

平成29年8月 短期市場概況

上田八木短資株式会社
TEL 03-3270-1711(代)

〔概況及びインターバンク市場〕

8月の日銀当座預金残高は月初364兆円台から始まり、税揚げや国債発行等の要因により3日には356兆円台まで減少した。15日には年金定時払いで364兆円台まで増加したものの、その後は国債発行等の要因により減少し、月末は363兆6,100億円となった。なお、月末時点のマネタリーベース残高は前月末比8,182億円増加の469兆1,626億円であった。8月の無担保コールON物加重平均金利は月初△0.063%から始まった。その後は日銀当座預金基礎残高・マクロ加算残高の調整を目的とした調達ニーズを主因に上昇基調を辿り、積み最終日の15日には△0.026%となった。新積み期に入ると調達意欲は一服し、16日の同金利は△0.047%まで低下。その後も月末にかけて低下基調を辿り、△0.066%で越月した。ターム物は月を通して1〜2W物で△0.045%〜△0.03%近辺の出合が中心であった。

31日に日本銀行が発表した「当面の長期国債買入れの運営について」によると、1回あたりのオファー金額において「残存5年超10年以下」のオファー額のレンジを3,000-5,000億円程度とし、前回発表の8月分(3,500-5,500億円程度)から引き下げられた。

〔CP市場〕

8月末のCP(短期社債)残高は約16兆2,799億円と、前月比3,472億円の減少であった。前年同月比では1兆5,215億円増加し、6か月連続して前年を上回った。一般事業法人は、夏季休暇の影響から下旬までは発行が少なかったが、月末近辺に鉄鋼・商社等の大型発行案件等があり、前月比3,636億円増加し、8月中の発行の8割弱を占めた。その他金融1,300億円、金融機関5,068億円、ABCP740億円とそれぞれ減少した。発行レートの動きは、引き続きディーラーや投資家の購入ニーズが強く、△0.03%〜0%近辺での出合いが中心であった。

〔新発3M物の発行レート〕

最上位銘柄(a-1+格)出合いなし。一般事業法人(a-1格)△0.03%〜0.001%近辺。その他金融銘柄(a-1格)△0.03%〜0.0015%近辺。

CP等買入オペは、8日・17日・28日に各3,000億円と、前月と比較し各500億円減額でオファーされた。8日のオペは、7月末の大量発行を受けて、応札額は前回比1,773億円増の7,027億円となったものの、市場実勢レートが低下したこともあり、按分レート△0.005%となった。17日・28日のオペは、夏季休暇の影響で発行が少ない中、ディーラーの札が集まりにくい状況であり、応札額はそれぞれ5,133億円、5,509億円と少なく、按分レートもそれぞれ△0.035%、△0.04%と低下した。〈月末オペ残高:24,797億円〉証券保管振替機構によると、7月末時点における発行登録企業数は、519社と変わらず。

市場月平均残高	平成29年8月	(前月比)	(前年同月比)
コール全国	21,180	765	2,078

月中業態別平均残高			業態			取引			
(前年同月比)	(前月比)	平残	業態	平残	(前月比)	(前年同月比)	平残	(前月比)	(前年同月比)
1,390	357	1,480	都銀等	4,092	△ 354	△ 1,858			
7,578	△ 2,332	17,850	地 銀	20,041	1,953	3,766			
△ 552	2,227	7,569	信 託	11,874	△ 358	△ 3,371			
2,390	803	33,513	投 信	0	0	0			
△ 112	46	244	外 銀	4,701	1,050	3,550			
△ 979	△ 205	1,172	第二地銀	2,126	274	△ 975			
233	184	533	信 金	2,422	237	904			
553	1,171	4,853	農林系	0	0	0			
15	10	15	証券・証金	20,191	320	7,190			
739	△ 92	838	生損保	0	0	0			
△ 367	77	1,192	その他	3,812	△ 876	1,582			
10,888	2,246	69,259	合計	69,259	2,246	10,888			

〔債券レボ市場〕

足許GC取引は月初こそ△0.09%台で取引されたものの、国庫短期証券の発行日となる7日受渡し以降は徐々にファンディングニーズが増加し△0.08%近辺で取引された。8日受渡しでは国庫短期証券買入及び国債買入オペが計1兆4,100億円オファーされたが、レートの低下は見られず、△0.08%程度と横ばい水準で推移。その後も積み最終日までは△0.07〜△0.08%程度で出合った。一方、新積み期となる16日受渡し以降は資金調達需要が弱まり、下旬にかけて△0.10%近辺で推移した。月末越えのSNでは売り物が薄くなる中、担保確保の動き等もあり△0.13〜0.14%近辺までレートが低下する場面が見られた。SC取引では引き続き10年債及び、各年限のカレント近辺の銘柄を中心に多く引き合いが見られた。10年346回債は△0.1%台半ば〜△0.2%台で出合い。10年347回に關しては25日の国債買入オペ以降ビッドが増え、△0.15%近辺で取引された。5年132回債は10日のオペ以降強含み、△0.3〜0.4%台で推移。15日の入札日までは、一部△0.5%近辺まで出合う場面も見られた。

〔TDB市場〕

8月の国庫短期証券市場は、月前半から半ばにかけては、前月同水準の軟調地合いとなったが、後半にかけては、9月末の担保需要のニーズの高まりや海外勢の円調達コストが低下したことで、堅調な地合いとなった。3日入札の3M699回は最高落札利回り△0.1142%、平均落札利回り△0.1178%となったが、セカンダリー市場においてはやや売られる展開となり△0.11%程度まで出合いが見られた。しかし、半月ばから、海外勢の需要もあり、セカンダリー市場での出合レンジは△0.20%〜△0.15%まで低下、31日入札の3M705回は最高落札利回り△0.1683%、平均落札利回り△0.1760%となった。

資金需給実績	8月中	前年同月中
銀行券買入	△ 1,360	1,328
財政等買入	△ 119,387	△ 181,194
一般財政	9,595	6,230
国債(1年超)	△ 96,710	△ 108,298
発行	△ 104,710	△ 115,188
償還	8,000	6,890
国庫短期証券	△ 31,528	△ 75,166
発行	△ 224,897	△ 279,233
償還	193,369	204,067
外為	107	△ 1,140
その他	△ 851	△ 2,820
資金過不足	不 120,747	不 179,866
準備預金増減	1,268	17,364
金融調節(除く貸出支援基金)	127,465	186,925
国債買入	90,158	96,821
国庫短期証券買入	27,521	92,633
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給(本店)	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給(全店)	592	△ 5,028
うち固定金利方式	592	△ 5,028
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	968	△ 472
社債等買入	624	262
ETF買入	7,700	3,676
J-REIT買入	74	61

(出所:日本銀行HPより)

金融調節	8月中	前年同月中
被災地金融機関支援資金供給	0	△ 3
熊本地震被災地金融機関支援資金供給	33	467
貸出	0	0
国債補充供給	△ 205	△ 1,492
米ドル資金供給用担保国債供給	0	—
金融調節(貸出支援基金)	0	0
成長基盤強化支援資金供給	0	0
貸出増加支援資金供給	0	0

日銀主要勘定(月末残高)	8月中	前年同月中
銀行券	1,008,307	963,509
国庫短期証券買入	257,327	451,170
国庫短期証券売却	0	0
国債買現先	0	0
国債売現先	0	0
共通担保資金供給(本店)	0	0
うち固定金利方式	0	0
共通担保資金供給(全店)	3,773	4,162
うち固定金利方式	3,773	4,162
CP買現先	0	0
手形売出	0	0
CP等買入	24,797	22,655
社債等買入	32,987	32,325
ETF買入	154,696	90,912
J-REIT買入	4,203	3,312
被災地金融機関支援資金供給	4,041	4,209
熊本地震被災地金融機関支援資金供給	1,197	836
貸出	0	0
国債補充供給	326	1,987
米ドル資金供給用担保国債供給	0	—
貸出支援基金	444,057	314,248
成長基盤強化支援資金供給	68,863	59,249
貸出増加支援資金供給	375,194	254,999
米ドル資金供給(百万米ドル)	0	11
成長基盤強化支援資金供給(百万米ドル)	23,321	12,000

-
- ・本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。
 - ・有価証券等の取引には、リスクが伴います。投資についての最終決定は、投資家ご自身の判断と責任においてなされるようお願いいたします。当社は、いかなる投資の妥当性についても保証するものではありません。
 - ・記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。

上田八木短資株式会社

登録金融機関 近畿財務局長(登金)第 243号

大阪本社 〒 541-0043 大阪府中央区高麗橋 2丁目 4番 2号

東京本社 〒 103-0022 東京都中央区日本橋室町 1丁目 2番 3号

加入協会 日本証券業協会