

03年6月以来の低水準

5日に発表されたユーロ圏コンポジットPMI(7月)は、市場予想(47.8)を上回ったものの、前回(49.3)を下回る48.7という結果となり、**03年6月以来の低水準**となりました(図1)。

15%の下落

業況感を測る上述のような指数は、米英も同様の低下を見せていますが、そのような失速を示すトレンドは経済の先行きを占う株価指数にも現れており、NYダウ・独DAX・英FTSEは揃って**1年程前から15%前後の下落**をみせています。とはいえ一方で、同時期の為替変動を見てみると(図3)、欧>米 英という構図となっていることから、やはり経済成長の失速度合いは各国で異なる、ということを再確認させられます。

欧>米 英

では、為替変動のような違いはどこからきているのかといえ、その1つに各国の政策金利を上げることができるでしょう。昨年同時期からの変更はというと、ユーロ圏が4.00% 4.25%に上昇、英国が5.75% 5.00%に低下、米国が5.25% 2.00%に低下と、上述の構図とは若干異なるものの、实体经济の強弱を示しているといえるでしょう。さらに、世界的に経済の下振れリスクが緩和されたといわれる3月17日(：FRBが0.75%の大幅利下げを断行)以降の変更を見てみると、ユーロ圏が4.00% 4.25%、米国が2.25% 2.00%、英国が5.25% 5.00%と、まさに欧>米 英の構図そのものだといえそうです。

中銀の足踏み

6日のFOMCにおいて、米政策金利は2.00%に据え置かれました。本日7日に、ECB理事会およびBOE金融政策委員会を控えています、**市場予想通り両中銀は共に据え置くものと予想されます**。スタグフレーションが懸念されるようになった英経済と、比較的堅調といえどインフレ圧力の高まりに苛まれているユーロ経済の実態に鑑みると、いずれも動きにくい状況だといえ、**両中銀が再度動き出すには、何らかのインパクトが必要**だといえそうです。それが商品価格の更なる下落による上振れリスクの後退か、それに伴う関連株の下落か、米金融政策の変更か、米政府の新たな政策か、現状ではまだまだ不透明だといえます。いずれにしてもそのインパクトこそが欧・英の金融政策変更の起爆剤となり、為替相場に大きな変化をもたらすのではないかと予想されます。(文責：内田悟志)

図1：コンポジットPMI(ユーロ圏)

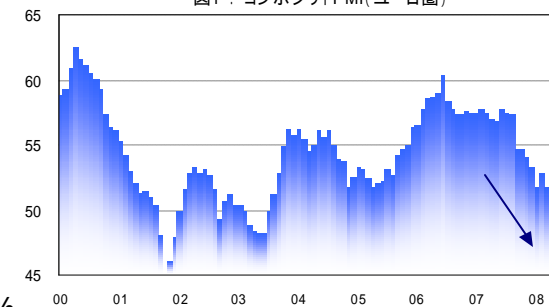


図2：株式市場の比較

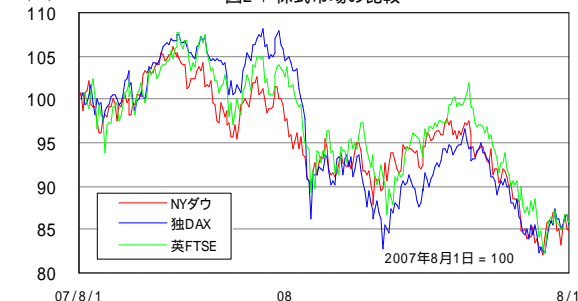


図3：対USDでの変動率



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>