

Market Flash

2020年12月8日(火)

年末 2000 万人問題

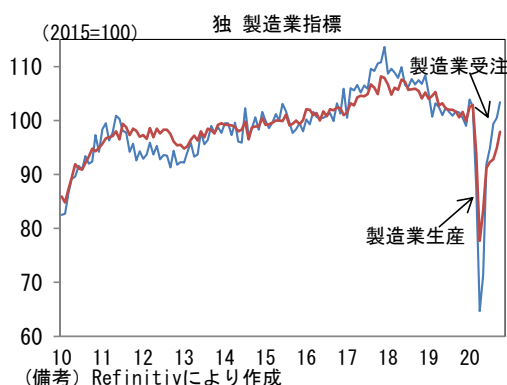
～シリーズ「崖」 次は失業手当～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査
主任エコノミスト 藤代 宏一 (TEL:03-5221-4523)

- ・日経平均は先行き 12 ヶ月 26,000 程度で推移するだろう。
- ・USD/JPY は先行き 12 ヶ月 105 程度で推移するだろう。
- ・日銀は現在の YCC を長期にわたって維持するだろう。
- ・FED はゼロ金利下で資産購入を継続するだろう。

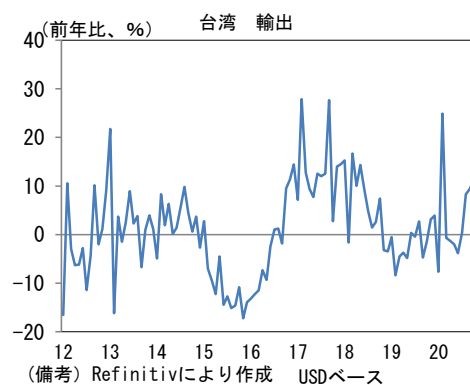
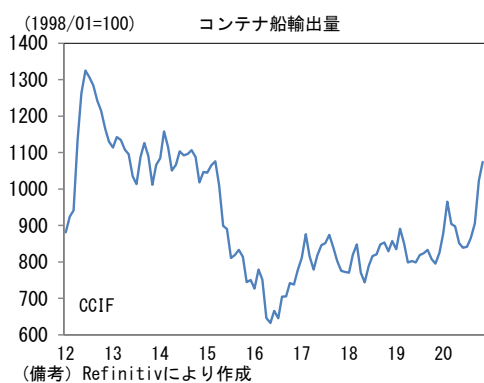
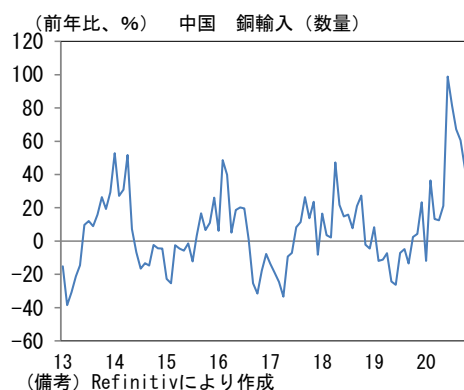
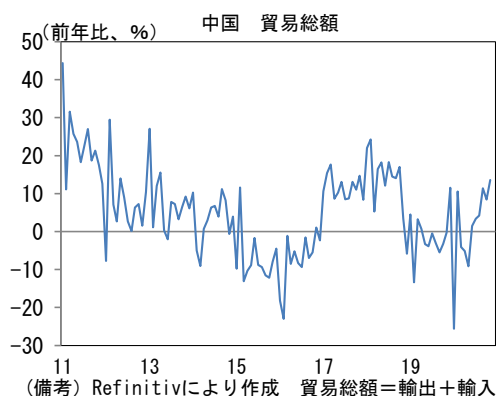
< #失業給付 #期限切れ #中国貿易統計 >

- ・前日の米国株はまちまち。NYダウは▲0.5%、S&P500は▲0.2%、NASDAQは+0.5%で引け。VIXは21.3へと小幅上昇。社債市場はIG債（投資適格）、HY債（投機的格付）が共に概ね横ばい。経済指標は11月中国貿易統計が堅調。輸出は前年比+21.1%、輸入は+4.5%と伸び、貿易総額は+13.6%へと加速し、2020年の最高を記録。10月ドイツ鉱工業生産は前月比+3.2%、前年比では▲3.0%へと下落幅縮小。既発表の製造業PMIや製造業受注の強さを裏付ける結果となった。製造業受注では海外向け資本財の回復傾向が鮮明。世界的に設備投資が持ち直しつつあることを示唆している。

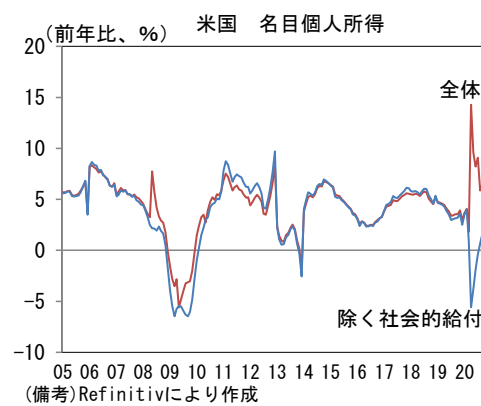
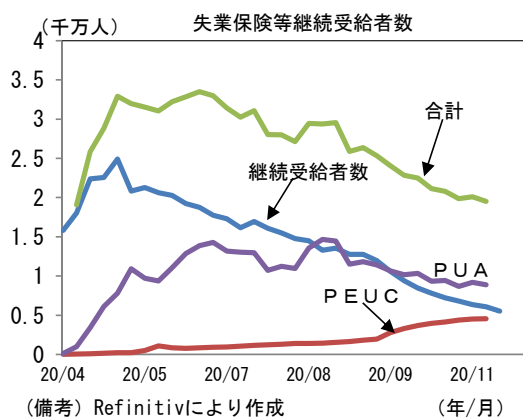


- ・米金利カーブはブル・フラット化。2年は0.141% (▲1.0bp)、10年は0.923% (▲4.3bp)、30年は1.680% (▲5.5bp) で引け。雇用統計発表後の金利上昇の過半を帳消しに。予想インフレ率（10年BEI）は1.892% (▲1.4bp) へと小幅低下。為替（G10通貨）はUSD、EUR、JPYが何れも小動き。USD/JPYは104近傍、EUR/USDは1.21前半で一進一退。コモディティはWT I原油が45.8ドル (▲0.5ドル) へと小幅に低下し、銅も7710.0ドル (▲50.5ドル) へと下落、それを横目に金は1861.8ドル (+25.9ドル) へと上昇。安全資産「金」と景気の強さを反映する「銅」の相対価格（銅/金）は低下。

- ・昨日発表の**中国貿易統計**は世界経済の回復を裏付ける結果であった。輸出（USDベース）は前年比+21.1%、輸入は+4.5%と伸び、貿易総額は+13.6%と2020年の最高を記録。輸出は6ヶ月、輸入は3ヶ月連続の前年比プラス。輸出入規制の駆け込みもあってか対米貿易は輸出が+46.1%、輸入は+32.7%とすこぶる強い。もともと米国向け以外も好調。輸出は+16.3%、輸入は+2.8%と伸び、世界的に財貿易は増加している。中国内における生産活動の先行指標として注目される銅輸入量（数量ベース）は前年比+16.9%へと減速も、それでも2桁の伸び率にある。そうした中で中国のコンテナ船輸出量は加速度的に増加し、2015年の中国ショック発生以降の最高点付近に到達。その他関連指標としては11月の台湾の輸出が強かった。



- ・他方、世界経済の先行き懸念材料は米国の個人消費失速である。これまでのところ政府の手厚いサポートによって財消費を中心に回復が明確化しているが、景気対策の遅れによって一部の失業給付措置が年末に期限切れを迎えることに留意が必要。
- ・現時点で失業手当を受給している人は2000万人近くいる。内訳は、通常の失業保険受給者（州が提供するもの、最長39週間）が555万人、フリーランスや自営業など通常の失業保険が適用されない人向けのプログラムであるPUAが887万人、通常の失業保険が失効した人向けに国が延長措置を提供するPEUCが457万人である（最長13週間）。
- ・このうちPUAとPEUCは年末で期限切れとなる。このまま景気対策がまとまらなければ、現在両制度の支援を受けている1400万人強の人の収入は大きく減少することになる。マクロの家計収入が依然高い伸びを維持している主因が、失業給付を軸とする社会的給付措置の大幅増加であることを踏まえれば、当然のことながら消費は逆風に晒される。



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所調査研究本部経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。