

為替相場展望

2012年9月

 株式会社 日本総合研究所

調査部 マクロ経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/report/medium/publication/>

目次

| | |
|----------------------------------|------|
| 【為替相場概説】 | p. 1 |
| ◆ドル円、ユーロ相場の回顧 | p. 2 |
| ◆米FRBの金融政策とドル円相場 | p. 3 |
| ◆ECBの金融政策とユーロ相場 | p. 4 |
| ◆為替需給からみた円相場 | p. 5 |
| ◆トピックス：ECBの政策対応によりユーロ安トレンドは変わるのか | p. 6 |
| ◆ドル円、ユーロ相場の見通し | p. 7 |
| 【内外市場データ】 | p. 8 |

◆本資料は2012年9月5日9:00時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

◆本資料に関するご照会は、下記あてお願いいたします。

欧米経済・市場動向グループ

井上 肇 (Tel : 03-6833-0920 Mail : inoue.hajime@jri.co.jp)

為替相場概説（2012年9月）

1. ドル円、ユーロ相場の回顧

< 8月のドル円相場 >

米国の追加緩和観測が払拭されないなか、月半ばまで78円台でもみ合い。その後、良好な米景気指標が相次ぐなか、追加緩和観測が後退し、一旦79円台までドルが上振れたものの、22日のFOMC議事要旨公表を受け追加緩和観測が再燃し、ドルが反落。その後は、再び78円台でもみ合いへ。

< 8月のユーロ円相場 >

国債買入の具体策を示さなかった2日のECB理事会直後こそ94円台までユーロが急落したものの、あらためてECBによる国債買入等の追加措置への期待が強まるなか、その後はユーロ高が進行。さらに、市場予想を上回る独仏のGDP成長率や順調なスペイン国債入札等も加わり、21日には99円台までユーロが上昇。下旬以降は、ユーロの上昇が一服したものの、政策対応進展への期待が維持されるなか、98円台を中心にユーロが底堅く推移。

2. 米FRBの金融政策とドル円相場

7月31日～8月1日開催のFOMC議事要旨では、FOMCの追加緩和に前向きな姿勢が判明。バーナンキFRB議長は、ジャクソンホールでの講演で、追加緩和実施を決める上で雇用情勢を重視する考えを示唆。7月雇用統計で非農業部門雇用者数の伸びが市場予想を大幅に上回る一方、失業率は8%台で高止まりしていることを踏まえれば、FRBは9月のFOMCで何らかの追加緩和を実施する公算。

もっとも、FRBが追加緩和に踏み切っても、①米金利は追加緩和の可能性をある程度織り込んでいるとみられること、②金利水準でみても米金利の低下余地が乏しくなっていること、等から、円高ドル安進行余地は限られる見込み。

3. ECBの金融政策とユーロ相場

ECBは、8月2日の理事会で、加盟国がEFSF・ESMに国債買入の支援要請を行うことを前提に、当該国の国債買入の可能性を示唆。9月6日のECB理事会で国債買入等の追加措置について協議され、詳細が発表される見込み。もっとも、独連銀が国債買入に反対を表明しているほか、買入対象国債の年限や規模等、詰めるべき条件も多く、実現するかは予断を許さず。

先行きを展望すると、独金利の一段の低下は見込み難しくなっており、大幅なユーロ安は回避される公算。一方で、①ECBの超低金利政策の長期化観測、②債務問題を背景とした逃避資金の流入継続、等から、独金利の低位安定が続くとみられ、ユーロの本格的な反転上昇も期待薄。

4. 為替需給からみた円相場

①貿易収支の赤字基調継続、②高水準の対外直接投資継続、③昨年後半と比べて低水準にとどまる投機筋の円買い、等が示すとおり、円を取り巻く為替需給環境は一方的な円高を正当化せず。一方で、円安ドライバーとして期待される対外証券投資や円キャリートレードは盛り上がりを欠いた状態が続いており、大幅な円安方向への反転も期待薄。

5. トピックス：ECBの政策対応によりユーロ安トレンドは変わるのか

ECBによる国債買入が実現すれば、投資家のリスク許容度の改善等を通じて、短期的にはユーロ買い戻しが入る公算。もっとも、①ECBによる国債買入は債務問題の抜本的な解決策ではなく、ユーロ買い戻しの持続性に疑問が残るほか、ECBによる金融緩和はユーロ安圧力となる側面を有することから、ユーロドル相場の基本的な方向性はユーロ安で変わらない見通し。

6. ドル円、ユーロ相場の見通し

<ドル円相場の見通し>

米国の追加金融緩和観測が根強いなか、断続的に円高ドル安圧力が強まりやすい状況が続く見通し。もっとも、①米国金利の低下余地の乏しさ、②わが国貿易収支の赤字基調継続、③政府・日銀の円高回避に向けた強い姿勢、等から、円高ドル安進行余地は限られる公算。

一方で、①財政再建等の影響により米国景気が下振れリスクを抱えていること、②FRBによる超低金利政策の長期化観測、等から、円安ドル高方向への大幅な反転も当面は期待薄。少なくとも米財政政策を巡る不透明感が残存する2013年春先までは70円台後半を中心とした円高値圏での推移が続く見通し。

<ユーロ相場の見通し>

短期的には、ECBによる国債買入などの政策対応が実現すれば、ユーロ買い戻しが入る公算。もっとも、①ECBの政策対応だけでは債務問題の抜本的な解決にはならないこと、②緊縮財政等を背景に、ユーロ圏景気の悪化が続くと見込まれること、③ECBの金融緩和はユーロ安を後押しする側面を有すること、等から、中長期でみたユーロ安トレンドは変わらない見通し。

ユーロの本格的な反転上昇には、ECB等が国債買入で時間を稼ぐ間に、加盟国が安全網の拡充や財政統合に向けて前進していくと同時に、南欧諸国の景気悪化に歯止めがかかる必要であり、少なくとも年内はユーロの本格反転は期待薄。

ドル円、ユーロ相場の回顧

ドル円相場は、米追加緩和観測に振らされるも、総じて小動き。ユーロ相場は、政策対応の進展期待から、ユーロ買い戻しが断続的に続く展開。

＜8月のドル円相場＞

米国の追加緩和観測が払拭されないなか、月半ばまで78円台を中心にもみ合い。その後、米小売売上高をはじめ良好な米景気指標が相次ぐなか、9月米FOMCでの追加緩和観測が後退し、20日に79円台後半までドルが反発。もっとも、22日に公表された7月31日～8月1日開催のFOMC議事要旨で追加緩和に前向きな議論が行われていたことが判明すると米国の追加緩和観測が再燃し、ドルが78円台まで反落。その後は、米景気指標が強弱入り混じるなか、月末にかけて78円台でもみ合い。

＜8月のユーロ相場＞

南欧諸国の国債買入の具体策を示さなかった2日のECB理事会直後こそ94円台までユーロが急落したものの、あらためてECBによる国債買入等の追加措置への期待が強まるなか、その後はユーロ高が進行。さらに、市場予想を上回る独仏のGDP成長率や順調なスペイン国債入札等も加わり、21日には99円台までユーロが上昇。下旬以降は、スペイン州政府の中央政府への支援要請や、スペイン首相による国家財政に対する支援要請の見送り示唆等を受けて、ユーロの上昇は一服したものの、政策対応進展への期待が維持されるなか、98円台を中心にユーロが底堅く推移。

ドル円相場の推移



(資料)Bloomberg L.P.

ユーロドル相場の推移



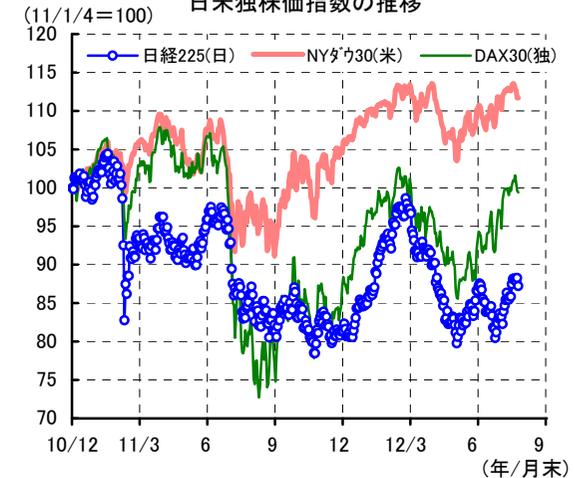
(資料)Bloomberg L.P.

ユーロ円相場の推移



(資料)Bloomberg L.P.

日米独株価指数の推移



(資料)Bloomberg L.P.

(株)日本総合研究所 為替相場展望 2012年9月

米FRBは9月のFOMCで追加緩和を実施する公算。もっとも、FRBが追加緩和を実施しても、円高ドル安進行余地は限られる見込み。

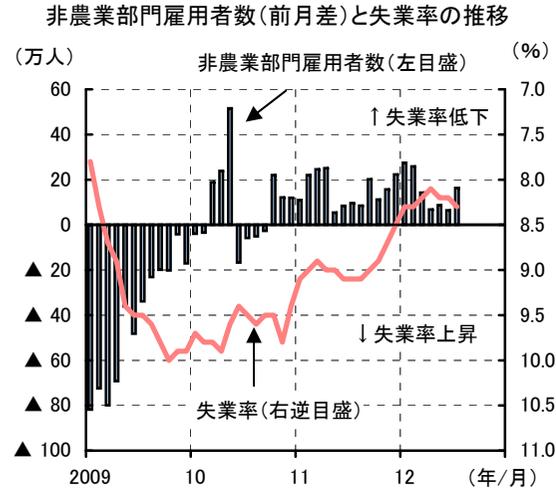
8月22日に公表された7月31日～8月1日開催のFOMC議事要旨では、FOMC投票権者の多くが、「大幅かつ持続的な景気回復のペースの加速がない限り、比較的早い時期に追加緩和が正当化される公算が大きい」と判断していたことが判明。

バーナンキFRB議長は、8月31日のジャクソンホールでの講演で、追加緩和実施を決める上で雇用情勢を重視する考えを示唆。前回FOMC後に発表された7月雇用統計で非農業部門雇用者数の伸びが市場予想を大幅に上回る16.3万人となる一方、失業率は8%台で高止まりしていることを踏まえれば、FRBは9月のFOMCで何らかの追加金融緩和を実施する公算。

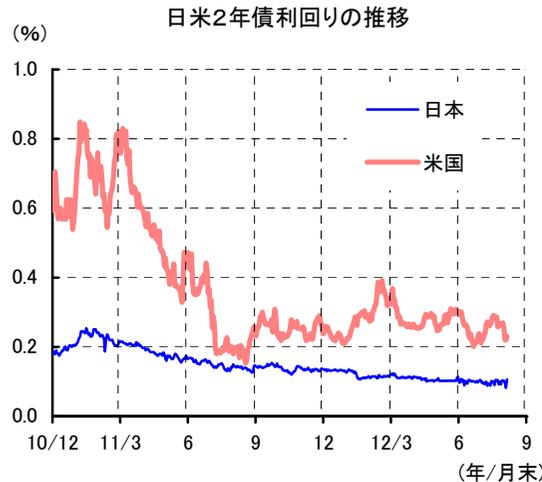
具体策として最も採用される可能性が高いのは、前回FOMCで多くの投票権者が支持した超低金利政策の継続期間の延長。市場で期待の大きい大規模資産購入プログラム(≒QE3)については、多くの参加者が長期金利の押し下げ等により景気回復を支援する利点を認めているものの、導入によるコストを懸念する意見も多く、実施には相応のハードル。

8月の米2年債利回り(以下、米金利)は、米追加緩和観測の後退を受けて中旬に上昇し、ドルの上昇をサポート。下旬は追加緩和観測の再燃を受けて米金利が再び低下し、ドル安圧力に。

先行きを展望すると、9月のFOMCで米FRBが追加金融緩和に踏み切る可能性があるものの、①米金利は政策金利を下回る0.2%前後と追加緩和の可能性をある程度織り込んでいるとみられること、②金利水準でも米金利の低下余地が乏しくなっていること、等から、円高ドル安進行余地は限られる見込み。



(資料)Bureau of Labor Statistics

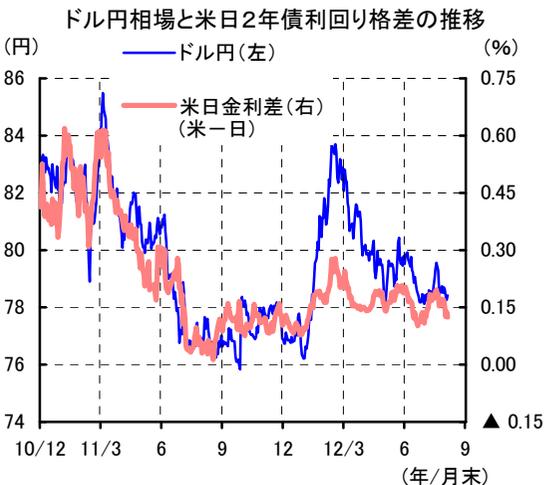


(資料)Bloomberg L.P.

前回FOMCで検討された追加金融緩和の選択肢

| 選択肢 | 賛成派 | 反対・慎重派 |
|----------------------------|--|--|
| 超低金利政策の継続期間延長 | 多くの投票権者が支持。より経済的要因に直接結び付く時間軸に置き換えるか、時間軸文言を全て削除すべきとの意見も | 経済見通しを公表する9月会合まで先送りすべきとの意見 |
| 新たな大規模資産購入プログラム(≒QE3) | 多くの参加者が長期金利の押し下げ等により景気回復を支援するとの意見 | 効果は一過性、長期インフレ期待を押し上げ、金融市場の安定性にリスク、等の意見 |
| 超過準備の付利引き下げ | 2～3人の参加者が支持 | 金融市場への悪影響を懸念 |
| 英中銀(BOE)が導入したような金融機関の融資促進策 | 2～3人の参加者が関心 | 英国とは制度的な違いがあるとの意見 |

(資料)米FRBをもとに日本総研作成



(資料)Bloomberg L.P.

ECBによる国債買入が実現するかは予断を許さず。もっとも、独金利の一段の低下が見込み難くなるなか、大幅なユーロ安は回避される公算。

ECBは、8月2日の理事会で、加盟国がEFSF・ESMに国債買入の支援要請を行うことを前提に、当該国の国債買入の可能性を示唆。ECBによる南欧国債買入の可能性が示されたことで、スペインやイタリアの10年債利回りは低下。

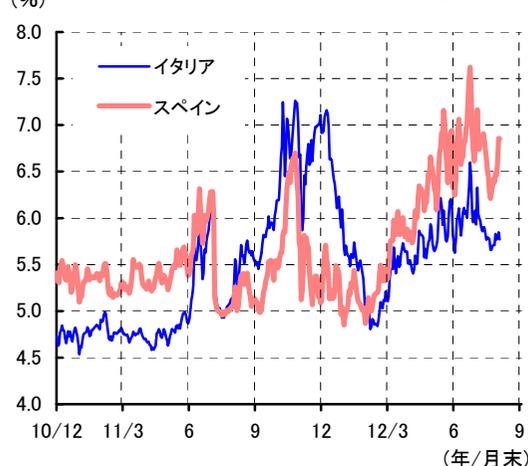
9月6日のECB理事会で国債買入等の追加措置について協議され、詳細が発表される見込み。もっとも、ドイツ連銀が国債買入に反対を表明しているほか、買入対象国債の年限や規模等、詰めるべき条件も多く、実現するかは予断を許さず(注)。

8月の独2年債利回り(以下、独金利)は、ECBが南欧諸国の国債買入の具体策を示さなかったことを受けて、2日に過去最低の▲0.097%まで低下し、ユーロ安に作用。もっとも、その後は、ECBによる政策対応期待が再び強まったこと等を受けて独金利が上昇し、対ドル、対円でのユーロの持ち直しをサポート。

先行きを展望すると、独金利がマイナス圏からゼロ近傍で推移するなか、金利の一段の低下は見込み難くなっており、大幅なユーロ安は回避される公算。一方で、①ECBの超低金利政策の長期化観測、②債務問題を背景とした逃避資金の流入継続、等から、独金利の低位安定が続くとみられ、ユーロの本格的な反転上昇も期待薄。

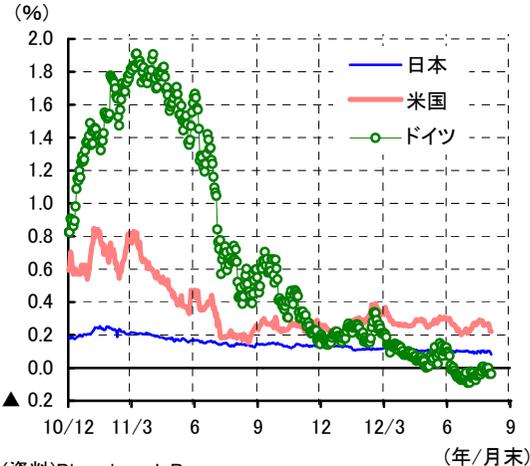
(注) ECBによる国債買入が実現した場合のユーロ相場への影響については、トピックス参照。

(%) イタリア、スペインの10年国債利回りの推移



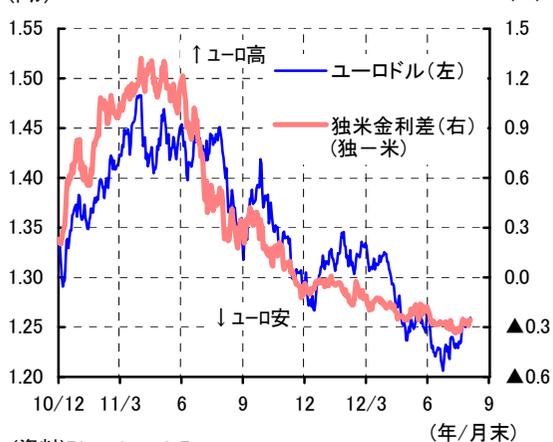
(資料)Bloomberg L.P.

(%) 日米独2年債利回りの推移



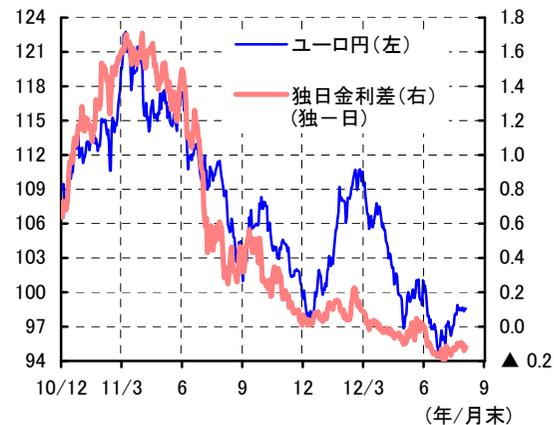
(資料)Bloomberg L.P.

ユーロドル相場と独米2年債利回り格差の推移 (ドル) (%)



(資料)Bloomberg L.P.

ユーロ円相場と独日2年債利回り格差の推移 (円) (%)



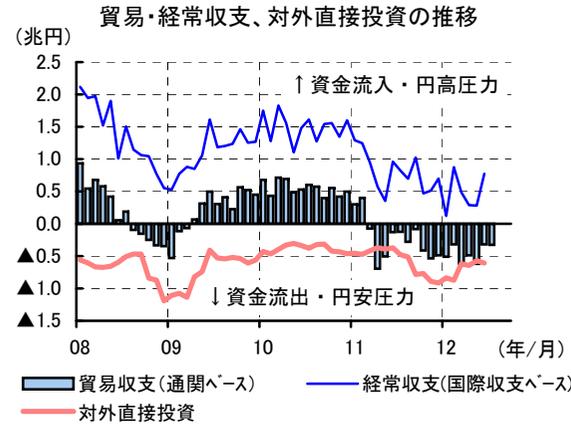
(資料)Bloomberg L.P.

為替需給からみた円相場

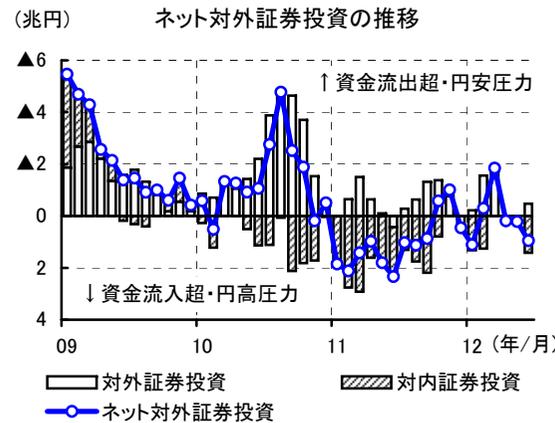
円を取り巻く為替需給環境は一方的な円高が進むような状況にはないものの、大幅な円安方向への反転も期待薄。

円を取り巻く為替需給環境は、一方的な円高進行を正当化せず。第一に、わが国の貿易収支は、7月としては過去最大の赤字を記録するなど、赤字基調が継続。先行きについても、海外経済の減速による輸出の低迷と、原発停止に伴う火力発電用燃料需要の増加等による輸入の高止まりにより、明確な黒字基調復帰にはなお時間を要する見通し。所得収支黒字に支えられ、経常黒字は維持される見込みながら、経常黒字幅が大幅に縮小するなか、円高圧力は引き続き限定的となる公算大。第2に、対外直接投資も引き続き高水準で推移しており、対外直接投資を通じた資金流出が円の上昇を抑制。海外市場の成長期待等から、今後もこうした構図が続く可能性。第3に、投機筋に円買いの勢いはみられず。投機筋の動向を示すIMM通貨先物取引(非商業部門)の円ロングポジションは昨年後半と比べ低水準で推移。今後、投機筋が円買いを拡大させるリスクは残るものの、投機的な円高が進む局面では、わが国通貨当局による円売り介入が予想され、投機筋の円買いを吸収する公算。

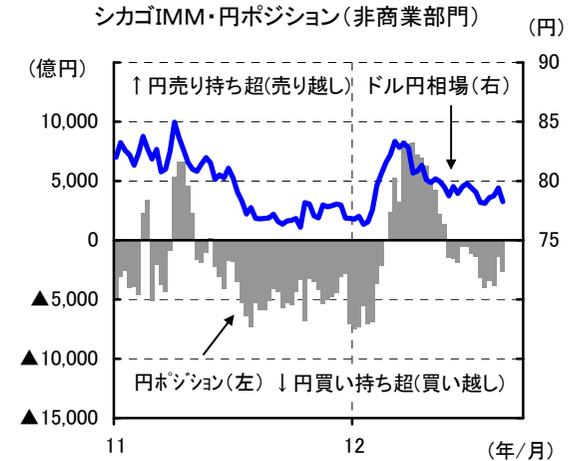
一方で、大幅な円安方向への反転も期待薄。欧州債務問題や世界景気の先行き不透明感等を背景とした投資家のリスク許容度の低下に加え、世界的な金融緩和を背景とした海外との金利差縮小により、対外証券投資や円キャリートレードは盛り上がりや欠いた状態。当面、投資家のリスク許容度の低下や低水準の内外金利差が投資意欲を抑制し続ける公算。



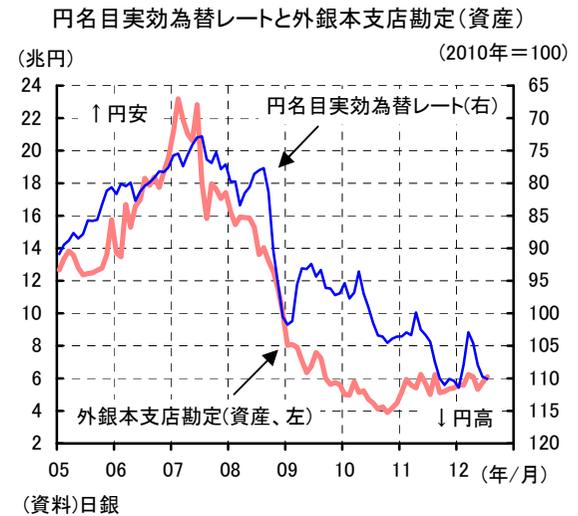
(資料)財務省、日銀
(注)貿易収支、経常収支は季調値、対外直接投資は再投資収益を除いた原数値の6ヵ月移動平均値。



(資料)財務省、日銀
(注)いずれも3ヵ月移動平均値。ネット対外証券投資は、対外証券投資から対内証券投資を引いたもの。



(資料)米CFTC
(注)直近値は8/28。



(株)日本総合研究所 為替相場展望 2012年9月

短期的にはユーロ買い戻しも、ユーロ安トレンドは不変。

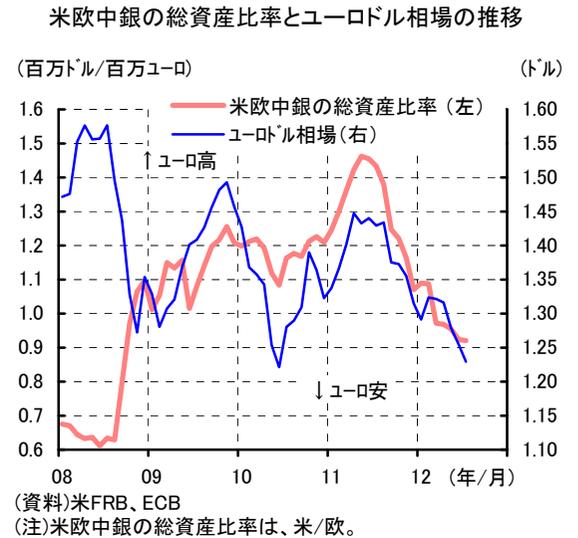
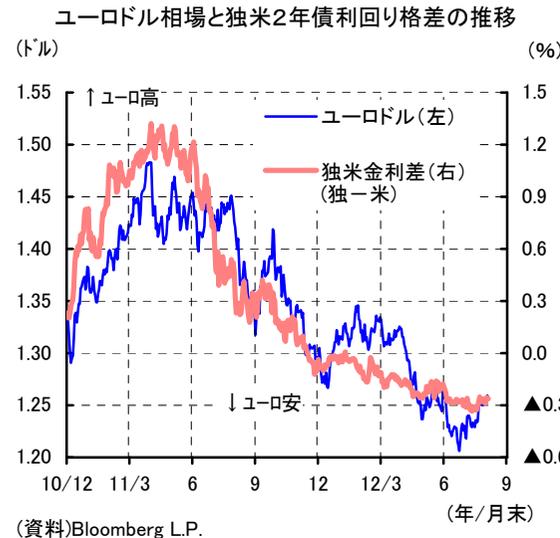
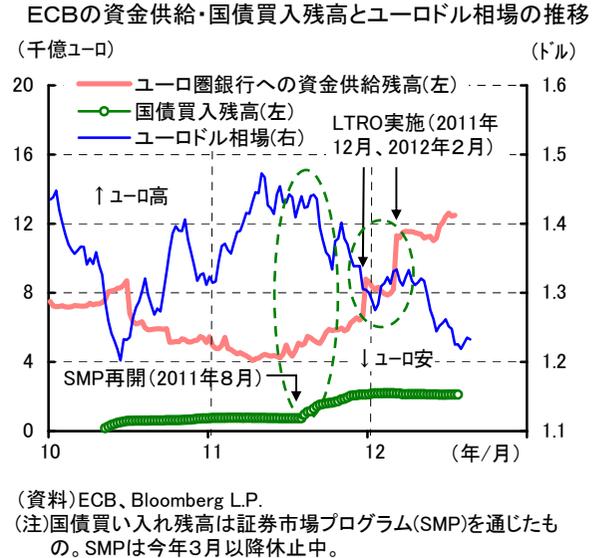
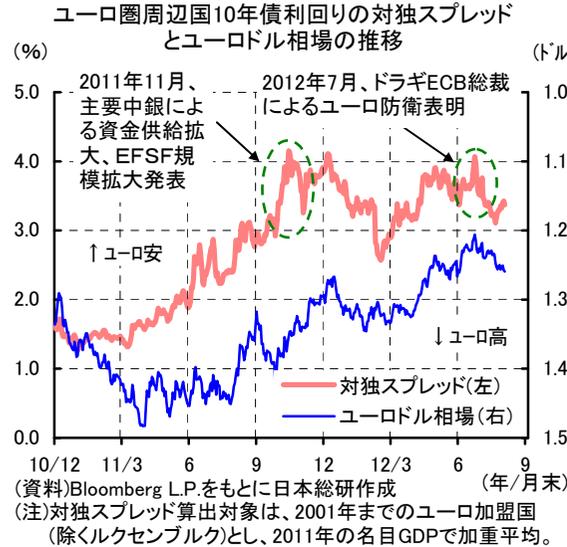
ECBによる国債買入が実現した場合、ユーロ安トレンドは変わるのか。

これまでのユーロドル相場は、欧州債務問題の深刻度合いを象徴するユーロ圏周辺国10年債利回りの対独スプレッドと強い相関。今後、ECBによるスペインなど南欧国債の買入が実現すれば、投資家のリスク許容度の改善等を通じて、ユーロ買い戻しが入る公算。

もっとも、ECBによる国債買入は債務問題の抜本的な解決策ではなく、ユーロ買い戻しの持続性には疑問。ECBが昨年8月に証券市場プログラム(SMP)による南欧国債の買入を再開した際や、昨年末と今年2月末に長期流動性供給オペ(LTRO)を実施した際も、一旦ユーロが持ち直したものの、長続きせず。加えて、ECBによる国債買入対象が3年債までに限られるとみられるなか、周辺国10年債利回りの低下につながるかは予断を許さず。

そもそも、教科書的にみれば、金融緩和は自国通貨安要因。これまでECBの金融緩和を背景とした独2年債利回りの低下がユーロ安に作用してきたほか、中央銀行のバランスシートに注目が集まった2008年11月の米FRBによる量的緩和開始以降は、ECBの総資産がFRBの総資産に比して拡大する局面でユーロ安が進行。ECBによる南欧国債の買入が実現すれば、独2年債のマイナス金利解消を通じて、独米金利差のマイナス幅を縮小させる可能性はあるものの、①独2年債利回りの低位安定が続くとみられること、②ECBのバランスシート拡大が見込まれること、から、ユーロ安を後押しする公算。

以上を踏まえると、今後、ECBによる国債買入が実現すれば、短期的にはユーロが買い戻される公算ながら、中長期でみたユーロドル相場の基本的な方向性はユーロ安で変わらない見通し。



ドル円、ユーロ相場の見通し

【ドル円】 少なくとも2013年春先までは78～80円を中心に推移する見通し。
【ユーロ】 短期的にはユーロ買い戻しも、ユーロ安基調は変わらない見通し。

＜ドル円相場の見通し＞

米国の追加金融緩和観測が根強いなか、断続的に円高ドル安圧力が強まりやすい状況が続く見通し。もっとも、①米国金利の低下余地の乏しさ、②わが国貿易収支の赤字基調継続、③政府・日銀の円高回避に向けた強い姿勢等から、円高ドル安進行余地は限られる公算。

一方で、①財政再建等の影響により米国景気が下振れリスクを抱えていること、②FRBによる超低金利政策の長期化観測、等から、円安ドル高方向への大幅な反転も当面は期待薄。

この結果、少なくとも米財政政策を巡る不透明感が残存する2013年春先までは78～80円を中心とした円高値圏での推移が続く見通し。

＜ユーロ相場の見通し＞

短期的には、ECBによる国債買入などの政策対応が実現すれば、投資家のリスク許容度の改善等を通じて、ユーロ買い戻しが入る公算。もっとも、①ECBの政策対応だけでは債務問題の抜本的な解決にはならないこと、②緊縮財政等を背景に、ユーロ圏景気の悪化が続くと見込まれること、③ECBの金融緩和はユーロ安を後押しする側面を有すること、等から、中長期でみたユーロ安トレンドは変わらない見通し。

ユーロの本格的な反転上昇には、ECBやEFFSF・ESMが国債買入で時間を稼ぐ間に、加盟国が安全網の拡充や財政統合に向けて前進していくと同時に、南欧諸国の景気悪化に歯止めがかかる必要があり、少なくとも年内はユーロの本格反転は期待薄。

ドル円相場見通し

| | 2012年 | | | 2013年 | |
|------|-------|-----|-------|-------|-----|
| | 4～6 | 7～9 | 10～12 | 1～3 | 4～6 |
| 期中平均 | 80.1 | 78 | 78 | 79 | 80 |
| (高値) | 83.3 | 82 | 83 | 83 | 84 |
| レンジ | ∩ | ∩ | ∩ | ∩ | ∩ |
| (安値) | 77.7 | 76 | 76 | 76 | 77 |

予測

ユーロ円相場見通し

| | 2012年 | | | 2013年 | |
|------|-------|-----|-------|-------|-----|
| | 4～6 | 7～9 | 10～12 | 1～3 | 4～6 |
| 期中平均 | 103.0 | 97 | 95 | 95 | 96 |
| (高値) | 111.1 | 103 | 101 | 101 | 102 |
| レンジ | ∩ | ∩ | ∩ | ∩ | ∩ |
| (安値) | 95.6 | 91 | 89 | 89 | 90 |

予測

ユーロドル相場見通し

| | 2013年 | | | | |
|------|-------|------|-------|------|------|
| | 4～6 | 7～9 | 10～12 | 1～3 | 4～6 |
| 期中平均 | 1.28 | 1.24 | 1.22 | 1.21 | 1.20 |
| (高値) | 1.34 | 1.31 | 1.29 | 1.28 | 1.27 |
| レンジ | ∩ | ∩ | ∩ | ∩ | ∩ |
| (安値) | 1.23 | 1.17 | 1.15 | 1.14 | 1.13 |

予測



内外市場データ（月中平均）

| | 短期金利 | | ユーロ円(TIBOR) | | 円・円スワップ | | | 国債 10年物 (%) | プライムレート | | 為替相場 | | 日経平均 株価 (円) | 米国市場 | | | | 欧州市場 | |
|-------|-------------|--------------|-------------|------------|-----------|-----------|------------|-------------------|-----------|-----------|-------|--------|-------------------|---------|--------|-------|---------------|--------|-------|
| | 公定歩合 (%) | 無担0/N (%) | 3カ月 (%) | 6カ月 (%) | 2年 (%) | 5年 (%) | 10年 (%) | | 短期 (%) | 長期 (%) | ¥/\$ | ¥/Eur | | F F 0/N | 1-03カ月 | 10年国債 | N Y ダウ 工業株 | 1-03カ月 | 10年国債 |
| 09/1 | 0.30 | 0.120 | 0.73 | 0.78 | 0.75 | 0.94 | 1.26 | 1.25 | 1.475 | 2.25 | 90.41 | 119.68 | 8331.49 | 0.15 | 1.73 | 2.47 | 8396.20 | 2.45 | 3.09 |
| 09/2 | 0.30 | 0.111 | 0.71 | 0.77 | 0.72 | 0.89 | 1.19 | 1.29 | 1.475 | 2.25 | 92.50 | 118.33 | 7694.78 | 0.22 | 1.65 | 2.85 | 7749.01 | 1.96 | 3.17 |
| 09/3 | 0.30 | 0.100 | 0.68 | 0.75 | 0.74 | 0.91 | 1.25 | 1.30 | 1.475 | 2.25 | 97.87 | 127.44 | 7764.58 | 0.18 | 1.62 | 2.80 | 7235.47 | 1.63 | 3.06 |
| 09/4 | 0.30 | 0.104 | 0.62 | 0.72 | 0.75 | 0.99 | 1.39 | 1.44 | 1.475 | 2.30 | 99.00 | 130.50 | 8767.96 | 0.15 | 1.49 | 2.90 | 7992.12 | 1.42 | 3.19 |
| 09/5 | 0.30 | 0.102 | 0.58 | 0.70 | 0.69 | 0.94 | 1.36 | 1.44 | 1.475 | 2.10 | 96.30 | 131.92 | 9304.43 | 0.17 | 1.23 | 3.30 | 8398.37 | 1.28 | 3.42 |
| 09/6 | 0.30 | 0.104 | 0.56 | 0.68 | 0.68 | 0.92 | 1.41 | 1.47 | 1.475 | 2.10 | 96.52 | 135.46 | 9810.31 | 0.21 | 1.07 | 3.70 | 8593.00 | 1.23 | 3.55 |
| 09/7 | 0.30 | 0.102 | 0.56 | 0.67 | 0.62 | 0.86 | 1.37 | 1.34 | 1.475 | 1.90 | 94.50 | 133.00 | 9691.12 | 0.16 | 0.91 | 3.53 | 8679.75 | 0.95 | 3.36 |
| 09/8 | 0.30 | 0.106 | 0.55 | 0.66 | 0.60 | 0.88 | 1.46 | 1.37 | 1.475 | 1.95 | 94.84 | 135.40 | 10430.35 | 0.16 | 0.69 | 3.57 | 9375.06 | 0.83 | 3.33 |
| 09/9 | 0.30 | 0.102 | 0.53 | 0.65 | 0.56 | 0.83 | 1.41 | 1.31 | 1.475 | 1.80 | 91.49 | 132.80 | 10302.87 | 0.15 | 0.53 | 3.39 | 9634.97 | 0.73 | 3.29 |
| 09/10 | 0.30 | 0.106 | 0.53 | 0.64 | 0.58 | 0.86 | 1.47 | 1.33 | 1.475 | 1.70 | 90.29 | 133.87 | 10066.24 | 0.12 | 0.49 | 3.36 | 9857.34 | 0.69 | 3.23 |
| 09/11 | 0.30 | 0.105 | 0.52 | 0.63 | 0.56 | 0.83 | 1.48 | 1.35 | 1.475 | 1.85 | 89.19 | 132.98 | 9640.99 | 0.12 | 0.25 | 3.38 | 10227.55 | 0.67 | 3.28 |
| 09/12 | 0.30 | 0.101 | 0.47 | 0.59 | 0.48 | 0.71 | 1.39 | 1.26 | 1.475 | 1.65 | 89.55 | 130.95 | 10169.01 | 0.12 | 0.25 | 3.59 | 10433.44 | 0.67 | 3.23 |
| 10/1 | 0.30 | 0.096 | 0.45 | 0.57 | 0.48 | 0.72 | 1.42 | 1.33 | 1.475 | 1.65 | 91.16 | 130.30 | 10661.62 | 0.12 | 0.24 | 3.71 | 10471.24 | 0.63 | 3.29 |
| 10/2 | 0.30 | 0.101 | 0.44 | 0.56 | 0.47 | 0.72 | 1.41 | 1.33 | 1.475 | 1.65 | 90.28 | 123.58 | 10175.13 | 0.13 | 0.23 | 3.68 | 10214.51 | 0.60 | 3.19 |
| 10/3 | 0.30 | 0.097 | 0.44 | 0.55 | 0.46 | 0.71 | 1.40 | 1.34 | 1.475 | 1.60 | 90.52 | 122.96 | 10671.49 | 0.16 | 0.23 | 3.71 | 10677.52 | 0.59 | 3.13 |
| 10/4 | 0.30 | 0.093 | 0.41 | 0.52 | 0.47 | 0.72 | 1.40 | 1.35 | 1.475 | 1.65 | 93.38 | 125.57 | 11139.77 | 0.20 | 0.25 | 3.82 | 11052.15 | 0.59 | 3.09 |
| 10/5 | 0.30 | 0.091 | 0.39 | 0.50 | 0.48 | 0.69 | 1.34 | 1.27 | 1.475 | 1.60 | 91.74 | 114.68 | 10103.98 | 0.20 | 0.36 | 3.40 | 10500.19 | 0.63 | 2.80 |
| 10/6 | 0.30 | 0.095 | 0.39 | 0.50 | 0.47 | 0.65 | 1.27 | 1.20 | 1.475 | 1.45 | 90.92 | 110.99 | 9786.05 | 0.18 | 0.45 | 3.19 | 10159.25 | 0.66 | 2.63 |
| 10/7 | 0.30 | 0.094 | 0.37 | 0.49 | 0.45 | 0.59 | 1.16 | 1.09 | 1.475 | 1.45 | 87.72 | 111.81 | 9456.84 | 0.18 | 0.43 | 2.98 | 10222.24 | 0.79 | 2.65 |
| 10/8 | 0.30 | 0.095 | 0.37 | 0.49 | 0.43 | 0.54 | 1.04 | 0.98 | 1.475 | 1.45 | 85.47 | 110.36 | 9268.24 | 0.19 | 0.35 | 2.68 | 10350.40 | 0.83 | 2.37 |
| 10/9 | 0.30 | 0.090 | 0.36 | 0.47 | 0.41 | 0.55 | 1.13 | 1.06 | 1.475 | 1.45 | 84.38 | 109.94 | 9346.72 | 0.20 | 0.31 | 2.64 | 10598.07 | 0.83 | 2.34 |
| 10/10 | 0.30 | 0.091 | 0.34 | 0.45 | 0.38 | 0.47 | 0.97 | 0.89 | 1.475 | 1.30 | 81.87 | 113.65 | 9455.09 | 0.19 | 0.29 | 2.51 | 11044.49 | 0.94 | 2.37 |
| 10/11 | 0.30 | 0.091 | 0.34 | 0.45 | 0.40 | 0.55 | 1.12 | 1.05 | 1.475 | 1.40 | 82.48 | 112.64 | 9797.18 | 0.20 | 0.29 | 2.75 | 11198.31 | 0.98 | 2.56 |
| 10/12 | 0.30 | 0.087 | 0.34 | 0.45 | 0.41 | 0.64 | 1.27 | 1.19 | 1.475 | 1.60 | 83.41 | 110.28 | 10254.46 | 0.18 | 0.29 | 3.28 | 11465.26 | 0.95 | 2.96 |
| 11/1 | 0.30 | 0.085 | 0.34 | 0.45 | 0.41 | 0.64 | 1.27 | 1.21 | 1.475 | 1.50 | 82.63 | 110.53 | 10449.53 | 0.17 | 0.29 | 3.36 | 11802.37 | 0.95 | 3.05 |
| 11/2 | 0.30 | 0.093 | 0.34 | 0.45 | 0.43 | 0.71 | 1.34 | 1.28 | 1.475 | 1.65 | 82.53 | 112.70 | 10622.27 | 0.16 | 0.31 | 3.56 | 12190.00 | 1.04 | 3.23 |
| 11/3 | 0.30 | 0.085 | 0.34 | 0.45 | 0.40 | 0.64 | 1.29 | 1.25 | 1.475 | 1.60 | 81.79 | 114.48 | 9852.45 | 0.14 | 0.31 | 3.40 | 12081.48 | 1.13 | 3.25 |
| 11/4 | 0.30 | 0.062 | 0.33 | 0.44 | 0.39 | 0.65 | 1.32 | 1.27 | 1.475 | 1.70 | 83.35 | 120.34 | 9644.63 | 0.10 | 0.27 | 3.43 | 12434.88 | 1.27 | 3.35 |
| 11/5 | 0.30 | 0.069 | 0.33 | 0.44 | 0.37 | 0.56 | 1.19 | 1.14 | 1.475 | 1.55 | 81.23 | 116.03 | 9650.78 | 0.09 | 0.26 | 3.15 | 12579.99 | 1.38 | 3.11 |
| 11/6 | 0.30 | 0.069 | 0.33 | 0.44 | 0.37 | 0.54 | 1.15 | 1.13 | 1.475 | 1.50 | 80.51 | 115.82 | 9541.53 | 0.09 | 0.24 | 2.99 | 12097.31 | 1.43 | 2.97 |
| 11/7 | 0.30 | 0.073 | 0.33 | 0.44 | 0.37 | 0.53 | 1.13 | 1.11 | 1.475 | 1.50 | 79.47 | 113.52 | 9996.68 | 0.07 | 0.22 | 2.98 | 12515.68 | 1.54 | 2.78 |
| 11/8 | 0.30 | 0.081 | 0.33 | 0.44 | 0.33 | 0.46 | 1.03 | 1.02 | 1.475 | 1.35 | 77.22 | 110.62 | 9072.94 | 0.10 | 0.26 | 2.29 | 11326.62 | 1.50 | 2.25 |
| 11/9 | 0.30 | 0.080 | 0.33 | 0.43 | 0.34 | 0.46 | 1.00 | 1.00 | 1.475 | 1.40 | 76.84 | 105.89 | 8695.42 | 0.08 | 0.31 | 1.96 | 11175.45 | 1.48 | 1.87 |
| 11/10 | 0.30 | 0.081 | 0.33 | 0.43 | 0.35 | 0.47 | 1.01 | 1.01 | 1.475 | 1.40 | 76.77 | 105.24 | 8733.56 | 0.07 | 0.36 | 2.13 | 11515.93 | 1.51 | 2.04 |
| 11/11 | 0.30 | 0.073 | 0.31 | 0.41 | 0.35 | 0.45 | 0.95 | 0.94 | 1.475 | 1.40 | 77.54 | 105.05 | 8506.11 | 0.08 | 0.36 | 2.00 | 11804.33 | 1.43 | 1.95 |
| 11/12 | 0.30 | 0.078 | 0.33 | 0.43 | 0.38 | 0.49 | 1.00 | 1.00 | 1.475 | 1.40 | 77.85 | 102.54 | 8505.99 | 0.07 | 0.37 | 1.97 | 12075.68 | 1.36 | 1.99 |
| 12/1 | 0.30 | 0.081 | 0.33 | 0.43 | 0.37 | 0.47 | 0.98 | 0.97 | 1.475 | 1.40 | 76.97 | 99.35 | 8616.71 | 0.08 | 0.35 | 1.94 | 12550.89 | 1.16 | 1.86 |
| 12/2 | 0.30 | 0.085 | 0.33 | 0.44 | 0.35 | 0.46 | 0.98 | 0.96 | 1.475 | 1.40 | 78.45 | 103.85 | 9242.33 | 0.11 | 0.32 | 1.96 | 12889.05 | 0.98 | 1.90 |
| 12/3 | 0.30 | 0.084 | 0.33 | 0.44 | 0.35 | 0.48 | 1.04 | 1.00 | 1.475 | 1.35 | 82.43 | 108.83 | 9962.35 | 0.13 | 0.30 | 2.16 | 13079.47 | 0.76 | 1.88 |
| 12/4 | 0.30 | 0.075 | 0.33 | 0.44 | 0.35 | 0.46 | 0.98 | 0.95 | 1.475 | 1.35 | 81.49 | 107.14 | 9627.42 | 0.15 | 0.31 | 2.03 | 13030.75 | 0.66 | 1.73 |
| 12/5 | 0.30 | 0.084 | 0.33 | 0.44 | 0.35 | 0.43 | 0.89 | 0.85 | 1.475 | 1.30 | 79.70 | 101.95 | 8842.54 | 0.16 | 0.28 | 1.78 | 12721.08 | 0.61 | 1.46 |
| 12/6 | 0.30 | 0.076 | 0.33 | 0.44 | 0.34 | 0.41 | 0.85 | 0.83 | 1.475 | 1.30 | 79.32 | 99.39 | 8638.08 | 0.16 | 0.28 | 1.61 | 12544.90 | 0.57 | 1.43 |
| 12/7 | 0.30 | 0.084 | 0.33 | 0.43 | 0.30 | 0.36 | 0.78 | 0.77 | 1.475 | 1.25 | 79.02 | 97.15 | 8760.68 | 0.16 | 0.28 | 1.50 | 12814.10 | 0.38 | 1.31 |
| 12/8 | 0.30 | 0.093 | 0.33 | 0.43 | 0.30 | 0.38 | 0.82 | 0.80 | 1.475 | 1.25 | 78.66 | 97.53 | 8949.88 | 0.13 | 0.27 | 1.67 | 13134.00 | 0.21 | 1.42 |

(注) 公定歩合とプライムレートは月末値。