独仏株が揃って2週続伸した。

- ◆ 英銀第2位バークレイズ、仏銀首位BNPパリバを中心に市場予想を上回る欧州企業の決算発表が続ぎ、株価上昇を後押し。ギリシャの財政赤字問題については、最悪の状態を回避できるという慎重ながらも楽観的な考え方があり、悪材料にならず。

欧州市場は2月第1週まで4週間にわたる下げ相場を続けた後、先々週、先週と出直り相場を継続。欧州連合が最終的には救済する意思表示を明確にしていることで、ギリシャの財政赤字問題が同国の債務不履行やポルトガル・スペインに拡大することはないという慎重ながらも楽観的な見方が出直り相場を背後から支えている模様。

そうした中、ギリシャの財政赤字問題で売られていた銀行セクターで、バークレイズが投資銀行部門の好調などから、BNPパリバはさらに貸倒引当金の減少も加わり、市場予想を上回る決算を発表し、銀行セクターの強い買い安心感につながった。スイスの重電ABB、仏ITサービスのキャップジェミニも市場予想を上回る決算を発表するなど、欧州企業の業績は総じて良好で、株価上昇を後押し。欧州でも投資家が押し目買いのタイミングを待っていた模様で、欧州企業の決算が買いの口実になされた面もある。

経済指標ではユーロ圏の12月の貿易黒字が70億ユーロと04年5月以来の高水準を記録、輸出主導のユーロ圏経済の緩やかな回復に期待が継続。ユーロ圏の製造業購買担当者景気指数も受注と生産の好調に牽引され、1月の52.4から2月の54.1に大きく上昇、輸出主導でユーロ圏の製造業の回復が続いていることを確認。

### 英国株 (FT100指数)

週間で4.2%高。銀行株と資源株をリード役にほぼ全面高。1月の失業保険申請件数が急増し、雇用回復への期待が後退。バークレイズは10年の順調な業績のスタートを確認。

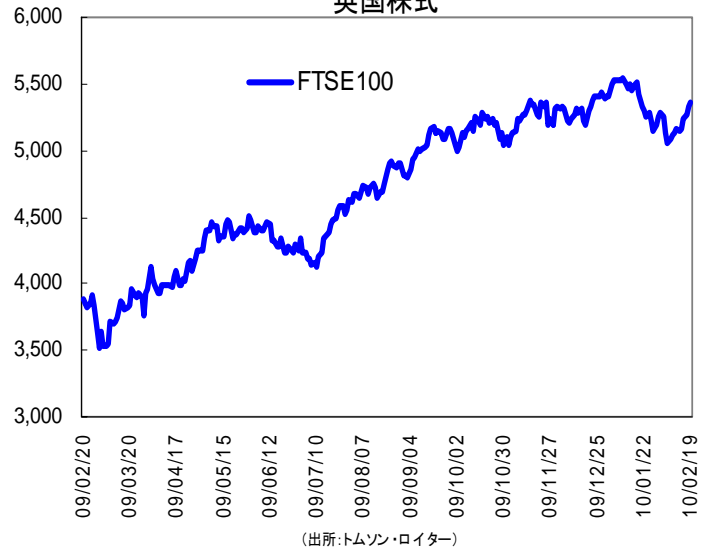
### ドイツ株 (DAX30指数)

週間で4.0%高。鉄鋼、化学、銀行など景気敏感株をリード役にほぼ全面高。旅行代理店行と海運業を営むTUIが09年10~12月期に市場予想を下回る小幅の赤字に改善。

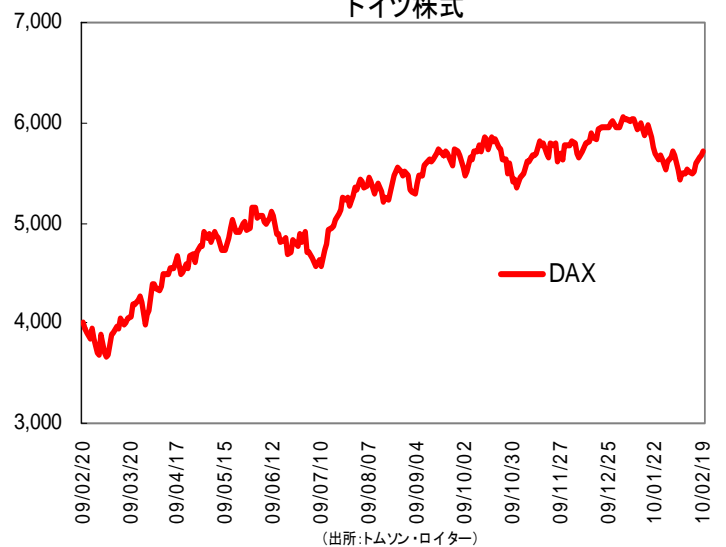
### フランス株 (CAC40指数)

週間で4.7%高。景気敏感株を中心にほぼ全面高。ただ、銀行は好決算のBNPパリバが高かった一方、冴えない決算に終わった2位のソシエテジェネラルは安かった。

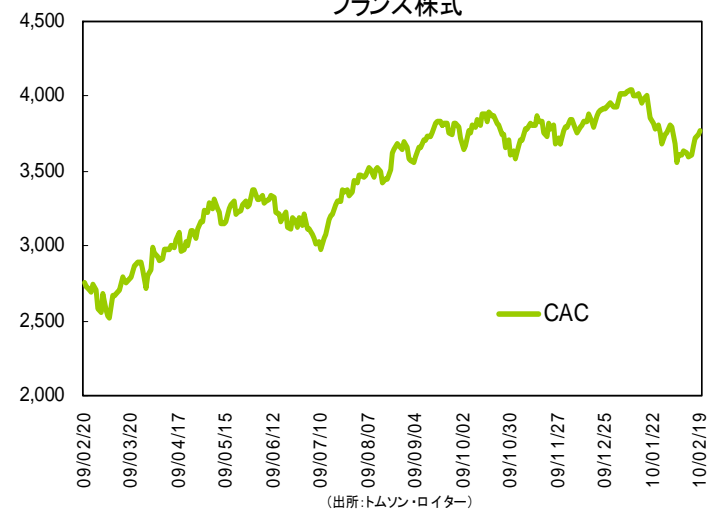
## 英国株式



## ドイツ株式



## フランス株式





## アジア株式(中国・香港・台湾・韓国)

(過去1年間チャート)

### <ポイント>

先週のアジア4市場は中国本土と台湾が週を通して休場。取引を行っていた香港と韓国はともに反落した。中国と米国の金融引き締め懸念が高まり、週末の19日(金)に戻り売りが活発化。

- ◆ 香港市場のハンセン指数とH株指数は2週間ぶりに、レッドチップ指数は3週間ぶりに反落し、韓国市場は2週間ぶりに反落。

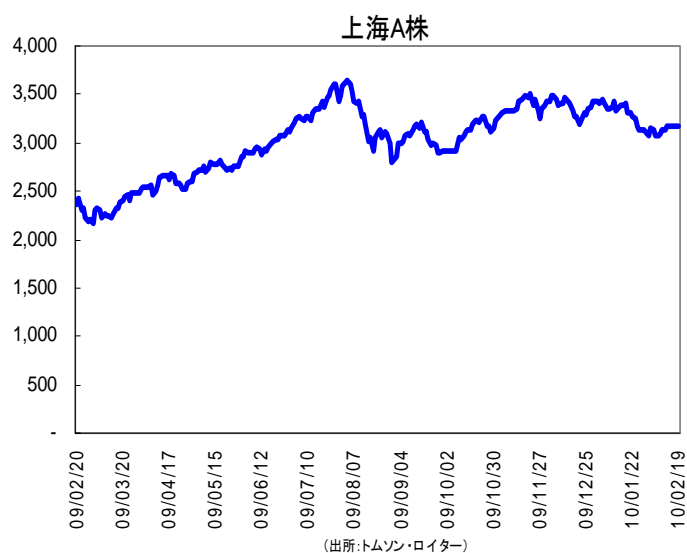
### 中国本土株

### <ポイント>

先週の中国本土市場は週を通して休場。

- ◆ 春節(旧正月)の祝日のため。

右のチャートでは先々週末2月12日の終値を先週の株価データとして表示してある。





## 香港株

### 〈ポイント〉

先週のハンセン指数は週間で1.8%安、中国本土企業で構成されるH株指数は同2.4%安、中国本土企業の香港子会社などで構成されるレッドチップ指数は同2.2%安。

- ◆ 中国の預金準備率の引き上げを受け、今週の本土株が下げるのではという懸念が強いところへ、米国が予想外の公定歩合の引き上げに動き、中国と米国の金融引き締めへの懸念で、相場は反落。

香港のアナリストは中国の漸進的な金融引き締めが中国経済の力強い成長を阻害するとは思っていないが、投資家は金融引き締めが中国経済や中国企業の業績に与える影響を読みきれず、売りで反応しやすい。

ただ、中国本土株はこれまでに大きく調整しているため、中国の良好な景気・企業業績を考えた場合、足元の株価に値ごろ感が働きやすくなっており、12日の預金準備率の引き上げに、今週の中国本土市場は落ち着いた反応を示すことを期待できよう。米国の公定歩合の引き上げについても、19日(金)の米国株が落ち着いた反応となっており、相場には織り込まれた。今週の中国本土株と米国株が堅調なら、香港市場は戻りを試す可能性が高まろう。今週の香港市場は反発に向かうという見方が有力。

## 韓国株

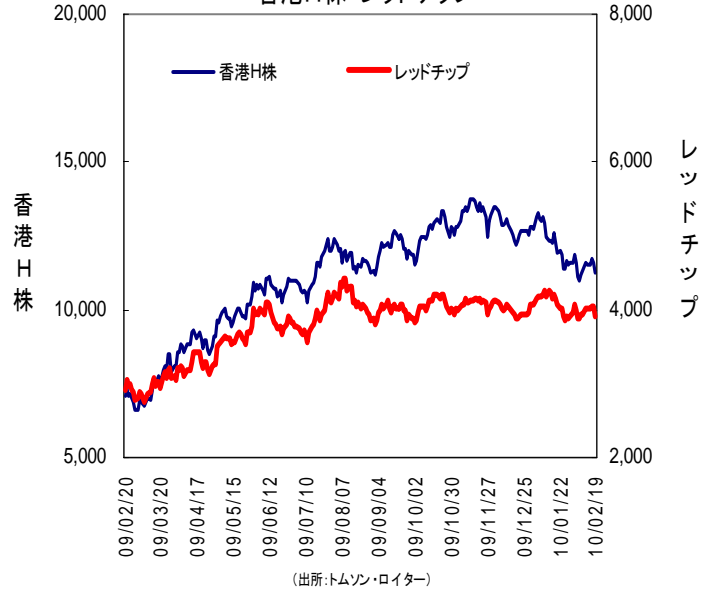
総合指数は週間で0.02%高。調整一巡感で海外投資家の押し目買いがハイテク、自動車、鉄鋼などの大型優良株に入り、週半ばにかけ、相場は反発。為替が再びウォン高に振れており、通貨ウォンの先高期待が海外投資家の押し目買いを後押しした模様だ。

しかし、前週末の中国人民銀行(中国の中銀)による予想外の預金準備率の引き上げ、具体的な解決策がまだ示されていないギリシャの財政赤字問題に対する懸念が根強いところへ、予想より大幅に早い米国の公定歩合引き上げが実施されたため、週後半の相場は反落、週間ではほぼ横ばいにとどまった。

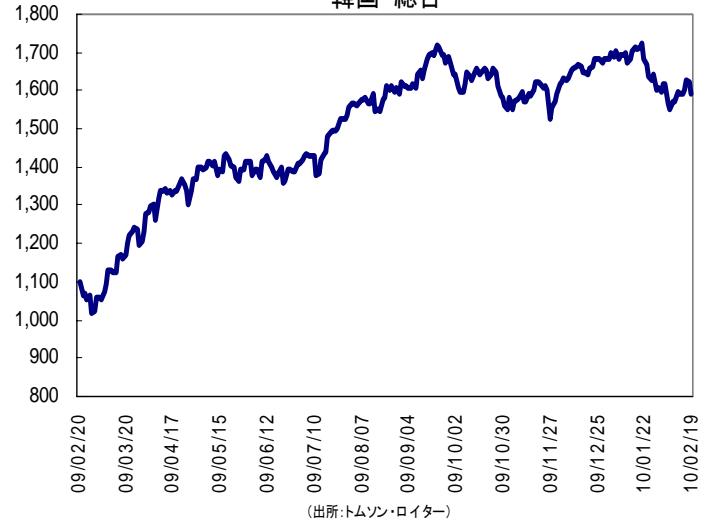
## 台湾株

台湾市場は旧正月休暇のため、週を通して休場。右のチャートでは先々週末2月12日の終値を先週の株価データとして表示してある。

香港H株・レッドチップ



韓国・総合



台湾・加権



## 香港H株指数構成銘柄週間株価リターン

右表はH株指数を構成する全銘柄の週間株価リターンを示したものの。

### <ポイント>

先週はH株指数を構成する44銘柄のうち、2銘柄が値上がりし、42銘柄が値下がりした。

◆ 中国と米国の金融引き締め懸念が高まり、香港H株はほぼ全面安。

19日(金)の香港H株指数の下げは2.9%に達した。預金準備率の引き上げ発表を受け、旧正月明けの中国本土市場がどう動くのか、公定歩合の引き上げを受け、米国の利上げ開始時期が早まるのか、香港市場の警戒感が極めて高まったことがうかがえる。

H株指数の構成銘柄の騰落率を見ると、銀行株と不動産株を売り直す動きが明らかとなっており、今週の中国本土市場で銀行株や不動産株が大きく売られることを、香港市場の参加者が警戒していたことがわかる。

ただ、基本的に中国本土と米国の材料で動く香港市場は両国の材料に過剰に反応することが少ない。今週の中国本土市場と米国市場が落ち着いた推移となれば、香港市場は大きく反発する可能性が高まろう。

| 2010/2/19         |        | 直近終値     | 週間        |
|-------------------|--------|----------|-----------|
| 銘柄                | 業種     | (HKドル)   | 株価リターン(%) |
| 江蘇高速              | 高速道路   | 7.2      | 1.27      |
| BYD               | 自動車・電機 | 59.8     | 0.76      |
| チャイナシップ・コンテナライン   | 海運     | 3.0      | -0.33     |
| ヤンショウコール          | 石炭     | 15.8     | -0.75     |
| エアチャイナ            | 空運     | 6.6      | -0.90     |
| ペトロチャイナ           | 石油     | 8.5      | -1.28     |
| チャイナライフ           | 保険     | 33.8     | -1.31     |
| セッコウ高速            | 高速道路   | 6.9      | -1.43     |
| チャイナシップ・デベロップメント  | 海運     | 12.0     | -1.47     |
| ハルビンパワー           | 電機     | 6.3      | -1.57     |
| 青島ビール             | 食品     | 35.8     | -1.65     |
| チャイナコール           | 石炭     | 11.5     | -1.71     |
| 中国工商銀行            | 銀行     | 5.5      | -1.79     |
| 中国建材              | セメント   | 13.1     | -1.80     |
| 中国鉄道建設            | 建設     | 10.2     | -1.93     |
| チャイナコミュニケーションサービス | 通信サービス | 4.0      | -1.98     |
| ズージンマイニング         | 非鉄     | 6.4      | -2.28     |
| ハンセンH株指数          | -      | 11,263.8 | -2.36     |
| アンガンスチール          | 鉄鋼     | 13.8     | -2.41     |
| チャイナテレコム          | 通信サービス | 3.2      | -2.42     |
| チャイナオイルフィールド      | 油田サービス | 10.5     | -2.43     |
| チャイナコスコ           | 海運     | 9.3      | -2.53     |
| シノベック             | 石油     | 5.8      | -2.53     |
| 上海電機              | 電機     | 3.4      | -2.57     |
| 中国銀行              | 銀行     | 3.7      | -2.62     |
| チャイナレイルウェイ        | 建設     | 5.8      | -2.70     |
| チャイナセメント          | 石炭     | 32.2     | -2.72     |
| アンファイコンチ          | セメント   | 45.4     | -2.79     |
| ダータンパワー           | 電力     | 3.5      | -2.80     |
| 平安保険              | 保険     | 59.6     | -2.85     |
| ジャンシーコパー          | 非鉄     | 15.5     | -2.89     |
| 招商銀行              | 銀行     | 18.4     | -2.95     |
| ファネンパワー           | 電力     | 4.6      | -2.96     |
| 交通銀行              | 銀行     | 7.7      | -3.03     |
| 中国建設銀行            | 銀行     | 5.8      | -3.19     |
| チャイナモリブデン         | 非鉄     | 6.1      | -3.35     |
| マーンシャンアイロン        | 鉄鋼     | 4.6      | -3.56     |
| 中国交通建設            | インフラ建設 | 7.3      | -4.10     |
| 東風自動車             | 自動車    | 10.6     | -4.15     |
| 北京首都機場            | 空港管理   | 4.1      | -4.24     |
| チャルコ              | 非鉄     | 7.1      | -4.30     |
| PICC              | 保険     | 6.9      | -4.41     |
| 広州R&Fプロパティーズ      | 不動産    | 10.8     | -4.58     |
| シティック銀行           | 銀行     | 5.2      | -4.58     |
| 上海ペトロケミカル         | 石油化学   | 2.7      | -4.59     |

(出所: トムソン・ロイター)

## 新興国株式

(インド・ブラジル・ロシア・ベトナム)

(過去1年間チャート)

### <ポイント>

先週の新興国市場ではインドとブラジルがともに2週連続伸し、ロシアが5週間ぶりに反発。ベトナムは休場。

### インド株

先週のセンセックス30指数は週間で0.2%高。

- ◆ 世界的な株価堅調でリスク選好を取り戻した海外投資家の押し目買いが入り、相場上昇を支援。ただ、米国の公定歩合引き上げが上値を抑えた。

26日に発表される政府の10年度予算案では段階的な景気刺激策の解除が盛り込まれる一方、資産売却などの改革政策が盛り込まれ、相場にはマイナスにならないとの見方が多い。

経済指標では1月の卸売物価上昇率が前年比8.56%と12月の同7.3%から加速。ただ、インフレの火付け役となった食品価格(卸売物価)については、2月6日の週の上昇率が前年比17.97%と前週の同17.94%から頭打ちに。09年度の農業生産が当初見込みを上回ると予想されている上、冬の農作物の収穫は好調が見込まれており、食品価格は落ち着く方向。10年度予算案で景気刺激策の段階的な縮小が明らかになり、利上げ観測で通貨ルピー高に向かえば、資源高・素材高の価格転嫁も抑えられ、インフレ圧力は徐々にピークアウトへ。今週のインド市場は続伸基調との見方が有力。

### ブラジル株

### <ポイント>

先週のボベスパ指数は週間で2.6%高。

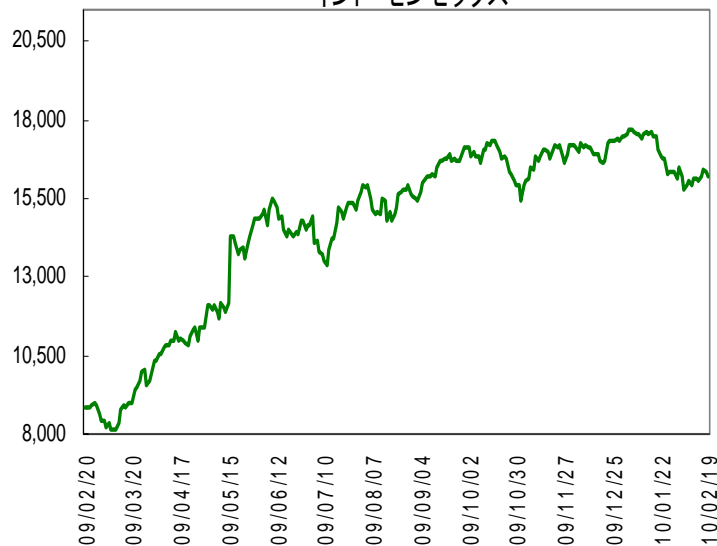
- ◆ 米国株高と資源高でリスク選好を取り戻した投資家が資源株や素材株に押し目買いを継続、相場上昇を後押し。資源高とブラジルの利上げ観測で通貨レアルは低金利通貨の円と米ドルに対し上昇。

時価総額首位の国営石油会社ペトロブラス、時価総額第2位の世界的鉱山会社バールなどに押し目買いが継続し、相場上昇を主導。

経済指標では1月の雇用者数が前月比18.1万人増となり、1月の過去最高を記録、雇用市場の極めて良好なことを確認。消費主導のブラジル経済の力強い回復とブラジル企業の業績回復本格化に期待が継続。4月の金融政策委員会で利上げが確実視されており(現在の政策金利は過去最低の8.75%)、その後、利上げ局面入りするとの見方が多い。こうした利上げ観測が海外からブラジルへ資金流入を促し、通貨レアルの上昇を後押し。インフレ圧力が抑えられていれば、海外資金の流入が株高も後押し。

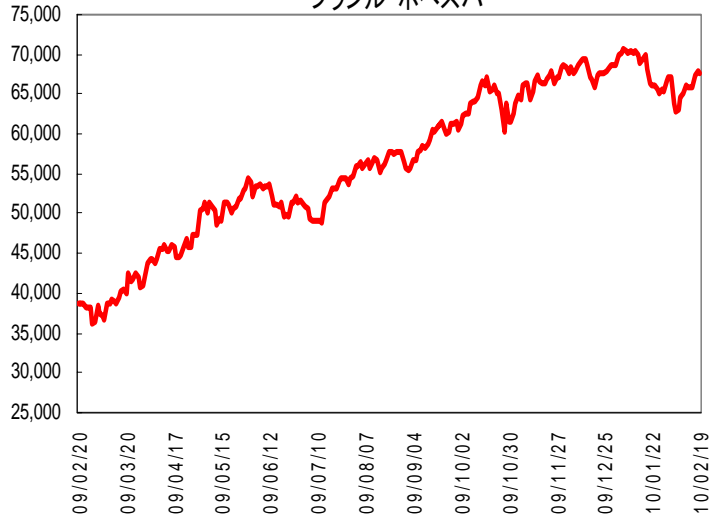
今週のブラジル市場は続伸との見方が有力。

### インド・センセックス



(出所:トムソン・ロイター)

### ブラジル・ボベスパ



(出所:トムソン・ロイター)

## ロシア株

### <ポイント>

先週の米ドル建てRTS指数は週間で4.3%高。

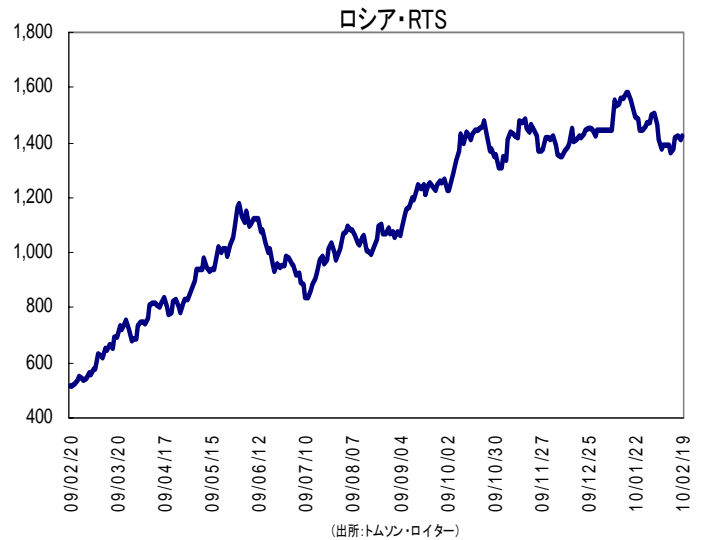
- ◆ 米欧の株式市場が堅調に推移し、海外投資家がリスク選好を取り戻した上、原油価格が高かったため、産油国ロシアの株式市場で押し目買いが活発化、相場は反発。

19日(金)にロシア中央銀行は09年4月以来で11回目となる利下げを発表し、政策金利を0.25%引き下げ、過去最低の8.50%とした。

内需の弱いロシア経済の回復を支援するため、通貨ルーブルの上昇に歯止めをかける狙いも利下げにはあったようだが、先週のルーブルは、資源高を支援材料に、対円、対米ドルで上昇。日米欧の主要先進7カ国の政策金利が1.0%以下であることを考えれば、政策金利が8.5%のロシアには依然として海外資金が流入しやすいとの見方が多い。

経済指標では1月の失業者数が66.8万人増と4か月連続で増加。失業者は09年9月まで7か月連続で減少した後、増加基調に転じており、ロシア経済の内需の弱さを確認。ただ、ロシアの株価は米欧の株価と原油価格次第であることに変わりはない。

米欧の株式市場が堅調さを取り戻しているため、今週のロシア市場は続伸との見方が有力。



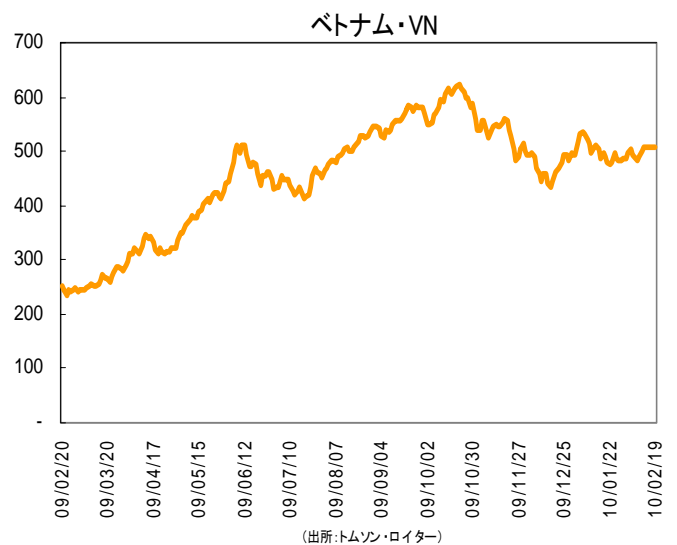
## ベトナム株

### <ポイント>

先週のベトナム市場は週を通して休場。

- ◆ 先週は週を通して旧正月の祝日だった。

右のチャートでは先々週末2月12日の終値を先週の株価データとして表示してある。



## マーケット分析: 為替

箇条書きは主な要因の順。

### 米ドル (過去1年間チャート)

#### <ポイント>

先週の米ドルは、対円で1.7%高と2週連続で上昇。

- ◆ 米国の公定歩合の引き上げや堅調な経済指標から、対円で米ドルは週間で上昇。

対円で米ドルは下記の要因を主に週間で上昇。

- ① 18日(木)、米公定歩合が0.50%から0.75%に市場予測よりも早く引き上げられ、従来予想より早い利上げへの期待が台頭し、米ドルは幅広く上昇。その後は、米連邦準備理事会(FRB)及び米地区連銀総裁らが政策金利を低水準に維持する姿勢に変更はないとの見方を示したことや、同日発表された米1月消費者物価指数(除くエネルギーと食料品)(12月+0.1→1月-0.1、予想+0.1%)が予想を下回って、27年ぶりの下落となったことからFRB関係者の発言を裏付ける結果となるなどして、米ドルの上昇が抑えられた。
- ② 堅調な米経済指標が多かった:  
週初の2月ニューヨーク州製造業業況指数の予想を上回る大幅改善で為替市場のリスク許容度が上昇して、特に資源国通貨が上昇。週中の1月の住宅着工件数や鉱工業生産は、予想を上回って改善し、米ドルは円を含めて主要通貨に対して幅広く上昇。
- ③ 米国の利上げよりも日本の利上げが遅れるとの見方から円が売られた。

為替市場の米中景気見通しの安定度は増してきているが、ユーロ圏の信用不安はまだくすぶっており、対円では米ドルは軟調の場面もあるか。

### ユーロ (過去1年間チャート)

#### <ポイント>

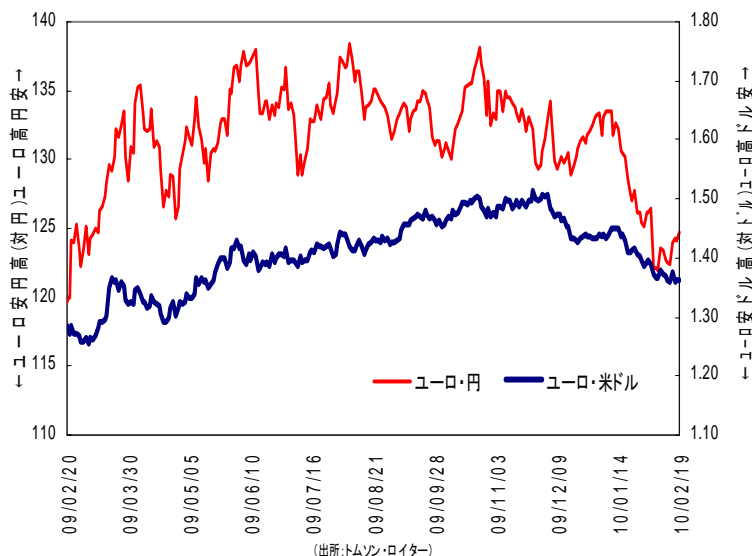
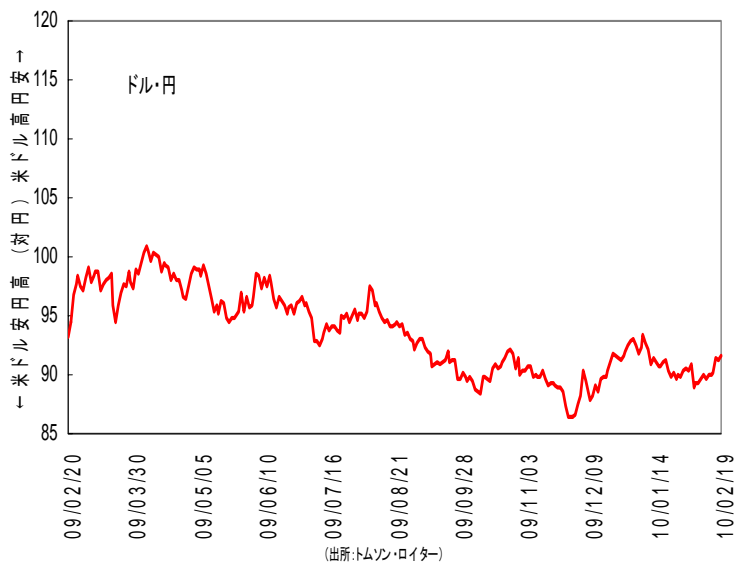
先週のユーロは、対円で1.7%高と2週連続で上昇、対米ドルで0.00%と前週と変わらず。

- ◆ ユーロ圏信用不安がくすぶる中、米国の景気回復への期待の強まりから、対円ではユーロは上昇。

対円でユーロは、下記要因から上昇。

- ① 堅調な米経済指標によるリスク許容度の上昇。
- ② 前週の欧州連合臨時首脳会議と15日(月)のユーロ圏財務相会合を経て、ユーロ圏の信用不安への短期的な不安が一時弱まる。
- ③ ここ数週間で、ユーロが過度に下落したとの見方の一時的強まりで、ユーロ売りが一服。

ただ、対米ドルでユーロは、週中から米公定歩合引き上げで米ドル高となったことや、ギリシャなどユーロ圏の信用不安が再び強まり、圏内経済成長抑制の可能性への懸念も加わり、上げ幅を縮めて週初水準に戻る。ユーロは対米ドルでは軟調と考えられるが、対円はドル・円次第か。





## 英ポンド (過去1年間チャート)

### ＜ポイント＞

先週のポンドは、対円で0.3%高と2週連続で上昇、対米ドルで1.4%安と2週間ぶりに下落。

◆ 対円でポンドは、米経済指標の堅調さや対米ドルでの円安進行の恩恵(米ドル欄参照)を受けて上昇。

対円でポンドは、上記枠内の他、下記①も加わり上昇。

① 英1月消費者物価指数(前年同月比3.5、予想3.5%)は予想通りだったが、2008年11月来の高い伸び率となり、英中銀目標の2.0%を超えた。ただ、英中銀やエコノミストの多くは前年の原油価格の低水準や付加価値税の一時的な引き下げの影響と見ている。

一方、対米ドルでポンドは、悪材料も多く、下記要因から週間で下落。

- (1) 英1月公共部門純借入額(12月-52.7→1月+43.4、予想-28.0億ポンド)が前月の純返済から、予想外の純借入となり、英財政赤字削減問題への懸念を強める。
- (2) 英中銀金融政策委員会(MPC)の委員による、英景気回復が極めて緩慢で、もう1四半期マイナスの経済成長もありうるとの見方を受けて、ポンドが下落。
- (3) 英1月小売売上高(12月-0.2→1月-1.8、予想-0.5%)が予想を下回って悪化。

その他、2月初めの英MPC議事録では、政策金利(0.5%)と資産買い入れ枠(2,000億ポンド)の据え置きが全会一致で決定したことが判明。英1月失業率(7.8%)は横ばいだったが、失業者増減(12月-9.6→1月+23.5、予想-10.0千人)が1997年来の高水準。財政赤字削減は困難を伴うとの見方が継続しており、対円でポンドは軟調か。

## スイスフラン (過去1年間チャート)

先週のスイスフランは、対円で1.8%高と2週連続で上昇、対米ドルでは0.1%高と6週間ぶりに上昇。

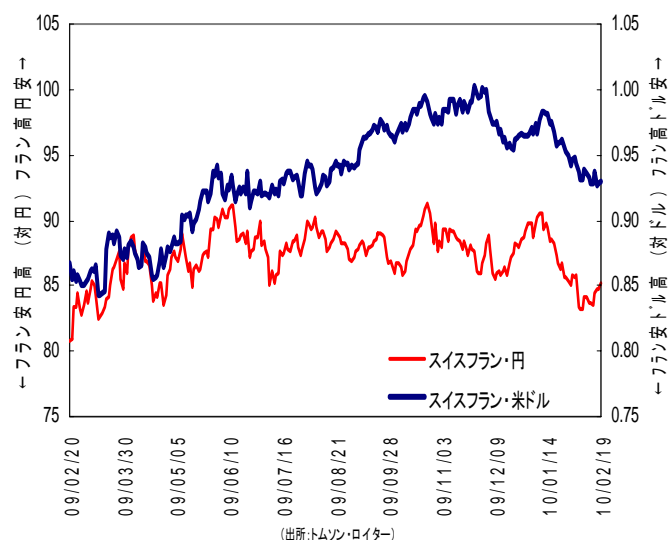
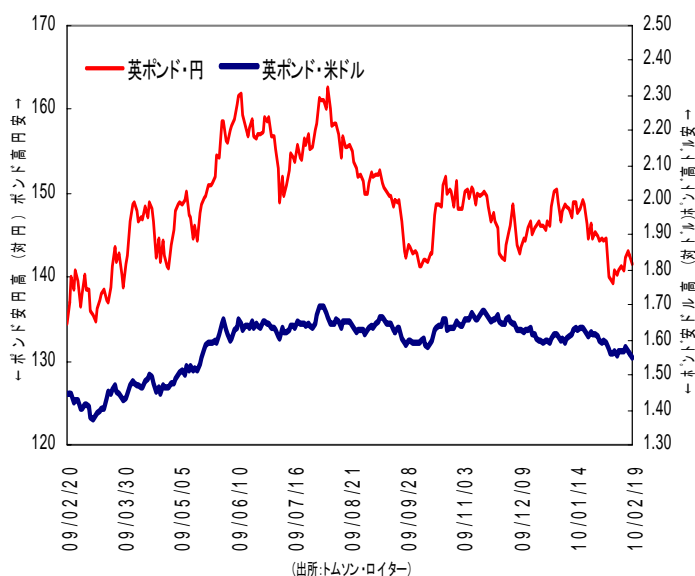
◆ 米景気回復見通しの強まりや対米ドルでの円安進行(米ドル欄参照)から、スイスフランは対円では上昇。

週末にスイス中銀は続けて3週目となる対ユーロでスイスフラン売り介入を行ったと見られている。

対米ドルでスイスフランは、ユーロ圏の信用不安で週中から下落したユーロに伴って、週間で下落。

その他、各国の財政収支が悪化した中、スイスの2009年財政収支は27億スイスフランの黒字。スイス政府が公的資金注入を行い株式9%を取得した金融大手からの収益10億スイスフラン超が寄与。スイス財務相は同国金融市場は良好な状態にあるとの認識を示している。

弱め材料を持つユーロとの連動性も高いため、スイスフランは対ドルでは軟調の可能性が高いが、ギリシャが具体的財政再建策を欧州連合に提出する期限の3月中旬までは対円ではドル・円次第か。





## カナダドル (過去1年間チャート)

### <ポイント>

先週のカナダドルは、対円で2.9%高と2週連続で上昇、対米ドルで1.1%高と3週連続で上昇。

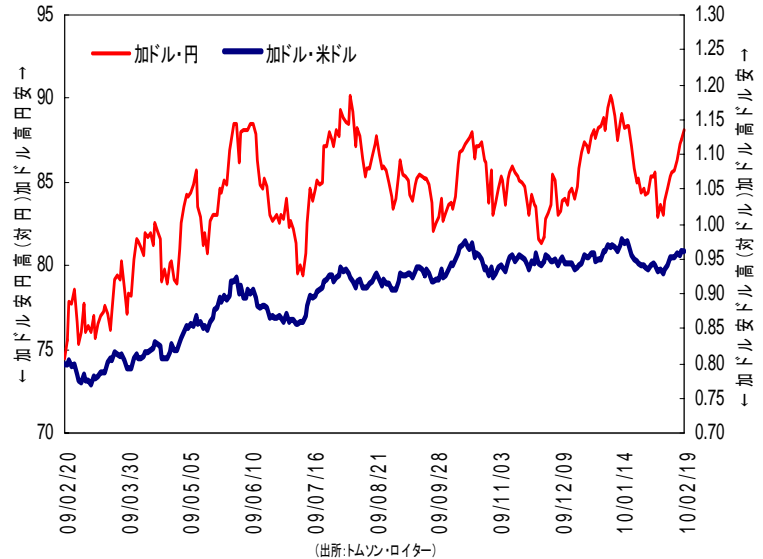
◆ 対円でカナダドルは、経済的つながりの深い米景気回復期待の強まりや資源価格の週間での上昇に支えられて対円、対米ドル共に上昇。

カナダドルは下記要因を主に対円、対米ドル共に上昇。

- ① 資源価格が週間で上昇: 週前半は、堅調な米経済指標と株式、週中まで対円を除く米ドル安基調となったことなどから資源価格が上昇。週後半は米公定歩合の引き上げで米ドル高となり、資源価格は上値を抑えられたが、米金融政策に変更はないとの見方の広がりから低金利政策の長期化見通しが復活して落ち着きを取り戻し週間で上昇。原油は、仏石油大手のスト延長による需給引き締め観測も加わって上昇。金は、国際通貨基金が予定している市中売却の報道で上値を抑えられた。
- ② 堅調なカナダ経済指標: 1月消費者物価指数(前年比1.9、予想1.8%)や、12月小売売上高(11月-0.5→12月+0.4、予想+0.5%)、1月景気先行指数の改善。

その他、過去最低金利にあるカナダの住宅部門の過熱を沈静化するため、個人の過剰な借り入れを抑制するための、住宅ローン規制の強化が発表された。

米国の景気回復見通しの安定度は増しているが本格的とは言い難く、対円でカナダドルは軟調の場面もあるか。



## 豪ドル (過去1年間チャート)

### <ポイント>

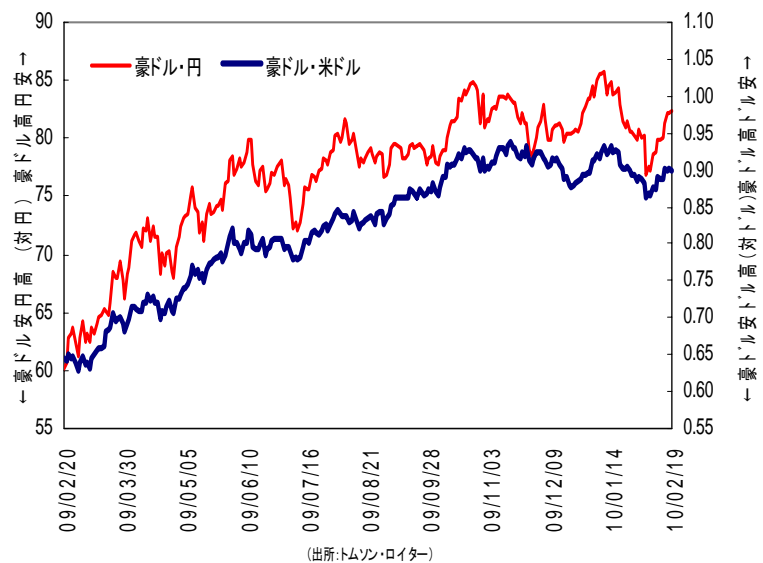
先週の豪ドルは、対円で3.0%高、対米ドルで1.3%高と2週連続で上昇。

◆ 豪ドルは、米景気回復期待の強まり(米ドル欄参照)や資源価格の上昇(カナダドル欄参照)などから対円、対米ドル共に上昇。

豪ドルは、下記要因を主に対円、対米ドルとも週間で上昇。

- ① 豪州の主要輸出品である資源の価格が週間で上昇。
- ② 米経済指標や株式が週間で堅調。
- ③ 2月初旬の豪政策決定会合の議事録で、今年中の追加利上げが示唆されていたことや、前週の予想外に改善した豪1月失業率、中期的な中国の資源需要による豪経済の堅調な見通しの広がりなどから利上げ観測が強まる。豪中銀総裁補も中国経済は長期にわたって良好との見方を示した。
- ④ 豪中銀総裁が議会証言で、政策金利はより正常な水準に向けて上昇を続け、現行の3.75%から0.5~1.0%上回る水準になると述べて利上げ観測が強まる

豪中銀による堅調な中国経済見通しや、豪利上げ観測の継続などから対円で豪ドルは堅調か。



## ニュージーランド(NZ)・ドル

(過去1年間チャート)

### <ポイント>

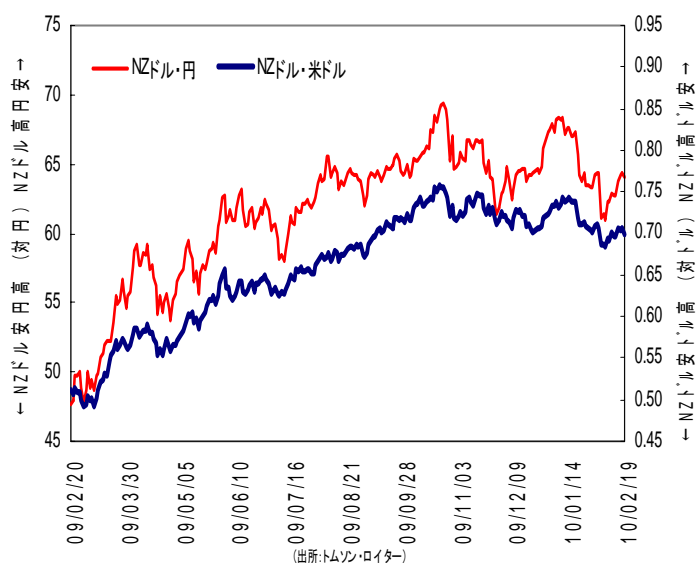
先週のNZドルは、対円で2.2%高、対米ドルでは0.4%高と2週連続で上昇。

- ◆ NZドルは、米景気回復期待の強まり(米ドル欄参照)や資源価格の上昇(カナダドル欄参照)などから対円、対米ドル共に上。

下記要因を主にリスク許容度が上昇して、NZドルは対円、対米ドルとも週間で上昇。ただ、NZ第4四半期生産者物価指数(産出)(前期-1.4→当期-0.4、予想-0.1%)が予想を下回って、NZドルを下押し。

- ① 資源価格が週間で上昇。
- ② 米経済指標や株式が週間で堅調。

為替市場での中米景気回復見通しの安定度が増している上、連動し易い豪ドルも利上げ見通しが継続しており、対円でNZドルは堅調か。ただ、ユーロ圏の信用不安が資源国通貨を圧迫する可能性には引き続き注意が必要。



## 南アランド (過去1年間チャート)

### <ポイント>

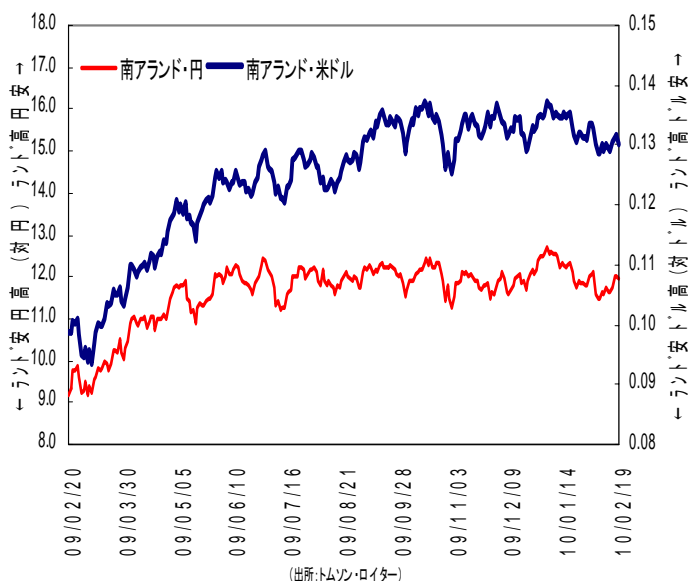
先週の南アランドは対円で2.5%高、対米ドルで0.8%高とともに2週続伸。

- ◆ ギリシャの財政赤字問題などに対する懸念が和らぎ、為替市場のリスク選好が継続した上、10年度予算案で市場予想を下回る財政赤字と10年の経済成長率の上方修正が明らかにされ、高金利通貨で資源国通貨の南アランドを低金利通貨の円と米ドルに対して買う動きが強まった。

利下げを求める左派勢力がインフレターゲット制の廃止を求め、市場の不安要因となっていたが、10年度予算案で3~6%を物価安定の目安とするインフレターゲット制の継続が確認され、保守的な金融政策が継続されるという安心感が市場に高まり、南アランド高要因に。また、左派が求めている南アランドの固定相場制も否定された。10年の経済成長率見通しは従来予想の1.5%から2.3%に上方修正された。

経済指標では12月の小売売上が前年比3.7%減と11月の同6.6%減からマイナス幅を縮小し、弱いながらも、消費の持ち直し傾向を確認。利下げ観測を抑える要因に。

ギリシャの財政赤字問題などはとりあえず相場に織り込まれた観があり、今週も南アランドは堅調との見方が有力。



## 今週のコラム： アジア・アフリカ・中南米・欧州、各地域の経済状況

### ～コモディティ・インデックスから見た農産物価格とバイオ燃料（4）～

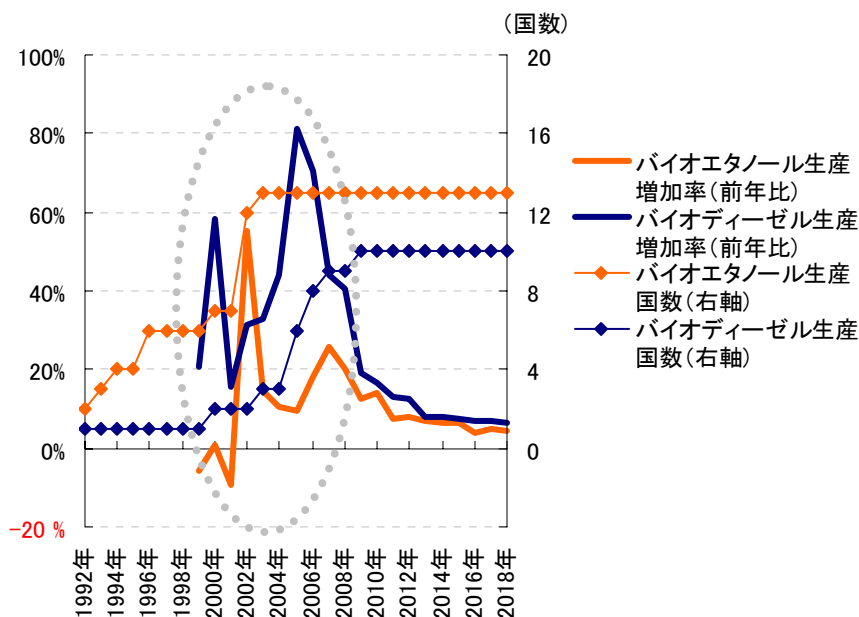
前回まで、2008年9月以降の大幅下落から2009年に入って回復基調を辿っているコモディティ全体としての価格推移とバイオ燃料の産出量の推移を見たのち、バイオ燃料も含めたエネルギー価格と関連性が強まっていると言われる農産物全般の価格変動幅(標準偏差)が他の分類に比べて、近年非常に大きくなっていることを見た。また、農産物価格とエネルギー価格の相関と共に、コモディティ全般とエネルギー価格の相関も長期的に高まっていることも見てきた。

今回を含めてあと2回で、バイオ燃料の生産見通しと課題について、もう少し触れて当シリーズの終わりとする。なお、当コラムでのバイオ燃料の定義は、経済協力開発機構(OECD)と国際連合食糧農業機関(FAO)(以下、OECD-FAO)にならって、バイオエタノールとバイオディーゼルの2つとしている。

#### ～バイオ燃料の生産量見通し：生産量は今後も拡大の見通し。

#### ただし、生産量の増加率と生産国の数に従来のような大幅な増加はない見込み(1)～

【バイオ燃料の生産量増加率と生産国数の推移<sup>1</sup>】



<過去、バイオ燃料の生産量の増加率と生産国数は大きく上昇>

左図はOECD-FAOのデータを基にしたバイオ燃料の生産量をその増加率と生産国数から見たもの。

(ご注意)この資料は、前回も記したように世界の国を完全に網羅したものではなく、日本は含まれていない。また、欧州連合は地域ではあるが、それ以上の開示資料がないため当図では1カ国として扱っている。

図中の点線枠内の通り、生産量の増加率と生産国数とも、実際の生産量と共に2001年頃から大きく伸びた時期だった。(生産量そのものの推移については、当レポート2009年12月14日発行号のコラムをご参照)

枠内の増加時期は、既にバイオ燃料の主要生産国であった米国、ブラジル、欧州連合(主にバイオディーゼルの生産)の他に、[多くの国がバイオ燃料を含む再生可能エネルギー\(循環型利用が可能なエネルギー\)を促進するプログラムを開始し、実際に生産を始めたため](#)とOECD-FAOは指摘している。一方、その先行きについては、図中の通り、生産量の増加率は減少傾向、生産国数は頭打ちと予測されている。

次回は、上図の通り、バイオ燃料の生産量の大半を占めるエタノールの生産の増加率がピークをつけた2005年以降の生産量の増加率と生産国数を抑える要因と、生産量そのものの増加予測の理由について記す予定。(つづく、西山)

出所：OECD-FAO Agricultural Outlook 2009-2018。リッパーにて加工、計算。

## 今週の主なスケジュール

| 月曜日                             | 火曜日  | 水曜日  | 木曜日  | 金曜日  |
|---------------------------------|--|--|--|--|
| 2/22 日本経済                       | 23<br>日銀金融政策決定会合議事要旨（1月25・26日開催分）  | 24<br>1月貿易統計（財務省）<br>1月実質輸出入（日銀）<br>1月企業向けサービス価格指数           | 25<br>ロイター国際分散投資戦略調査   | 26<br>1月鉱工業生産速報<br>1月全国消費者物価指数<br>1月住宅着工戸数<br>1月商業販売統計   |
| 海外経済<br>休場：ロシア<br>台湾10～12月実質GDP | 休場：ロシア<br>米12月S&Pケース・シラー住宅価格指数<br>米2月消費者信頼感指数（コンファレンスボード）<br>独2月IFO業況指数<br>ブラジル12月小売売上高<br>南ア10～12月実質GDP | 米1月新築一戸建て住宅販売<br>ユーロ圏12月製造業受注<br>独10～12月実質GDP<br>南ア1月消費者物価指数 | 米新規失業保険申請件数<br>米1月耐久財受注<br>米12月住宅価格指数（連邦住宅金融局）<br>独2月失業率<br>豪10～12月設備投資<br>NZ1月貿易収支<br>ブラジル1月失業率<br>南ア1月生産者物価指数<br>台湾1月失業率 | 米1月中古住宅販売<br>米10～12月実質GDP改定値<br>米2月ミシガン大学消費者信頼感指数確報値<br>米2月シカゴ地区購買部協会景気指数<br>ユーロ圏1月消費者物価指数改定値<br>独2月消費者物価指数速報値<br>英10～12月実質GDP改定値<br>インド10年度政府予算案発表<br>南ア1月貿易収支<br>台湾1月輸出受注<br>台湾1月鉱工業生産 |

注意：スケジュールは変更になる場合があります。 海外はグリニッジ標準時。

出所：トムソン・ロイター、3000Xtra、2010年2月19日現在。

（編集：星崎、西山）

## リップパー・マーケットについて

リップパー・マーケットは、リップパー・ジャパンに所属するアナリストの考えであり、リップパー・ジャパン全体やリップパー・グループ全体のものではありません。またリップパー・マーケットは、情報の提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資の選択や投資時期の決定は、必ずご自分の判断でなさるようお願いいたします。さらにリップパー・マーケットは、信頼できる情報源から得た情報に基づき作成されていますが、内容の正確性・完全性についてはこれを保証するものではありません。そしてリップパー・マーケットのいかなる部分も、一切の権利はリップパー・ジャパンに帰属しており、電子的または機械的な方法を問わずいかなる目的であれ、無断での複製または転送等をご遠慮ください。

## リップパーについて

リップパーは1973年アメリカで設立された投信情報サービス企業です。1998年にグローバル大手の金融情報機関 トムソン・ロイター・グループの一員となり、世界60カ国で販売登録されている204,000以上のファンドデータを有し、米国を始め、欧州、日本及びアジア諸国でファンド情報の提供、及びファンド分析のマーケットリーダーとしてビジネスを拡大しています。また、リップパー独自の投資信託評価システム「リップパー・リーダーズ」は世界27カ国において、販売されているファンドの評価を付与しています。また2005年3月には、ヘッジファンド・リサーチ・ビジネスの分野で評価の高い「TASS Research」社データベース部門と「Hedge World」社を買収し、ヘッジファンド関連ビジネスにも進出しております。日本においてはトムソン・ロイター・マーケット株式会社（リップパー・ジャパン）部門が同国での全事業の運営を担当しています。詳しくは、当社ウェブサイト<http://www.lipperweb.com>にてご確認ください。