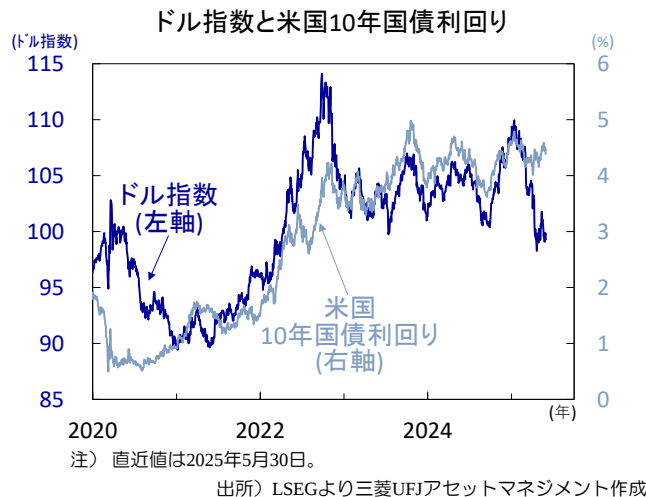


不透明感は払しょくできず、米政権動向や経済指標を注視

● 依然、米政策・経済・財政を不安視か



■ 米関税政策を巡る不確実性は継続

先週の金融市場では、先進国株式は反発も、明確な方向感には欠け、米政権の通商政策動向に翻弄される不安定な展開となりました。対欧州連合(EU)の高関税の発動期限延期や、米国際貿易裁判所による米関税措置の一部差し止めは市場心理の改善に寄与。しかし、米連邦控訴裁判所は関税措置差し止め命令を一時停止し、週末にはトランプ米大統領の発言を受け米中貿易戦争激化への懸念も再燃。各国との貿易交渉は未だ決定的な展開がみられず、米政権の関税賦課権限を巡る法廷闘争へと曲折する中、依然として不透明感の高い状況が続いています。

■ ドル指数は引き続き弱含みに推移

米政権による4月の相互関税発表以降、金利上昇が進む下でも、ドル指数は低下基調を辿り、足元でも弱含みに推移。関税政策を始めとした米政権政策動向を巡る不透明感や、財政悪化懸念等への根強い市場不安が窺えます。また、米経済にも徐々に変化が表れつつある模様です。先週公表された米経済指標は、設備投資や個人消費、労働市場の減速を示唆。昨年まで独り勝ちに近い状況であった米国経済の相対的な弱まりも懸念されます。

■ 米経済指標や米欧金融政策動向に注目

今週は米国で5月ISM製造業・サービス業景気指数や雇用統計等の重要指標が公表され、関税政策による影響が注視されます。また、パウエル議長を始めとする連邦準備理事会(FRB)高官の発言から、改めて慎重な利下げ姿勢が確認されるか。他方、欧州中央銀行(ECB)は追加利下げが確認されるか、ハト派姿勢を強めるか注目されます。(吉永)

● 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

6/2 月

(日) 1-3月期 法人企業統計(設備投資、前年比)
10-12月期: ▲0.2%、1-3月期: +6.4%

★ (米) 5月 ISM製造業景気指数
4月: 48.7、5月: (予) 49.5

6/3 火

★ (日) 植田日銀総裁 講演

(日) 10年国債入札

(米) クックFRB理事 講演

★ (米) 4月 雇用動態調査(JOLTS、求人数)
3月: 719.2万件、4月: (予) 706.3万件

(欧) 5月 消費者物価(前年比、速報)
総合 4月: +2.2%、5月: (予) +2.0%
除く食品・エネルギー・アルコール・タバコ
4月: +2.7%、5月: (予) +2.5%

(中) 5月 製造業PMI(財新)
4月: 50.4、5月: (予) 50.7

6/4 水

★ (米) ベージュブック(地区連銀経済報告)
(米) 5月 ADP雇用統計(民間雇用者数、前月差)
4月: +6.2万人、5月: (予) +11.0万人

★ (米) 5月 ISMサービス業景気指数
4月: 51.6、5月: (予) 52.1

(加) 金融政策決定会合
翌日物金利: 2.75%→(予) 2.50%

6/5 木

(日) 30年国債入札

★ (日) 4月 現金給与総額(速報、前年比)
3月: +2.3%、4月: (予) +2.6%

(米) クーグラーFRB理事 講演

★ (米) 新規失業保険申請件数(週間)
5月24日終了週: 24.0万件
5月31日終了週: (予) 23.5万件

★ (欧) ECB(欧州中銀)理事会
預金ファシリティ金利: 2.25%→(予) 2.00%

★ (欧) ラガルドECB総裁 記者会見

6/6 金

★ (日) 4月 家計調査(実質個人消費、前年比)
3月: +2.1%、4月: (予) +1.5%

★ (米) 5月 労働省雇用統計
非農業部門雇用者数(前月差)
4月: +17.7万人、5月: (予) +12.5万人
平均時給(前年比)
4月: +3.8%、5月: (予) +3.7%
失業率
4月: 4.2%、5月: (予) 4.2%

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。日程および内容に変更される可能性があります。

出所) 各種情報、Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

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)	5月30日	騰落幅	騰落率%
日本	日経平均株価 (円)		37,965.10	804.63	2.17
	TOPIX		2,801.57	66.05	2.41
米国	NYダウ (米ドル)		42,270.07	667.00	1.60
	S&P500		5,911.69	108.87	1.88
	ナスダック総合指数		19,113.77	376.56	2.01
欧州	ストックス・ヨーロッパ600		548.67	3.54	0.65
ドイツ	DAX® 指数		23,997.48	367.90	1.56
英国	FTSE100指数		8,772.38	54.41	0.62
中国	上海総合指数		3,347.49	-0.88	▲0.03
先進国	MSCI WORLD		3,863.48	60.71	1.60
新興国	MSCI EM		1,157.34	-13.64	▲1.16

リート		(単位: ポイント)	5月30日	騰落幅	騰落率%
先進国	S&P先進国REIT指数		263.36	6.55	2.55
日本	東証REIT指数		1,736.74	17.02	0.99

10年国債利回り		(単位: %)	5月30日	騰落幅
日本			1.500	-0.025
米国			4.403	-0.110
ドイツ			2.500	-0.067
フランス			3.160	-0.102
イタリア			3.480	-0.104
スペイン			3.092	-0.101
英国			4.647	-0.034
カナダ			3.200	-0.152
オーストラリア			4.258	-0.163

為替(対円)		(単位: 円)	5月30日	騰落幅	騰落率%
米ドル			144.02	1.46	1.02
ユーロ			163.46	1.55	0.96
英ポンド			193.91	0.91	0.47
カナダドル			104.94	1.20	1.15
オーストラリアドル			92.66	0.06	0.06
ニュージーランドドル			85.95	0.58	0.68
中国人民元			19.983	0.137	0.69
シンガポールドル			111.601	0.627	0.56
インドネシアルピア (100ルピア)			0.8823	0.0032	0.36
インドルピー			1.6833	0.0088	0.53
トルコリラ			3.669	0.011	0.30
ロシアルーブル			1.8612	0.0686	3.83
南アフリカランド			8.003	0.020	0.26
メキシコペソ			7.411	0.002	0.03
ブラジルリアル			25.173	-0.068	▲0.27

商品		(単位: 米ドル)	5月30日	騰落幅	騰落率%
原油	WTI先物 (期近物)		60.79	-0.74	▲1.20
金	COMEX先物 (期近物)		3,288.90	-76.90	▲2.28

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。

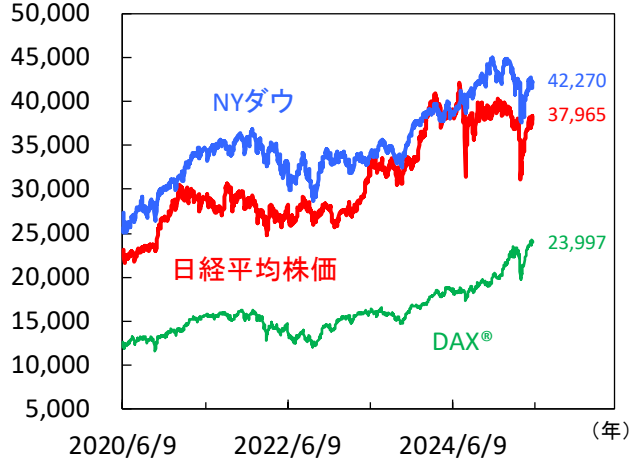
騰落幅、騰落率ともに2025年5月23日対比。

当該日が休場の場合は直近営業日の値を使用。

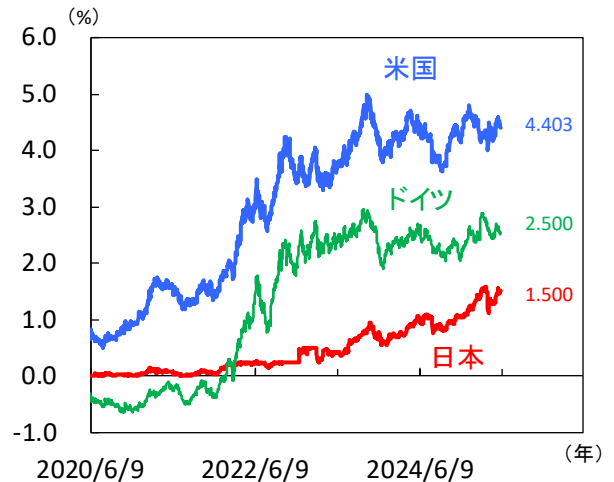
出所) MSCI、S&P、Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

● 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)

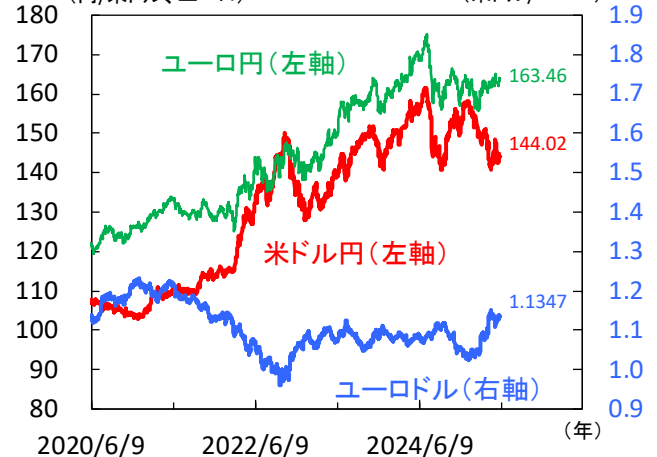


● 長期金利（10年国債利回り）の動き



● 為替相場の動き

(円/米ドル、ユーロ) (米ドル/ユーロ)



注) 上記3図の直近値は2025年5月30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) Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

日本 個人消費の復調、設備投資の持続的回復への期待高まるか注目

■ 再び米関税に振り回され国内株は乱高下

先週の日経平均株価は、前週比+2.17%と上昇しました。週前半はトランプ政権のEUに対する関税発動期限の延期や、財務省の国債発行計画見直し観測から超長期金利が低下し、円安が進行したことを好感。週末にかけては、米半導体大手エヌビディアの良好な決算発表を受け半導体銘柄を中心に上昇幅を拡大、29日終値で節目の38,000円を回復しました。他方、28日に米国国際貿易裁判所がトランプ米大統領の「相互関税」を違法とし差し止め命令を下すも、29日に同判決を一時停止と米関税を巡る動きに振り回され、方向感を欠く場面もありました。

また、先週28日の40年国債入札は20日の20年債に続き低調に終わり（図1）、超長期金利上昇を招いたことから、今週3日の10年債や5日の30年債入札も要注意です。

■ 設備投資は1-3月期に続き回復基調保てるか

先週30日の4月鉱工業生産は前月比▲0.9%と悪化、また先行きを表す製造工業生産予測指数は5月:同+9.0%、6月:▲3.4%と不安定な内容になりました。他方、今週2日の1-3月期法人企業統計では設備投資が前年比+6.4%（昨年10-12月期:同▲0.2%）と底堅さを保ちました（図2）。

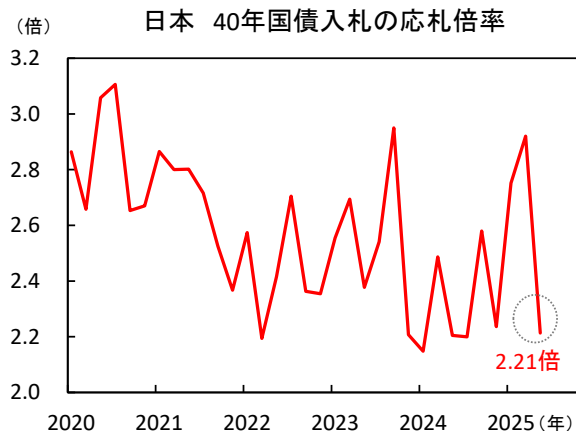
ただし、7月上旬に米国の相互関税上乘せ分適用停止の失効、8月上旬に米中間の一部関税適用停止の失効を控えていたなか、先週は米国の相互関税に対する違法判断を巡る動きや鉄鋼関税引き上げ（25→50%）表明などもあり、日米間の自動車関税を含む通商交渉の行方にも影響を及ぼしそうです。今年1-3月期に前期比▲0.2%と低迷した実質GDPのうち、民間設備投資は同+1.4%と堅調かつ内需を支えましたが、その持続性に不安が残ります。

■ 春闘の賃上げ効果が消費回復につながるか

最大の懸念は消費動向です。29日の4月消費者態度指数は32.8と前月比改善も依然低水準、30日の5月東京都区部消費者物価は前年比+3.4%と依然高止まるなか、家計は慎重な消費行動を続ける公算が高いと思われます。

今週5日に4月毎月勤労統計が公表されます。直近3月の賃金（現金給与総額）は名目で前年比+2.3%とプラス圏に定着も、物価高の影響で実質では同▲1.8%とマイナス圏を脱していません（図3）。今後は今年春闘での5%賃上げ（連合集計）が反映され、徐々に実質ベースでも賃金回復が鮮明になると予想されます。また、5月下旬から燃料油価格の定額引き下げ、5月末から備蓄米放出による米価引き下げも見込まれるなか、賃上げに沿った消費回復基調持続が確認できるかが焦点です。（瀧澤・大畑）

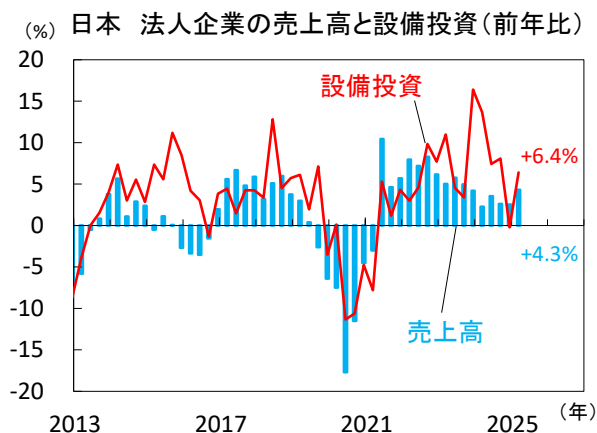
【図1】40年国債の応札倍率は昨年7月以来の低水準に



注) 応札倍率は投資家需要の強弱を反映。
40年債入札は年6回実施。直近値は2025年5月。

出所) 財務省、Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

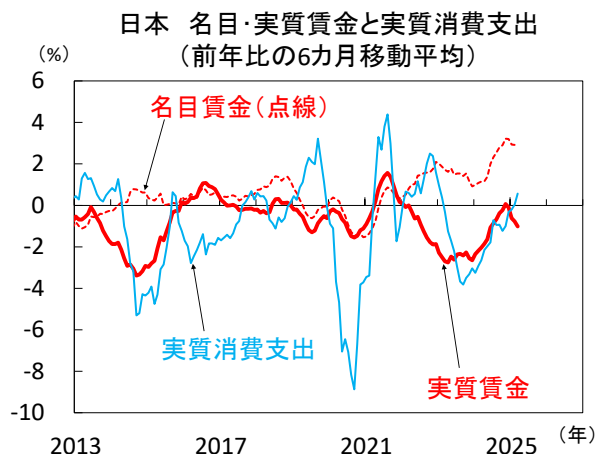
【図2】国内企業の売上増・設備投資拡大基調は続くか



注) 金融・保険業を除く全規模全産業。
直近値は2025年1-3月期。

出所) 財務省より三菱UFJアセットマネジメント作成

【図3】賃上げ定着も物価高をカバーできず消費に不安



注) 賃金は現金給与総額。実質値は名目値を消費者物価（持家の帰属家賃を除く総合）で実質化した値。直近値は2025年3月。

出所) 総務省、厚生労働省より三菱UFJアセットマネジメント作成

米国 関税の一部が違憲判決も、米政権の政策姿勢は不変か

■ 関税の違憲判決を受け米政権は控訴

先週のS&P500は週間で+1.9%と上昇。金利上昇に一服感が見られたことや、半導体大手エヌビディア社の良好な2-4月期決算が株価を支えました。関税を巡っては、欧州連合(EU)向けの関税引き上げ期限の延期や、米政権が課した一部関税への違憲判決などの動きがありました。

先週28日、米国際貿易裁判所は米政権による国際緊急経済権限法(IEEPA)に基づく関税について、同法の緊急事態条項使用は越権であると判断し、10日以内に撤廃手続きの実施を要求しました(図1)。これを受け、米政権は二審の連邦巡回区控訴裁判所へ控訴、また同裁判所は29日に一審判決を一時停止としています(関税撤廃先送り)。

今回の判決により、米国の強硬な関税政策が和らぐとの見方がある一方、米政権はIEEPAを根拠法とすることに自信を示していることや、ナバロ米大統領上級顧問が「敗訴しても他の手段での導入を目指す」と述べるなど、別の法律で関税維持が可能と見込まれる点には留意が必要です。また、同判決による品目別関税への影響は無く、30日にはトランプ米大統領が鉄鋼などへの関税引き上げを公表するなど(25%→50%、6月4日より)、これまで維持してきた強硬的な外交姿勢を崩していません。

今後も米政権の方向性は不変と見込まれるものの、裁判の行方を横目に各国との交渉が進むことから、関税を巡る不確実性は増したと言えるでしょう。7月上旬に相互関税上乗せ停止期限が迫りつつある中、通商交渉の動向に一喜一憂する相場展開は継続すると予想されます。

■ 設備投資は失速、雇用は緩やかに減速へ

27日に4月製造業受注が公表され、設備投資の先行指標となるコア資本財受注(航空除く非国防資本財)は、前月が上方修正も4月は前月比▲1.3%と市場予想(同▲0.1%)を大きく下振れました(図2)。米政権の通商政策で景気や事業環境の不確実性が高まる中、企業は先行きを見通しづらく設備投資を控えている様子がうかがえます。今週は2日に5月ISM製造業景気指数が公表、米中貿易合意などを受け企業の慎重姿勢が和らいでいるかが注目されます。

他方、6日には5月雇用統計が公表。依然底堅い雇用拡大を維持する見込みも、足元で失業保険継続受給者数が増加するなど、雇用に減速の兆しが見られます(図3)。今後の景気動向を見通すにあたっては、4日の米地区連銀経済報告(ページブック)が注目され、企業の実際の声を通じ、物価・雇用・設備投資などの動向が足元でどのように変化しているかを確認できるでしょう。(今井)

【図1】関税の一部に違憲判決も、品目別関税は含まれず

米国 関税賦課における主な根拠法

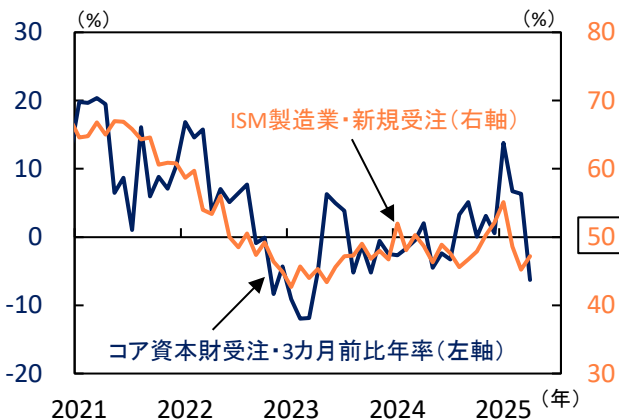
根拠法	最大関税率	事前調査	備考
違憲と判断 国際緊急経済権限法(IEEPA)	なし	不要	・世界一律の10%の相互関税 ・特定国の追加関税(90日停止中) ・カナダ/メキシコへの25%の関税 ・中国に対する20%の関税
1974年通商法(第122条)	最大15%	不要	150日を超える場合、要議会承認
1974年通商法(第301条)	なし	必要	第1期政権で中国に対して使用
1962年通商拡大法(第232条)	なし	必要	鉄鋼、アルミ、自動車関税に適用済み
1930年関税法(第338条)	最大50%	不要	過去の使用例はほとんど無し

注) 2025年5月30日時点の情報に基づく。

出所) 米国際貿易裁判所、各種報道より三菱UFJアセットマネジメント作成

【図2】設備投資は軟調、米中合意での企業心理回復に期待

米国 コア資本財受注(航空除く非国防資本財)とISM製造業景気指数(新規受注)

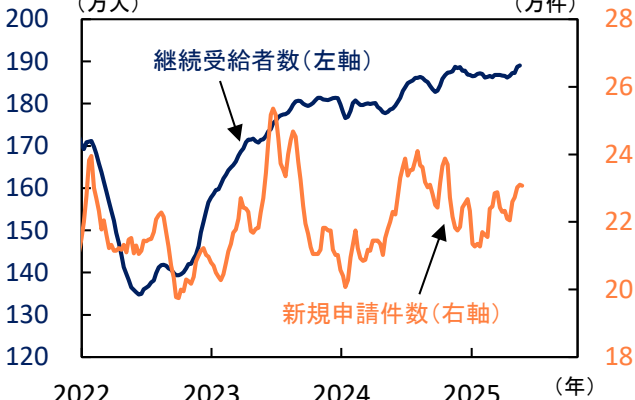


注) 直近値は2025年4月。ISM製造業景気指数の50は、拡大/縮小の節目を示す。

出所) 米ISM、米センサス局より三菱UFJアセットマネジメント作成

【図3】緩やかながら失業保険継続受給者数は足元で増加

米国 失業保険継続受給者数と新規失業保険申請件数



注) 直近値は継続受給者数が2025年5月17日終了週、新規申請件数が同年5月24日終了週。値は4週移動平均。

出所) 米労働省より三菱UFJアセットマネジメント作成

欧州 ECBは追加利下げを決定へ、一段の利下げの可能性は排除せずか

■ ユーロ圏景気は停滞感強まる

5月27日に公表されたユーロ圏の5月経済信頼感指数は94.8と、事前予想(同94.0)を上回って小幅に改善も、依然として長期平均の「100」を下回り、域内景気の弱さを示唆しました(図1)。米高関税政策に伴う駆け込み需要等の影響から、製造業信頼感は持ち直すも、引き続き低水準で推移。米国発の貿易摩擦が激化すると懸念がやや和らぐ中、消費者信頼感や小売業信頼感も4月の落ち込みから回復しつつも、米関税政策公表前の水準には及ばず、サービス業信頼感は悪化基調が継続し、ユーロ圏景気は再び停滞感を強めつつある模様です。また、消費者や企業の価格見通し指数は軒並み低下(図2)。全主要セクターにおいて、引き続き長期平均を上回ってはいるものの、域内のインフレ圧力は、着実に弱まりつつあります。

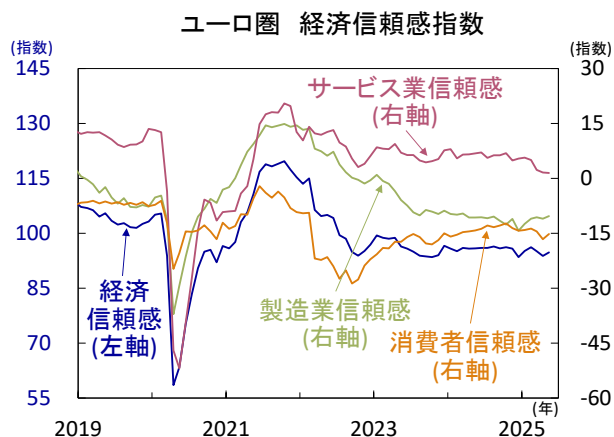
■ ECBは先行きの政策判断の手掛かりを示すか

域内の景気・インフレの下振れリスクが強まる中、欧州中央銀行(ECB)は6月政策理事会(5日)で、0.25%ptの追加利下げを決定することは概ね確実視され、先行きの政策判断を巡る手掛かりの有無が焦点となりそうです。

5月27日に公表されたフランスの5月消費者物価は前年比+0.6%と事前予想を大きく下回って伸びが減速(図3)。電力規制料金の引き下げ(2月)が強く影響した他、エネルギー価格の下落や賃金上昇率の低下等が、サービスインフレの鈍化に波及した模様です。また、ドイツの5月消費者物価(30日)も前年比+2.1%と伸び率は低下。賃金交渉が2-3年に一度の頻度で行われる同国では高い賃金上昇率を受けてサービスインフレは高止まりし、フランスほど減速せず、インフレ鈍化は着実に進展。今週3日に公表されるユーロ圏の5月消費者物価も、エネルギー価格の下落やユーロ高の影響から伸びの鈍化が予想され、前年比でECBの物価目標(+2.0%)を下回る可能性も意識されます。

一方、米政権の予見し難い対外政策に翻弄される状況は続き、米欧貿易交渉の趨勢は未だ見通し難く、先行き不透明感は強いままです。同時公表されるECBスタッフの経済見通しでは、メインシナリオに加えて、複数のシナリオが提示されるとみられます。市場では米中の関税引き下げ合意等以降、年内の利下げ観測が後退も、現行の相互関税10%や品目別関税の継続だけでもユーロ圏景気には相応の打撃になると考えられ、交渉難航により最終的な関税率が高まる可能性も残存。ECBはデータ次第の柔軟な姿勢を保ちつつも、7月以降の追加利下げの選択肢は排除しないとみられます。景気・物価の下振れリスクへの強い警戒を窺わせれば、利下げ期待が強まる可能性もあり、ECBの最新の見解が注視されます。(吉永)

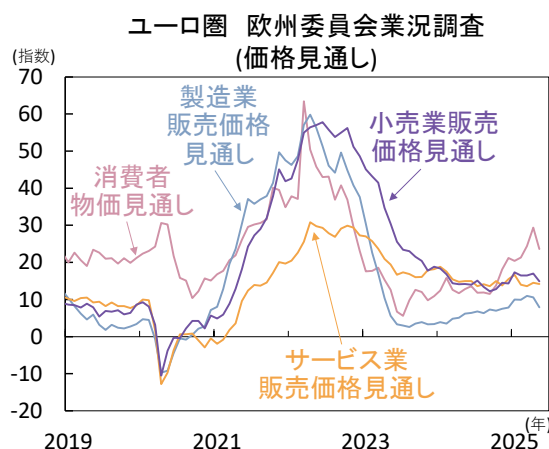
【図1】ユーロ圏 5月経済信頼感指数は小幅改善も、依然として低調



注) 直近値は2025年5月。

出所) 欧州委員会(EC)より三菱UFJアセットマネジメント作成

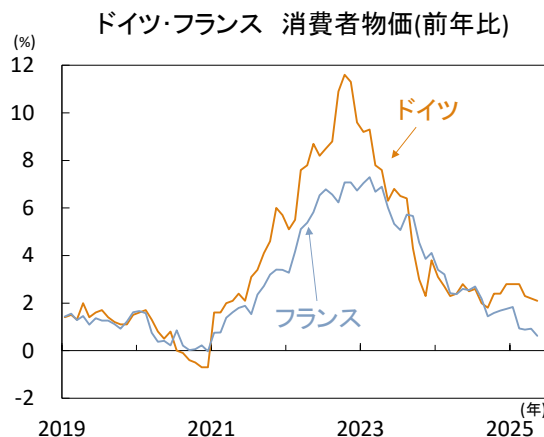
【図2】ユーロ圏 企業・家計の価格見通しは低下、インフレ圧力の弱まりを示唆



注) 直近値は2025年5月。

出所) 欧州委員会(EC)より三菱UFJアセットマネジメント作成

【図3】ユーロ圏 独仏の5月インフレ率は着実に低下、エネルギー価格の下落が影響



注) 直近値は2025年5月(速報値)。

出所) ドイツ連邦統計庁、INSEEより三菱UFJアセットマネジメント作成

タイ 足元の景気は一見堅調だが、今後の急減速は不可避か

■ 駆け込み輸出や公共投資が景気を下支え

一見堅調な足元のタイ景気。しかし、内需と外需が減速する中、今後の景気鈍化は避けられないでしょう。5月19日、政府は1-3月期の実質GDPが前年比+3.1%(前期+3.3%)へ鈍化しつつ(図1)、市場予想(+2.9%)を上回ったと公表。前期比は年率+2.8%(同+1.7%)へ加速しました。

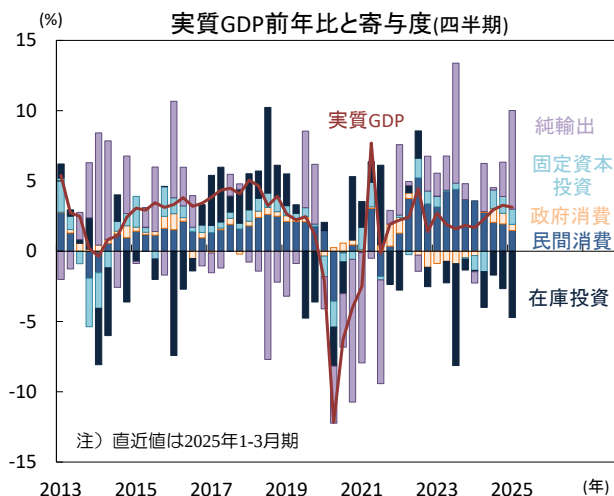
需要側では、民間支出が鈍化(図2)。成長率は米関税引き上げ前の駆け込み輸出や、公共投資の一時的な拡大に押し上げられており、その勢いは今年後半に失速するとみられます。民間消費は前年比+2.6%(同+3.4%)へ鈍化。消費者信頼感が悪化する中、家計は消費に慎重な様子です。政府消費は同+3.4%(同+5.4%)へ鈍化しました。固定資本投資は同+4.7%(同+5.1%)と堅調でした。公的建設が同+33.7%(同+40.8%)拡大。予算成立の遅れに伴う前年同期の落ち込みからの反動によります。一方、民間建設は同▲3.8%(同▲3.9%)と低迷し、民間設備投資も同▲0.3%(同▲1.7%)と軟調でした。外需では、総輸出が同+12.3%(同+11.5%)へ加速しました。サービス輸出が同+7.0%(同+22.9%)へ鈍化。コロナ感染収束後の来訪者の回復は一巡した模様です。一方、財輸出は同+13.8%(同+8.9%)へ加速。米関税引き上げ前の駆け込み輸出とみられます。総輸入は同+2.1%(同+8.2%)へ鈍化しました。

■ 今年通年のGDP成長率は+1.8%へ鈍化か

生産側では、製造業が低迷しサービス部門が鈍化しました。農林漁業は同+5.7%(同+1.1%)へ加速(図3)。天候条件の改善によります。鉱業は同+2.5%(同+9.6%)へ鈍化し、製造業も同+0.6%(同+0.3%)と軟調。財輸出の伸びは主に在庫の取崩しによってまかなわれ(図1)、生産の加速にはつながりませんでした。建設業は同+16.2%(同+18.3%)と堅調であった一方、サービス部門は同+4.2%(同+4.7%)へ鈍化しました。運輸・倉庫が同+5.4%(同+9.0%)、宿泊・飲食も同+7.2%(同+10.4%)へ鈍化。コロナ感染収束後の海外からの来訪者の急回復局面が終わり、同来訪者数が同+1.9%(同+16.8%)へ減速した影響です。

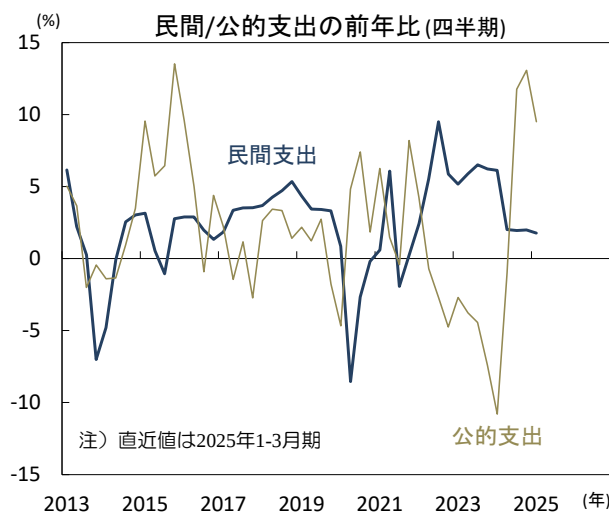
前述の通り公的建設の伸びは前年同期の落ち込みからの反動によるものであり、こうした押し上げ効果は4-6月期から7-9月期にかけてはげ落ちる見込み。米関税や世界景気を巡る不透明感が残る中で、輸出部門を中心に民間設備投資も低迷が続くでしょう。また、自動車融資の落ち込みが続くなど金融環境はタイト化しており、消費者信頼感も悪化。家計消費も低迷を続ける見込みです。今後駆け込み輸出の反動が生じ、サービス輸出も伸び悩むとみられます。今年通年のGDP成長率は+1.8%前後(昨年+2.5%)へ鈍化すると予想されます。(入村)

【図1】 駆け込み輸出で純輸出が急伸、在庫投資は急減



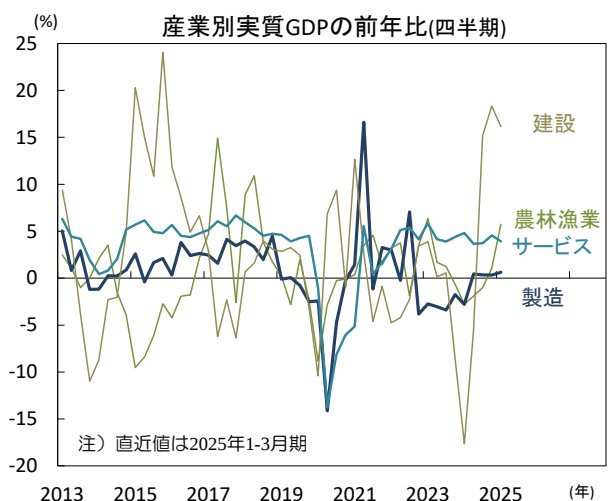
出所) タイ国家経済社会開発委員会(NESDC)、CEICより
三菱UFJアセットマネジメント作成

【図2】 公共支出は拡大、民間支出は低迷



出所) タイ国家経済社会開発委員会(NESDC)、CEICより
三菱UFJアセットマネジメント作成

【図3】 低迷する製造業生産、鈍化するサービス部門



出所) タイ国家経済社会開発委員会(NESDC)、CEICより
三菱UFJアセットマネジメント作成

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

5/26 月 (米) メモリアルデー(市場休場)	(米) 4月 個人所得・消費(前月比) 所得 3月:+0.7%、4月:+0.8% 消費 3月:+0.7%、4月:+0.2%	6/4 水 (米) ページブック(地区連銀経済報告) (米) 5月 ADP雇用統計(民間雇用者数、前月差) 4月:+6.2万人、5月:(予)+11.0万人 (米) 5月 ISMサービス業景気指数 4月:51.6、5月:(予)52.1 (豪) 1-3月期 実質GDP(前期比) 10-12月期:+0.6%、1-3月期:(予)+0.4% (加) 金融政策決定会合 翌日物金利:2.75%→(予)2.50%
5/27 火 (日) 日銀主催国際コンファランス(～28日) (日) 植田日銀総裁 あいさつ (日) 4月 企業向けサービス価格(前年比) 3月:+3.3%、4月:+3.1% (米) 3月 S&Pコアジック/ケース・シャー住宅価格 (20大都市平均、前年比) 2月:+4.53%、3月:+4.07% (米) 4月 製造業受注 (航空除く非国防資本財、前月比、速報) 3月:+0.3%、4月:▲1.3% (米) 5月 消費者信頼感指数(コンファレンス・ボード) 4月:85.7、5月:98.0 (欧) 5月 経済信頼感指数 4月:93.8、5月:94.8 (独) 6月 GfK消費者信頼感指数 5月:▲20.8、6月:▲19.9	(米) 4月 PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比) 総合 3月:+2.3%、4月:+2.1% 除く食品・エネルギー 3月:+2.7%、4月:+2.5% (米) 5月 シカゴ購買部協会景気指数 4月:44.6、5月:40.5 (米) 5月 消費者信頼感指数(ミシガン大学、確報) 4月:52.2、5月:52.2(速報:50.8) (米) 5月 期待インフレ率(ミシガン大学、確報) 1年先 4月:+6.5%、5月:+6.6%(速報:+7.3%) 5-10年先 4月:+4.4%、5月:+4.2%(速報:+4.6%) (欧) 4月 マネーサプライ(M3、前年比) 3月:+3.7%、4月:+3.9% (独) 5月 消費者物価(EU基準、速報、前年比) 4月:+2.2%、5月:+2.1% (豪) 4月 小売売上高(前月比) 3月:+0.3%、4月:▲0.1% (加) 1-3月期 実質GDP(前期比年率) 10-12月期:+2.1%、1-3月期:+2.2% (印) 1-3月期 実質GDP(前年比) 10-12月期:+6.4%、1-3月期:+7.4% (伯) 1-3月期 実質GDP(前年比) 10-12月期:+3.6%、1-3月期:+2.9% (他) 日米閣僚級通商協議(第4回、米ワシントン)	6/5 木 (日) 30年国債入札 (日) 4月 現金給付総額(速報、前年比) 3月:+2.3%、4月:(予)+2.6% (米) クーグラーFRB理事 講演 (米) 4月 貿易収支(通関ベース、季調値) 3月:▲1,405億米ドル 4月:(予)▲665億米ドル (米) 5月 人員削減数(前年比) 4月:+62.7%、5月:(予)NA (米) 新規失業保険申請件数(週間) 5月24日終了週:24.0万件 5月31日終了週:(予)23.5万件 (欧) ECB(欧州中銀)理事会 預金ファシリティ金利:2.25%→(予)2.00% リファイナンス金利:2.40%→(予)2.15% 限界貸付金利:2.65%→(予)2.40% (欧) ラガルドECB総裁 記者会見 (欧) 4月 生産者物価(前年比) 3月:+1.9%、4月:(予)+1.2% (独) 4月 製造業受注(前月比) 3月:+3.6%、4月:(予)▲1.5% (中) 5月 サービス業PMI(財新) 4月:50.7、5月:(予)51.0 (他) NATO(北大西洋条約機構)国防相会合
5/28 水 (日) 氷見野、内田日銀副総裁 講演 (日) 40年国債入札 (米) ウィリアムズ・ニューヨーク連銀総裁 講演 (米) FOMC議事録(5月6-7日分) (米) エスビディア2-4月期決算発表 (独) 5月 失業者数(前月差) 4月:+0.6万人、5月:+3.4万人 (豪) 4月 月次消費者物価(前年比) 3月:+2.4%、4月:+2.4% (他) ニューージーランド 金融政策決定会合 キャッシュレートを3.50%→3.25% (印) 4月 鉱工業生産(前年比) 3月:+3.9%、4月:+2.7% (他) OPEC(石油輸出国機構)プラス閣僚級会合	5/31 土 (中) 5月 製造業PMI(政府) 4月:49.0、5月:49.5 (中) 5月 非製造業PMI(政府) 4月:50.4、5月:50.3	6/6 金 (日) 4月 家計調査(実質個人消費、前年比) 3月:+2.1%、4月:(予)+1.5% (日) 4月 景気動向指数(CI、速報) 先行 3月:108.1、4月:(予)103.9 一致 3月:115.9、4月:(予)115.4 (米) 4月 消費者信用残高(前月差) 3月:+102億米ドル、4月:(予)+109億米ドル (米) 5月 労働省雇用統計 非農業部門雇用者数(前月差) 4月:+17.7万人、5月:(予)+12.5万人 平均時給(前年比) 4月:+3.8%、5月:(予)+3.7% 失業率 4月:4.2%、5月:(予)4.2% (欧) 1-3月期 実質GDP(確報、前期比) 10-12月期:+0.2% 1-3月期:(予)+0.4%(改定:+0.3%) (欧) 4月 小売売上高(前月比) 3月:▲0.1%、4月:(予)+0.2% (独) 4月 鉱工業生産(前月比) 3月:+3.0%、4月:(予)▲0.9% (仏) 4月 鉱工業生産(前月比) 3月:+0.2%、4月:(予)0.0% (加) 5月 失業率 4月:6.9%、5月:(予)7.0% (印) 金融政策決定会合(結果公表) レボ金利:6.00%→(予)5.75%
5/29 木 (日) 5月 消費者態度指数 4月:31.2、5月:32.8 (米) クーグラーFRB理事 講演 (米) 1-3月期 実質GDP(改定、前期比年率) 10-12月期:+2.4% 1-3月期:▲0.2%(速報:▲0.3%) (米) 4月 中古住宅販売契約指数(前月比) 3月:+5.5%、4月:▲6.3% (米) 新規失業保険申請件数(週間) 5月17日終了週:22.6万件 5月24日終了週:24.0万件 (米) ベストバイ2-4月期決算発表 (他) 南アフリカ金融政策委員会(MPC)結果公表 レボ金利:7.50%→7.25% (他) 韓国 金融政策決定会合(結果公表) 基準金利:2.75%→2.50%	6/1 日 (米) ウォラーFRB理事 講演 (欧) ポーランド大統領選挙(決選)	6/7 土 (日) 内田日銀副総裁 講演
5/30 金 (日) 4月 失業率 3月:2.5%、4月:2.5% (日) 4月 有効求人倍率 3月:1.26倍、4月:1.26倍 (日) 4月 鉱工業生産(速報、前月比) 3月:+0.2%、4月:▲0.9% (日) 4月 小売業販売額(前年比) 3月:+3.1%、4月:+3.3% (日) 5月 消費者物価(東京都都区部、前年比) 総合 4月:+3.4%、5月:+3.4% 除く生鮮 4月:+3.4%、5月:+3.6% 除く生鮮・エネルギー 4月:+3.1%、5月:+3.3%	6/2 月 (日) 1-3月期 法人企業統計(設備投資、前年比) 10-12月期:▲0.2%、1-3月期:+6.4% (日) 参院予算委員会集中審議 (米) パウエルFRB議長 講演 (米) 4月 建設支出(前月比) 3月:▲0.5%、4月:(予)+0.2% (米) 5月 ISM製造業景気指数 4月:48.7、5月:(予)49.5	
5/31 土 (中) 5月 製造業PMI(政府) 4月:49.0、5月:49.5 (中) 5月 非製造業PMI(政府) 4月:50.4、5月:50.3	6/3 火 (日) 植田日銀総裁 講演 (日) 10年国債入札 (米) クックFRB理事 講演 (米) 4月 雇用動態調査(JOLTS、求人数) 3月:719.2万件、4月:(予)706.3万件 (欧) 4月 失業率 3月:6.2%、4月:(予)6.2% (欧) 5月 消費者物価(前年比、速報) 総合 4月:+2.2%、5月:(予)+2.0% 除く食品・エネルギー・アルコール・タバコ 4月:+2.7%、5月:(予)+2.5% (豪) 金融政策決定会合議事要旨(5月19-20日分) (中) 5月 製造業PMI(財新) 4月:50.4、5月:(予)50.7 (他) 韓国大統領選挙	

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、Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

巻末の「本資料に関してご留意頂きたい事項」および「本資料中で使用している指数について」を必ずご覧ください。

Mitsubishi UFJ Asset Management

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 ストラテジック・リサーチ部リサーチグループの見解です。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、知的所有権、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、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