

## 8月の米CPIからの判断。政策金利の引き上げは不十分 横山 泰史

業種:日本株ストラテジー

### 市場のピークアウト予想が外れる

8月の米CPIは前年同期比+8.3% (7月は+8.5%)の上昇であった。足元では、全米平均ガソリン価格が下落トレンドであったことなどから、市場関係者の間では、インフレのピークアウトが確認できる内容への期待も高く、7%台へ低下の期待が高まっていただけに、市場の期待を裏切る内容であったといえる。前月比(7月比)でも米CPIは+0.1%の上昇であった。食品・エネルギーを除いたコア指数は前年同月比+6.3% (5.9%)、前月比(7月比)で+0.6%の上昇。ガソリン価格の下落を除くと、8月のCPIは7月比で低下どころか上昇しているのである。インフレがエネルギー以外に波及しており、インフレ退治がよりやっかいとなっている。今回の内容からの判断は

- ・政策金利の引き上げが不十分との認識が高まる
- ・インフレがエネルギー以外に波及しており、インフレ退治がやっかいになりつつある
- ・今月のFOMCにおけるFFレートの引き上げのメインシナリオは0.75%だが1%もありうる

現地13日の米国債の利回りは、今回のCPIの発表に敏感に反応し、米2年国債利回りは前日比+0.167%の3.741%、米10年国債利回りは+0.057%の3.413%で終えた。昨年夏、FRBはインフレの兆候を見落とし、このことが現在のインフレにつながっていると非難されても致し方がない状況である。FRBは同じ過ちを繰り返さないためにもインフレ退治に躍起となるであろう。このため、よりタカ派的な政策スタンスが予想される。

### 東京市場マーケットデータ

2022/9/13 現在

日経平均	2万8614円
プライム売買代金	2兆7522億円
プライム時価総額	688兆8967億円
日経平均予想PER	12.9倍
日経平均PBR	1.2倍
日経平均配当利回り	2.4%

出所: Quick

### 日経平均パフォーマンス

年初来高値	2万9388円	2022年01月05日
年初来安値	2万4681円	2022年03月09日

出所: Quick

### 国内株式売買代金ランキング

2022/9/13 現在

	株価前日比
1 任天堂	5.5%
2 レーザーテック	0.6%
3 日本郵船	1.0%
4 東京エレクトロン	1.0%
5 ソフトバンクグループ	0.3%
6 WSCOPE	1.0%
7 トヨタ	▼0.1%
8 商船三井	1.6%
9 川崎汽船	3.5%
10 ファーストリテイリング	▼0.1%

出所: Quick、アイザワ証券作成

### 日経平均と予想PERの推移



## 金融商品取引法に基づく表示事項

### ■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（略称：FINMAC）

## 株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

## お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

## アイザワ証券 免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

LINE公式アカウント  
はじめました！

ベトナムを中心としたアジア情報  
をお届けします。

[友だち追加はこちらから！](#)



ID : @aizawa