

住信為替ニュース

THE SUMITOMO TRUST & BANKING CO., LTD FX NEWS

第2067号 2011年05月23日(月)

《 tug-of-war 》

「綱引きの時期」と言えるかも知れない。ドル・円相場もレンジで綱引きをしている状況だし、ユーロとドルの関係などを見ても、一方向に大きく動く状況ではないように見える。動きがやや目立つのはユーロだが、この通貨も強弱を狭い範囲で繰り返している。世界の株式市場上げ下げ地図を見ても「薄いだいたい」（小幅上昇）と「水色」（小幅下落）がちょうど半々くらい。商品相場も高値から下落あとの小康状態。

もっとも均衡は予想外の形で崩れるのがマーケットというもので、今の状況ではその震源地は、ヨーロッパに負けず劣らず財政の問題が出てきていて、かつ経済に陰りが見えるアメリカかも知れない。アメリカは今年16日に既に法律に基づく政府の債務残高上限1兆4千2940億ドル（約1兆5千600億円）に達しており、今は公務員の年金基金資金を転用したり、政府資産を売却したりして急場をしのいでいる。これは債務残高上限の引き上げに議会で強い力を持つ米共和党が「オバマ政権の財政再建策は甘い」として今のところ賛成する兆しを見せていないからだ。8月にも「米政府の財布は底を突く」との見方もある。

経済も「息切れ」の様子が見える。その何よりの兆候は、一時は経済の強さを見越して利回り上昇になっていた米国国債が買われ始め、利回り低下となってきたことである。世界で一番安心と言われる資産が買われると言うことは、その他のリスク性資産（株式、商品など）の魅力が低下していると言うことであり、それは成長期待の後退を意味する。具体的には、指標10年の米国国債の利回りは先週一時3.1%を割って3.089%にまで低下した。これは今年最低水準である。一方商品相場も一時の下げの勢いはないが全般的に軟調で、株価も下げる日が多くなっている。

企業活動にも鈍化の兆しが見える。4月の鉱工業生産指数は上昇が予想されたのに、横ばいにとどまったし、全米の企業活動の先行指数と言われるフィラデルフィア連銀景気指数も直近の統計で大きく落ち込んでおり、アメリカ経済の先行きに対する懸念が強まっている。東日本の大震災・津波でのサプライチェーンの断絶が、アメリカの自動車などの産業にも大きな足枷になっているとの見方もある。

個人消費などの需要低下も見取れる。アメリカ国民の所得の伸びが生じない中で、住宅ローンの返済が行き詰まった結果、安い中古住宅が売りに出ており、この結果新規住宅着工件数は4月が5万2千300戸と3月に比べて10%以上も減少した。アメリカ経済において、「住宅」の占める割合は大きい。「新規住宅の売れ行きが鈍い中では、家電など

住宅関連商品の売り上げも伸びず、これがアメリカ経済全体の足を引っ張るのではないかと
との見方も強い。日本の例を見ても、バブルからの経済の立ち直りは、各段階での債務の
存在故に、一筋縄ではいかない。住宅関連ばかりでなく、消費全般も勢いがなくなってい
る。それは小売売上高を見れば明確で、4月のそれは前月比0.5%の伸びにとどまった。
大きな傾向としては、ディスカウント店での売り上げが落ち、逆に高額商品が売れたりし
ていること。つまり米消費と所得に二極化が顕著に出てきたと言える。

これは、米経済にとっては先行き懸念となる。ユーロ、ドルともに域内、国内経済に懸
念を抱えている中では、規模としては広がりはいささか小さいだろうが、株でも為替でも「震災後
の日本を買う」動きが出る可能性もある。

《 schedule of this week 》

今週も数多くの指標が発表される。アメリカの統計では、4月のシカゴ連銀全米活動指
数や同4月の新築住宅販売件数、4月耐久財受注、米3月FHFA住宅価格指数などが注
目される。IMF専務理事の後任選びもマーケットの注目を浴びるだろう。ギリシャの国債利
回りの上昇などが、今のヨーロッパの財政問題の深刻さを物語っている。

今週の主な予定は以下の通り。

- | | |
|----------|--|
| 5月23日(月) | 3月景気動向指数(改訂値)
4月チェーンストア販売統計
米4月シカゴ連銀全米活動指数 |
| 5月24日(火) | 月例経済報告
米4月新築住宅販売件数
ブロード米セントルイス連銀総裁が講演
ホーニグ米カンザスシティ連銀総裁が講演
経済協力開発機構・年次フォーラム(パリ) |
| 5月25日(水) | 金融政策決定会合議事要旨(4月28日開催分)
白川日銀総裁講演
米4月耐久財受注
米3月FHFA住宅価格指数
コチャラコタ米ミネアポリス連銀総裁が講演 |
| 5月26日(木) | 4月企業向けサービス価格指 数
米新規失業保険申請件数
米1-3月期GDP(改定値)
G8首脳会議(27日まで・仏ドービル) |
| 5月27日(金) | 4月全国・5月都区部消費者物価
4月商業販売統計 |

米4月個人所得・支出

米4月PCEコア・デフレーター

米5月ミシガン大学消費者信頼感指数（確定値）

《 have a nice week 》

週末はいかがでしたか。土曜日は良い天気でしたが、日曜日は雨。その日曜日に父親の七回忌で諏訪に行ってきました。昼間は雨でしたが、上がったら新緑がまぶしい。緑が一番濃い季節です。逆に花が今の時期は少ない。大型の花はあまりなくて、小型の花があちこちに綺麗に咲いている。諏訪湖の周りも、雨上がりは小さな花が一杯咲いて、綺麗でした。このところ児玉清さん、長門裕之さんと相次いで有名な、記憶に残る俳優さんが亡くなっている。残念です。

法要はつつがなく終わったのですが、お墓参りでビックリしたのはお線香でした。法要を行った会場が用意してくれたものですが、何とお線香に着火線というか、導火線が付いていた。確かに風のある日、雨の日はお線香が付けにくい。だから「これはアイデアだな」「いろいろな事を考える人がいるな」と思いました。その場にいた全員がビックリしましたから、まだあまり世の中には出回っていないのかもしれない。

写真でお見せできないのが残念ですが、株式会社「新香」という企業が作っている商品で、製品名は「新香こうねん」。袋を見るとちゃんと「墓参用 マッチ一本で火がつきやすい」と書いてある。雨上がりだったので、会場が気を利かせてこの手のお線香を出してくれたのかも知れない。が一方で、お線香の独特の風格には欠けますね。「ピンクの導火線か」と思ってしまったり。しかし、こうした事に関してもしっかりと考えている人がいて、それによって特許が生まれたり、新商品、新発見につながったり。面白いと思いました。今は予想外の、既に製品パターンが決まっている商品に、新しい発想が入ってくる時代です。

それでは皆様には良い一週間を。

《当「ニュース」は住信基礎研究所主席研究員の伊藤(E-mail ycaster@gol.com)の相場見解を記したものであり、住友信託銀行の見通しとは必ずしも一致しません。本ニュースのデータは各種の情報源から入手したのですが、正確性、完全性を全面的に保証するものではありません。また、作成時点で入手可能なデータに基づき経済・金融情報を提供するものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。》