

現行の金利水準は妥当

31日、英デーリー・テレグラフ紙が報じたところによると、前回の英金融政策委員会(MPC)で、唯一利上げに票を投じていた英中央銀行(BOE)のベスリー委員は、「**現行の金利水準はやや引き締めのだが、インフレ見通しを踏まえれば妥当だ**」との見解を示しています。その理由として、「インフレはいったん抑制できなくなれば、戻すのが非常に困難であることをわれわれは過去の事例から知っている」と述べています。

CPI、ピーク時は4.0%以上?

現在、英消費者物価指数(CPI)は前年比で3.8%(6月)まで上昇しているため、インフレターゲットの2.0%近辺と比較すると、確かにベスリー委員の判断は妥当だといえそうですが、ベスリー委員本人も「**現行の英金利水準は景気に負担をかけている**」と指摘しているように、08年の第2四半期GDP(前年比)が前回の2.3%から1.6%まで落ち込んでいることに鑑みると、前述の発言は、利下げ観測の台頭に対する牽制ではないかといえそうです。というのも、5月14日に英中銀によって公表されたインフレ報告では、金利先物市場における利下げバイアス(図1)を前提として、**ピーク時にはCPIが4%近辺まで上昇**すると予想(図2)されているのです。つまり、現在のインフレ率に関していえば想定の範囲内に収まっており、むしろ英経済が懸念すべきは予想を上回るペースで鈍化するGDP成長率ではないかといえるからです。

さらなる英経済の失速

31日、ユーロ圏の7月CPI(前年比)が前回(4.0%)を上回る4.1%と発表されました。CPIの上昇に関していえば、図2の予測に示される通り、英経済もさらなるインフレ圧力の高まりに苦しめられるといえるでしょう。また、上振れリスクと下ブレリスクを両睨みする状況は、程度の差こそあれユーロ圏・英国での違いはないといえるでしょう。ただし、前回の金融政策委員会で示されたように、両中銀の対応は今後大きく異なってくるのではないかと予想されます。つまり、**現行の政策金利(ユーロ圏:4.25% 英国:5.00%)も、両経済の状況次第では逆転する可能性をも否定できない状況**にあるといえるのです。現在両中銀共に、金融政策の発表を8月7日に控えています。今回の金融政策では市場のコンセンサス通り、共に政策金利を据え置くものと思われます。そして、その後8月13日には英国においてインフレ報告が公表される訳ですが、経済の失速を否定できない現状に鑑みると、現行の政策金利を支持するベスリー委員の見解を否定するかのごとく、**下方修正が示される**ことになるのではないかと懸念されるどころです。

図1：英先物金利の推移(四半期ベース)

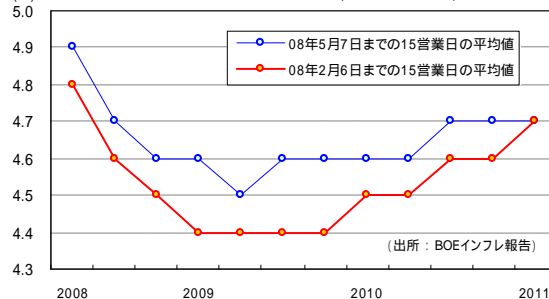
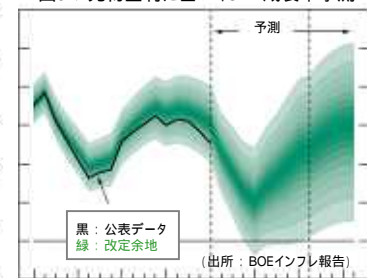


図2：先物金利に基づくCPI予測



図3：先物金利に基づくGDP成長率予測



Hoxsin Daily Report 注意事項

Copyright (c) HOXSIN BUSSAN Co.,Ltd. All rights reserved.

本資料は信頼性の高い各種データに基づき作成されたものですが、その正確性を保証するものではありません。また、内容に関しては予告なく変更する事があります。本資料の目的はあくまで事実に基づいた情報提供であり、勧誘及び投資判断の提供を意図したものではありません。本資料を使用することによって生じたいかなる損失におきましても弊社は一切責任を負いかねますので、利用および投資判断に関しましては、お客様ご自身でおこなって頂きますようお願い申し上げます。本資料は弊社の著作物であり、著作権法によって保護されています。弊社の許諾なく本資料の全部又は一部を引用又は複製等により使用することを厳格に禁じます。

オンライン外国為替保証金取引「DRAGON FX 24」は、総取引金額の約1～5%の保証金を必要とする(予め差入れた保証金の約20～100倍の金額の外国為替を売買する)取引であり、元本及び利益が保証されたものではなく、為替及び金融指標の数値の変動によっては損失が生じる場合があります。また、相場急変時等には預入金額以上の損失が生じる場合がありますので、ご自身の取引経験・資産状況等を考慮の上でリスク等内容を十分にご理解頂き、ご自身の判断と責任においてお取引下さい。尚、取引手数料は0円で、弊社の提示する売気配と買気配は一致せず、当該気配値の差は通貨及び取引数量・時間帯に応じて変動します。

電話取引「HOXSIN FX」は総取引金額の約3%から約10%程度の保証金を必要とする(予め差入れた保証金の約10倍から約30倍程度の金額の外国為替を売買する)取引であり、元本及び利益が保証されたものではなく、為替及び金融指標の数値の変動によっては損失が生じる場合があります。また、相場急変時等には預入金額以上の損失が生じる場合がありますので、ご自身の取引経験・資産状況等を考慮の上でリスク等内容を十分にご理解頂き、ご自身の判断と責任においてお取引下さい。尚、取引手数料は1通貨あたり10銭(片道)で、弊社の提示する売気配と買気配は一致せず、当該気配値の差は通貨及び取引数量・時間帯に応じて変動します。

【商号】北辰物産株式会社

【金融商品取引業者としての登録番号】関東財務局長(金商)第295号

【加入している金融商品取引業協会】社団法人金融先物取引業協会

社団法人日本商品投資販売業協会

〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町1-9-2

TEL:03(3668)8110 FAX:03(3668)4417

URL: <http://www.dragonfx24.com>