

株式市場の「有事は買い」の格言通りにここ2日は日経平均も上昇してはいるが

「有事は買い」なる格言は本当にあたるのだろうか。記事にある感染症のいずれもが、世界の経済状況を根本的に覆すようなものではなかった。長期的に押しなべて見てみると、米国のダウや日本の日経平均は上昇し続けている。偶然にそう見えているだけと考えるほうが正しいのではないか。

今回の新型肺炎は世界経済に大きな影響を与えつつある。今後の株式相場がこの格言通りとなるかは興味をもたれるところである。新聞記事に「中国の景気対策に期待」とあり、確かにこのようなことが景気の下振れを食い止め、さらに上昇へと向かわせることはありそうだ。実際に中国はそのような支援策を実施するとその態度を表明し、株式市場もここ2日ほどそれを受けて上昇してきている。新型肺炎が勝つか、それとも中国の景気対策が勝つかで、株式相場の行方が決まってくる。

日本経済新聞 2020.2.1

「有事は買い」じわり

「有事」は買い向かえ。戦争や自然災害などではしばしば引き合いに出されるこんな相場格。急激な株価の動きを分析する。実は感染症リスクにも適用する。新型肺炎を巡る不安に注目が集まりやすい地合いだが、水面下では投資家たちが買い場を探り始めている。

「感染病が相次いでも、株価は上昇してきた」

「買い向かえ」の格言は押し。この日、機関投資家「買い」のチャンス（アバ）からこんな面が覗かれた。ディーン・スタンダード・ソリッド・キャピタル・インベストメントの菅川久、個別株も出す。阪急株は買いに動き始めたのか。ズ・ユウワによら、1980年代のエイズウイルス（HIV）以降の13回の感染症は、平均して世界の株価は1カ月後には0.4%高とほぼ横ばいだが、3カ月後には3.1%高、半年後には8.5%高になったという。2003年の重症急性呼吸器症候群（SARS）はイラク戦争という別の有事と同時期に起きたが、株価は半年で2割上昇した。景気が回復・拡大局面にあれば、戦争や感染症などのショックに加わってもその間に経済の売りが変わるものではない。もし、景気が弱さでいれば、むしろ政策対応の強化が株価を押し上げる。SARSが広がった03年に当時は財政健全化目標を達成させた。

病名	1カ月後	3カ月後	半年後
SARS	8.6	16.4	21.5
鳥インフルエンザ	10.2	2.8	10.1
豚インフルエンザ	10.9	19.7	40.0
MERS	10.3	2.2	8.6
エボラ熱	10.1	2.4	4.1

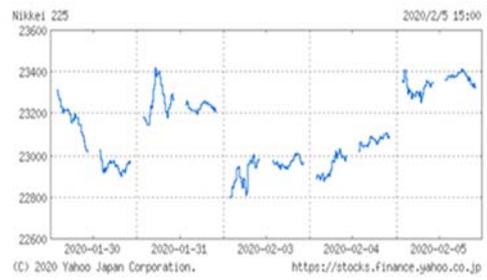
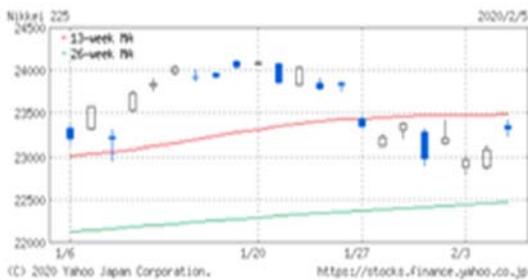
(注) MSCI 世界株価指数の騰落率

中国景気対策の期待も

全化目標を7年遅らせて景気回復を優先。中国も金融引き締めの手を緩めた。実際、足元でも政策期待は押し上げられている。香港から米中のクレディ・スイスのアジア太平洋最高投資責任者（CIO）、ジョン・ワウ氏は「香港や中国の主要な需要は伸びている人もまばらで、この充滿買の影響が出ることはほぼ間違いない」と指摘。中国の再拡大や利下げなどの効果が打たれる」とみる。

米中での債券市場が盛り込む3月の米利下げの期待は2割強に上っている。米金融緩和が強化されれば、株価への影響は大きい。米金融危機後、豚インフルエンザやエボラ熱などが広がる局面があっても世界的に株価変動が続いたのは、米欧などの金融緩和が支えにならなかつた。新型肺炎がいつ収束に向かうかはまだ見えない。そのなかでも不安も振り回されず、投資機会をつかめるか。損失を待つための待たせが問われる局面だ。

(福田文隆)



中国、新型肺炎受け景気支援策を準備＝関係筋

Reuters Staff ワールド 2020年2月4日

〔北京 4日 ロイター〕 - 複数の関係筋によると、中国当局は新型肺炎の感染拡大を受けて景気支援策の準備を進めている。2020年の経済成長目標を6%前後から引き下げることがどうも協議しているという。

政策協議に詳しい複数の関係筋によると、中国人民銀行（中央銀行）は今月20日にローンプライムレート（LPR）を引き下げる公算が大きい。預金準備率も今後数週間で引き下げる可能性が高いという。

ある関係筋は「現在、金融政策は緩和されている。人民銀行は感染状況を見守りながら、段階的なアプローチをとる見通しだ」と述べた。

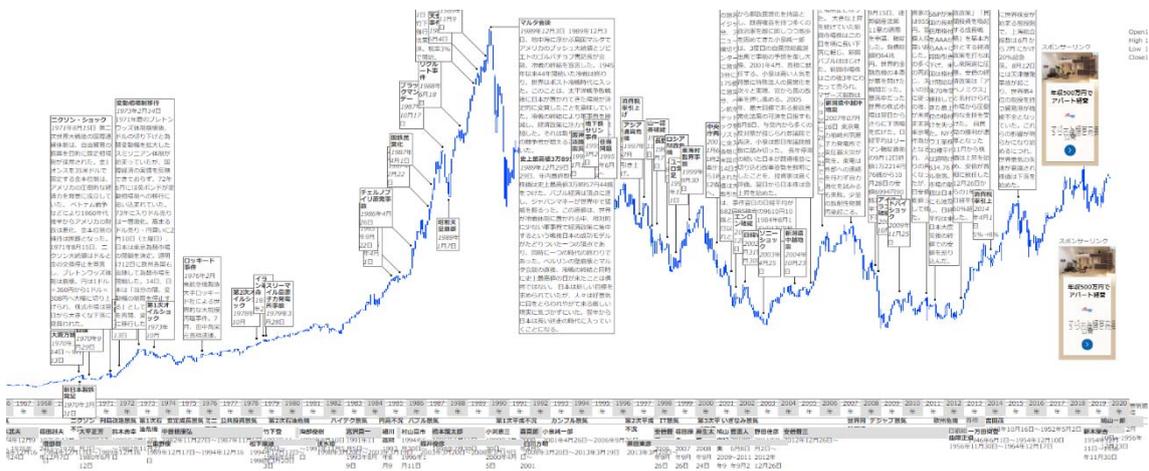
関係筋によると、中国指導部は雇用への影響を最小限に抑えるため、新型肺炎で打撃を受けているセクター向けの補助金拡大、税負担の軽減、歳出拡大を承認する公算が大きい。また一段の金融緩和で銀行融資の拡大と企業の資金調達コスト低下を促すとみられている。

政府に政策を助言しているある関係筋は匿名を条件に「政策の選択肢はある。景気下支え策を強化する。最大の急務は感染拡大を阻止することだ」と述べた。

(参考)

日経平均株価 超長期月足チャート 1949年5月算出開始から2020年1月まで

<http://baseviews.com/chart/nk225-j.html>



NY ダウ工業株 30 種平均 超長期月足チャート 1928年11月～2020年1月

<http://baseviews.com/chart/dow-ja.html>