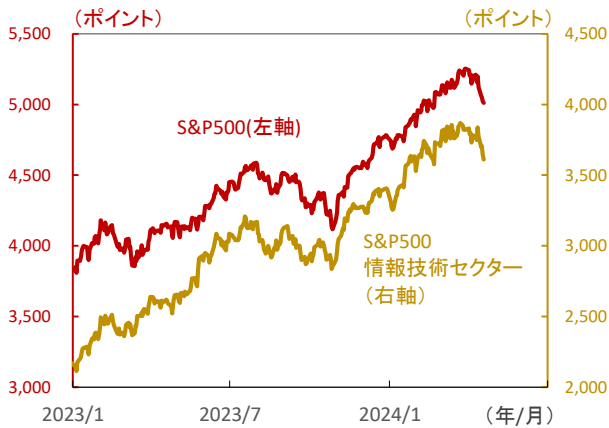


## 米利下げ後ズレ観測や企業決算への警戒感から、株式市場は軟調に

## ● 株式市場は調整色が強まる

米国 S&amp;P500・同情報技術セクター



出所) bloombergより当社経済調査室作成

## ■ 米利下げ開始は最速でも7月以降に

先週は米長期金利が上昇、米国株式は下落して取引を終わっています。特にナスダック総合指数は▲5.5%と情報技術セクターが下げ基調を強める格好となりました。中東情勢を巡る地政学リスクの高まりや企業決算への警戒に加え、16日にパウエルFRB議長が利下げ開始時期の後ズレを示唆したことで、市場の織り込む利下げ観測が後退したことなどが一連の動きの背景にあると考えています。ただし、主要株価は年初から急ピッチで上昇していたことから、一旦スピード調整に入ったとの見方が大勢と思われます。一方、米10年国債利回りは4.6%台に上昇しており、株価の割高感は依然としてくすびんでいます。

また、米国外に目を向けると、利下げ観測が続く欧州や英国などの金利差拡大を背景に、米ドルは主要通貨に対してほぼ全面高の様相を呈しています。特に対円では、1ドル155円目前の水準まで円安ドル高が進行し、日本の当局の為替介入が意識される環境が続いています。

## ■ 米企業決算が集中、日銀金融政策決定会合

今週はFOMC前の発言自粛期間となり、市場の注目は米企業決算に移る見込みです。特に超大型7銘柄(マグニフィセント7)のうち、エヌビディア(決算発表日5月23日)、アップル(同5月2日)を除く5社が相次いで決算発表を予定しており、各企業の売上高見通しなどに注目が集まるでしょう。また、26日には4月日銀金融政策決定会合の結果公表や、3月米PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比)の公表が予定されており、米ドル円相場は介入が警戒される神経質な地合いが続く見込みです。(清水)

※次号は5/7号となります。

## ● 今週の主要経済指標と政治スケジュール

★は特に注目度の高いイベント

## 4/22 月

- (中) LPR(優遇貸付金利)発表  
1年物: 3.45%→3.45%  
5年物: 3.95%→3.95%

## 4/23 火

- (米) 4月 製造業PMI(S&Pグローバル、速報)  
3月: 51.9、4月: (予) 52.0  
(米) 3月 新築住宅販売件数(年率)  
2月: 66.2万件、3月: (予) 67.0万件  
★ (米) テキサス・インスツルメンツ 1-3月期決算発表  
(米) テスラ1-3月期決算発表  
(欧) 4月 製造業PMI(HCOB、速報)  
3月: 46.1、4月: (予) 46.6

## 4/24 水

- (米) 3月 製造業受注  
(航空除く非国防資本財、前月比、速報)  
2月: +0.7%、3月: (予) +0.2%  
(米) IBM 1-3月期決算発表  
(米) マ・プラットフォーム 1-3月期決算発表  
(独) 4月 ifo企業景況感指数  
3月: 87.8、4月: (予) 88.8  
(他) インドネシア 金融政策決定会合(結果公表)  
7日物リバース・レボ金利: 6.00%→(予) 6.00%

## 4/25 木

- (日) 日銀 金融政策決定会合(~26日)  
無担保コール翌日物金利: 0-0.1%→(予) NA  
★ (米) 1-3月期 実質GDP(速報、前期比年率)  
10-12月期: +3.4%、1-3月期: (予) +2.4%  
(米) アマゾン・ドットコム 1-3月期決算発表  
(米) アルファベット 1-3月期決算発表  
★ (米) インテル 1-3月期決算発表  
★ (米) マイクロソフト 1-3月期決算発表

## 4/26 金

- ★ (日) 植田日銀総裁 記者会見  
(日) 経済・物価情勢の展望(展望レポート)  
★ (米) 3月 PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比)  
総合 2月: +2.5%、3月: (予) +2.6%  
除く食品・エネルギー  
2月: +2.8%、3月: (予) +2.7%  
(米) エクソン・モービル 1-3月期決算発表

注) (日)は日本、(米)は米国、(欧)はユーロ圏、(英)は英国、(独)はドイツ、(仏)はフランス、(伊)はイタリア、(豪)はオーストラリア、(中)は中国、(伯)はブラジルを指します。日程および内容は変更される可能性があります。

出所) 各種情報、LSEGより当社経済調査室作成



## 金融市場の動向

### ● 主要金融市場の動き（直近1週間）

※騰落幅および騰落率は直近値の1週間前比

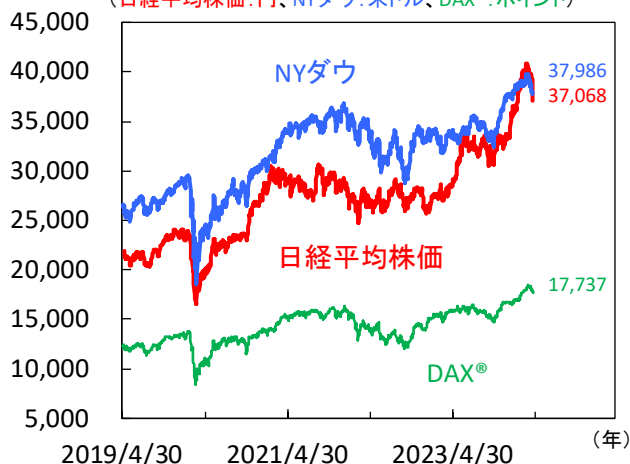
株式		(単位:ポイント)	4月19日	騰落幅	騰落率%
日本	日経平均株価(円)		37,068.35	-2,455.20	▲6.21
	TOPIX		2,626.32	-133.32	▲4.83
米国	NYダウ(米ドル)		37,986.40	3.15	0.01
	S&P500		4,967.23	-156.17	▲3.05
	ナスダック総合指数		15,282.01	-893.08	▲5.52
欧州	ストックス・ヨーロッパ600		499.29	-5.96	▲1.18
ドイツ	DAX®指数		17,737.36	-192.96	▲1.08
英国	FTSE100指数		7,895.85	-99.73	▲1.25
中国	上海総合指数		3,065.26	45.79	1.52
先進国	MSCI WORLD		3,255.62	-95.39	▲2.85
新興国	MSCI EM		1,004.17	-37.53	▲3.60
リート		(単位:ポイント)	4月19日	騰落幅	騰落率%
先進国	S&P先進国REIT指数		233.99	-6.74	▲2.80
日本	東証REIT指数		1,779.04	3.37	0.19
10年国債利回り		(単位:%)	4月19日	騰落幅	
日本			0.837	-0.028	
米国			4.623	0.105	
ドイツ			2.505	0.147	
フランス			3.008	0.142	
イタリア			3.897	0.154	
スペイン			3.307	0.119	
英国			4.231	0.094	
カナダ			3.740	0.079	
オーストラリア			4.253	-0.042	
為替(対円)		(単位:円)	4月19日	騰落幅	騰落率%
米ドル			154.63	1.35	0.88
ユーロ			164.74	1.62	0.99
英ポンド			191.29	0.49	0.26
カナダドル			112.39	1.13	1.02
オーストラリアドル			99.23	0.21	0.21
ニュージーランドドル			91.08	0.09	0.10
中国人民幣元			21.357	0.178	0.84
シンガポールドル			113.540	0.958	0.85
インドネシアルピア(100ルピア)			0.9510	-0.0161	▲1.66
インドルピー			1.8538	0.0201	1.10
トルコリラ			4.758	0.021	0.45
ロシアルーブル			1.6622	0.0194	1.18
南アフリカランド			8.088	-0.036	▲0.44
メキシコペソ			9.032	-0.176	▲1.91
ブラジルリアル			29.716	-0.230	▲0.77
商品		(単位:米ドル)	4月19日	騰落幅	騰落率%
原油	WTI先物(期近物)		83.14	-2.52	▲2.94
金	COMEX先物(期近物)		2,401.40	39.40	1.67

注) MSCI WORLD、MSCI EM、S&P先進国REIT指数は米ドルベース。  
原油は1バレル当たり、金は1オンス当たりの価格。  
騰落幅、騰落率ともに2024年4月12日対比。  
当該日が休場の場合は直近営業日の値を使用。

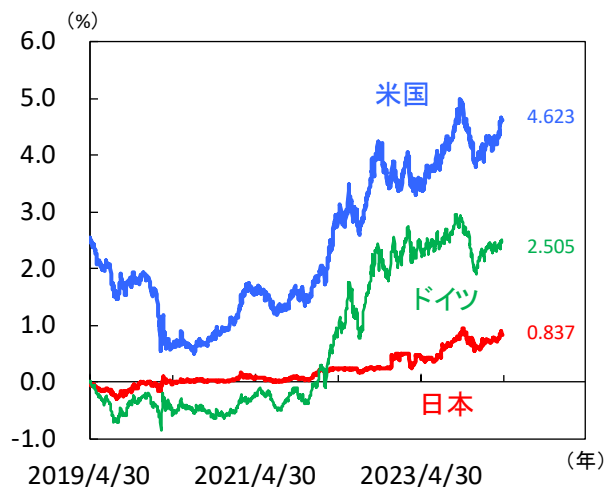
出所) MSCI、S&P、LSEGより当社経済調査室作成

### ● 株式市場の動き

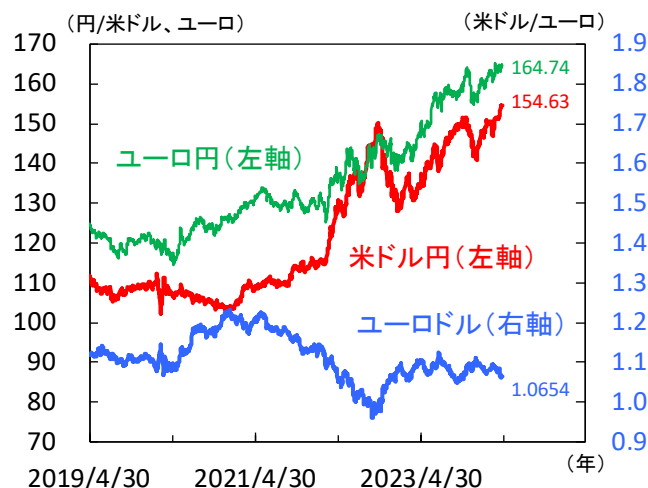
(日経平均株価:円、NYダウ:米ドル、DAX®:ポイント)



### ● 長期金利（10年国債利回り）の動き



### ● 為替相場の動き



注) 上記3図の直近値は2024年4月19日時点。  
当該日が休場の場合は直近営業日の値を記載。

出所) LSEGより当社経済調査室作成



# 日本 中東情勢の悪化や半導体株軟調から、日経平均株価は大幅に下落

## ■ 貿易収支は3カ月ぶり黒字

3月の貿易統計（原系列）によると、輸出額は前年比+7.3%（2月+7.8%）、輸入額は同▲4.9%（同+0.5%）、貿易収支は+3,665億円（同▲3,778億円）となり、3カ月ぶりに貿易黒字となりました。円安を背景に自動車や半導体等電子部品で輸出金額が増加したことや、石炭や液化天然ガスで輸入金額が減少したことが要因となりました。一方、季節調整値で貿易収支は▲7,015億円（同▲4,516億円）と赤字が続いています。輸出数量（季節調整値）は前月比+3.4%（同▲4.3%）と3カ月ぶりに増加（図1）。主要地域別では、アジア向けが同+8.8%と大幅に増加した一方、EU向けが同▲10.6%、アメリカ向けが同▲2.5%と減少。実質貿易収支の改善により、外需が1-3月期のGDP成長率を押し上げる可能性があります。

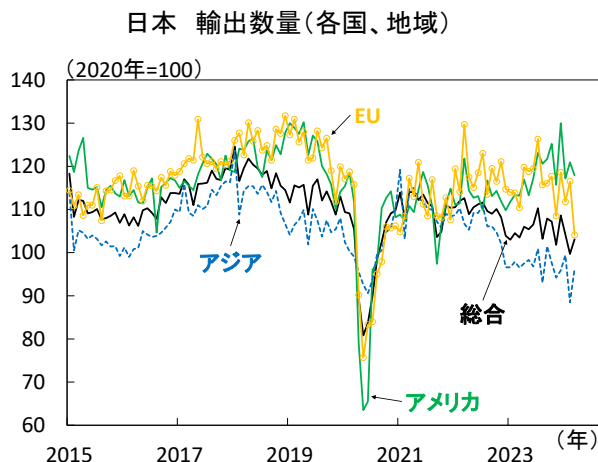
## ■ 3月の全国消費者物価コアの前年比は鈍化

3月の消費者物価コア（生鮮食品除く総合）は前年比+2.6%と、前月の同+2.8%から鈍化しました（図2）。内訳を見ると、生鮮食品を除く食料が同+4.6%（2月同+5.3%）と鈍化したことが押し下げ要因となりました。コアコア（生鮮食品及びエネルギーを除く総合）も同+2.9%（2月同+3.2%）と伸び率が縮小。また、サービスは、春闘で高水準の賃上げ率が公表されたものの、+2.1%（2月同+2.2%）と鈍化しています。今月25-26日の日銀金融政策決定会合にて公表される経済・物価情勢の展望（展望レポート）では、物価見通しが上方修正される見通しです。物価と賃金の好循環が生じるかが焦点となる中、今後の利上げのタイミングが注目されます。

## ■ 日経平均株価は中東情勢悪化から大幅下落

日経平均株価は週末比で▲6.2%と大幅に下落しました（図3）。11日にイランがイスラエルに対し大規模なミサイル攻撃を近日中に仕掛ける可能性があるとの報道。13日にはイランによる攻撃の開始、19日にはイスラエルによる報復攻撃が行われたことが報道されました。中東の地政学リスク悪化が顕在化しリスクオフ姿勢が強まったことが株価を押し下げました。また、米国株がハイテク株を中心に軟調となったことも株価の下落要因となりました。17日に発表されたオランダ半導体製造装置メーカーASMLの決算発表が予想を下回る結果だったことや、19日に発表された台湾積体回路製造TSMCの決算発表にて半導体市場見通しが引き下げられたことが半導体株を押し下げました。今週も、中東情勢の悪化に因るリスク回避姿勢の高まり、半導体株の下落、日本株の利食い継続から、株価が下落する可能性に要警戒です。（本江）

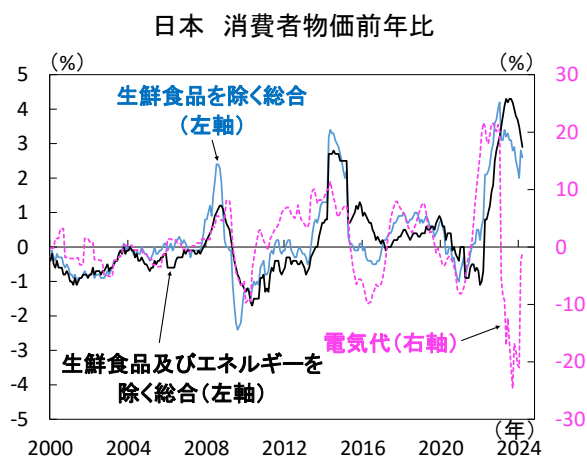
【図1】 輸出数量は3カ月ぶりに前月比で増加



注) 直近値は2024年3月。

出所) 財務省より当社経済調査室作成

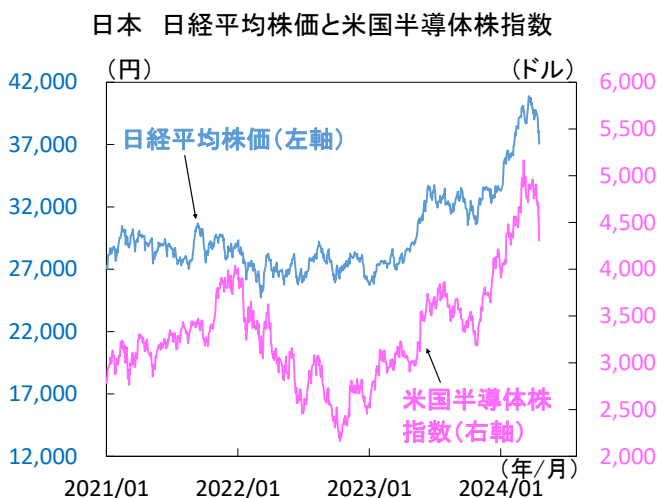
【図2】 全国消費者物価コアの伸び率は縮小



注) 直近値は2024年3月。対象は全国。

出所) 総務省より当社経済調査室作成

【図3】 半導体株が売られ、日経平均株価大幅下落



注) 直近値は2024年4月19日。半導体株指数はフィラデルフィア半導体株指数。

出所) より当社経済調査室作成



## 米国 パウエルFRB議長の発言から、6月利下げ観測はほぼ消滅

### ■ 利下げ観測後退や地政学リスクが重しに

先週のS&P500は前週比▲3.05%と3週連続で下落し、米10年国債利回りは4.6%台で取引を終えています。週の前半には3月の米小売売上高が市場予想を上振れ、米景気の堅調が意識される展開となりました。加えて、4月の米連邦公開市場委員会(FOMC)の発言自粛期間入りを目前に、パウエルFRB議長やNY連銀ウィリアムズ総裁らが相次ぎ利下げ開始時期の後ズレを示唆したことで、米利下げ観測が後退し、米10年国債利回りは大幅に上昇しました。

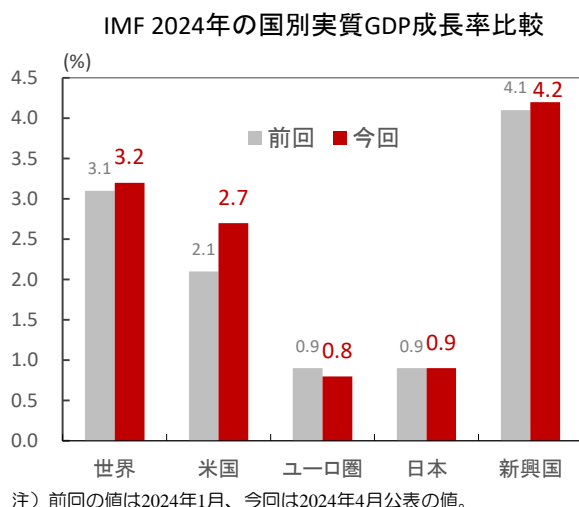
### ■ 移民流入や国策的支援が景気を底上げ

先週、世界通貨基金(IMF)が公表した世界経済見通しでは、米国経済の2024年の実質GDP成長率が大きく上方修正され、先進国のなかでも抜きん出て経済の好調さがうかがえます(図1)。米国経済の力強さの背景には、コロナ禍以降、急激に増加している移民流入の影響が指摘されています。米国への移民の流入は2023年には約332万人を記録し、コロナ禍前5年間の平均(約74万人)の4.5倍のペースとなっています。移民の大半はメキシコや中南米などから安定した職を求めて流入しており、米国の労働需要を満たしていると考えられます。また、バイデン政権が米国の半導体生産や研究への支援を目的に2022年に導入した「CHIPSおよび科学法(以下、CHIPS法)」による補助金を活用した半導体製造工場などの建設が急速に増加しており、建設業などの労働需要を押し上げています(図2)。景気サイクル上では金融引き締めにより景気への下押し圧力が強まる時期に差し掛かっていると考えられるものの、これらの押し上げ要因により景気拡大が持続するとの見方が広がりつつあります。ただし、先週公表されたベージュブックでは企業の値上げが困難になりつつあると景気拡大の陰りを指摘する点もみられ、先行きの米経済に対する楽観には注意が必要と考えます。

### ■ 企業決算発表と週後半の物価指標に注目

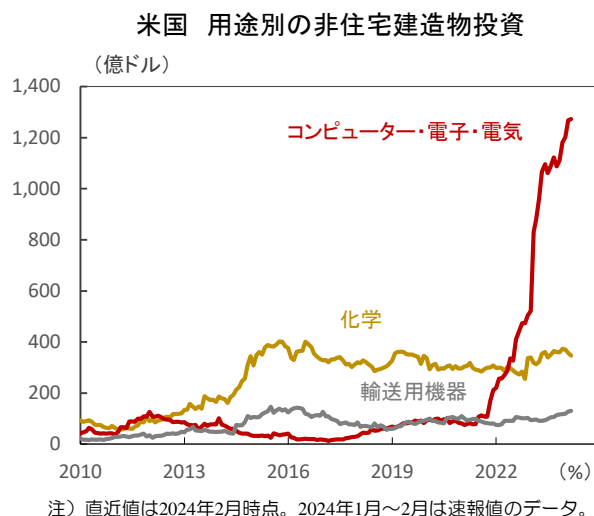
今週はFRB高官の金融政策に関する発言が自粛される期間に入る一方、企業決算発表が本格化します。半導体製造業では高い期待が既に織り込まれており、売上高見通しなどが弱気と市場に解釈されれば好決算でも株価が下落するケースがあり、決算のハードルは高い状況です。また、超大型7銘柄(マグニフィセント7)のうち、エヌビディア(決算発表日5月23日)、アップル(同5月2日)を除く5社が相次いで決算発表を予定(図3)しており、値動きに警戒が必要です。週後半の25日には1-3月期の実質GDP成長率、26日には3月PCE(個人消費支出)デフレーターが公表予定。物価指標が上振れば、先行きの利下げへの疑心暗鬼が強まる可能性もあります。(清水)

### 【図1】 米国経済が先進国の成長をけん引



出所) 世界通貨基金(IMF)より当社経済調査室作成

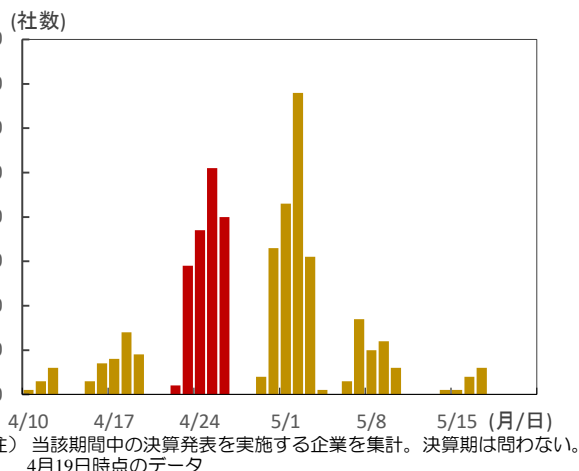
### 【図2】 政策支援により半導体製造工場の建設が急増



出所) 米国国勢調査局より当社経済調査室作成

### 【図3】 決算発表シーズン入り

#### 米国 S&P500構成銘柄の決算スケジュール



出所) Bloombergより当社経済調査室作成



## 欧州 英国の賃金・サービスインフレは高止まり、利下げ期待はやや後退

### ■英国の賃金上昇率の鈍化は依然として緩やか

16日に公表された英国の2月失業率は4.2%と、事前予想(同4.0%)を上回って上昇し、2月就業者数も事前の増加予想に反して減少し、減少幅は前月から拡大。労働需給の緩和は着実に進展している模様です。一方、3月求人人数(3カ月平均)はわずかに増加し、新型コロナパンデミック以前と比較するとやや高い水準で底打ちした可能性を示唆。注目された2月平均週給は前年比+5.6%と、事前予想を上回って横ばいに留まりました(図1)。ボーナスを除く通常賃金は同+6.0%と、前月値(同+6.1%)からはわずかに減速したものの、事前予想(同+5.8%)を上回り、賃金上昇圧力の根強さを反映する結果となりました。

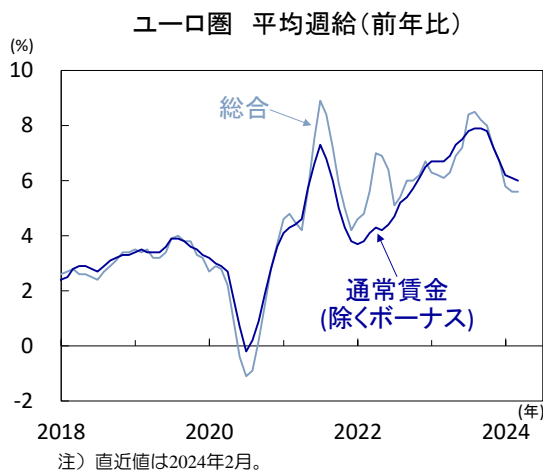
また、17日に公表された英国の3月消費者物価指数は前年比+3.2%と伸び率は鈍化も、事前予想から上振れ。食料・アルコール・タバコのインフレ減速は一段と進み、非エネルギー工業製品価格の伸び率も低下しました。しかし、英国中銀銀行(BOE)が注視するサービス価格は同+6.0%と事前予想を上回って緩やかな鈍化に留まり(図2)、サービスインフレの強さを改めて反映しました。

賃金・サービスインフレの高止まりへの懸念から、3月金融政策委員会(MPC)以降高まった6月利下げ観測はやや後退しました。他方、ベイリー-BOE総裁は先週、英国のインフレ率が家庭用エネルギー料金設定制度による影響等から来月には急低下するとの見通しを維持し、米国より早期に利下げを開始する可能性を示唆。短期金融市場は約8割の確率で9月までの利下げ着手を見込む一方、賃金・サービスインフレの下げ渋りを背景に、利下げペースの緩慢化への意識は強まっており、引き続き、賃金・サービス価格動向を注視する展開は続きそうです。

### ■ユーロ圏の4月総合PMIは改善基調が継続か、企業の価格動向にも注視

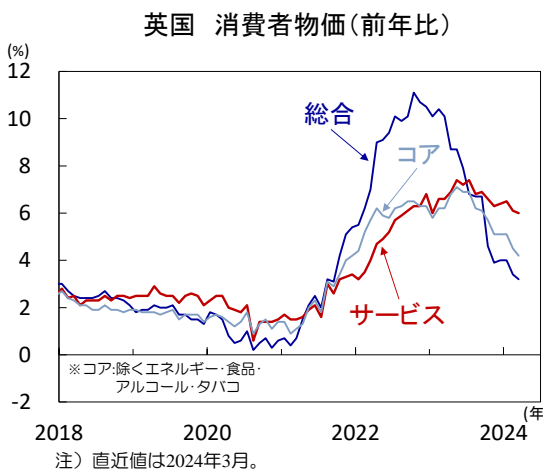
16日に公表されたドイツの4月ZEW景況感指数は改善基調が続きました(図3)。現況指数は▲79.2と事前予想(同▲76.0)には届かずに小幅な改善に留まり、足元ではドイツ景気の回復力が依然としてせい弱である状況を反映。一方で、期待指数は42.9と事前予想(同35.0)を大きく上回り、ECBによる利下げ観測や中国経済の回復等を背景に、ドイツ景気の先行きへの金融専門家の楽観姿勢は強まっている模様です。今週23日に公表予定のユーロ圏や主要国の4月購買担当者景気指数(PMI)も改善の継続が見込まれており、ユーロ圏景気への回復期待が一段と強まりそうです。一方、景気持ち直し下で、企業の利益確保意欲が強まれば、利下げ期待の後退につながる可能性もあり、企業の価格動向にも注目が集まります。(吉永)

【図1】英国 賃金上昇圧力はごく緩やかに鈍化



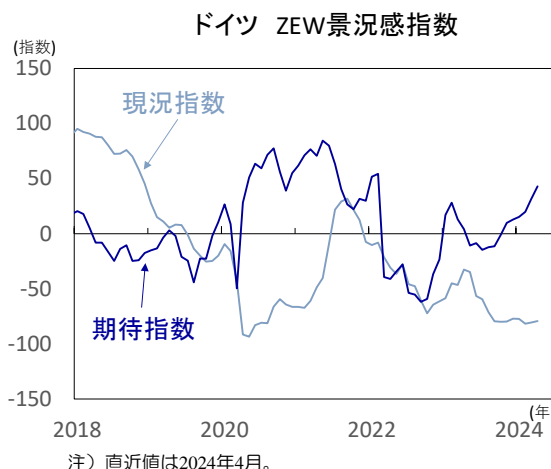
出所) ONSより当社経済調査室作成

【図2】英国 2月インフレインフレ率は鈍化も、サービス価格は依然高止まり



出所) ONSより当社経済調査室作成

【図3】ドイツ 金融専門家の景気先行きへの楽観姿勢が一段と強まる



出所) ZEWより当社経済調査室作成



# 中国 鈍化する家計消費と低迷する不動産投資、加速する製造業投資

## ■ 3月の景気指標はまだら模様

中国の1-3月期の実質GDPは予想外に加速。しかし、1-2月に加速した月次景気指標の多くは3月に鈍化しており景気の先行きは不透明です。昨年3月にコロナ感染の収束から景気が加速した反動(ベース効果)が、今年3月の指標の伸び(前年比)を押し下げ。また、政府が昨年投資額の水準を下方修正したため、その反動で投資の伸び率が押し上げられました。3月の指標はさまざまな要因にかく乱されており、景気の軌道が見えづらくなっています。

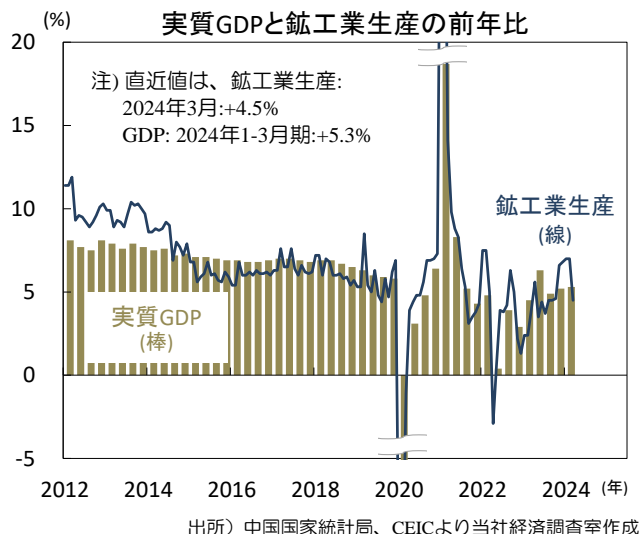
先週16日公表の1-3月期の実質GDP(図1)は前年比が+5.3%(10-12月期+5.2%)、前期比も+1.6%(同+1.2%)へ加速。もっとも名目GDPの前年比は+4.2%(同+4.2%)で、実質GDPはマイナスのデフレーターに押し上げられています。3月の小売売上高と鉱工業生産は鈍化、固定資産投資は加速しました。小売売上高(名目)は前年比+3.1%(1-2月+5.5%)へ減速しました(図2)。家計消費は春節休暇期(2月第2-3週)に急伸した反動から鈍化。前年同月の伸びからの反動も生じました。飲食サービスが同+6.9%(同+12.5%)、通信機器は同+7.2%(同+16.2%)へ鈍化。自動車は同▲3.7%(同+8.7%)と8カ月ぶりに落ち込みました。

## ■ 今年通年のGDP成長率は+5.0%前後か

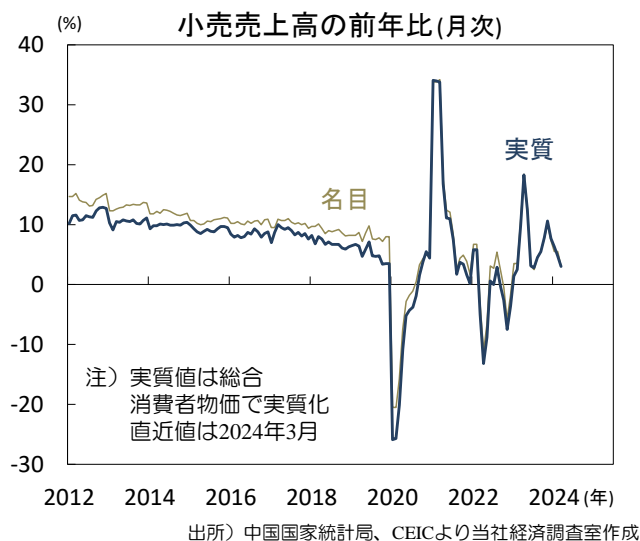
都市部固定資本投資(名目、単月換算)は同+4.7%(同+4.2%)へ加速。不動産投資が軟調な一方、インフラ投資と製造業投資が加速しました(図3)。インフラ投資は同+6.6%(同+6.3%)へ加速。昨年末の国債増発(総額1兆元)による調達資金によります。製造業投資も+10.3%(同+9.4%)へ加速しました。電子部門投資が同+14.3%(同+14.8%)と好調。政府による産業高度化支援策等によります。不動産投資は同▲10.1%(同▲9.0%)と25カ月連続のマイナスでした。住宅販売(床面積)は同▲22.3%(同▲24.8%)、主要70都市の中古住宅価格も同▲5.9%(同▲4.8%)と軟調。政府の支援策にもかかわらず住宅市況は低迷しています。鉱工業生産は同+4.5%(同+7.0%)へ鈍化。製造業が同+5.1%(同+7.7%)へ減速し、鉱業や公益も鈍化しました。セメントが同▲22.2%(同▲1.6%)、粗鋼が同▲7.8%(同+1.6%)と軟調。不動産投資の低迷によります。

今後も住宅不況が景気の重しとなる見込み。家計消費は、政府による自動車や家電製品の買替促進策に支えられる一方、軟調な雇用市場と低迷する消費者信頼感により下押しされるでしょう。一方、政府による産業高度化に向けた支援策の下で対象分野(電気自動車、環境技術、情報技術、AI等)の設備投資と生産活動は底堅い伸びを続ける見込みです。今年通年のGDP成長率は+5.0%前後(昨年+5.2%)へ鈍化すると予想されます。(入村)

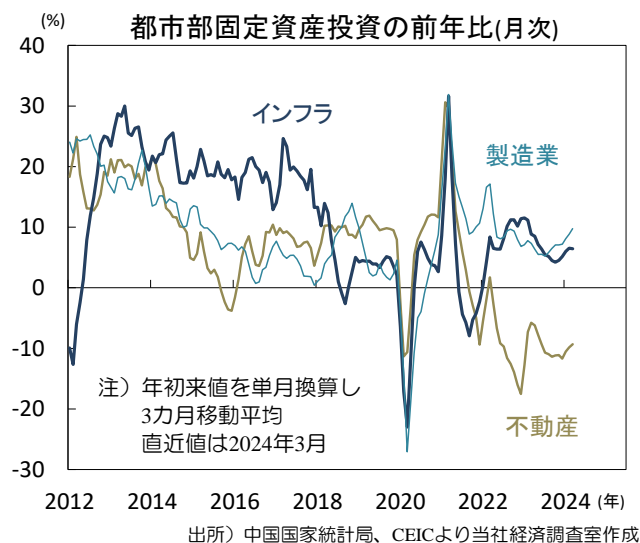
【図1】 1-3月期のGDPは加速、3月の生産は鈍化



【図2】 春節休暇期に伸びた小売売上高は3月に鈍化



【図3】 不動産投資は低迷、製造業とインフラが加速



## 主要経済指標と政治スケジュール

※ 塗りつぶし部分は今週、(\*)は未定

## 4/15 月

- (日) 2月 機械受注(船舶・電力除く民需、前月比)  
1月: ▲1.7%、2月: +7.7%
- (米) 3月 小売売上高(前月比)  
2月: +0.9%、3月: +0.7%
- (米) 4月 ニューヨーク連銀製造業景気指数  
3月: ▲20.9、4月: ▲14.3
- (米) 4月 NAHB住宅市場指数  
3月: 51、4月: 51
- (米) ゴールドマン・サックス 1-3月期決算発表
- (米) トランプ前大統領初公判  
(不倫口止め料記録改ざん問題)
- (欧) 2月 鉱工業生産(前月比)  
1月: ▲3.0%、2月: +0.8%
- (中) 中期貸付制度(MLF)金利(\*)  
1年物: 2.50%→2.50%
- (他) IMF(国際通貨基金)・世界銀行  
春季会合(～20日、米ワシントン)
- (他) 米イラク首脳会談(米ワシントン)

## 4/16 火

- (米) バウエルFRB議長 討議参加
- (米) ジェファソンFRB理事 講演
- (米) 3月 住宅着工・許可件数(着工、年率)  
2月: 154.9万件、3月: 132.1万件
- (米) 3月 鉱工業生産(前月比)  
2月: +0.4%、3月: +0.4%
- (米) バンク・オブ・アメリカ 1-3月期決算発表
- (米) モルガン・スタンレー 1-3月期決算発表
- (米) ジョンソン・エンド・ジョンソン 1-3月期決算発表
- (米) ユナイテッドヘルス・グループ 1-3月期決算発表
- (独) 4月 ZEW景況感指数  
期待 3月: +31.7、4月: +42.9  
現況 3月: ▲80.5、4月: ▲79.2
- (英) 2月 失業率(ILO基準)  
1月: 4.0%、2月: 4.2%
- (英) 2月 平均週給(除くボーナス、前年比)  
1月: +6.1%、2月: +6.0%
- (中) 1-3月期 実質GDP(前年比)  
10-12月期: +5.2%、1-3月期: +5.3%
- (中) 3月 鉱工業生産(前年比)  
1-2月: +7.0%、3月: +4.5%
- (中) 3月 小売売上高(前年比)  
1-2月: +5.5%、3月: +3.1%
- (中) 3月 都市部固定資産投資(年初来、前年比)  
1-2月: +4.2%、3月: +4.5%
- (中) 3月 都市部調査失業率  
1-2月: 5.3%、3月: 5.2%
- (加) 3月 消費者物価(前年比)  
2月: +2.8%、3月: +2.9%
- (他) IMF(国際通貨基金)世界経済見通し公表

## 4/17 水

- (日) 3月 貿易収支(通関ベース、速報)  
2月: ▲3,778億円、3月: +3,665億円
- (日) 3月 訪日外客数(速報)  
2月: 278.8万人、3月: 308.2万人
- (米) ベージュブック(地区連銀経済報告)
- (米) ボウマンFRB理事 討議参加
- (米) アルコア 1-3月期決算発表
- (英) 3月 消費者物価(前年比)  
2月: +3.4%、3月: +3.2%
- (他) ニューージーランド 1-3月期 消費者物価(前年比)  
10-12月期: +4.7%、1-3月期: +4.0%
- (他) G7(先進7カ国)外相会合(～19日、イタリア)
- (他) G20(20カ国・地域)財務相・中銀総裁会議  
(～18日、米ワシントン)
- (他) ASMLホールディング 1-3月期決算発表

## 4/18 木

- (米) ボウマンFRB理事 講演
- (米) ウィリアムズ・ニューヨーク連銀総裁 討議参加
- (米) 3月 景気先行指数(前月比)  
2月: +0.2%、3月: +0.3%
- (米) 3月 中古住宅販売件数(年率)  
2月: 438万件、3月: 419万件
- (米) 4月 フィラデルフィア連銀製造業景気指数  
3月: +3.2、4月: +15.5
- (米) 新規失業保険申請件数(週間)  
4月6日終了週: 21.2万件  
4月13日終了週: 21.2万件
- (米) ネットフリックス 1-3月期決算発表
- (豪) 3月 失業率  
2月: 3.7%、3月: 3.8%
- (他) TSMC(台湾積体回路製造) 1-3月期決算発表

## 4/19 金

- (日) 3月 消費者物価(全国、前年比)  
総合 2月: +2.8%、3月: +2.7%  
除く生鮮 2月: +2.8%、3月: +2.6%  
除く生鮮・エネルギー  
2月: +3.2%、3月: +2.9%
- (日) 植田日銀総裁講演(米ワシントン)
- (英) 3月 小売売上高(前月比)  
2月: +0.1%、3月: 0.0%
- (印) 総選挙投票開始(～6月1日)

## 4/22 月

- (欧) 4月 消費者信頼感指数(速報)  
3月: ▲14.9、4月: (予) ▲14.4
- (中) LPR(優遇貸付金利)発表  
1年物: 3.45%→3.45%  
5年物: 3.95%→3.95%

## 4/23 火

- (日) 4月 製造業PMI(じぶん銀行、速報)  
3月: 48.2、4月: (予) NA
- (日) 4月 サービス業PMI(じぶん銀行、速報)  
3月: 54.1、4月: (予) NA
- (日) 月例経済報告
- (米) 4月 製造業PMI(S&Pグローバル、速報)  
3月: 51.9、4月: (予) 52.0
- (米) 4月 サービス業PMI(S&Pグローバル、速報)  
3月: 51.7、4月: (予) 52.0
- (米) 3月 新築住宅販売件数(年率)  
2月: 66.2万件、3月: (予) 67.0万件
- (米) GM 1-3月期決算発表
- (米) テキサス・インスツルメンツ 1-3月期決算発表
- (米) テスラ 1-3月期決算発表
- (欧) 4月 製造業PMI(HCOB、速報)  
3月: 46.1、4月: (予) 46.6
- (欧) 4月 サービス業PMI(HCOB、速報)  
3月: 51.5、4月: (予) 51.8
- (独) 4月 製造業PMI(HCOB、速報)  
3月: 41.9、4月: (予) 42.9
- (独) 4月 サービス業PMI(HCOB、速報)  
3月: 50.1、4月: (予) 50.5
- (英) 4月 製造業PMI(S&Pグローバル、速報)  
3月: 50.3、4月: (予) 50.4
- (英) 4月 サービス業PMI(S&Pグローバル、速報)  
3月: 53.1、4月: (予) 53.0
- (豪) 4月 製造業PMI(Judo Bank、速報)  
3月: 47.3、4月: (予) NA
- (豪) 4月 サービス業PMI(Judo Bank、速報)  
3月: 54.4、4月: (予) NA
- (印) 4月 製造業PMI(HSBC、速報)  
3月: 59.1、4月: (予) NA

## 4/24 水

- (日) 3月 企業向けサービス価格(前年比)  
2月: +2.1%、3月: (予) +2.1%
- (米) 3月 製造業受注  
(航空除く非国防資本財、前月比、速報)  
2月: +0.7%、3月: (予) +0.2%
- (米) ボーイング 1-3月期決算発表
- (米) IBM 1-3月期決算発表
- (米) マ・プラットフォームズ 1-3月期決算発表
- (独) 4月 ifo企業景況感指数  
3月: 87.8、4月: (予) 88.8
- (豪) 1-3月期 消費者物価(前年比)  
10-12月期: +4.1%、1-3月期: (予) +3.4%
- (豪) 3月 月次消費者物価(前年比)  
2月: +3.4%、3月: (予) +3.4%
- (加) 2月 小売売上高(前月比)  
1月: ▲0.3%、2月: (予) +0.1%
- (他) インドネシア 金融政策決定会合(結果公表)  
7日物利バ・ス・レホ金利: 6.00%→(予) 6.00%

## 4/25 木

- (日) 日銀 金融政策決定会合(～26日)  
無担保コール翌日物金利: 0-0.1%→(予) NA
- (米) 1-3月期 実質GDP(速報、前期比年率)  
10-12月期: +3.4%、1-3月期: (予) +2.4%
- (米) 3月 中古住宅販売仮契約指数(前月比)  
2月: +1.6%、3月: (予) +1.0%
- (米) 新規失業保険申請件数(週間)  
4月13日終了週: 21.2万件  
4月20日終了週: (予) 21.5万件
- (米) アマゾン・ドットコム 1-3月期決算発表
- (米) アルファベット 1-3月期決算発表
- (米) インテル 1-3月期決算発表
- (米) マイクロソフト 1-3月期決算発表
- (独) 5月 GfK消費者信頼感指数  
4月: ▲27.4、5月: (予) ▲26.0
- (他) トルコ 金融政策委員会  
1週間物レボ金利: 50.00%→(予) 50.00%

## 4/26 金

- (日) 植田日銀総裁 記者会見
- (日) 経済・物価情勢の展望(展望レポート)
- (日) 4月 消費者物価(東京都都区部、前年比)  
総合 3月: +2.6%、4月: (予) +2.5%  
除く生鮮 3月: +2.4%、4月: (予) +2.2%  
除く生鮮・エネルギー  
3月: +2.9%、4月: (予) +2.7%
- (米) 3月 個人所得・消費(前月比)  
所得 2月: +0.3%、3月: (予) +0.5%  
消費 2月: +0.8%、3月: (予) +0.6%
- (米) 3月 PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比)  
総合 2月: +2.5%、3月: (予) +2.6%  
除く食品・エネルギー  
2月: +2.8%、3月: (予) +2.7%
- (米) 4月 消費者信頼感指数(ミシガン大学、確報)  
3月: 79.4、4月: (予) 77.9(速報: 77.9)
- (米) 4月 期待インフレ率(ミシガン大学、確報)  
1年先  
3月: +2.9%、4月: (予) NA(速報: +3.1%)  
5-10年先  
3月: +2.8%、4月: (予) NA(速報: +3.0%)
- (米) シェブロン 1-3月期決算発表
- (米) エクソン・モービル 1-3月期決算発表
- (欧) 3月 マネーサプライ(M3、前年比)  
2月: +0.4%、3月: (予) +0.6%

## 4/28 日

- (日) 衆院補欠選挙(東京15区、長崎3区、島根1区)

注) (日) 日本、(米) 米国、(欧) ユーロ圏・EU、(独) ドイツ、(仏) フランス、(伊) イタリア、(英) 英国、(豪) オーストラリア、(加) カナダ、(中) 中国、(印) インド、(伯) ブラジル、(露) ロシア、(他) その他、を指します。NAはデータなし。日程および内容は変更される可能性があります。

出所) 各種情報、LSEGより当社経済調査室作成



## 本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は、投資環境等に関する情報提供のために三菱UFJアセットマネジメントが作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。販売会社が投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。
- 本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。
- 各ページのグラフ・データ等は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮していません。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の三菱UFJアセットマネジメント戦略運用部経済調査室の見解です。また、三菱UFJアセットマネジメントが設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。

## 本資料中で使用している指数について

「日経平均株価」に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。

TOPIX（東証株価指数）、東証REIT指数に関する知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

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

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

FTSE International Limited(“FTSE”)©FTSE。 “FTSE®”はロンドン証券取引所グループ会社の登録商標であり、FTSE International Limitedは許可を得て使用しています。FTSE指数、FTSE格付け、またはその両方におけるすべての権利は、FTSE、そのライセンサー、またはその両方に付与されます。FTSEおよびライセンサーは、FTSE指数、FTSE格付け、もしくはその両方、または内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わないものとします。FTSEの書面による同意がない限り、FTSEデータの再配布は禁止します。

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

S&P先進国REIT指数はS&Pダウ・ジョーンズ・インデックス（S&P DJI）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社に付与されています。S&P DJIは、S&P先進国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。



三菱UFJアセットマネジメント

三菱UFJアセットマネジメント株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号  
加入協会：一般社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会

