

中銀金利とCPI

Global Central Bank Policy Rates							
Country	Rate	Central Bank Rate (Today)	CPI YoY	Real Central Bank Rate	YoY CPI Trend vs. Prior Reading	Last Move	Last Move Month
Japan	Policy Rate Bal	-0.10%	3.3%	-3.4%	Higher	Cut	Jan-16
Switzerland	Target Rate	1.75%	1.7%	0.1%	Lower	Hike	Jun-23
Taiwan	Discount Rate	1.88%	1.8%	0.1%	Lower	Hike	Mar-23
Thailand	Policy Rate	2.00%	0.2%	1.8%	Lower	Hike	May-23
Malaysia	Policy Rate	3.00%	2.4%	0.6%	Lower	Hike	May-23
Denmark	Deposit Rate	3.35%	2.5%	0.9%	Lower	Hike	Jul-23
South Korea	Repo Rate	3.50%	2.7%	0.8%	Lower	Hike	Jan-23
China	Loan Prime Rate	3.55%	0.0%	3.6%	Lower	Cut	Jun-23
Eurozone	Deposit Rate	3.75%	5.5%	-1.8%	Lower	Hike	Jul-23
Sweden	Repo Rate	3.75%	9.3%	-5.6%	Lower	Hike	Jun-23
Norway	Deposit Rate	3.75%	6.4%	-2.7%	Lower	Hike	Jun-23
Australia	Cash Rate	4.10%	5.4%	-1.3%	Lower	Hike	Jun-23
Canada	Overnight	5.00%	2.8%	2.2%	Lower	Hike	Jul-23
UK	Bank Rate	5.00%	7.9%	-2.9%	Lower	Hike	Jun-23
US	Fed Funds	5.38%	3.0%	2.4%	Lower	Hike	Jul-23
New Zealand	Cash Rate	5.50%	6.0%	-0.5%	Lower	Hike	May-23
Hong Kong	Base Rate	5.75%	1.9%	3.9%	Lower	Hike	Jul-23
Indonesia	Repo Rate	5.75%	3.5%	2.2%	Lower	Hike	Jan-23
Saudi Arabia	Repo Rate	6.00%	2.7%	3.3%	Lower	Hike	Jul-23
Philippines	Key Policy Rate	6.25%	5.4%	0.9%	Lower	Hike	Mar-23
India	Repo Rate	6.50%	4.8%	1.7%	Higher	Hike	Feb-23
Poland	Repo Rate	6.75%	11.5%	-4.8%	Lower	Hike	Sep-22
Czech Republic	Repo Rate	7.00%	9.7%	-2.7%	Lower	Hike	Jun-22
Peru	Policy Rate	7.75%	6.5%	1.3%	Lower	Hike	Jan-23
South Africa	Repo Rate	8.25%	5.4%	2.9%	Lower	Hike	May-23
Russia	Key Policy Rate	8.50%	3.2%	5.3%	Higher	Hike	Jul-23
Mexico	Overnight Rate	11.25%	5.1%	6.2%	Lower	Hike	Mar-23
Chile	Base Rate	11.25%	7.6%	3.7%	Lower	Hike	Oct-22
Colombia	Repo Rate	13.25%	12.1%	1.1%	Lower	Hike	Apr-23
Brazil	Target Rate	13.75%	3.2%	10.6%	Lower	Hike	Aug-22
Turkey	Repo Rate	17.50%	38.2%	-20.7%	Lower	Hike	Jul-23
Argentina	Benchmark Rate	97.00%	115.6%	-18.6%	Higher	Hike	May-23

CREATIVE PLANNING @CharlieBilello Data as of 7/27/23

出所：クリエイティブプランニング

日米の長期金利（週足）



出所：トレーディングビュー

銀行支援？選挙？ So WhatなYCCバンドの微調整

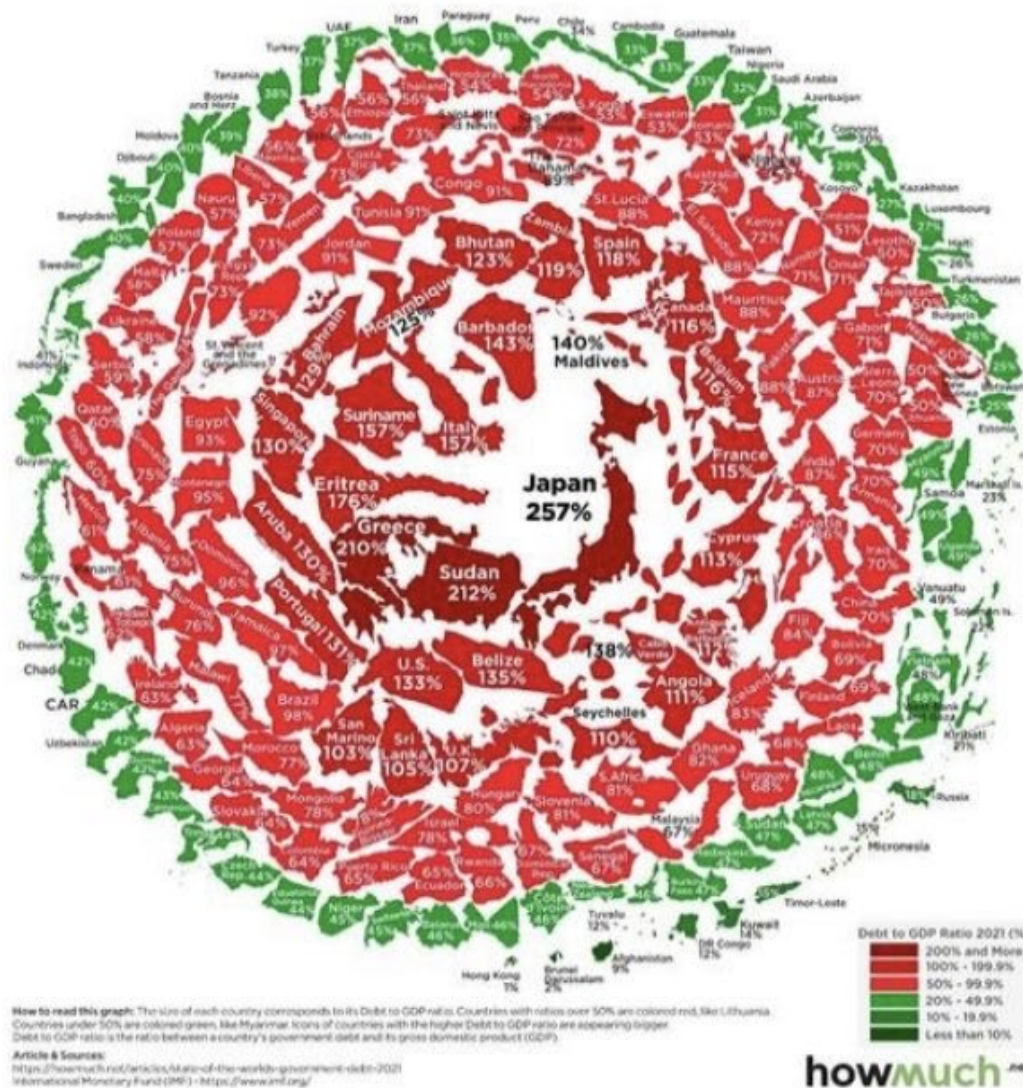
ブルームバーグがエコノミスト42人を対象に7月31日に緊急に実施した調査によると、次の政策変更は次回の9月会合がゼロとなり、10月と12月を合わせて年内は7%にとどまった。最多は2024年4月の27%となった。7月会合前に実施した調査（50人が回答）では、年内の見方が過半の58%で、最多は今年10月の28%だった。

具体的な日銀の次の一手に関しては「YCCの撤廃」が最多の32人（回答数112、複数回答可）となり、「短期金利の引き上げ」が24人で続いた。

現行マイナス0.1%となっている短期金利の引き上げは全員が24年以降を想定しており、このうち43%が25年以降を見込むなど依然として距離がある。

『日銀の年内政策変更の予想は1割未満、YCC柔軟化で急減－サーベイ』
(8月1日 ブルームバーグ)

政府債務（債務対GDP比）の雪だるまの視覚化



公的債務の対GDP比の限界は250%程度と言われ、1940年代に英国が一度経験しているだけである。少子高齢化の日本は金利が上がると苦しい。

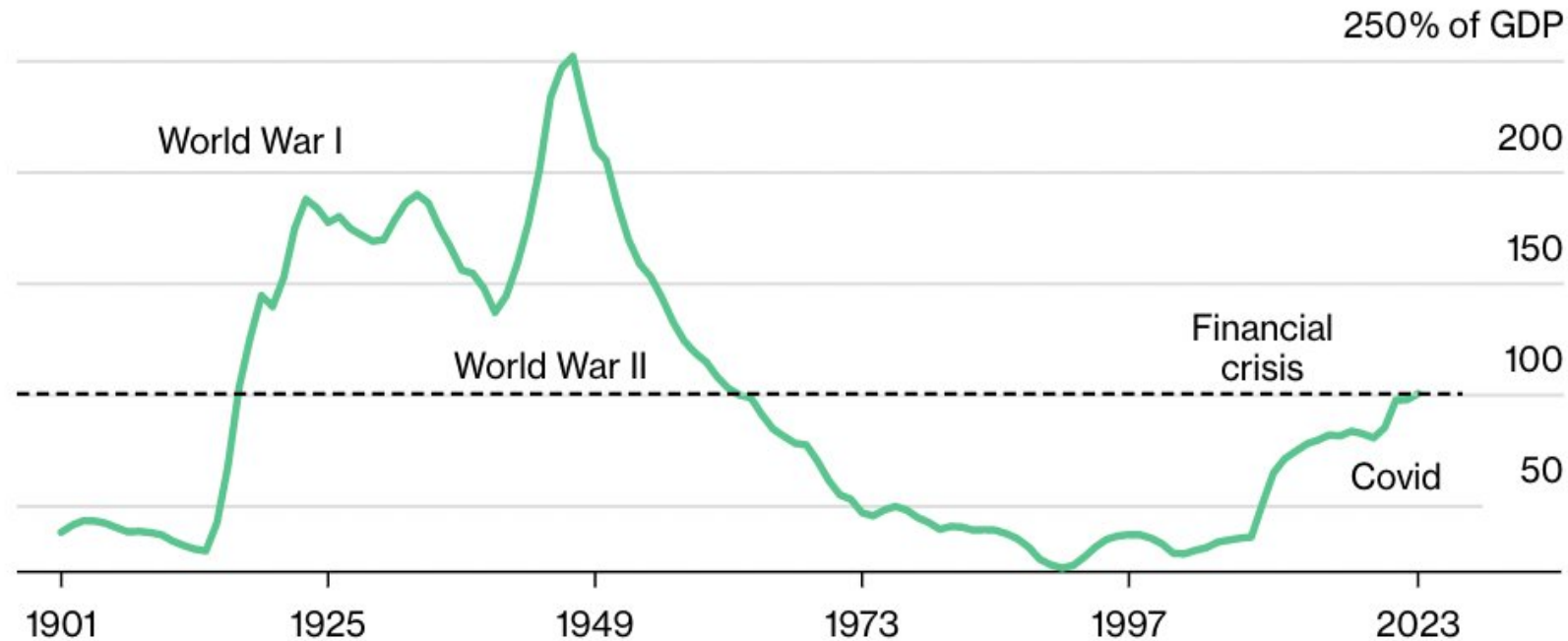
英国の債務（1901年～2023年）

現在、英国の債務は経済規模を上回る（100%超え）

UK Debt Is Now Greater Than the Size of the Economy

The government now owes almost £2.6 trillion

Public sector net debt ex banks



Source: Office for National Statistics

Note: Debt in May 2023. March in previous years

出所：ゼロヘッジ

日銀がYCC（長短金利操作）をやっている理由

巨額の借金を持つ国において、インフレは政府の実質債務を減らすことができるが、金利上昇は利払い負担になるので望ましくない。しかし、金融市場で〈国債を買い支える仕組み〉をつくれば、インフレ下においても長期金利を低く抑えることが可能となる。政府にとっては実質借金額と利払い負担の両方を減らすことができるのである。



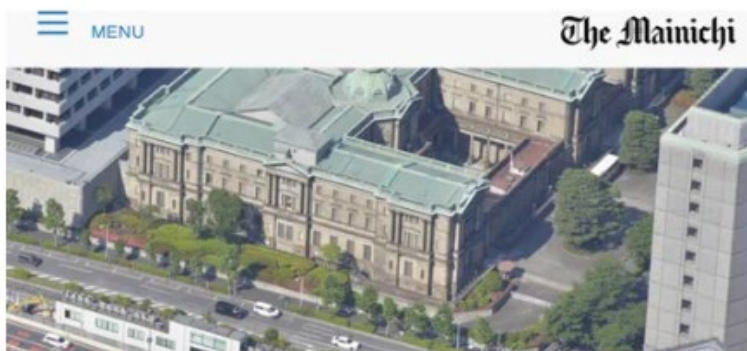
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 16時間

日銀は2日も持たなかった。彼らは国債の購入に戻っている。



Ayesha Tariq, CFA @AyeshaTariq · 20時間

The BoJ didn't even last 2 days. They're back to buying JGBs.



This photo taken on May 18, 2016, shows the head office of the Bank of Japan in Tokyo. (Mainichi)

TOKYO (Kyodo) -- The Bank of Japan on Monday announced a special open market operation to buy 300 billion yen (\$2 billion) worth of Japanese government bonds, the first such purchase since Feb. 22, as long-term yields jumped.

The move came as the benchmark yield on 10-year bonds surged to a nine-year high above 0.6 percent at one stage on Monday following the central bank's decision last week to allow it to rise past the 0.5 percent cap.

11 42 5,122

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12時間

米国の国家債務は債務上限の「危機」以来、1兆8000億ドル増加している。

米国が最初の1兆8000億ドルの債務を追加するのに209年かかった。

「歴史的な」債務上限合意後、8週間でそれを達成したばかりだ。

これは持続不可能です。

The Kobeissi Letter @KobeissiLetter · 15時間

The US National debt is up \$1.8 trillion since the debt ceiling "crisis."

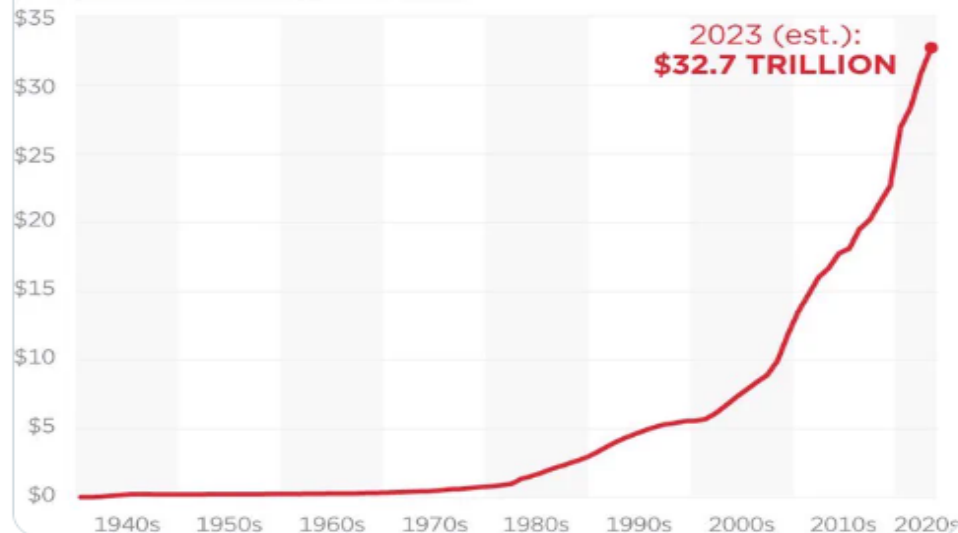
It took the US 209 years to add the first \$1.8 trillion in debt.

We just did it in 8 weeks after a "historic" debt ceiling deal.

This is unsustainable.

[このスレッドを表示](#)

IN TRILLIONS OF CURRENT DOLLARS



14 35 4,548



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 48分

ドル・円が142円台後半に下落、フィッチによる米国格下げでドル売り - Bloomberg

米財務省は2日公表の四半期定例入札で長期物の国債発行を増額する計画で、国債市場の需給悪化が意識された。



bloomberg.co.jp

ドル・円が142円台に下落、フィッチによる米国格下げを受け
2日朝の東京外国為替市場のドル・円相場は1ドル=142円台後半に下落。格付け会社のフィッチが米国の格付けを引き下げたことを受けて...

1 1 11 709



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 48分

財政悪化見通しを理由にフィッチは米国の格下げを発表。ドル・円は米金利上昇と米財政リスクが綱引きする展開になりそうだ。

3 579



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11時間



B R I C S 「権威高まりの証拠」、加盟への関心増大 = ロ報道官 | ロイター

8月の首脳会議には国際刑事裁判所 (I C C) の逮捕状が出ているプーチン大統領の代わりにラブロフ外相が出席する。



jp.reuters.com

B R I C S 「権威高まりの証拠」、加盟への関心増大 = ロ報道官
[モスクワ 1日 ロイター] - ロシアのペスコフ大統領報道官は1日、新興5カ国 (B R I C S) 加盟に関心が高まっていることは、国際舞台に...

1 1 4 1,272



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月2日



返信先: @ishiharajunさん

私は最近、いわゆる「BRICS+」諸国が、8月22日から24日にかけて開催される年次首脳会議で新通貨の創設を発表することを明らかにした。

これは1971年以来の国際金融の大変革となる。直接の狙いはドルにある。

端的に言えば、世界はこの地政学的衝撃波に対する備えができていないのだ。

2 13 58 4,328



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月2日



返信先: @ishiharajunさん

BRICS+の新通貨は金 (ゴールド) の重さと連動する可能性が高い。これはBRICSのメンバーであるロシアと中国の強みを生かすものだ。これらの国々は世界2大金産出国であり、金準備高100カ国の中でそれぞれ6位と7位にランクされている。

7 35 2,114



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10時間

これが、4兆ドルを印刷して配った小売売上高のデータだ。

誰もがそのお金を使い、個人消費は歴史的なペースで落ち込み、そして世界は40年来の高インフレというツケを払うことになる。

「無料」のお金など存在しないのだ。

JML **The Kobeissi Letter** @KobeissiLetter · 8月1日

This is what retail sales data looks like when you print \$4 trillion and hand it out.

Everyone spends the money, consumer spending falls at a historic pace and then the world pays the price with 40-year high inflation.

There's no such thing as "free" money.

[このスレッドを表示](#)



9 24 2,967



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

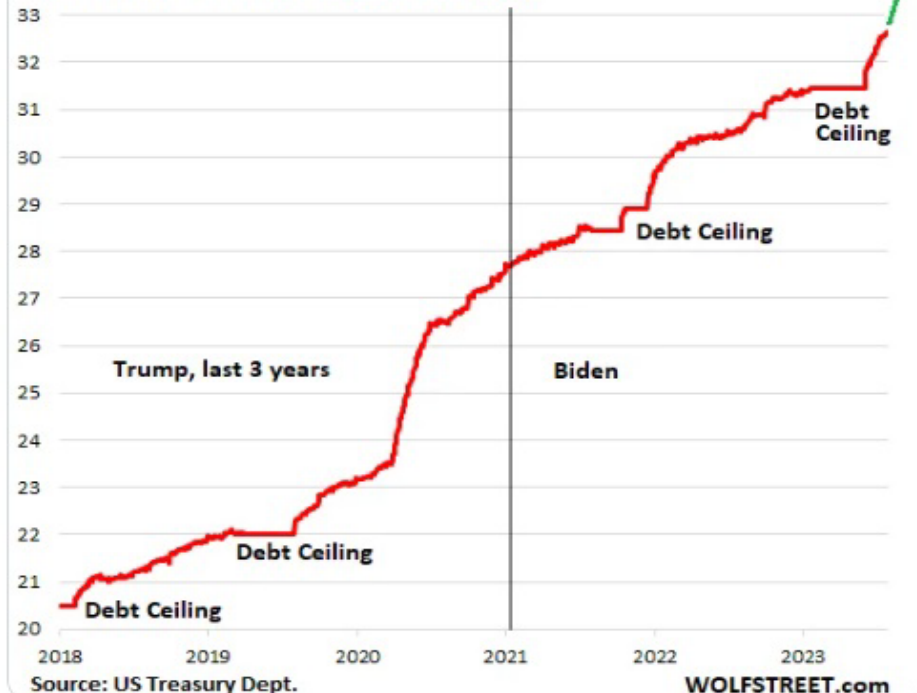
米国政府債務、債務上限以降1.2兆ドル急増し32.7兆ドルに。財務省、年末までに1.5兆ドルの負債を追加へ。

驚くべき数字が今日発表された。投資家は証券を買い、FRBは証券を手放す。水晶玉の予想：利回り上昇。

Wolf Richter @wolfowolfst · 8月1日

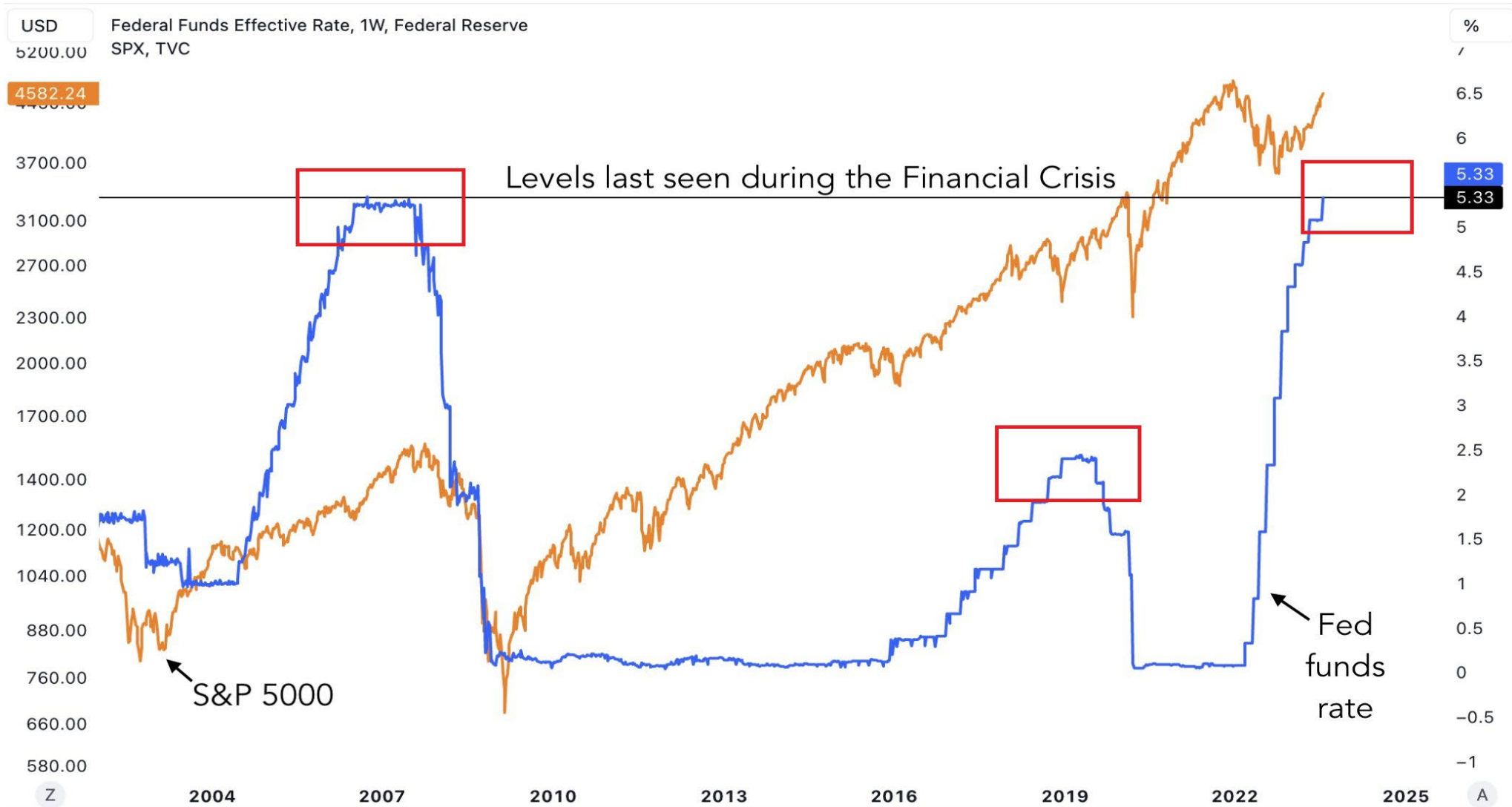
US Government Debt Spikes by \$1.2 trillion since Debt Ceiling, to \$32.7 Trillion. Treasury to Add \$1.5 Trillion in Debt by Year-End
Stunning numbers out today. Investors will buy the securities, and those the Fed sheds. Crystal ball sez: higher yields
wolfstreet.com/2023/07/31/us-...

US National Debt Spikes by \$1.2 Trillion since Debt Ceiling, to \$32.7 Trillion



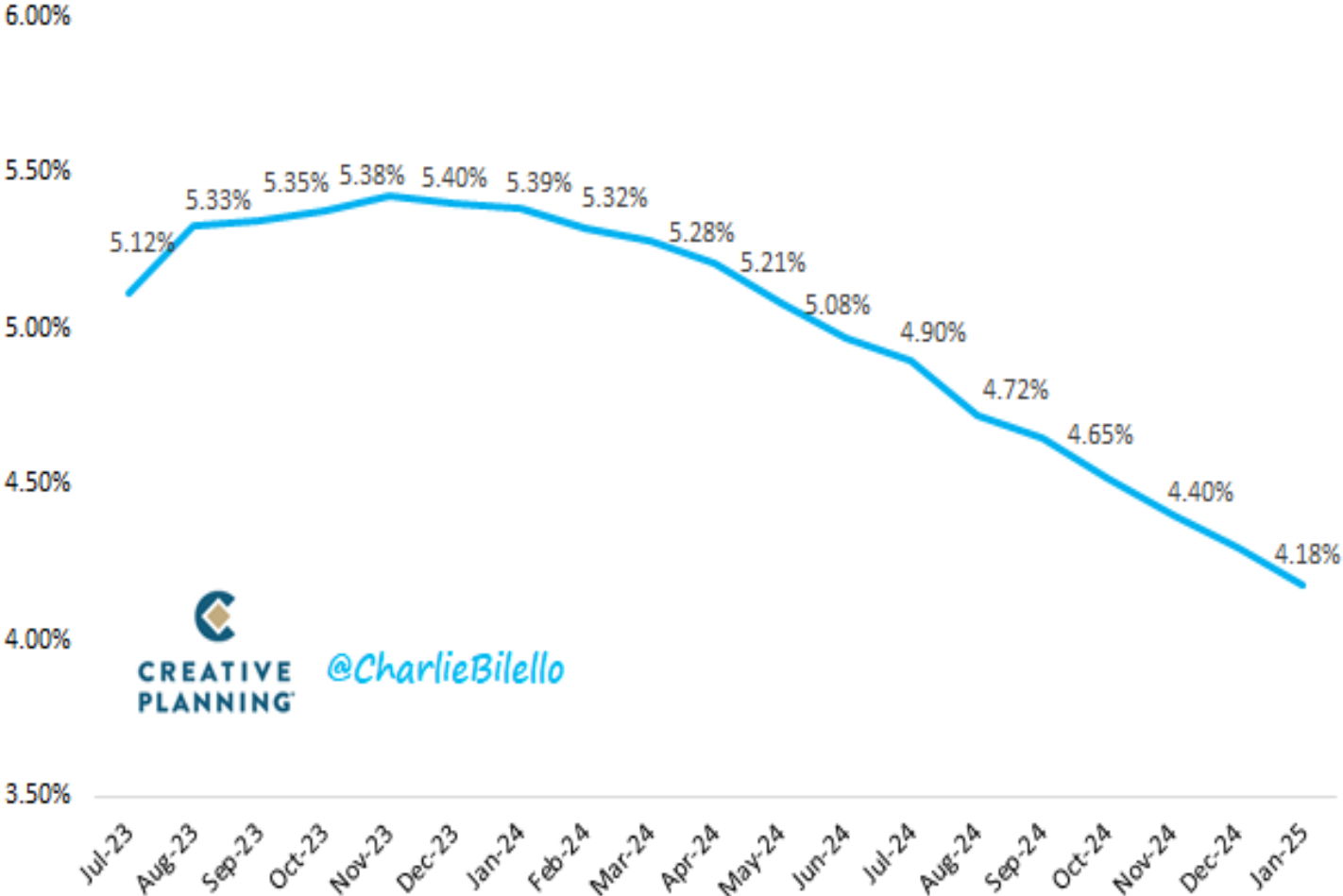
11 35 4,406

注意: 現在の金利は、2007/2008年の金融危機のピーク時に見られた水準にある



フェデラル・ファンド金利予想

Market Expectations for Fed Funds Rate
(Data via Fed Funds Futures, July 2023 - Jan 2025)



2023年9月20日: 一時停止
2023年11月1日: 一時停止
2023年12月13日: 一時停止
2024年1月31日: 一時停止
2024年3月20日: 一時停止
2024年5月1日: 25bps引き下げ

5.00-5.25% -2025年1月までに
4.18%へ追加引き下げ



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11時間

More Warmongers Elevated In The Biden Administration | ZeroHedge

バイデン政権にさらなる戦争屋が誕生



zerohedge.com

More Warmongers Elevated In The Biden Administration
a boon for Russia hawks who want to turn up the heat on the Kremlin...

1 1 8 1,438

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11時間

バイデン政権は、想像するに、今以上に戦争好きな政権になりそうである。激烈なロシア・タカ派のビクトリア・ヌーランドと、激烈な中国タカ派のチャールズ・Q・ブラウンが、ホワイトハウスによって高官に昇格したのだ。

1 1 5 1,078



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11時間

アルファ・ネオコン、ロバート・ケーガンの妻であるヌーランドは、バイデン大統領によって国務副長官代理に任命された。これにより、彼女は国務省内でトニー・プリンケンに次ぐ第二の指揮官となった。

4 1,115



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 44分

ウォール街、日銀ショックの世界への波紋見極め - 深刻な影響の恐れ - Bloomberg

- 「主要リスクは米市場から日本への大規模な資産再配分」 - アポロ
- 金利がより長期にわたり高めの水準にとどまる時代に拍車も



bloomberg.co.jp

ウォール街、日銀ショックの世界への波紋見極め - 深刻な影響の恐れ
ウォール街をはじめとするあらゆる地域の借り入れコスト抑制に寄与した極めて異例な金融実験に乗り出してから7年、日本銀行は国内債券...

1 11 622

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月1日

日銀の年内政策変更の予想は1割未満、YCC柔軟化で急減 - サーベイ - Bloomberg

- 最多は来年4月会合の27%、長期金利が落ち着く水準0.7%程度が
- 次の一手はYCC撤廃が最多、マイナス金利解除は25年以降の見方



bloomberg.co.jp

日銀の年内政策変更の予想は1割未満、YCC柔軟化で急減 - サーベイ
日本銀行が先週の金融政策決定会合でイールドカーブコントロール（長短金利操作、YCC）政策の柔軟化を決定したことを受け、エコノミ...

1 17 2,404



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月1日

現行マイナス0.1%となっている短期金利の引き上げは全員が24年以降を想定しており、このうち43%が25年以降を見込むなど依然として距離がある。

12 1,695

ドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（メガトレンドフォローの売買シグナル）

ドル/円 (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（メガトレンドフォローの売買シグナル）

ドル/円 (月足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（メガトレンドフォローの売買シグナル）

日経平均CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

NYダウCFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

S&P500CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ナスダック100CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月31日

...

S&P500の上位10社の時価総額の合計が同指数の31.7%を占めるという前代未聞の状況にもかかわらず、その収益貢献は激減しており、現在ではわずか21.5%にとどまっている。



1 6 27 2,699



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月31日

...

こうした誤った価格付けをされた金融資産は2022年には減少したが、2023年にはリフレームしたに過ぎない。不況の到来に対応するような金融資産バブルの真の崩壊はまだ見られない。バリュエーションの観点からは、1929年と2000年に匹敵する行き過ぎがまだある。

14 2,188



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月31日

...

10年物利回りが上昇を続けているにもかかわらず、この相関関係はAIをめぐる陶酔感によって崩れ、その結果、メガキャップのハイテク企業が急増している。非合理的に高揚した投資家はその矛先を向けられることで、長期事業の現在価値は割引率の継続的な上昇をよりよく反映し始めるに違いないと考える。

16 1,772



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月31日

...

米国株式市場のバリュエーションは、ファンダメンタルズを基にした倍率が完全に妄信的で、論理を無視し続けている。市場がピークに達して以来、ナスダックは金利上昇の影響を大きく受けてきた。

10 1,690



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月31日

...

全体的な株式市場のバリュエーションは、企業の資本コストが上昇を続け、深刻な景気後退のリスクが高まっている環境と完全に乖離している。金融政策にはタイムラグがあることを忘れてはならない。FRBはこの16カ月間、金融引き締めを続けてきた。

16 1,716

ユーロ/ドル (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ユーロ/ドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ポンド/ドル (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ポンド/ドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター