

本日資料

株式会社ADVANCE

田代 岳

IMF経済見通し IMFHPより

- 2019年まで経済の好調は継続
- 2018年までは先進国、2018年からは新興国も加速

	年間						第4四半期間 (注2)		
	推計		予測		2017年10月 WEO見通しとの比較 (注1)		推計	予測	
	2016	2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019
世界GDP	3.2	3.7	3.9	3.9	0.2	0.2	3.9	3.9	3.8
先進国・地域	1.7	2.3	2.3	2.2	0.3	0.4	2.4	2.3	2.0
アメリカ	1.5	2.3	2.7	2.5	0.4	0.6	2.5	2.7	2.4
ユーロ圏	1.8	2.4	2.2	2.0	0.3	0.3	2.4	2.1	2.0
ドイツ	1.9	2.5	2.3	2.0	0.5	0.5	2.8	2.1	2.1
フランス	1.2	1.8	1.9	1.9	0.1	0.0	2.2	1.8	1.9
イタリア	0.9	1.6	1.4	1.1	0.3	0.2	1.5	1.4	0.9
スペイン	3.3	3.1	2.4	2.1	-0.1	0.1	3.0	2.2	2.0
日本	0.9	1.8	1.2	0.9	0.5	0.1	2.0	0.9	-0.3
イギリス	1.9	1.7	1.5	1.5	0.0	-0.1	1.3	1.5	1.5
カナダ	1.4	3.0	2.3	2.0	0.2	0.3	3.0	2.2	1.9
他の先進国・地域 (注3)	2.3	2.7	2.6	2.6	0.1	0.1	2.7	2.5	2.9
新興市場国と発展途上国	4.4	4.7	4.9	5.0	0.0	0.0	5.2	5.3	5.3
独立国家共同体 (CIS)	0.4	2.2	2.2	2.1	0.1	0.0	2.2	2.1	1.7
ロシア	-0.2	1.8	1.7	1.5	0.1	0.0	2.3	1.9	1.6
ロシア以外	1.9	3.1	3.4	3.5	0.1	0.0
アジアの新興市場国と発展途上国	6.4	6.5	6.5	6.6	0.0	0.1	6.8	6.5	6.5
中国	6.7	6.8	6.6	6.4	0.1	0.1	6.7	6.5	6.4
インド (注4)	7.1	6.7	7.4	7.8	0.0	0.0	7.9	7.4	7.8

デリバティブが引き金？

- リスクパリティ
- ターゲット・ボラティリティ
- Next Notes SP500 VIXインバース 4万円→1144円 暴落で早期償還
- VIX先物の売り
- VIXにからんだ投資の想定元本は200兆円との観測も



VI指数 日経平均プロフィールより

- 日経平均オプションの変動率
- 数字が低いほど変動率が低い＝適温相場のマーケット
- リーマンショック時には90%、その後は上昇しても40%弱
- 本日は22.54%



対外対内証券投資

財務省HPより

(単位：億円)

(¥100 million)

1. 対外証券投資【居住者による取得・処分】

1. Portfolio Investment Assets

	株式・投資ファンド持分			中長期債			小計	短期債			合計
	Equity and investment fund shares			Long-term debt securities			Subtotal	Short-term debt securities			Total
	取得	処分	ネット	取得	処分	ネット	ネット	取得	処分	ネット	ネット
	Acquisition	Disposition	Net	Acquisition	Disposition	Net	Net	Acquisition	Disposition	Net	Net
平成30年2月18日～2月24日 February. 18 - February. 24, 2018	11,287	10,843	445	48,595	46,541	2,054	2,499	10,650	10,512	138	2,637
平成30年2月25日～3月3日 February. 25 - March. 3, 2018	15,297	13,281	2,016	74,626	86,384	-11,758	-9,742	16,173	16,131	42	-9,700
平成30年3月4日～3月10日 March. 4 - March. 10, 2018	10,989	11,220	-230	65,857	54,949	10,908	10,678	15,543	14,390	1,153	11,831
平成30年3月11日～3月17日 March. 11 - March. 17, 2018	10,771	14,631	-3,861	73,365*	64,838*	8,527*	4,667*	15,466	15,142	324	4,991*
平成30年3月18日～3月24日 March. 18 - March. 24, 2018	8,079	12,562	-4,482	69,934	62,033	7,901	3,418	18,070	15,362	2,708	6,126

2. 対内証券投資【非居住者による取得・処分】

2. Portfolio Investment Liabilities

	株式・投資ファンド持分			中長期債			小計	短期債			合計
	Equity and investment fund shares			Long-term debt securities			Subtotal	Short-term debt securities			Total
	取得	処分	ネット	取得	処分	ネット	ネット	取得	処分	ネット	ネット
	Acquisition	Disposition	Net	Acquisition	Disposition	Net	Net	Acquisition	Disposition	Net	Net
平成30年2月18日～2月24日 February. 18 - February. 24, 2018	111,300	111,836	-537	11,867	12,116	-250	-787	36,075	34,126	1,949	1,162
平成30年2月25日～3月3日 February. 25 - March. 3, 2018	117,457	122,092	-4,634	26,237	13,482	12,755	8,121	38,270	39,714	-1,444	6,677
平成30年3月4日～3月10日 March. 4 - March. 10, 2018	123,936	128,260	-4,323	16,029	11,169	4,860	536	54,989	37,093	17,896	18,433
平成30年3月11日～3月17日 March. 11 - March. 17, 2018	112,111	123,644	-11,532	20,201*	23,705*	-3,504*	-15,037*	66,980	58,730	8,250	-6,787*
平成30年3月18日～3月24日 March. 18 - March. 24, 2018	102,384	124,000	-21,616	9,563	31,304	-21,741	-43,357	48,454	52,557	-4,103	-47,460

日本雇用統計

総務省統計局HPより

原数値	実数 (万人, %)	対前年同月増減 (万人, ポイント)			
		2月	1月	12月	11月
就業者	6578	151	92	52	75
自営業主・家族従業者	665	21	2	9	-14
雇用者	5875	121	87	43	86
(雇用形態別雇用者)					
正規の職員・従業員	3430	33	40	50	88
非正規の職員・従業員	2120	115	72	9	20
パート	1026	41	0	-5	12
アルバイト	450	28	20	-20	-6
労働者派遣事業所の派遣社員	145	13	19	3	1
契約社員	304	31	29	17	1
嘱託	117	5	5	12	11
その他	78	-4	-1	3	0
(主な産業別就業者)					
農業, 林業	187	21	7	6	-1
建設業	497	4	7	-8	-8
製造業	1082	26	2	-3	13
情報通信業	213	5	10	5	0
運輸業, 郵便業	342	-3	3	-8	0
卸売業, 小売業	1083	-8	-30	-18	-1
学術研究, 専門・技術サービス業	230	14	19	21	10
宿泊業, 飲食サービス業	404	7	23	1	-6
生活関連サービス業, 娯楽業	224	2	-6	-2	-2
教育, 学習支援業	324	10	18	18	13
医療, 福祉	786	10	3	20	26
サービス業(他に分類されないもの)	444	19	11	11	24
就業率	59.3	1.4	0.9	0.5	0.8
うち15~64歳	76.0	1.7	1.2	1.0	1.1
完全失業者	166	-22	-38	-19	-19
男	99	-16	-25	-19	-12
女	67	-7	-12	2	-7
(求職理由別)					
定年又は雇用契約の満了	15	-5	-6	-2	1
勤め先や事業の都合	20	-9	-9	-2	-1
自発的(自己都合)	72	-7	-19	-10	-12
学卒未就職	4	-2	-1	-1	-2
収入を得る必要が生じたから	23	-10	-11	-5	-4
その他	15	-3	-5	2	-2
非労働力人口	4347	-138	-66	-40	-59

季節調整値	実数 (%)	対前月増減 (ポイント)			
		2月	1月	12月	11月
完全失業率	2.5	0.1	-0.3	0.0	-0.1
男	2.6	0.1	-0.3	-0.1	0.0
女	2.3	0.1	-0.5	0.2	-0.1

四半期別法人企業統計調査 財務省HPより

- 四半期と年次があり企業の包括的なデーター
- 経常利益は過去2番目の高さ

(単位: %) (▲: minus)

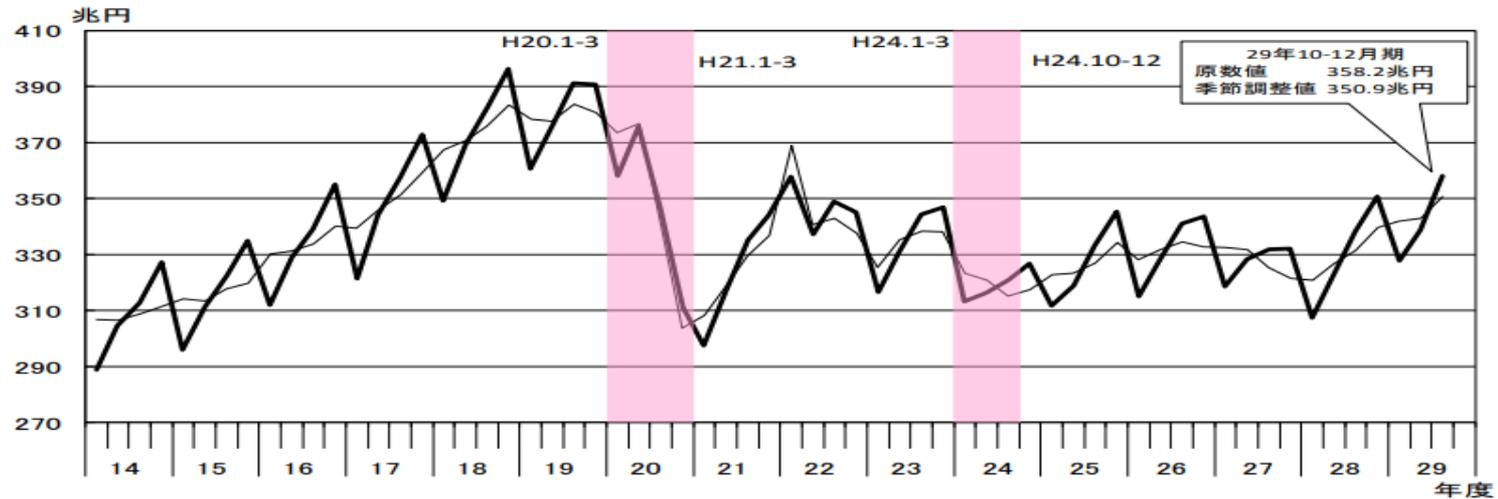
	28/10-12	29/1-3	29/4-6	29/7-9	29/10-12
売上高(Sales)	2.0	5.6	6.7	4.8	5.9
製造業(Manufacturing)	▲ 0.1	4.3	4.8	3.9	4.7
非製造業(Non-Manufacturing)	2.8	6.1	7.4	5.2	6.4
経常利益(Ordinary Profits)	16.9	26.6	22.6	5.5	0.9
製造業(Manufacturing)	25.4	70.3	46.4	44.0	2.5
非製造業(Non-Manufacturing)	12.5	10.7	12.0	▲ 9.5	▲ 0.0
設備投資(Investment in Plant and Equipment)	3.8	4.5	1.5	4.2	4.3
製造業(Manufacturing)	7.4	1.0	▲ 7.6	1.4	6.5
非製造業(Non-Manufacturing)	1.9	6.3	6.9	5.9	3.0

(100 million yen)

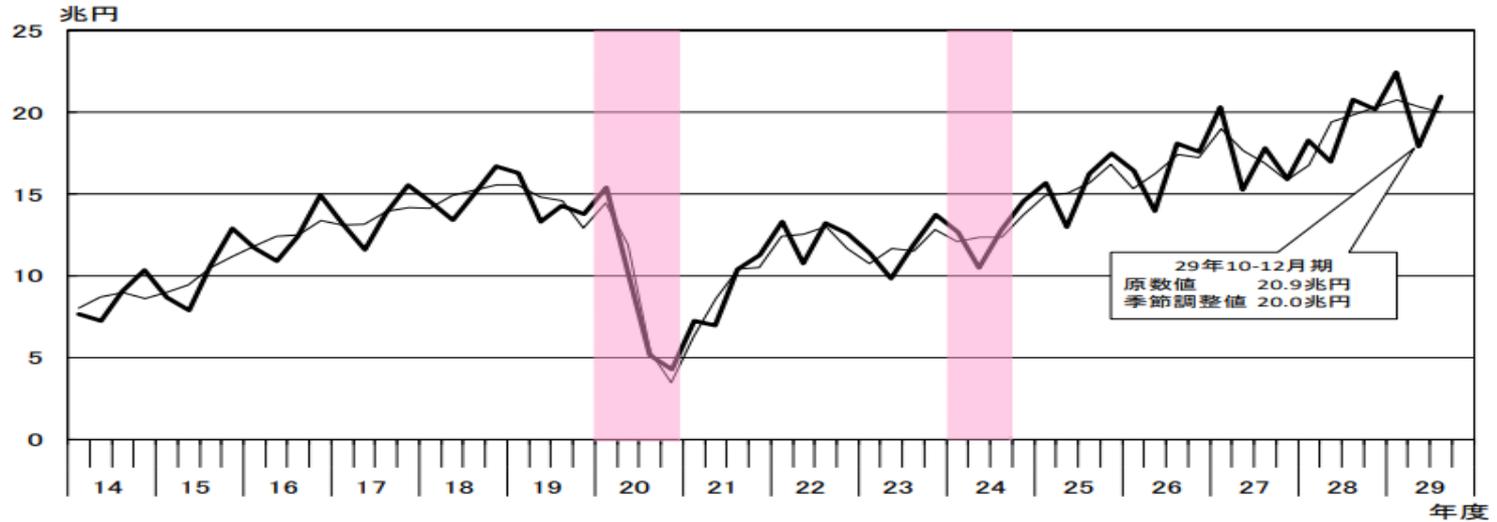
29/10-12	金額	順位
	358兆2,061億円 (3,582,061)	過去13番目 / 255期分
	104兆1,376億円 (1,041,376)	過去22番目 / 255期分
	254兆686億円 (2,540,686)	過去13番目 / 255期分
	20兆9,410億円 (209,410)	過去2番目 / 255期分
	7兆7,532億円 (77,532)	過去2番目 / 255期分
	13兆1,878億円 (131,878)	過去3番目 / 255期分
	11兆4,000億円 (114,000)	過去25番目 / 66期分
	4兆1,913億円 (41,913)	過去20番目 / 66期分
	7兆2,087億円 (72,087)	過去28番目 / 66期分

四半期別法人企業統計調査 財務省HPより

○売上高



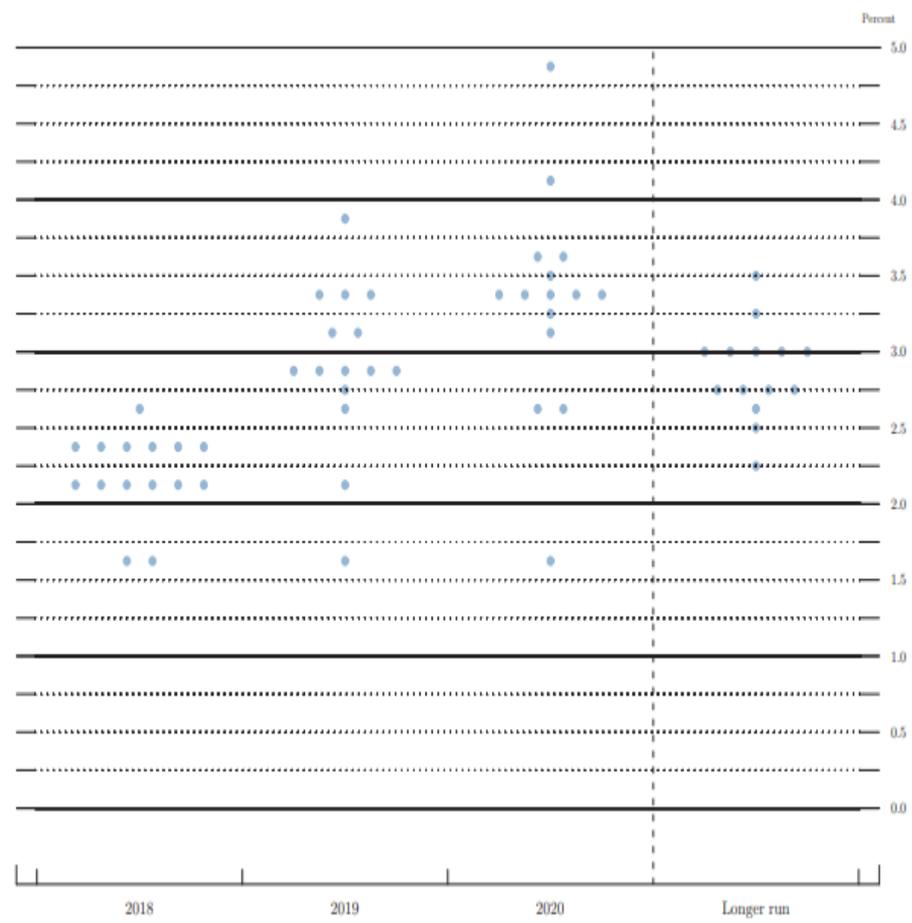
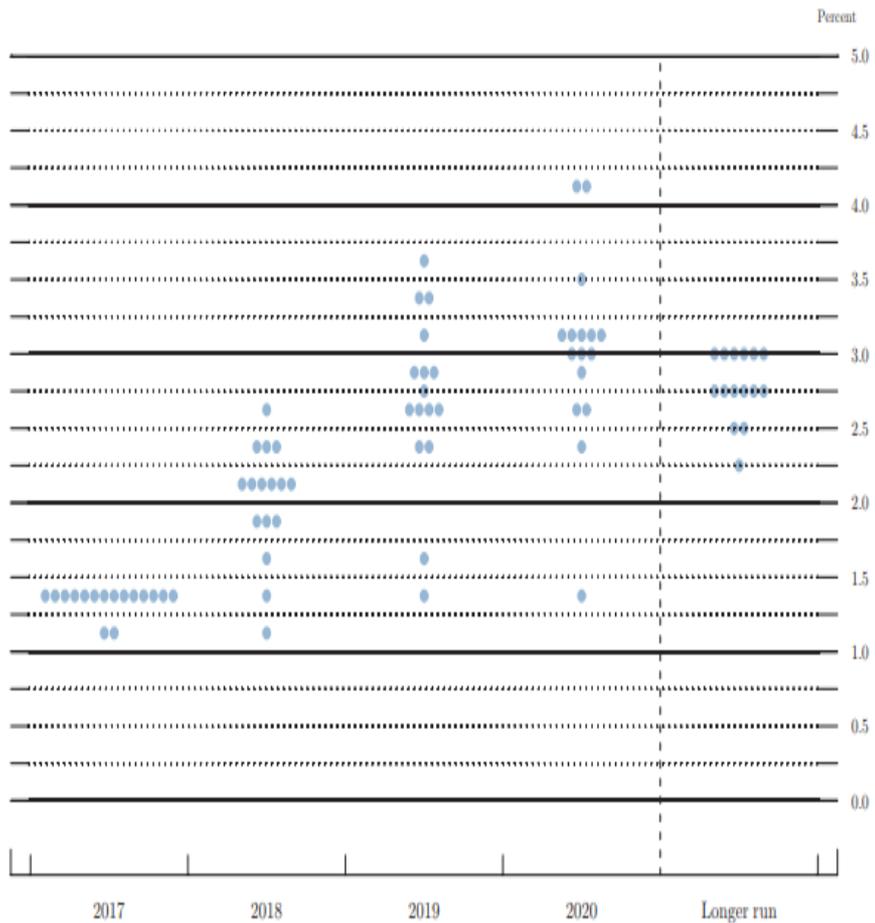
○経常利益



Percent

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run
Change in real GDP	2.7	2.4	2.0	1.8	2.6-3.0	2.2-2.6	1.8-2.1	1.8-2.0	2.5-3.0	2.0-2.8	1.5-2.3	1.7-2.2
December projection	2.5	2.1	2.0	1.8	2.2-2.6	1.9-2.3	1.7-2.0	1.8-1.9	2.2-2.8	1.7-2.4	1.1-2.2	1.7-2.2
Unemployment rate	3.8	3.6	3.6	4.5	3.6-3.8	3.4-3.7	3.5-3.8	4.3-4.7	3.6-4.0	3.3-4.2	3.3-4.4	4.2-4.8
December projection	3.9	3.9	4.0	4.6	3.7-4.0	3.6-4.0	3.6-4.2	4.4-4.7	3.6-4.0	3.5-4.2	3.5-4.5	4.3-5.0
PCE inflation	1.9	2.0	2.1	2.0	1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2	2.0	1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	2.0
December projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.7-1.9	2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.1	1.8-2.3	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.9	2.1	2.1		1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2		1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	
December projection	1.9	2.0	2.0		1.7-1.9	2.0	2.0-2.1		1.7-2.0	1.8-2.3	1.9-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	2.1	2.9	3.4	2.9	2.1-2.4	2.8-3.4	3.1-3.6	2.8-3.0	1.6-2.6	1.6-3.9	1.6-4.9	2.3-3.5
December projection	2.1	2.7	3.1	2.8	1.9-2.4	2.4-3.1	2.6-3.1	2.8-3.0	1.1-2.6	1.4-3.6	1.4-4.1	2.3-3.0

FOMCドットチャート FOMHPより



Line		2015				2016				2017			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	Gross domestic product	3.2	2.7	1.6	0.5	0.6	2.2	2.8	1.8	1.2	3.1	3.2	2.9
2	Personal consumption expenditures	3.7	3.0	2.8	2.7	1.8	3.8	2.8	2.9	1.9	3.3	2.2	4.0
3	Goods	4.2	4.5	4.4	2.8	2.1	6.0	3.2	4.7	0.7	5.4	4.5	7.8
4	Durable goods	7.8	8.6	5.0	4.2	1.0	8.5	9.4	9.2	-0.1	7.6	8.6	13.7
5	Nondurable goods	2.4	2.5	4.0	2.2	2.6	4.7	0.1	2.5	1.1	4.2	2.3	4.8
6	Services	3.4	2.3	2.0	2.6	1.7	2.8	2.7	2.1	2.5	2.3	1.1	2.3
7	Gross private domestic investment	13.1	0.8	2.0	-6.2	-4.0	-2.7	2.4	8.5	-1.2	3.9	7.3	4.7
8	Fixed investment	4.1	4.7	3.4	-2.4	-0.2	1.4	1.5	1.7	8.1	3.2	2.4	8.2
9	Nonresidential	2.2	2.9	1.5	-5.1	-4.0	3.3	3.4	0.2	7.2	6.7	4.7	6.8
10	Structures	-2.1	4.6	-15.2	-21.4	2.3	0.5	14.3	-2.2	14.8	7.0	-7.0	6.3
11	Equipment	8.2	0.8	10.0	-4.6	-13.1	-0.6	-2.1	1.8	4.4	8.8	10.8	11.6
12	Intellectual property products	-2.9	4.9	2.9	8.0	6.3	11.1	4.2	-0.4	5.7	3.7	5.2	0.8
13	Residential	11.4	11.7	10.6	7.3	13.4	-4.7	-4.5	7.1	11.1	-7.3	-4.7	12.8
14	Change in private inventories	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
15	Net exports of goods and services	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
16	Exports	-4.5	3.7	-4.0	-2.3	-2.6	2.8	6.4	-3.8	7.3	3.5	2.1	7.0
17	Goods	-8.6	5.4	-4.9	-3.8	0.3	2.8	8.1	-3.4	10.8	2.2	1.8	11.6
18	Services	4.6	0.5	-2.1	0.7	-7.8	2.7	3.2	-4.6	1.0	6.2	2.5	-1.4
19	Imports	6.7	3.3	1.7	0.0	-0.2	0.4	2.7	8.1	4.3	1.5	-0.7	14.1
20	Goods	7.9	3.1	0.7	-0.4	-0.5	0.3	1.2	9.2	4.7	1.3	-0.2	17.3
21	Services	1.4	4.4	6.5	1.6	1.1	1.0	9.0	3.2	2.5	2.2	-2.6	1.1
22	Government consumption expenditures and gross investment	1.5	3.4	1.2	0.3	1.8	-0.9	0.5	0.2	-0.6	-0.2	0.7	3.0

2018年の政治日程 ADVANCE作成

	日本	米国	欧州・アジア
1月	通常国会、17年度補正予算可決		
1～3月			NAFTA再交渉の追加会合
1月30日		トランプ大統領一般教書演説	
2月上旬		トランプ大統領予算教書発表、経済報告書発表	
2月1日		パウエルFRB議長就任	
2月中旬		議会予算局が歳入歳出見通し等を予算委員会に提出	
3月			メキシコ大統領選挙
3月上旬			中国全人代
3月18日、25日	自民党大会、総裁任期延長を決定？		ロシア大統領選挙
3月19日	岩田、中曽日銀副総裁任期満了		
3月25日			
3～4月	2018年度予算成立		米韓共同演習フォールイーグル
上期			イタリア総選挙
4月中		米半期為替報告書	
4月初旬			
4月中旬		米議会で2019年度の予算決議	
4月8日	黒田日銀総裁任期満了		G7サミット
6月	骨太方針、成長戦略閣議決定		
6月8～9日			
6月14～15日			FIFAロシアワールドカップ
7月			メキシコ大統領選挙
			中国共産党中央政治局会議(経済方針)
7月下旬～			中国北戴河会議
8月21～31日			米韓合同演習フリーダムガーディアン
9月	自民党総裁選(30日任期満了)	米国議会で予算交渉(7月末～8月は夏季休暇)	英労働党大会？
9月9日			北朝鮮建国記念日
10月		米半期為替報告書	ブラジル大統領選挙
			英保守党大会？
10月10日			北朝鮮労働党創立記念日
秋			中国三中全会
11月	沖縄知事選、那覇市長選		
11月6日		中間選挙	
11月12～18日			APEC首脳会議

注意事項

各種情報の内容については万全を期しておりますがその内容を保証するものではありません。

当セミナーを利用することによって生じた不利益・争議等は当方は一切責任のないものとし、関知いたしません。

予めご承知おきくださいますようお願い申し上げます。

当セミナーは一般情報の提供を目的にしており、投資の勧誘を意図するものではありません。

投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。