

当面の市況見通し (2004年1月～3月)

市況予想レンジ (四半期予想)

項目	時期	直近3ヵ月実績		
	予想	10月	11月	12月
長期国債10年物(%)	1.10 ～1.70	1.280 ～1.530	1.270 ～1.560	1.260 ～1.480
円ドル相場(円)	100 ～115	107.88 ～111.50	107.87 ～111.02	106.93 ～110.04
日経平均株価(円)	9,500 ～12,000	10,173.54 ～11,238.63	9,614.60 ～10,869.35	9,859.00 ～10,681.28

四半期毎の市況見通しに月次の実績を記載しております。

当面の見通しと注目点

ファンダメンタルズ

日本)

米国、中国向け中心に輸出は増勢を強めつつあり、輸出増加に歩調を合わせるかたちで企業の生産活動も活発化し、加えて設備投資も増加基調を続けています。一方個人消費は、雇用環境は緩やかながら改善方向にあるものの、企業のリストラ圧力の継続や社会保障関連負担増から、横ばいで推移する見通しです。影響の大きい米国景気は、当面は比較的高い経済成長が続くと予想され、国内景気も回復基調を維持すると見込まれます。

米国)

19年ぶりの高成長となった第3四半期(前期比年率+8.2%)から、ペースダウンはあるものの、住宅着工は依然堅調で、設備投資も加速度償却等企業減税の効果もあって回復が期待され、当面の景気は良好と見込まれます。今後は、減税効果の剥落が懸念される個人消費の動向が注目されます。

株 式

国内)

国内株式にとっての好材料は、リストラ効果などからデフレ下でも利益がでる大手製造業の収益力、中国経済拡大の恩恵、デジタル家電などの需要好調とまだ健在です。一方円高による企業収益への影響、地域金融機関の経営問題、地政学的リスク、公募増資等による需給悪化等が懸念材料であり、当面ボックス圏での動きと予想されます。

外国)

世界経済の回復、ドル安、IT関連の需要好調と米国企業収益を押し上げる要因は健在です。インフレは抑制されており、利上げ懸念が台頭することも当面ないことから、株価は上昇基調で推移する見通しです。しかし、一方で投信会社の不正行為、地政学的リスク、減税効果の剥落等による景気失速懸念などその持続性に対するリスクも高まっていることに十分留意する必要があります。

債 券 ・ 為 替

債券)

国内債券市場は、2004年度の国債発行計画が市場予想を下回るものとなったこと、金融機関の資金運用難の状況に変わりないことなどから、債券の需給が崩れる要因はさほど無く、日銀の金融緩和姿勢に変化ないことから当面底固い地合いが続くと予想します。このところ、株式相場との連動性がやや低下しているものの、年明け以降、外人投資家の株買いが活発化し、株価が上昇するようならその影響は無視できません。

一方海外債券市場は、米国景気が金融・財政政策の下支え、ドル安、株高といった環境のもと堅調に推移しており、当面腰折れる懸念はなく、長期金利が低下する要因は乏しいと思われます。一方で、物価動向から見て、FRBの早期利上げ観測が強まる状況にもないことからボックス相場が継続すると予想されます。ユーロ圏景気は、輸出主導により予想を上回るペースで回復しており、当面は持続する見通しですが、ユーロ高による金利低下圧力から、欧州圏の長期金利は再び米国金利に対するスプレッドはマイナス幅を拡大する見込みです。

為替)

米国の経常赤字基調の持続、対米証券投資の減少に見られる赤字ファイナンス問題、基軸通貨としての地位低下などから主要通貨に対し、ドル安トレンドは継続すると予想します。ただし、ドル円相場は、日本の通貨当局が03年度補正予算、更に新年度でも円売りドル買い介入枠を拡大する見通しであり、ある程度の歯止めはかかりそうです。

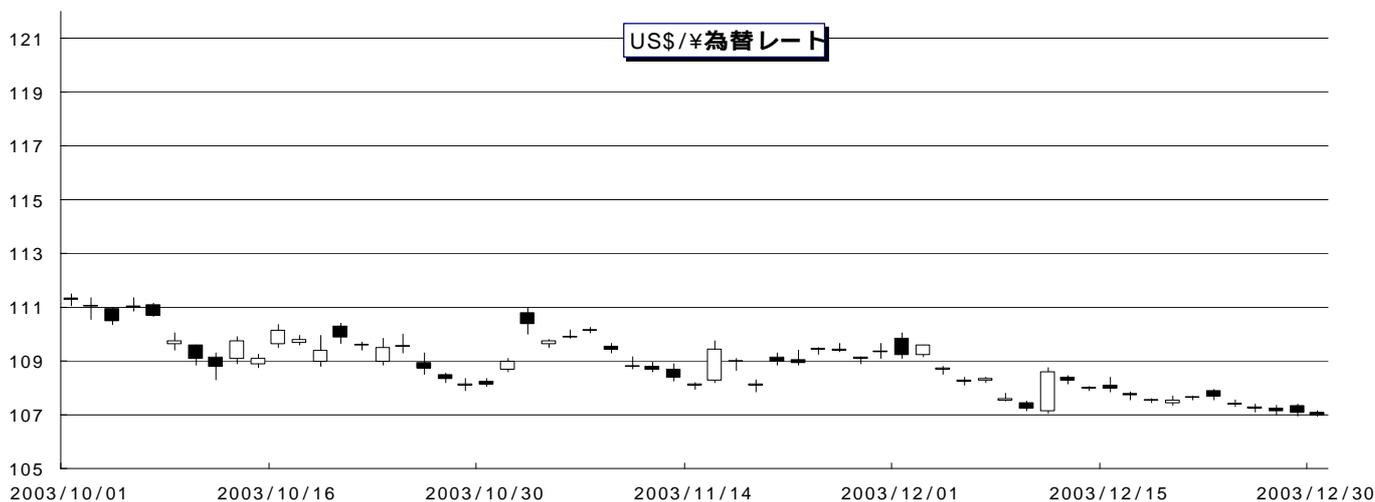
当資料は情報の提供を目的としており、当資料による何らかの行動を勧誘するものではありません。
当資料は当社が信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
当資料に記載された意見などは、資料作成時点の当社の判断であり、今後、予告なしに変更されることがあります。
投資に関する決定は、お客様御自身の判断でなさるようお願いいたします。

市況の推移

10年国債利回り



US\$/¥為替レート



日経平均225種



当資料は当社が信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
当資料に記載された意見などは、資料作成時点の当社の判断であり今後、予告なしに変更されることがあります。
投資に関する決定は、お客様御自身の判断でなさるようお願いいたします。