

付表1-1 プリミティブ法（被説明変数=収益率、説明変数=ダミー）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0001	0.0001
2. マネー・サプライ	-0.0323 ***	0.0100
3. 貿易統計	0.0246 ***	0.0056
4. 国際収支	-0.0212 ***	0.0057
5. 失業率	-0.0194	0.0120
6. WPI	0.0274 ***	0.0100
7. CPI	-0.0105	0.0080
8. 住宅着工	-0.0033	0.0055
9. 機械受注	-0.0020	0.0056
10. 日銀短観	0.0479 ***	0.0096
11. GNP	0.0712 ***	0.0096
12. 法人企業統計	-0.0362 ***	0.0096
13. 景気動向指数	-0.0097 *	0.0056
14. 家計調査	0.0261	0.0140
15. IIP	0.0408 ***	0.0059
16. 国債発行	-0.0025	0.0055
17. 9時ダミー	0.0056 ***	0.0014
18. 11時ダミー	-0.0009	0.0012
19. 12時30分ダミー	0.0038 ***	0.0012
20. 15時ダミー	0.0002	0.0012
21. 15時30分ダミー	0.0006	0.0012
22. 18時ダミー	0.0005	0.0012

注 ***、**、*はそれぞれ1、5、10%で有意であることを示す。

付表1-2 プリミティブ法（被説明変数=ボラティリティ）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0134 ***	0.0001
2. マネー・サプライ	0.0638 ***	0.0077
3. 貿易統計	-0.0043	0.0043
4. 国際収支	0.0038	0.0044
5. 失業率	0.0002	0.0092
6. WPI	-0.0656 ***	0.0077
7. CPI	-0.0062	0.0061
8. 住宅着工	0.0044	0.0042
9. 機械受注	0.0064	0.0043
10. 日銀短観	0.0117	0.0073
11. GNP	0.0249 ***	0.0074
12. 法人企業統計	0.0022	0.0074
13. 景気動向指数	-0.0007	0.0043
14. 家計調査	-0.0214 ***	0.0107
15. IIP	0.0196 ***	0.0045
16. 国債発行	0.0193 ***	0.0042
17. 9時ダミー	0.0476 ***	0.0011
18. 11時ダミー	-0.0029 ***	0.0009
19. 12時30分ダミー	0.0059 ***	0.0009
20. 15時ダミー	0.0058 ***	0.0009
21. 15時30分ダミー	-0.0005	0.0009
22. 18時ダミー	-0.0057 ***	0.0009

付表2-1 プリミティブ法（被説明変数=収益率、説明変数=サブプライズ）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0001	0.0001
2. S_マネー・サプライ	-0.0378 ***	0.0070
3. S_貿易統計	-0.0001	0.0034
4. S_国際収支	-0.0036	0.0023
5. S_失業率	0.0133 ***	0.0045
6. S_WPI	0.0459 ***	0.0100
7. S_CPI	-0.0140 **	0.0066
8. S_住宅着工	0.0024	0.0049
9. S_機械受注	0.0097 **	0.0043
10. S_日銀短観	0.0147 **	0.0078
11. S_GNP	-0.0026	0.0200
12. S_家計調査	-0.0084 **	0.0038
13. S_IIP	0.0521 ***	0.0041
14. 9時ダミー	0.0053 ***	0.0013
15. 11時ダミー	-0.0008	0.0012
16. 12時30分ダミー	0.0038 ***	0.0012
17. 15時ダミー	0.0002	0.0012
18. 15時30分ダミー	0.0006	0.0012
19. 18時ダミー	0.0005	0.0012

付表2-2 プリミティブ法（被説明変数=ボラティリティ）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0135 ***	0.0001
2. S_マネー・サプライ	-0.0028	0.0054
3. S_貿易統計	0.0043 *	0.0026
4. S_国際収支	0.0003	0.0018
5. S_失業率	0.0027	0.0035
6. S_WPI	-0.0153 **	0.0077
7. S_CPI	0.0090 *	0.0051
8. S_住宅着工	-0.0046	0.0037
9. S_機械受注	-0.0038	0.0033
10. S_日銀短観	-0.0043	0.0060
11. S_GNP	-0.0518 ***	0.0154
12. S_家計調査	-0.0111 ***	0.0029
13. S_IIP	0.0269 ***	0.0031
14. 9時ダミー	0.0471 ***	0.0010
15. 11時ダミー	-0.0029 ***	0.0009
16. 12時30分ダミー	0.0059 ***	0.0009
17. 15時ダミー	0.0058 ***	0.0009
18. 15時30分ダミー	-0.0005	0.0009
19. 18時ダミー	-0.0057 ***	0.0009

付表3-1 プリミティブ法（被説明変数=収益率、説明変数=9時のニュース）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0001	0.0001
2. グループ1	0.0175 ***	0.0040
3. 9時ダミー	0.0069 ***	0.0013
4. 11時ダミー	-0.0008	0.0012
5. 12時30分ダミー	0.0038 ***	0.0012
6. 15時ダミー	0.0002	0.0012
7. 15時30分ダミー	0.0006	0.0012
8. 18時ダミー	0.0005	0.0012

注 グループ1はCPI、IIP、失業率、家計調査ダミーを足したダミー。

表3-1-A プリミティブ法（被説明変数=ボラティリティ、説明変数=9時のニュース）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0134 ***	0.0001
2. グループ1{1}	0.0263 ***	0.0029
3. 9時ダミー	0.0476 ***	0.0009
4. 11時ダミー	-0.0029 ***	0.0009
5. 12時30分ダミー	0.0059 ***	0.0009
6. 15時ダミー	0.0059 ***	0.0009
7. 18時ダミー	-0.0057 ***	0.0009

注 {} 内の値はラグの長さを示す。

付表3-2 プリミティブ法（被説明変数=収益率、説明変数=9時のニュース）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0000	0.0001
2. グループ2{1}	0.0165 ***	0.0034
3. 9時ダミー	0.0085 ***	0.0012
4. 12時30分ダミー	0.0039 ***	0.0012

注 グループ2はマネー・サプライ、WPI、国際収支、GNP、法人企業統計ダミーの合計。

付表3-2-A プリミティブ法（被説明変数=ボラティリティ、説明変数=9時のニュース）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0134 ***	0.0001
2. グループ2{7}	0.0056 **	0.0026
3. 9時ダミー	0.0476 ***	0.0009
4. 11時ダミー	-0.0029 ***	0.0009
5. 12時30分ダミー	0.0059 ***	0.0009
6. 15時ダミー	0.0058 ***	0.0009
7. 18時ダミー	-0.0057 ***	0.0009

付表3-3 プリミティブ法（被説明変数=収益率、説明変数=14時のニュース）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0001	0.0001
2. グループ14{13}	0.0065 *	0.0039
3. 9時ダミー	0.0085 ***	0.0012
4. 12時30分ダミー	0.0039 ***	0.0012

注 グループ14は住宅着工、国債発行ダミーの合計である。

表3-3-A プリミティブ法（被説明変数=ボラティリティ、説明変数=14時のニュース）

変数	係数推定値	標準誤差
1. 定数項	0.0135 ***	0.0001
2. グループ1 {38}	-0.0065 **	0.0030
3. 9時ダミー	0.0476 ***	0.0009
4. 11時ダミー	-0.0029 ***	0.0009
5. 12時30分ダミー	0.0058 ***	0.0009
6. 15時ダミー	0.0058 ***	0.0009
7. 18時ダミー	-0.0057 ***	0.0009

付表4-1 3次関数法（被説明変数=収益率）（30分後まで有意）

変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	0.1600 ***	0.0151
2. Co	0.1514 ***	0.0172
3. C2	0.0420 ***	0.0055
4. C1	0.0035 ***	0.0005

付表4-2 3次関数法（被説明変数=ボラティリティ）（3.5時間後まで有意）

変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	-0.1895 *	0.1080
2. C3	0.0199 **	0.0098
3. C2	0.0006 **	0.0003
4. C1	0.0000 **	0.0000

付表5-1 3次関数法（被説明変数=収益率）（3.5時間後まで有意）

変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	-0.0038 **	0.0015
2. C3	0.0002 **	0.0001
3. C2	0.0000 *	0.0000
4. C1	0.0000 **	0.0000

付表5-2 3次関数法（被説明変数=ボラティリティ）（3.5時間後まで有意）

変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	0.0221 ***	0.0011
2. C3	0.0004 ***	0.0001
3. C2	0.0000	0.0000
4. C1	0.0000	0.0000

付表6-1 3次関数+三角関数（被説明変数=収益率）（0.5時間後まで有意）

変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	-840.1441 **	420.6154
2. C3	-0.2669 ***	0.0603
3. C2	2.2960 **	1.1282
4. C1	-0.0167 **	0.0066
5. σ^2	840.3711 **	420.6489
6. ρ^2	0.0000	0.0000

付表6-2 3次関数+三角関数（被説明変数=ボラティリティ（3.5時間後まで有意）		
変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	-3.4743 ***	1.1256
2. C3	4.2248 ***	1.1473
3. C2	-0.1757 ***	0.0510
4. C1	0.0017 ***	0.0005
5. σ^2	-15.2859 ***	5.1911
6. ρ^2	-22.4788 ***	6.3284

付表7-1 3次関数+三角関数（被説明変数=収益率）（3.5時間後まで有意）		
変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	-0.0080 **	0.0034
2. C3	-0.0005	0.0007
3. C2	0.0000 *	0.0000
4. C1	0.0000	0.0000
5. σ^2	-0.0062	0.0046
6. ρ^2	-0.0135	0.0115

付表7-2 3次関数+三角関数（被説明変数=ボラティリティ（3.5時間後まで有意）		
変数	係数推定値	標準誤差
1. Co	-0.0029	0.0025
2. C3	0.0027 ***	0.0005
3. C2	0.0000 ***	0.0000
4. C1	0.0000 ***	0.0000
5. σ^2	-0.0372 ***	0.0034
6. ρ^2	0.0455 ***	0.0085

付表8-1 GARCH		
変数	係数推定値	標準誤差
1. B(1)	0.0002	0.0270
2. B(2)	-0.0367	0.4084
3. Wo	0.0000	0.0001
4. β_0	0.8923 ***	0.0158
5. α_0	0.0576	0.3767
j	13.4902	

注 ダミーは順にマネー・サプライ、WPI、GNP、家計調査、IIP、国債発行。
w1, β_1 , α_1 以下は有意なもののみ記載している（以下同じ）。

付表8-2 GARCH		
変数	係数推定値	標準誤差
1. B(1)	0.0004	0.0006
2. B(2)	-0.0309 ***	0.0069
3. W ₀	0.0005 ***	0.0000
4. β_0	0.9442 ***	0.0010
5. α_0	0.0100 ***	0.0001
6. W ₁	0.0099 **	0.0049
7. W ₂	0.0087 **	0.0037
8. W ₃	0.0500 ***	0.0170
9. W ₄	0.0782 *	0.0433
10. W ₅	0.0930 ***	0.0113
11. W ₆	0.0852 ***	0.0187
j	14.7849	

注 サプライズは順に 貿易, WPI, CPI, GNP, 家計調査, IIP。

付表8-3 GARCH 9時グループ1		
変数	係数推定値	標準誤差
1. B(1)	-0.0012	0.0079
2. B(2)	0.0205	0.5078
3. W ₀	0.0000	0.0000
4. β_0	0.9455 ***	0.0212
5. α_0	0.0171	0.0495
j	18.1765	

注 説明変数はCPI、IIP、失業率、家計調査のダミーの合計。

付表8-4 GARCH 9時グループ2		
変数	係数推定値	標準誤差
1. B(1)	0.0006	0.0135
2. B(2)	-0.0386	0.8342
3. W ₀	0.0000 ***	0.0000
4. β_0	0.9420 ***	0.0214
5. α_0	0.0159	0.0140
j	16.1320	

注 説明変数はマネー・サプライ、WPI、国際収支、GNP、法人企業のダミーの合計。

付表8-5 GARCH 14時グループ		
変数	係数推定値	標準誤差
1. B(1)	0.0002	0.0002
2. B(2)	-0.0522 ***	0.0069
3. W ₀	0.0001 ***	0.0000
4. β_0	0.5240 ***	0.0281
5. α_0	0.3049 ***	0.0283
6. W ₁	0.0019 ***	0.0003
j	3.6935	

注 説明変数は住宅着工、国債発行のダミーの合計。

付表9 GJR		
変数	係数推定値	標準誤差
1. B(1)	0.0000	0.0002
2. B(2)	-0.0013	0.0101
3. W	0.0002 ***	0.0000
4. β	0.4524 ***	0.0056
5. α	0.0398 ***	0.0008
6. Γ	0.3067 ***	0.0046