



西村証券

チーフストラテジスト  
門司総一郎の

# ウィークリーレポート

2022年  
4月14日  
発行

第129回

「世界の株式市場は安定へ」(後編)

## ～菅前首相の勉強会に期待～

### 初めに

前回レポートの続編です。今回は主に世界全体の株式市場についてお話ししましたが、今回は日本の株式市場についてお話しします。

### 日本独自の悪材料

日本株の下落は主としてウクライナ情勢によるものですが、その他に日銀や政府の迷走も株安要因です。以下、政府や日銀について述べます。

### 破綻した異次元緩和

異次元緩和は第二次安倍政権発足時に黒田総裁が掲げた政策で、徹底的に日銀が資金を供給することによって景気を活性化しようとするものです。当初はこれにより、景気は回復し、株価も上昇したことから喝采を浴びました。しかし、次第に日銀が資金を供給しても経済や株価は反応しなくなりました。さらに、このインフレの中で日銀は他の主要中央銀行と異なり、利上げなどインフレを抑えるような手段を採用していません。そのため円安が進みインフレはますます問題となっていますが、黒田総裁はこれでいいと強弁するばかりです。こうした日銀の対応は日本独自の株安要因です。

### 注目の日銀総裁人事

少し先のこととなりますが、黒田総裁は来年4月に任期満了となります。その際後任となるのが黒田総裁同様に異次元緩和を進める人物(リフレ派)になるかそれ以外の方になるかは、今後の日本経済や株式市場を占う上で大きなポイントです。この異次元緩和を批判した岡三証券の高田創氏が先ごろ日銀の審議委員に選任されたことから、次の総裁はリフレ派以外から選ばれるという観測もあるようです。

### 政府与党の混乱

もう一つ、日本独自の株安要因となっているのが政府与党内での混乱です。インフレ対策としてはガソリン補助金などを打ち出していますが、これは局所的なものであり、より思い切った対策が必要だと思えます。また、実現には至りませんでした。年金受給者向けの5000円配布については、与党内でも評判がよくなかったようです。与党内での意見の対立も伝えられており、こうした政府与党の迷走も株安要因です。

(裏面へつづく)



チーフストラテジスト  
門司さんにきいてみよう!



西村証券株式会社 NISHIMURA SECURITIES Co., Ltd.  
京都市下京区四条通高倉西入立売西町65番地(本社)  
TEL:075-221-9390(本店営業部)

金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第26号  
加入協会:日本証券業協会 主な事業:金融商品取引業  
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

本書面は特定の金融商品の勧誘を目的として作成したのではなく、あくまで情報提供を目的とした書類です。書面上の株式市場見通し等は、本書面作成時の当社予想ですが、その後の市場動向・結果・影響等について当社が保証または責任を負うものではありません。また内容については予告なしに変更される場合もあります。本書面の著作権は当社に帰属します。当社の文章による承諾なしに、第三者への配布・コピー等はご遠慮ください。

## 菅前首相の勉強会

しかし、この政府与党の件については今後に期待できそうなニュースが出ています。かねてから噂はありましたが、菅前首相が独自の勉強会を立ち上げる、というものです。参加する議員としては二階派・石破グループなどが報じられています。これは勉強会ですが、もし派閥になれば勢力は安倍派に次いで党内第2位になる、といった見方もあるようです。当レポートは一貫して菅氏の動向をお伝えしてきましたが、ネットなどでも菅氏への期待は高まっているようです。まだ勉強会を立ち上げると報じられただけですが、前述のような政府与党の迷走を見ていると、菅氏が与党や政府に影響力を持つようなことになれば、日本株にとって大きなプラスと見ています。



チーフストラテジスト  
門司さんにきいてみよう!



西村証券公式  
YouTube

西村証券