

# Market Flash

2020年7月8日(水)

## 密かに進む5G

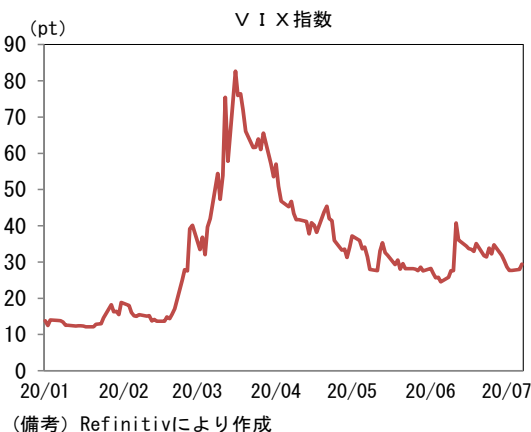
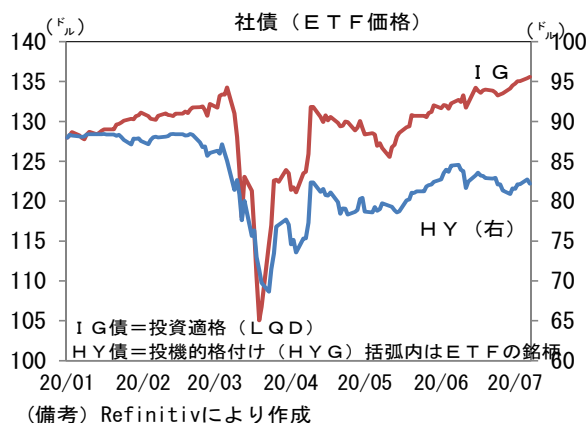
### ～世界半導体売上高、半導体製造装置は堅調～

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)

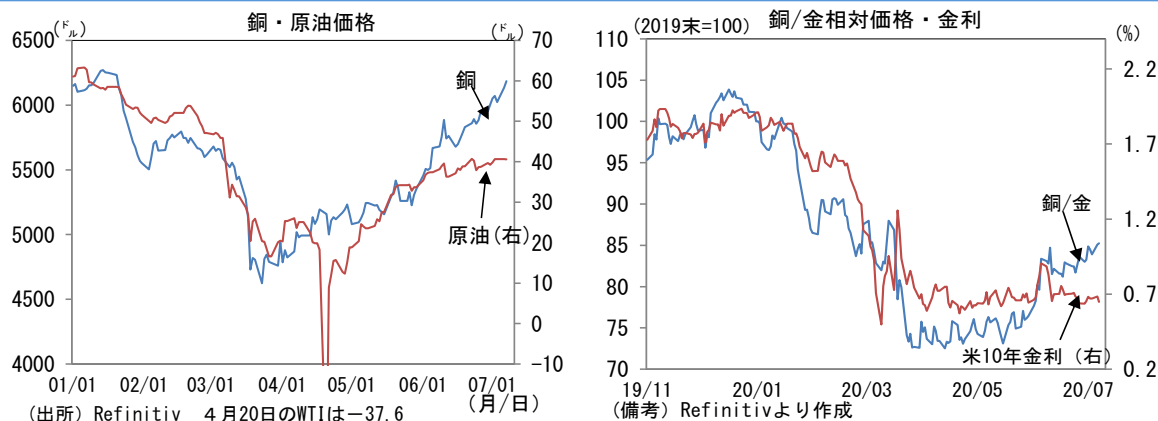
- ・日経平均は先行き12ヶ月20,000程度で推移するだろう。
- ・USD/JPYは、先行き12ヶ月105程度で推移するだろう。
- ・日銀は現在のYCCを長期にわたって維持するだろう。
- ・FEDはゼロ金利政策下で資産購入を継続するだろう。

#### < #世界半導体売上高 #半導体製造装置 #5G >

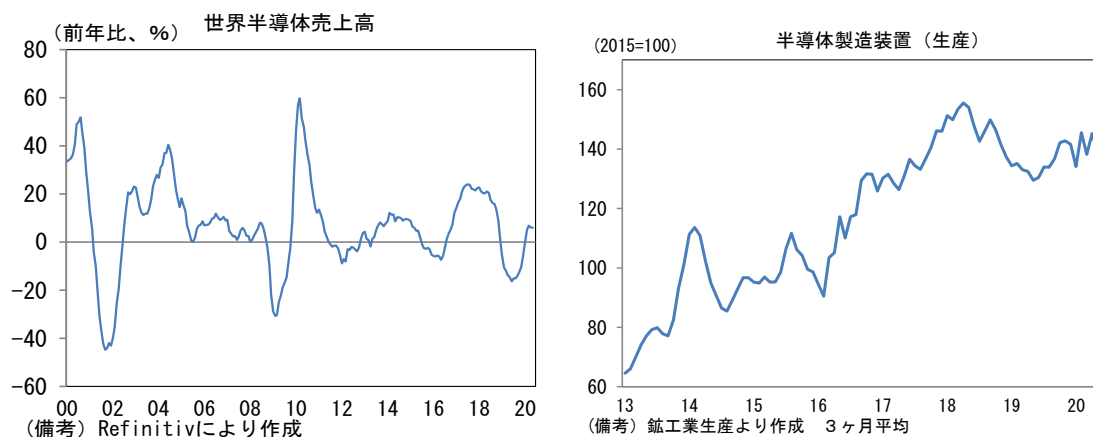
- ・前日の米国株は反落。NYダウは▲1.5%、S&P500は▲1.1%、NASDAQは▲0.9%で引け。コロナ感染者数拡大（ただし重傷者数と死亡者数は減少傾向）が嫌気されるなか、高値警戒感もあり利益確定売り優勢。経済指標はドイツの鉱工業生産が前月比+7.8%と反発も2桁の回復を見込んでいた市場予想には届かず失望的。VIXは29.4へと小幅ながら上昇。クレジット市場はIG債（投資適格）が堅調、HY債（投機的格付け）がやや軟調。



- ・米金利カーブはブル・フラット。2年は0.157% (+0.0bp)、10年は0.640% (▲3.6bp)、30年は1.375% (▲6.4bp) で引け。10年予想インフレ率 (BEI) は1.417% (▲2.7bp) へと低下。為替 (G10通貨) はUSDが強く、一昨日買われていたNOKが堅調。USD/JPYは107半ばへと小幅に水準を切り上げ、EUR/USDは1.12後半へと水準を切り下げた。RBAの政策金利据え置き (翌日物と3年物を+0.25%)、量的緩和維持を受けてAUDはやや下落。商品はWTI原油が40.6ドルと概ね横ばい、銅は6188ドル (+59.5ドル) へと上昇し、金も1809.9ドル (+16.4ドル) へと上昇した。安全資産の「金」と景気の強さを反映する「銅」の相対価格は上昇 (銅/金)。



- ・コロナ禍発生以前における2020年のメインテーマは5G本格稼働が喚起する世界経済の加速であった。IoT、AI、自動運転といった有望なテーマの進化と相まって、5G対応製品投入や基地局整備、データセンターの能力増強などで多くのIT関連財の需要増加が予想されていた。
- ・こうしたテーマはコロナ禍によって注目度が低下している。とはいえ、5月までのデータをみる限り当初の期待に沿う形で進捗しているのも事実。5月の世界半導体売上高は前年比+5.8%とプラス圏で推移し、それに呼応する形で日本の半導体製造装置の生産（鉱工業生産統計ベース）や輸出も底堅く推移している。鉱工業生産によれば、5月の全体の生産水準は1—3月期水準を▲19.6%下回っているのに対して半導体製造装置は同+9.1%とその底堅さが際立っている。



- ・目下の世界経済の急減速を踏まえると、こうした回復傾向の持続性は微妙に思える。しかしながら、現時点で5Gの本格稼働を含め当初計画が撤回されたわけではない。短期的にはサプライチェーンの乱れ等によって生産が落ち込む可能性はあるにしても、やや長い目でみれば、半導体を中心にIT関連財需要は底堅く推移する可能性が高い。
- ・また今後予想される姿としてコロナ禍発生以前のメガトレンドであった「モノ消費からコト消費」の逆回転が考えられる。コロナの完全終息に相応の時間を要すると考えた場合、本来は外食、旅行、レジャー等に向かっていたはずのおカネが在宅時の余暇を満喫するための高機能スマホやタブレットなどIT製品に向かう可能性がある。世界的な雇用環境悪化に鑑みれば民生デバイス市場の減速は不可避に思える一方、上記のようなトレンド変化の下で「特需」が発生する可能性も意識し

---

ておきたい。また企業や国家レベルにおいてもテレワークの推進など I T 関連の実物投資が盛んになる機運も高まっており、既にデータセンターの能力増強といった特需も発現している。コロナ禍発生以前に期待されていた 5 G 特需は、当初描かれていたストーリーが姿を変えるものの、結果は期待どおりになるのではないか。

---

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。

