



## 注目ポイント

- ✓先週は、7月の米小売売上高が市場予想を上回ったことなどを受けて過度な米景気懸念が後退し、米国株が戻りを試す展開となった。また外為市場では、7月の米小売売上高を受けてFRBが大幅な利下げに動くとの観測が後退したため、円売り・ドル買いが膨らんだ。米国株の上昇に加えて円安・ドル高が追い風となり、週末16日には日経平均株価が3万8千円台を回復した。
- ✓今週の注目はジャクソンホール会議（22日～24日）におけるパウエルFRB議長の発言。足元のインフレ鈍化を受けてパウエル議長が先行きの利下げに前向きな発言をする可能性が大きいとみられる。ただ市場の一部には、依然として9月のFOMCで0.5%の大幅利下げを見込む向きもあり、パウエル議長が大幅な利下げを示唆しない場合には、むしろ米長期金利上昇とドル買い圧力が高まる可能性に注意したい。（北田英治）

## ①マーケット動向(実績)

2024年8月12日 ～ 2024年8月16日

| 市場・指標 |     |               | 8月12日 ～ 8月16日 |        | 8月16日  | 前週末比   |       | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------|-----|---------------|---------------|--------|--------|--------|-------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |     |               | 高値            | 安値     | 終値     | 騰落幅    | 騰落率   |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 株式    | 日本  | 日経平均<br>(円)   | 38,144        | 34,446 | 38,063 | +3,038 | +8.7% |                 | ・日経平均株価は週間ベースで大幅に上昇。連休明けの13日には、前日の米ハイテク株高を受けて、東京市場でも半導体関連株が軒並み上昇し、相場を押し上げた。15日に発表された24年4～6月期の日本の実質GDPが市場予想を上回るプラス成長となったことも、株価の支援材料となった。週末16日には米国株の上昇に加えて円安・ドル高が追い風となり、日経平均株価は3万8千円台を回復。<br>・NYダウは週間ベースで大幅に上昇。13日には7月の米PPIが市場予想を下回り、FRBが利下げを始めやすくなるとの見方からNYダウは大幅に反発。15日には7月の米小売売上高が市場予想を上回ったほか、小売り大手の決算発表をきっかけにNYダウは大幅高となった。 |
|       | 米国  | NYダウ<br>(ドル)  | 40,726        | 39,252 | 40,660 | +1,162 | +2.9% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|       | ドイツ | DAX<br>(ポイント) | 18,344        | 17,670 | 18,322 | +600   | +3.4% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

| 市場・指標      |     |            | 8月12日 ～ 8月16日 |       | 8月16日 | 前週末比   |  | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------|-----|------------|---------------|-------|-------|--------|--|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |     |            | 最高            | 最低    | 終値    | 変化幅(%) |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 金利<br>(国債) | 日本  | 10年<br>(%) | 0.880         | 0.805 | 0.870 | +0.015 |  |                 | ・日本の長期金利は週後半に上昇。週前半は米長期金利の低下を受けて、国内債にも買いが及んだ。しかし15日には日本の4～6月期GDPが市場予想を上回り、日銀が追加利上げに動きやすくなるとの見方から債券が売られた。週末16日には前日の米長期金利の上昇や、日本の株高を受けて債券の売りが膨らんだ。<br>・米国の長期金利は週間ベースで低下。週前半に発表された7月の米PPIや米CPIが市場予想を下回ったことを受けて、FRBが利下げに動きやすくなるとの見方から債券の買いが優勢となった。ただ15日には、7月の米小売売上高が市場予想を上回って伸び、米経済の下振れへの警戒感が薄れたことから、債券が売られた。 |
|            | 米国  | 10年<br>(%) | 3.96          | 3.80  | 3.88  | -0.06  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|            | ドイツ | 10年<br>(%) | 2.27          | 2.17  | 2.25  | +0.02  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

| 市場・指標 |            |  | 8月12日 ～ 8月16日 |        | 8月16日  | 前週末比   |  | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------|------------|--|---------------|--------|--------|--------|--|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |            |  | 高値            | 安値     | 終値     | 変化幅(円) |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 為替    | 米ドル<br>(円) |  | 149.39        | 146.08 | 147.63 | +1.02  |  |                 | ・ドル円は週間ベースで円安ドル高が進展。13日には7月の米PPIが市場予想を下回り、米長期金利が低下したことが円買い・ドル売りを誘った。しかし14日には、米国株の上昇を受けて低リスク通貨とされる円を売って、ドルを買う動きが優勢となった。また15日には7月の米小売売上高が市場予想を上回り、FRBが大幅な利下げに動くとの観測が後退したため、円売り・ドル買いが膨らんだ。ただ週末16日には、持ち高調整の円買いが入った。<br>・ユーロ円も円安ユーロ高が進展。13日と14日には主要国の株高を受けて投資家のリスク回避姿勢が後退したことで、低リスク資産とされる円に対してユーロが買われた。15日には対ドルでの円安が対ユーロにも波及した。 |
|       | ユーロ<br>(円) |  | 163.89        | 159.79 | 162.80 | +2.80  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|       | 豪ドル<br>(円) |  | 98.91         | 96.25  | 98.47  | +2.12  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| 市場・指標 |    |                 | 8月12日 ～ 8月16日 |       | 8月16日 | 前週末比 |       | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------|----|-----------------|---------------|-------|-------|------|-------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |    |                 | 高値            | 安値    | 終値    | 騰落幅  | 騰落率   |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| その他   | 日本 | 東証リート<br>(ポイント) | 1,749         | 1,686 | 1,749 | +61  | +3.6% |                 | ・原油先物価格は一進一退で推移。週初12日には、中東を巡る地政学リスクが意識されて、原油先物が買われた。ただ13日には、国際エネルギー機関（IEA）が中国の石油需要の鈍化が世界全体の需要の重荷となるとの見方を示したことを受けて原油が売られた。15日には、7月の米小売売上高の改善を受けて、原油需要が伸び悩むとの懸念が後退し、再び買いが入った。16日にはイスラエルとイスラム組織ハマスの停戦に向けた協議が進展するとの観測から原油先物に売りが出た。<br>・金先物は週間ベースで上昇。米長期金利の低下を受けて金利の付かない資産である金を買われた。週末16日には一時最高値を更新する場面があった。 |
|       | 米国 | NY原油<br>(ドル)    | 80.16         | 75.54 | 76.65 | -0.2 | -0.2% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|       |    | NY金<br>(ドル)     | 2,548         | 2,463 | 2,538 | +64  | +2.6% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

(注) Bloombergのデータを使用して浜銀総研作成。 休日・休場の場合は、その前営業日の値を使用して作成してあります。

## ②マーケット動向(予想)

2024年8月19日 ~ 2024年8月23日

## 株式

緩やかな上昇か

日経平均株価  
【予想レンジ】 37,500 円 ~ 38,500 円

- ・今週の日本株は緩やかな上昇を見込む。今週の最大の焦点は、23日（金）に衆参両院で開催される閉会中審査。日銀の植田総裁が出席を求められており、月初の株価の乱高下など市場の混乱に関して説明するとみられる。植田総裁が内田副総裁に続いて市場に配慮する発言をすれば、株式相場の支えとなろう。

 金利  
(国債)

債券相場は弱含みもみ合いか

10年国債利回り  
【予想レンジ】 0.850 % ~ 0.900 %

- ・今週の債券相場は、弱含みもみ合い（長期金利はやや上昇）を見込む。日本の株式相場が徐々に落ち着きを取り戻していることが、債券相場の重荷となろう。20日（火）に行われる20年物国債の入札が注目材料。

 為替  
(米ドル)

ドルが強含む可能性に注意

米ドル/円  
【予想レンジ】 145.00 円 ~ 150.00 円

- ・今週のドル円レートは、ドルが強含む可能性に要注意。注目は22日（木）から24日（土）まで米国で開催される「ジャクソンホール会議」。最近の米経済指標などを踏まえた上で、パウエルFRB議長が先行きの利下げについて、どのような発言をするのが焦点となっている（パウエル議長の講演は日本時間23日午後11時からの予定）。
- ・足元でインフレが鈍化していることから、パウエル議長が利下げに前向きな発言をする可能性が大きいとみられる。ただ市場の一部には、依然として9月のFOMCで0.5%の大幅利下げを見込む向きもあり、パウエル議長が大幅な利下げを示唆しない場合には、米長期金利上昇とドル買い圧力が高まる可能性に注意したい。

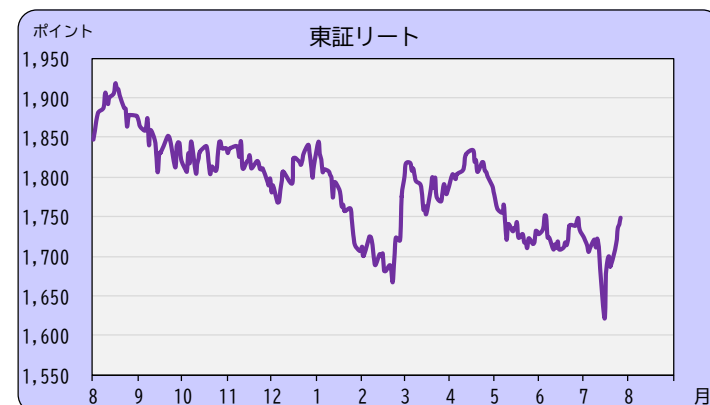
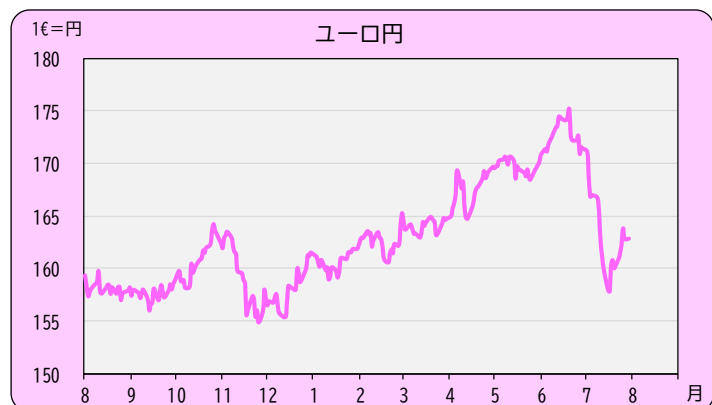


## ○今週の注目指標 ※内容および日程が変更される場合があります。

| 月 日     | 国 内           | 海 外                                       |
|---------|---------------|-------------------------------------------|
| 8/19(月) | 機械受注統計(6月)    | 米国: 景気先行指標総合指数(7月)                        |
| 8/20(火) | 国債入札(20年)     |                                           |
| 8/21(水) | 貿易収支(7月)      | 米国: 国債入札(20年)<br>米国: FOMC議事要旨(7/30~31開催分) |
| 8/22(木) |               | 米国: 中古住宅販売件数(7月)<br>米国: ジャクソンホール会議(~24日)  |
| 8/23(金) | 全国消費者物価指数(7月) | 米国: 新築住宅販売件数(7月)                          |

## ③その他チャート集

直近1年間



※Bloombergのデータを使用して浜銀総研作成

## ※頻出英字略称用語一覧

| 略称    | 正式名称        | 略称   | 正式名称     | 略称   | 正式名称                   |
|-------|-------------|------|----------|------|------------------------|
| CTFC  | 米商品先物取引委員会  | FRB  | 米連邦準備理事会 | PCE  | 個人消費支出                 |
| CPI   | 消費者物価指数     | FTA  | 自由貿易協定   | PER  | 株価収益率                  |
| ECB   | 欧州中央銀行      | GDP  | 国内総生産    | PMI  | 購買担当者景気指数              |
| ETF   | 上場投資信託      | IMF  | 国際通貨基金   | PPI  | 卸売物価指数(生産者物価指数)        |
| EU    | 欧州連合        | ISM  | 米供給管理協会  | TPP  | 環太平洋経済連携協定             |
| FDI   | 海外直接投資      | OECD | 経済協力開発機構 | WSTS | 世界半導体市場統計              |
| FFレート | フェデラルファンド金利 | OPEC | 石油輸出国機構  | WTI  | ウエストテキサスインターメディアート(原油) |
| FOMC  | 米公開市場委員会    | PBR  | 株価純資産倍率  | YCC  | イールドカーブコントロール          |

## ●ご留意事項

- ・本レポートの目的は情報提供であり、売買の勧誘ではありません。本レポートに記載した内容は、発行日午前9時までの情報にもとづく浜銀総合研究所・調査部の見解であり、レポート発行後に予告なく変更することがあります。また、本レポートに記載されている情報は、浜銀総合研究所・調査部が信頼できると考える情報源にもとづいたものですが、その正確性、完全性を保証するものではありません。最終的な投資判断はお客さまご自身でなさるようお願いいたします。
- ・本レポートに関するお問い合わせは浜銀総合研究所・調査部までお願いいたします。