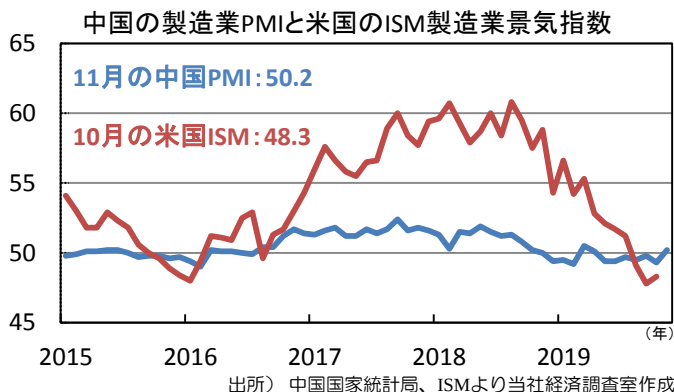


中国の製造業PMI（政府）は改善、注目はISM製造業と中国側の報復内容

● 中国の製造業PMI（政府）が50を回復



■ 香港人権法案が成立、米中合意は遅れ気味

香港人権法案にトランプ米大統領が11月27日に署名し法案が成立、中国側は報復する姿勢を翌日の28日に示しましたが、まだ具体的な内容は示されていません。

当初は11月に開催予定であったAPECで米中が合意に達するとみられていましたが、既に12月に入り、足元では逆に貿易摩擦が再燃するリスクもみられています。

■ 11月に日米の株価は年初来高値を更新

株式市場は、S&Pが11月27日（3,153.63pt）、日経平均が11月12日（23,520.01円）にそれぞれ年初来高値を付けるなど堅調です。米中悪化懸念に加え、ISM製造業景気指数がまだ50割れなど景気が引き続き軟調なか（上図）、今後の期待が相場を支えています。そのなかで懸念であった中国景気に対し、11月の製造業PMI（政府）が50.2と4月以来で拡大を示す50を予想（49.5）に反して上回ったことは、市場に安心感を与えたとみられます。

■ ISM製造業や雇用統計、OPEC総会に注目

今週は11月のISM製造業、米雇用統計など重要指標が多く公表されます。8月から50割れが続くISM製造業ですが、中国のように予想を上回り50を回復すれば、株価の高値更新も期待されるとみえています。ただ中国側の報復懸念があるなか、株価下落リスクにも注意が必要です。

その他ではOPEC総会に注目です。協調減産に対し、加盟国で足並みがみだれており、先週金曜のWTI原油の急落（5%超）に繋がりました。石油公社アラムコの上場を控えたサウジアラビアとしては、原油価格の過度な下落は抑えたいとみられ、総会では何かしらの合意に達し原油価格は緩やかな上昇に転じるとみえています。（永峯）

● 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

12/2 月

(日) 7-9月期 法人企業統計(設備投資、前年比)
4-6月期: +1.9%、7-9月期: +7.1%

★ (米) 11月 ISM製造業景気指数

10月: 48.3、11月: (予) 49.2

(欧) ラガルドECB総裁 議会証言(欧州議会)

(中) 11月 製造業PMI(財新)

10月: 51.7、11月: 51.8

(他) 国連気候変動枠組み条約

第25回締結国会議(COP25、～13日)

12/3 火

(豪) 金融政策決定会合

キャッシュ・レート: 0.75%→(予) 0.75%

★ (伯) 7-9月期 実質GDP(前年比)

4-6月期: +1.0%、7-9月期: (予) +1.0%

12/4 水

(米) クオールズFRB副議長 議会証言(下院)

(米) 下院司法委員会公聴会(大統領の弾劾調査)

(米) 11月 ADP雇用統計

(民間部門雇用者数、前月差)

10月: +12.5万人、11月: (予) +14.0万人

★ (米) 11月 ISM非製造業景気指数

10月: 54.7、11月: (予) 54.5

(豪) 7-9月期 実質GDP(前期比)

4-6月期: +0.5%、7-9月期: (予) +0.5%

(加) 金融政策決定会合

翌日物金利: 1.75%→(予) 1.75%

12/5 木

(米) クオールズFRB副議長 議会証言(上院)

(印) 金融政策決定

レボ金利: 5.15%→(予) 4.90%

★ (他) OPEC(石油輸出国機構)総会

12/6 金

(日) 10月 家計調査(実質個人消費、前年比)

9月: +9.5%、10月: (予) ▲3.2%

★ (米) 11月 労働省雇用統計

非農業部門雇用者数(前月差)

10月: +12.8万人、11月: (予) +18.8万人

平均時給(前年比)

10月: +3.0%、11月: (予) +3.0%

失業率 10月: 3.6%、11月: (予) 3.6%

★ (米) 12月 消費者信頼感指数(ミシガン大学、速報)

11月: 96.8、12月: (予) 97.0

(独) 10月 鉱工業生産(前月比)

9月: ▲0.6%、10月: (予) +0.2%

★ (他) OPECプラス閣僚会合

注) (日) 日本、(米) 米国、(欧) ユーロ圏、(独) ドイツ、(加) カナダ、
(豪) オーストラリア、(中) 中国、(印) インド、(伯) ブラジル、
(他) その他、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、Bloomberg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)	11月29日	騰落幅	騰落率%
日本	日経平均株価 (円)	23,293.91	181.03	0.78
	TOPIX	1,699.36	8.02	0.47
米国	NYダウ (米ドル)	28,051.41	175.79	0.63
	S&P500	3,140.98	30.69	0.99
	ナスダック総合指数	8,665.47	145.59	1.71
欧州	ストックス・ヨーロッパ600	407.43	3.45	0.85
ドイツ	DAX® 指数	13,236.38	72.50	0.55
英国	FTSE100指数	7,346.53	19.72	0.27
中国	上海総合指数	2,871.98	-13.31	▲0.46
先進国	MSCI WORLD	1,761.58	14.88	0.85
新興国	MSCI EM	58,288.49	-371.80	▲0.63

リート	(単位:ポイント)	11月29日	騰落幅	騰落率%
先進国	S&P先進国REIT指数	291.29	4.13	1.44
日本	東証REIT指数	2,219.74	8.53	0.39

10年国債利回り	(単位:%)	11月29日	騰落幅
日本		▲0.080	0.005
米国		1.777	0.006
ドイツ		▲0.360	-0.001
フランス		▲0.049	-0.005
イタリア		1.231	0.050
スペイン		0.416	0.006
英国		0.697	-0.008
カナダ		1.463	-0.011
オーストラリア		1.034	-0.065

為替(対円)	(単位:円)	11月29日	騰落幅	騰落率%
米ドル		109.49	0.83	0.76
ユーロ		120.61	0.77	0.64
英ポンド		141.50	2.10	1.50
カナダドル		82.43	0.76	0.93
オーストラリアドル		74.04	0.32	0.43
ニュージーランドドル		70.31	0.67	0.96
中国人民元		15.572	0.140	0.91
シンガポールドル		80.072	0.429	0.54
インドネシアルピア (100ルピア)		0.7761	0.0057	0.74
インドルピー		1.5262	0.0109	0.72
トルコリラ		19.049	0.037	0.20
ロシアルーブル		1.7014	0.0045	0.27
南アフリカランド		7.469	0.088	1.19
メキシコペソ		5.607	0.001	0.02
ブラジルリアル		25.843	-0.051	▲0.20

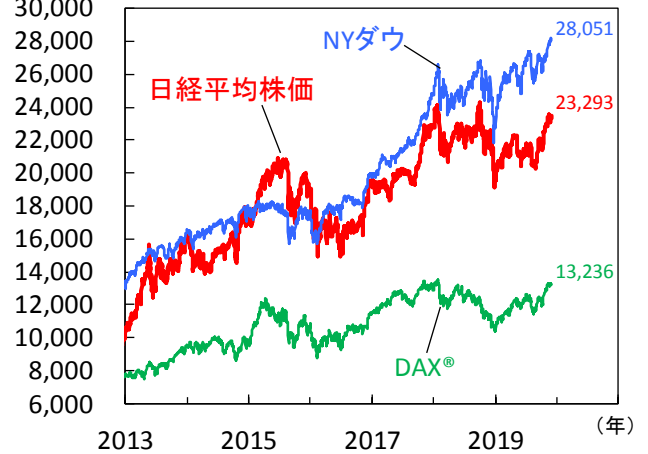
商品	(単位:米ドル)	11月29日	騰落幅	騰落率%
原油	WTI先物 (期近物)	55.17	-2.60	▲4.50
金	COMEX先物 (期近物)	1,465.60	2.00	0.14

注) MSCI WORLD、MSCI EMは現地通貨、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2019年11月22日対比。

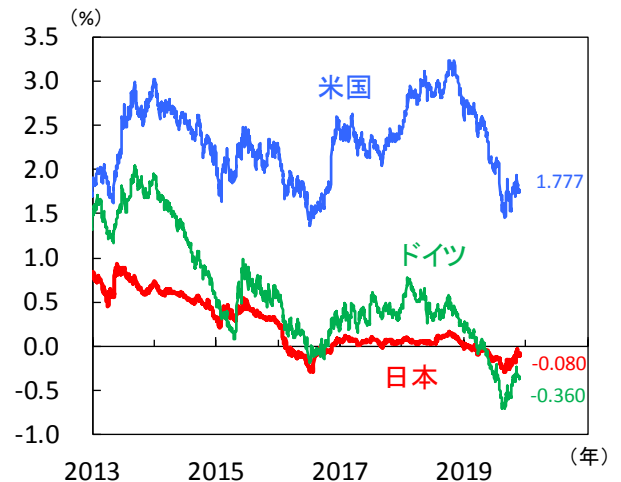
出所) MSCI、Bloombergより当社経済調査室作成

● 株式市場の動き

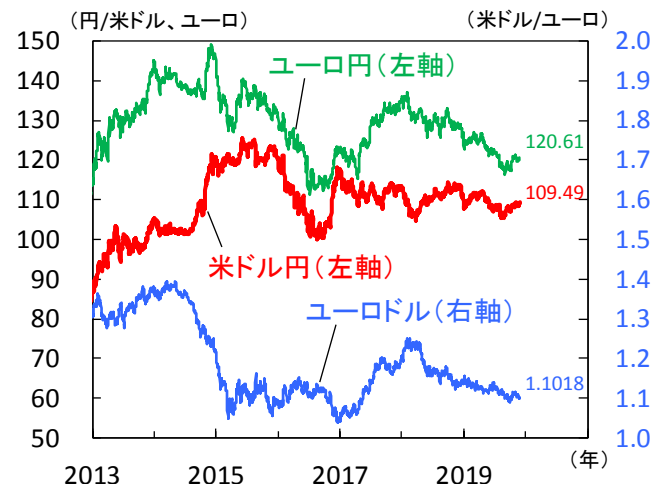
(日経平均株価:円、NYダウ:米ドル、DAX®:ポイント)



● 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2019年11月29日時点。

出所) Bloombergより当社経済調査室作成

日本 生産は減少する一方、雇用環境は堅調

■ 消費増税と台風の影響で生産は大きく減少

10月の鉱工業生産は前月比▲4.2%と減少しました（図1）。消費増税後の需要減に加え、台風19号による生産・流通設備への被害が大きく出たことが影響しています。政府の基調判断は「生産は弱含み」と下方修正されました。資本財（除く輸送機械）が同▲12.7%と9月の増産からの反動で大きく減少したほか、耐久消費財も同▲8.3%と減少しました。耐久消費財は8月以降、消費増税後の買い控えに備えて小幅に減産していましたが、10月は台風の影響もあり一段と大幅な減産を余儀なくされました。業種別では、自動車工業や汎用・業務用機械工業、生産用機械工業などが低下に寄与しています。11月の生産計画は同▲1.5%、経産省による補正值では同▲1.8%と減産見通しです。消費増税後の需要減及び高水準な在庫比率、海外経済停滞に伴う輸出の減少などを勘案すると、当面は慎重な生産計画、在庫管理が続くそうです。

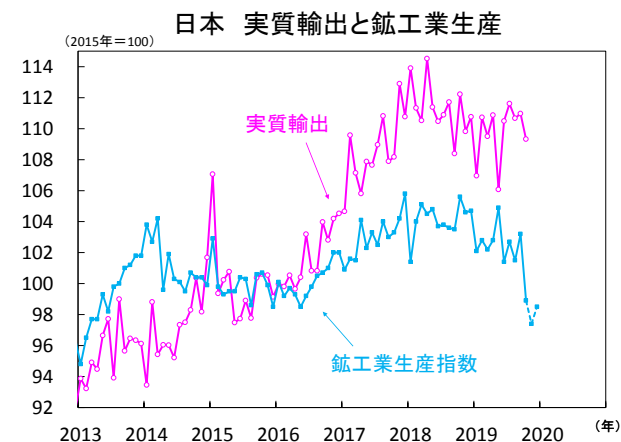
■ 雇用は引続き良好、消費マインドも改善

10月の有効求人倍率は1.57倍、失業率は2.4%と9月から横這いでした（図2）。景気指標は悪化傾向にある中、労働市場は堅調です。失業率の内訳をみると、失業者数は前月から減少した一方、就業者数、労働力人口は増加しており、労働参加の進展が見られました。また、11月の消費者態度指数は、38.7（10月:36.2）と大きく改善しました。内閣府の消費者心理判断は「弱まっている」から「持ち直しの動きがみられる」に上方修正されています。消費者意識調査は今後半年間に今より良くなるかどうかを問うため、特に今年の4月以降は悪化が著しくなっていました。10月の消費増税後は、「耐久消費財の買い時判断」「暮らし向き」などを中心に改善しています。

■ 日本株の割安感後退、利益確定売りに注意

先週の日経平均株価は、週間で+0.8%と3週ぶりに上昇しました。米中貿易交渉は順調とのトランプ米大統領の発言もあり、政治リスクへの不安が後退しました。とはいえ、米国で香港人権法案が成立し、先行き警戒感は強くなっています。海外の短期筋を中心に利益を確定しようとする動きもあり、日本株の上値を抑えそうです。また、足元TOPIXのPER（株価収益率）が過去5年の平均値を上回ってきましたが、リビジョン・インデックスはまだマイナス圏にあり、期待先行の上昇といえます（図3）。もっとも、業績予想の上方修正は徐々に増えており、このままリビジョン・インデックスがプラス圏へ上昇できるか注目です。他方、安倍内閣が大規模な財政政策を打てば、株価の支援材料になるでしょう。（三浦）

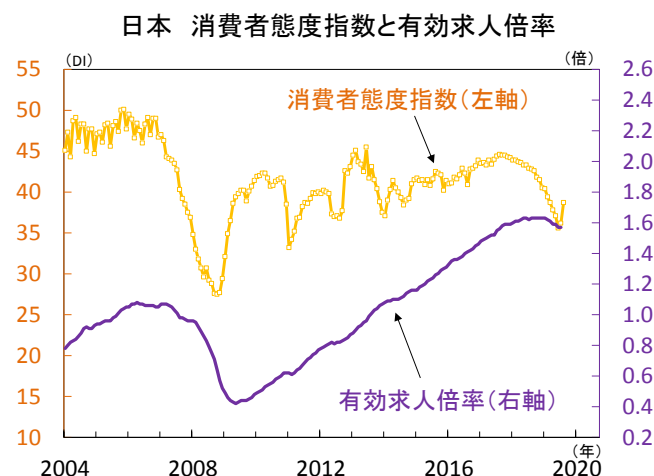
【図1】10月の生産は大幅減少、先行きも減産見通し



注）直近値は2019年10月。鉱工業生産は同年11、12月の製造業工業生産予測指数の伸びで延長（点線部分）。

出所）経済産業省、財務省、日本銀行より当社経済調査室作成

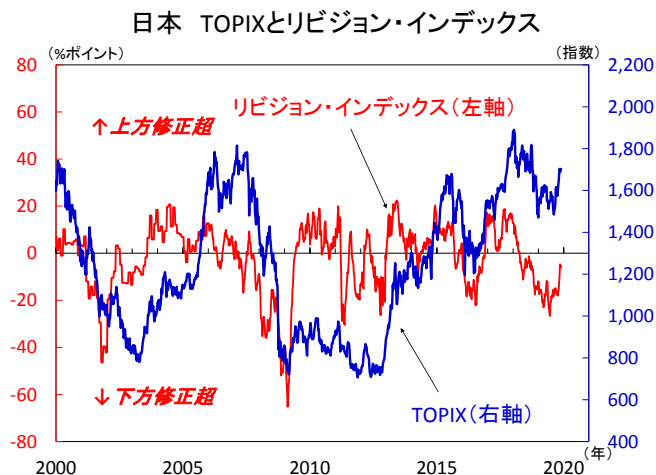
【図2】消費者態度指数は大きく改善



注）直近値は有効求人倍率が2019年10月、消費者態度指数が同年11月。

出所）内閣府、厚生労働省より当社経済調査室作成

【図3】リビジョン・インデックスは底打ち



注）2019年11月29日時点。リビジョン・インデックスはアナリスト予想の変化を指数化したものであり、前月比で「上方修正-下方修正」の構成比。12ヵ月先予想を使用。

出所）Refinitiv、Bloombergより当社経済調査室作成

米国 市場のテーマは中国へ。年内は波乱材料が多数

■市場のテーマは米国から中国へ

先週のS&P500株価指数の騰落率は+1.0%、11月月間では+3.4%となりました。香港の選挙では民主派が圧勝を飾る中、米議会は香港人権・民主主義法を可決し中国をけん制、27日にはトランプ大統領が同法に署名し緊張が高まりました。一方、中国は反発を見せるも具体的な報復を示さず冷静な対応に終始、中国のオトナの対応が株高を呼び込み、一足早いクリスマスギフトとなりました。

しかし、中国による同法への報復措置には依然警戒を要します。好調が期待される米クリスマス商戦（図1）、足元では景気楽観論と重なり株価の一段高期待が芽生えつつあります。中国が自らのメンツに固執し対抗策を示せば、株式相場は大きな代償を被ることになるでしょう。

さて、先週発表の米経済指標は強弱混在となりました。実体経済を示す経済指標（ハードデータ）は総じて堅調な一方、人々の景気に対する感触を示す信頼感指数などの経済指標（ソフトデータ）は軟化しました。特に前者では7-9月期実質GDPの上方修正（+1.9→+2.1%:前期比年率）のほか、10月の新築住宅販売や耐久財受注がいずれも予想を上回りました。一方シカゴ連銀景況感指数や消費者信頼感指数は予想外の悪化、10月は株価堅調だっただけに、このソフトデータ軟化は少し気がかりです。今週のISM製造業景気指数や雇用統計は目下堅調予想ですが、やや慎重にみておいた方がいいのかも知れません。

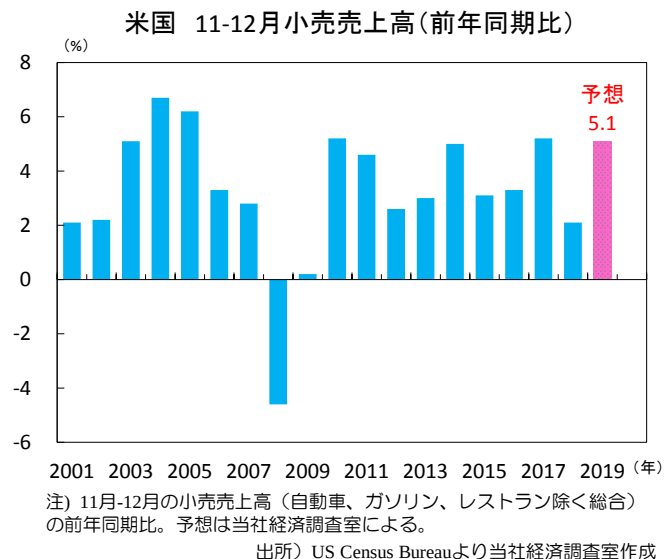
世界景気の先行きでは中国も心配です。先週発表の工業利益は前年比▲9.9%と大きく落ち込みました。企業がデフレ圧力を吸収、収益悪化は深刻な模様です（図2）。

世界景気の先行きは好調な米景気を背景に楽観視されつつありますが、もう一つの世界景気の成長エンジンである中国の成長鈍化はやや深刻とみています。中国政府も大胆な景気刺激策には及び腰です。早晩、市場参加者は中国の景気鈍化の深刻度合いを見極め、株式市場ほか資産市場にて再評価することになるだろうとみています。

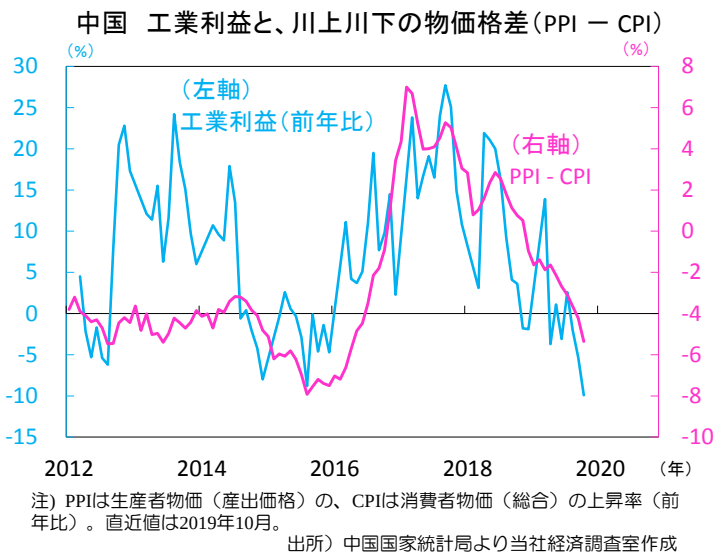
■年末にはまだまだ波乱ありか？

2019年も残すところあと一ヵ月、しかし米国には年内、まだ幾つものハードルが残されています。米中通商交渉の部分合意の署名、米FOMC（連邦公開市場委員会）と対中制裁関税第4弾の発動、さらには暫定予算期限も20日に再び到来します。そして米下院によるトランプ大統領の弾劾訴追も年内に実施されるでしょう。12月は例年以上に波乱の多い月となりそうです。クリスマス休暇もお預け、という市場参加者も多いかもしれません（徳岡）。

【図1】2019年のクリスマス商戦は好調を予想



【図2】物価下落圧力に苦しめられる中国企業部門



【図3】米国では12月も政治イベント多数

米国 年内主要政治イベント		
12月	イベント	注目材料
	香港人権・民主主義法案	中国の報復措置は？
10-11日	米FOMC（連邦公開市場委員会）	政策金利は1.50-1.75%へ据え置き 景気・物価・政策金利見直し発表
13日	米上院年内最終日	米上院は早ければ年内に 大統領弾劾訴追を決議？ 下院は12日が最終日。訴追されても 弾劾裁判は年越しか？
15日	対中制裁関税発動	スマホなどの製品計3,000億ドルに 15%に課税
20日	米暫定予算期限	弾劾という壁を超えて、共和党と 民主党は協調できる？
年越し？	米中貿易協議 部分合意 いわゆる第一フェーズ署名	

出所) 各種資料より当社経済調査室作成

欧州 米中通商協議・英国総選挙が引続き市場を翻弄か

■ 米中通商協議に注視する展開が継続

欧州金融市場では、米中通商協議の早期合意を巡る思惑に翻弄される展開が続いています。先週初、米中協議への楽観からストックス・ヨーロッパ600指数は約4年ぶりの高値を更新しました。しかし、トランプ米大統領が11月27日、香港の反政府デモに支援的な「香港人権・民主主義法」に署名し、同法が成立。詳細は不明ながら中国政府が報復措置を示唆したことから、米中協議の行き詰まりが再意識され、リスク回避の相場展開に転じています。

■ 先週公表の経済指標は依然、域内の低成長・低インフレ基調を反映

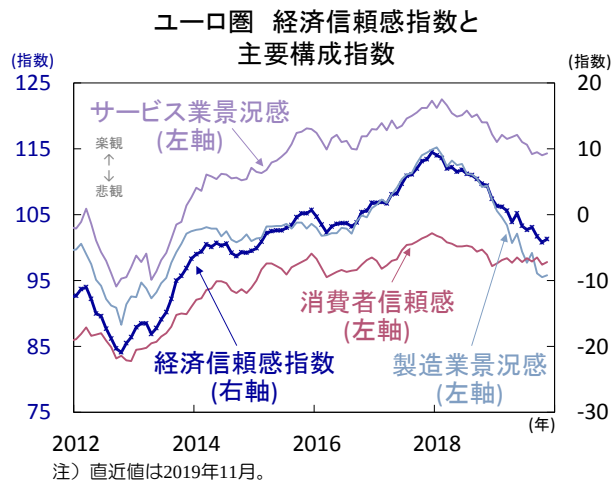
11月28日に公表のユーロ圏11月経済信頼感指数は小幅ながら改善に転じ（図1）、同日公表のユーロ圏10月マネーサプライや民間向け融資も伸び率が緩やかに加速。域内景気への底打ち観測を支援する結果となりました。しかし、力強い回復力は示唆されず、ユーロ圏の期待インフレは一段と低下。域内の11月消費者物価（29日）も前年比+1.0%と急伸も、依然ECB（欧州中央銀行）の物価目標を大幅に割込み、緩慢なインフレ基調を反映しました（図2）。ユーロ圏では低成長・低インフレ基調が当面継続するとの市場見解は不変。今週公表予定のユーロ圏10月小売売上やドイツ10月鉱工業生産も緩やかな増加が予想され、ユーロ圏景気が低調ながらも回復に向かいつつある現実的な兆しを確認できるか注目されます。

■ 英国総選挙に向けて、足元は与党優勢

12月12日に総選挙を控え、足元の世論調査は与党保守党の優勢を反映し、英ポンド相場の上昇につながっています。28日、英調査会社YouGov社は、2017年総選挙での与党過半数割れを予測した調査モデルを用いた調査結果を発表。与党保守党が絶対多数の359議席を確保して勝利する可能性を示しました（図3）。ジョンソン英首相は、公表済みの保守党マニフェストにて、2020年1月末までの離脱実現を改めて強調。市場では、EU（欧州連合）離脱に係る先行き不透明感が早期に払拭されるとの期待が強まっています。一方、最大野党の労働党は、EUの関税同盟・単一市場により近い関係を求めてEUと再交渉し、再交渉案とEU残留を問う国民投票の実施を掲げています。

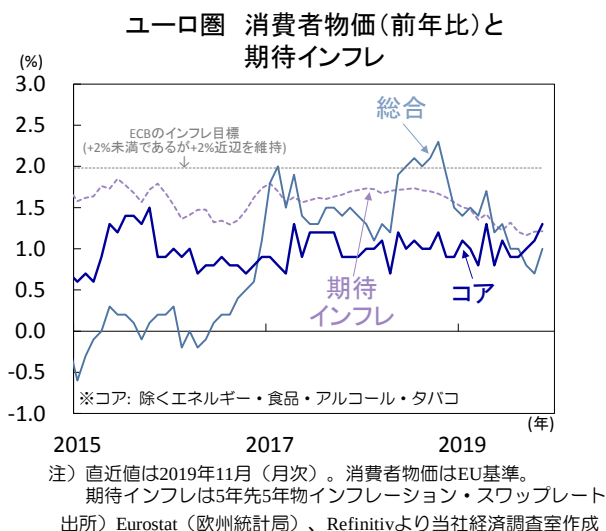
英国では26日、総選挙に向けた有権者登録を終え、若年層を中心とした登録が急増した模様です。野党労働党は若年層からの支持率が高く、多くの州で接戦が報じられる中、選挙情勢は依然流動的。世論調査結果を受けたポンド相場の不安定化には注意が必要です。（吉永）

【図1】ユーロ圏景況感は底打ちへ

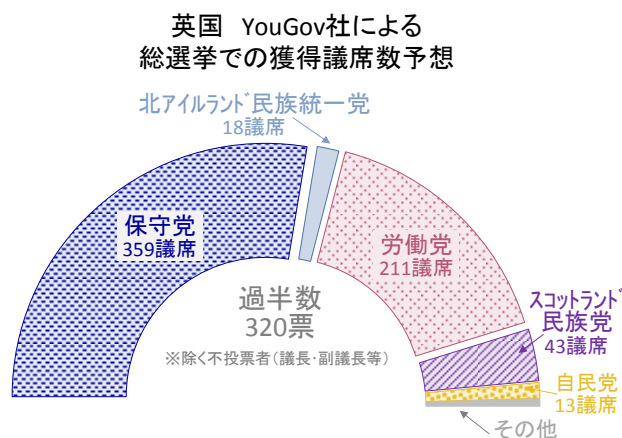


出所）EC（欧州委員会）より当社経済調査室作成

【図2】ユーロ圏、緩慢なインフレ基調が継続



【図3】英国世論調査は総選挙での与党保守党による過半数獲得を示唆



フィリピン 公的支出の急回復に伴って、今年前半に低迷した景気が回復

■ 近隣諸国の景気が鈍化の中で景気が加速

輸出の低迷に伴ってアジア諸国の多くで景気が鈍化する中、フィリピン経済の堅調さが目立ちます。先月7日公表の7-9月期の実質GDPは前年比+6.2%と前期の+5.5%を上回り、季節調整済みの前期比年率も+6.6%と前期の+5.9%から加速。予算成立の遅れ等から年前半に急減速した政府歳出が予算の成立等に伴って回復し、政府消費や公的投資が加速しました。民間消費の伸びも加わり、内需(在庫投資を除く)の寄与度は+5.7%ポイント(pt)と前期の+3.2%ptより急拡大。在庫投資の下げ幅拡大(▲1.1%pt→▲1.4%pt)や純輸出の縮小(+3.0%pt→+0.1%pt)の影響を吸収し、成長率を上げました(図1)。

■ 今年前半に低迷した公的支出が急回復

政府消費は前年比+9.6%と前期の+7.3%より加速。新年度予算成立の遅れに伴って低迷していた経常歳出執行が4月の予算成立を経て加速しました(図2)。固定資本投資は同+2.1%と前期の▲4.6%より反発。公的建設が同+11.0%と前期の▲27.2%より急反発した影響です。今年度予算が4月に成立したこと、5月の中間選挙が終わり選挙前の新規投資凍結措置が解除されたことに伴って、滞っていた公的建設投資が加速し総投資を上げました。

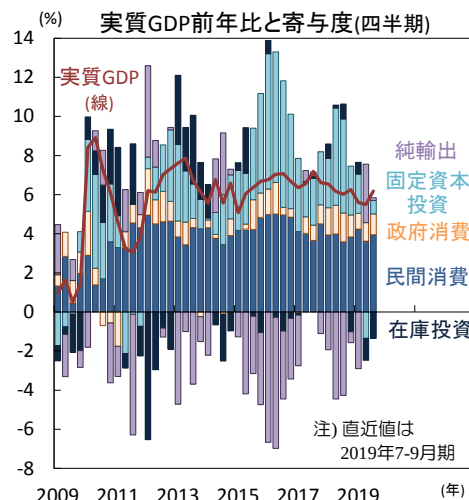
生産側では、輸出の鈍化から製造業が減速した一方、公共建設の回復とともに建設業が急伸。家計消費や来訪者数の伸びを背景にサービス部門も堅調でした(図3)。

■ 内需にけん引され景気は今後も加速

今後も、堅調な内需が輸出の低迷の影響を吸収し景気を支えるでしょう。今年前半に低迷した政府歳出は7-9月期に急回復、今後も年度末の12月に向けて加速する見込みです。回復の遅れる資本歳出も今後加速するでしょう(図2)。政府は総額4.2兆ペソの主要インフラ計画を公表。公的開発援助(ODA)や官民協調(PPP)型開発による投資が今後加速する見通しです。また、政府は今年の反省から年内の来年度予算成立を目指しており、11月27日には上院が最終読会で新年度予算案を可決。来年初より正常な予算執行が行われ、今年前半の落込みからの反動(ベース効果)が来年前半の成長率を上げる見込みです。

加えて、家計消費も雇用環境と可処分所得の改善に伴って堅調な伸びを続けるでしょう。民間投資も、今年行われた利下げ(累計0.75%pt)の効果が浸透するとともに勢いを増すとみられます。今年通年の経済成長率は+5.9%と前年の+6.2%より鈍化した後、来年は+6.2%前後へと力強く加速すると予想されます。(入村)

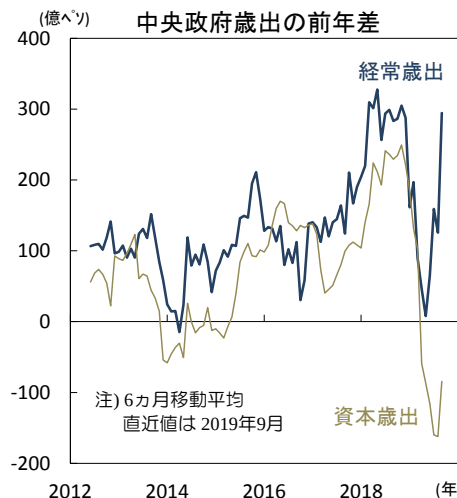
【図1】 今年前半に鈍化した景気は、7-9月期に回復



注) 直近値は 2019年7-9月期

出所) フィリピン国家統計局、CEICより当社経済調査室作成

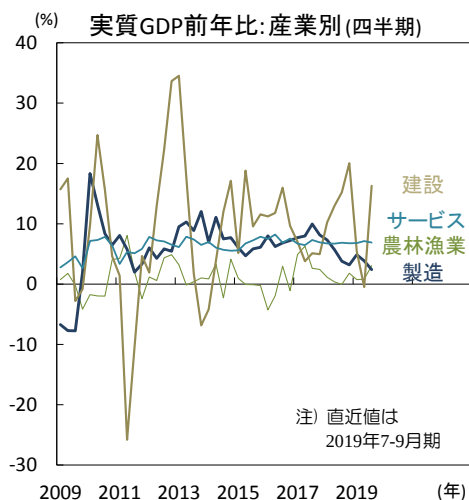
【図2】 予算の成立に伴って政府の経常歳出が回復



注) 6ヵ月移動平均
直近値は 2019年9月

出所) フィリピン予算管理省(DBM)、CEICより当社経済調査室作成

【図3】 公的建設投資に押上げられ建設業が急回復



注) 直近値は
2019年7-9月期

出所) フィリピン国家統計局、CEICより当社経済調査室作成

注) 本稿は、12月2日付 [アジア投資環境レポート](#) の要約です。

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 Kokusai Asset Management

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

11/25 月

- (米) パウエルFRB議長 講演
(欧) レーンECB理事 講演
(独) 11月 ifo企業景況感指数
10月: 94.7、11月: 95.0

11/26 火

- (日) 10月 企業向けサービス価格(前年比)
9月: +0.5%、10月: +2.1%
(米) プレイナードFRB理事 講演
(米) 9月 S&Pコアロジック/ケース・シャー住宅価格
(20大都市平均、前年比)
8月: +2.02%、9月: +2.10%
(米) 10月 新築住宅販売件数(年率)
9月: 73.8万件、10月: 73.3万件
(米) 11月 消費者信頼感指数(コンファレンス・ボード)
10月: 126.1、11月: 125.5
(独) 12月 GfK消費者信頼感指数
11月: +9.6、12月: +9.7
(豪) ロウ豪中銀総裁 講演

11/27 水

- (米) ペーヂブック(地区連銀経済報告)
(米) 7-9月期 実質GDP(改定、前期比年率)
4-6月期: +2.0%
7-9月期: +2.1%(速報: +1.9%)
(米) 10月 中古住宅販売仮契約指数(前月比)
9月: +1.4%、10月: ▲1.7%
(米) 10月 個人所得・消費(消費、前月比)
9月: +0.2%、10月: +0.3%
(米) 10月 PCE(個人消費支出)デフレーター(前年比)
総合 9月: +1.3%、10月: +1.3%
除く食品・エネルギー
9月: +1.7%、10月: +1.6%
(米) 10月 製造業受注
(航空除く非国防資本財、前月比)
9月: ▲0.5%、10月: +1.2%
(米) 11月 シカゴ購買部協会景気指数
10月: 43.2、11月: 46.3

11/28 木

- (日) 10月 商業販売額(小売業、前年比)
9月: +9.2%、10月: ▲7.1%
(米) 感謝祭(米国市場休場)
(欧) 10月 マネーサプライ(M3、前年比)
9月: +5.5%、10月: +5.6%
(欧) 11月 経済信頼感指数
10月: 100.8、11月: 101.3
(独) 11月 消費者物価(EU基準、速報、前年比)
10月: +0.9%、11月: +1.2%
(英) 党首討論会

11/29 金

- (日) 10月 失業率
9月: 2.4%、10月: 2.4%
(日) 10月 有効求人倍率
9月: 1.57倍、10月: 1.57倍
(日) 10月 鉱工業生産(速報、前月比)
9月: +1.7%、10月: ▲4.2%
(日) 11月 消費者態度指数
10月: 36.2、11月: 38.7
(米) ブラック・フライデー(米年末商戦開始)
(欧) 10月 失業率
9月: 7.6%、10月: 7.5%
(欧) 11月 消費者物価(速報、前年比)
10月: +0.7%、11月: +1.0%
(独) 11月 失業者数(前月差)
10月: +0.5万人、11月: ▲1.6万人
(英) 党首討論会

- (加) 7-9月期 実質GDP(前期比年率)
4-6月期: +3.5%、7-9月期: +1.3%
(印) 7-9月期 実質GDP(前年比)
4-6月期: +5.0%、7-9月期: +4.5%

11/30 土

- (中) 11月 製造業PMI(政府)
10月: 49.3、11月: 50.2
(中) 11月 非製造業PMI(政府)
10月: 52.8、11月: 54.4

12/2 月

- (日) 7-9月期 法人企業統計
(設備投資、前年比)
4-6月期: +1.9%、7-9月期: +7.1%
(米) 10月 建設支出(前月比)
9月: +0.5%、10月: (予)+0.3%
(米) 11月 ISM製造業景気指数
10月: 48.3、11月: (予)49.2
(欧) ラガルドECB総裁 議会証言(欧州議会)
(豪) 10月 住宅建設許可件数(前月比)
9月: +7.2%、10月: ▲8.1%
(中) 11月 製造業PMI(財新)
10月: 51.7、11月: 51.8
(印) 11月 製造業PMI(マークイット)
10月: 50.6、11月: (予)NA
(伯) 11月 製造業PMI(マークイット)
10月: 52.2、11月: (予)NA
(他) 11月 インドネシア 消費者物価
10月: +3.13%、11月: (予)+3.06%
(他) 国連気候変動枠組み条約
第25回締結国会議(COP25、～13日)

12/3 火

- (米) 11月 国内自動車販売台数(輸入車含む、年率)
10月: 1,655万台、11月: (予)1,685万台
(豪) 金融政策決定会合
キャッシュ・レート: 0.75%→(予)0.75%
(伯) 7-9月期 実質GDP(前年比)
4-6月期: +1.0%、7-9月期: (予)+1.0%

12/4 水

- (米) クオールズFRB副議長 議会証言(下院)
(米) 下院司法委員会公聴会(大統領の弾劾調査)
(米) 11月 ADP雇用統計
(民間部門雇用者数、前月差)
10月: +12.5万人、11月: (予)+14.0万人
(米) 11月 ISM非製造業景気指数
10月: 54.7、11月: (予)54.5
(豪) 7-9月期 実質GDP(前期比)
4-6月期: +0.5%、7-9月期: (予)+0.5%
(加) 金融政策決定会合
翌日物金利: 1.75%→(予)1.75%
(中) 11月 サービス業PMI(財新)
10月: 51.1、11月: (予)51.2
(伯) 10月 鉱工業生産(前年比)
9月: +1.1%、10月: (予)+1.5%

12/5 木

- (米) クオールズFRB副議長 議会証言(上院)
(米) 10月 貿易収支(通関ベース、季調値)
9月: ▲525億米ドル
10月: (予)▲487億米ドル
(欧) 7-9月期 実質GDP(確報、前期比)
4-6月期: +0.2%
7-9月期: (予)+0.2%(速報: +0.2%)
(欧) 10月 小売売上高(前月比)
9月: +0.1%、10月: (予)▲0.4%

- (独) 10月 製造業受注(前月比)
9月: +1.3%、10月: (予)+0.5%
(豪) 10月 貿易収支(季調値)
9月: +72億豪ドル、10月: (予)+65億豪ドル
(豪) 10月 小売売上高(前月比)
9月: +0.2%、10月: (予)+0.3%
(印) 金融政策決定
レボ金利: 5.15%→(予)4.90%
(他) OPEC(石油輸出国機構)総会

12/6 金

- (日) 10月 家計調査(実質個人消費、前年比)
9月: +9.5%、10月: (予)▲3.2%
(日) 10月 現金給与総額(速報、前年比)
9月: +0.5%、10月: (予)+0.2%
(米) 10月 消費者信用残高(前月差)
9月: +95億米ドル、10月: (予)+160億米ドル
(米) 11月 労働省雇用統計
非農業部門雇用者数(前月差)
10月: +12.8万人、11月: (予)+18.8万人
平均時給(前年比)
9月: +3.0%、11月: (予)+3.0%
失業率
10月: 3.6%、11月: (予)3.6%
(米) 12月 消費者信頼感指数(ミシガン大学、速報)
11月: 96.8、12月: (予)97.0
(独) 10月 鉱工業生産(前月比)
9月: ▲0.6%、10月: (予)+0.2%
(伯) 11月 消費者物価(IPCA、前年比)
10月: +2.54%、11月: (予)+3.23%
(他) OPECプラス閣僚会合

12/7 土

- (中) 11月 外貨準備高
10月: 3兆1,051億米ドル
11月: (予)3兆1,000億米ドル

12/9 月

- (日) 7-9月期 実質GDP(2次速報)
(日) 10月 国際収支(経常収支)
(日) 11月 景気ウォッチャー調査

12/10 火

- (日) 11月 マネーストック
(米) FOMC(連邦公開市場委員会、～11日)
(米) 11月 NFIB中小企業楽観指数
(独) 12月 ZEW景況感指数
(英) 10月 鉱工業生産
(豪) ロウ豪中銀総裁 講演
(豪) 11月 NAB企業信頼感指数
(中) 11月 消費者物価
(中) 11月 生産者物価
(伯) 金融政策委員会(COPOM、～11日)

12/11 水

- (日) 7-9月期 景況判断BSI
(日) 11月 国内企業物価(前年比)
(米) パウエルFRB議長 記者会見
(米) 11月 消費者物価
(豪) 12月 消費者信頼感指数

12/12 木

- (日) 10月 機械受注
(米) 11月 生産者物価
(欧) ECB(欧州中銀)理事会
(欧) ドラギECB総裁 記者会見
(欧) 10月 鉱工業生産
(英) 総選挙

注) (日) 日本、(米) 米国、(欧) ユーロ圏、(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国際投信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国際投信戦略運用部経済調査室の見解です。また、三菱UFJ国際投信が設定・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東京証券取引所に帰属します。

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国際投信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。

Markit Economics Limitedの知的財産権およびその他の一切の権利はMarkit Economics Limitedに帰属します。



三菱UFJ国際投信

三菱UFJ国際投信株式会社
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