

住信為替ニュース

THE SUMITOMO TRUST & BANKING CO., LTD FX NEWS

第1995号 2009年11月24日(火)

《 sudden proclamation of deflation 》

今週は既に始まっているので短めに。過去一週間で日本の市場関連の最大の出来事と言えば、「(日本経済は) 緩やかなデフレ状況にある」と認定した“デフレ宣言”だろう。11月の月例経済報告の公表と同時に、菅副総理・国家戦略室担当が記者会見までして発表した。10月の月例経済報告では全く「デフレ」の指摘はなかったので、多くの人が実感していることとはいえ、その宣言の狙いには関心が集まった。

しかしその後の菅副総理自身の発言などを総合すると、「だから政府としてデフレ対抗策を積極的に取る」とか、具体的に日本銀行に何かの措置を要請する、ということではないようだ。「改めて日本がデフレであるという認識を強めたかった」という程度の意図だったらしい。日銀に対して具体的に新たに量的金融緩和をして欲しいという要望もなく、せいぜい「出口戦略を急がないで欲しい」といった姿勢。

普通政府が何かを宣言するとなると、それに関するしっかりした対策、政策をそろえた上で普通は“宣言”しそうである。政府の仕事は“対処”だから、対処が明確でないのに“宣言”したら、聞いた市場や国民は不安になる。政府の意図はどこにあるのか、と。今回の民主党政権による“デフレ宣言”は、基調的な物価下落への対策が全く具体的には用意されていないという点で、「市場としてどう反応して良いのか分からない」という代物だった。なぜ今なのか、未だ発表されていない措置が政府サイドに用意されているのか、と疑心暗鬼になるものだ。

であるが故に、「日本はデフレである」という政府が狙った再認識を迫る措置にもかかわらず、市場では相変わらず不安心理が強いままであり、その結果日本の株価は上昇のきっかけを週を通じてつかめず、円相場もドルに対しては強いが、対その他通貨では上昇と反落を繰り返すという動きを続けている。今週もそのような動きを続けそう。週明けのニューヨーク株式市場は大幅高(ダウで130ドル強の上昇)となったが、これは東京市場にどの程度反映するかは全く不明だ。

日本の経済政策に関して少しでも前進があったとすれば、筆者なども強く指摘してきた民主党の「成長戦略の欠如」への指摘がマスコミ全体でさすがに多くなり、また今の日本の株価不調や景気悪化が民主党政権の意志決定の欠如にあることを市場や国民が明確に認識しつつあることで、民主党政権の中でも「何かしなければいけない」という雰囲気が強まったことだろう。あと30日ほどで切れる政権発足からのハネムーン期間(一般的には1

00日と言われる)の終了も、「政権が発足したばかりだから」という逃げ口上を使いにくいものにしつつある。

その意味ではこれから始まる1ヶ月ほどは、民主党政権、もっと言えば鳩山首相の本当の政策統合力、決断力を見定める、試す展開となろう。

今週の主な予定は以下の通り。

| | |
|-----------|---|
| 11月23日(月) | 米10月中古住宅販売 米10月シカゴ連銀全米活動指数 東京市場休場(勤労感謝の日) |
| 11月24日(火) | 10月全国スーパー売上高 日銀金融経済月報 米7-9月GDP(改定値) 米7-9月個人消費(改定値) 米7-9月コアPCE(改定値) 米9月S&Pケースシラー住宅価格指数 米11月コンファレンスボード消費者信頼感指数 米7-9月企業収益(速報) 米9月FHFA住宅価格指数 米印首脳会談(ワシントン) 独11月Ifo景況感指数 |
| 11月25日(水) | 10月企業向けサービス価格指数 10月貿易統計 米10月個人所得・支出 米10月耐久財受注 米10月新築住宅販売 米11月ミシガン大学消費者信頼感指数(確報値) 米FOMC議事録公表(11/4開催分) 米FRB経済見通し イスラム教徒がサウジアラビア・メッカへの巡礼開始 |
| 11月26日(木) | 日銀金融政策決定会合議事要旨(10/30開催分) 米国株式市場休場(感謝祭) IAEA理事会(27日まで・ウィーン) |
| 11月27日(金) | 10月労働力調査 10月家計調査 11月都区部・10月全国消費者物価 10月商業販売統計 |

米国市場半日取引(感謝祭翌日)

《 have a nice week 》

週末はいかがでしたか。またまたの連休で、改めて「日本は休みが多い国だな」と思いました。天気が比較的良かったので外に出た車が多かったようで、特に23日の午後は本当に道が混んでいました。

週末でびっくりしたことと言えば、高円寺の居酒屋の火事です。パル商店街のすぐ近くで、実は事故の前の日にも自転車に乗ってその前を通りました。その居酒屋に入ったことはありませんでしたが、避難階段の前には布団が積まれていたようで、ひどい話です。4人もの人がよく行く商店街のお店でなくなったのはある意味でショックです。広島でもビル火災があった。

徐々に乾燥が酷くなる季節。火事には気をつけましょう。それでは皆様には良い一週間を。

《当「ニュース」は住信基礎研究所首席研究員の伊藤(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ものです。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。》