

増田俊男の『愉快な暴言』2025年8月18日

[HP] <http://chokugen.com/>

[FAX] 03-3956-1313

[mail] info@chokugen.com

[X(旧 twitter)] [t_masuda2019/](#)

[Youtube] 増田俊男チャンネル/

[instagram] [t_masuda2019/](#)



時事評論家 増田俊男

蛇(トランプ)に睨まれた蛙(パウエル)

トランプ大統領は口を開ければパウエル議長に利下げを強要し続けている。

パウエルが聞き入れないと Mr. Too Late (何でも遅すぎる男) だとか愚かな頑固者などと罵倒する。パウエル議長がいくらトランプに強要されても利下げに踏み切れないのは、利下げした後になってトランプ関税で物価が上がり出すと利下げと相まってインフレがスパイラル化する恐れがあるからである。

FRB の使命は物価安定と雇用の最大化である。

8月1日の労働省統計局発表の7月の雇用統計は市場の予想 100,000 人より少ない 73,000 人であったが、市場が驚いたのは5月と6月の合計 286,000 人から 250,000 人も下方修正されたことだ。

5月から7月の3か月間の平均雇用数は 36,000 人プラスとなり労働市場の悪化が明白である。

トランプは7月の FOMC (7月29 - 30日) で利下げをするよう強くパウエルに求めていたが、パウエルは FOMC の会合 7月29日 - 30日の時点でのデータ修正 (250,000 人減) は知り得なかったので労働市場は堅調に推移していると考え利下げを見送ったのである。

8月12日に発表された7月の CPI は市場が予想した 2.8% (年率) より低い 2.7% で6月と変わらなかった。

7月の時点ではトランプ関税の影響がまだ物価に現れていないことになる。

今後の PPI (生産者物価指数) や PCE (個人消費支出) や失業保険申請者数などでトランプ関税が消費と雇用に与える影響を見極めなくてはならなくなっている。

雇用悪化が顕在化する中で7月の CPI が示すような物価の安定が今後も続いたら FRB は利下げをしなくてはならない。

どう考えてもトランプ関税が物価を押し上げることは間違いないのだが、パウエル議長はトランプに「利下げをするかしないかはデータ次第」と言ってきた手前5、6、7月3か月の CPI が 3.5%、3.7%、3.7%と安定しているので、パウエルはトランプに「データに従え」と言われかねない。

トランプ関税が始まった4月から3か月になるが、物価は上がっていない。

パウエル議長は (トランプ関税で) 「これから間違いなく物価は上がる」と言う「予想」とトランプが指摘する「現実 (データ)」の板挟みになる。

さらに来年1月末任期の FOMC メンバー辞任の空席にトランプ追従の新人が加わり利下げ支持派が副議長を含む3名に増えたのもパウエルにとって利下げ圧力になる。

トランプは来年5月任期のパウエル議長の後任人事を発表し「影の議長」としてパウエルの注目度を落とそうとしている。

今候補が11名いるが、やがて決まるだろう。

そうなると次期議長は「影の議長」として発言力を増し、パウエルの影が薄くなる。

さらにトランプは FRB 本館の改装工事に問題ありとしてあることないこと並べ立てパウエルのミスマネジメントとして告訴も辞さない構えである。

正に毒蛇 (トランプ) に睨まれた弱い蛙 (パウエル) である。

蛙は蛇に睨まれたら身動き出来ない。

「気違い (トランプ) に刃物 (米大統領)」に勝てる者はいないのである。

目まぐるしく変わり、世界を混乱させるトランプの暴言を毎日増田塾の皆様分析、解説しています。

「人間一生勉強」!

増田塾の会員になって毎日ナウな勉強をしましょう。

「時事直言」の文章及び文中記事の引用をご希望の方は、
事前にマスタ U.S. リサーチジャパン株式会社 (FAX: 03-3956-1313) までお知らせ下さい。

12
ヶ月
プラン
申込
者には
更新
時に
利用
可能
な
特典
(1万
円分)
プレ
ゼン
ト!

大好評配信中！特典プレゼント！ インターネット目からウロコの増田塾

皆様からのご要望にお答えし、動画にて「株式指南」を継続的に配信！
是非、この機会にお申し込みください。

配信予定内容：

○損をさせない「早朝株式指南」

○本日の世界政治・経済情勢の裏（真実） など

【受講料】

A・1か月プラン 22,000 円（税込み）

B・6か月プラン ~~132,000 円~~→110,000 円（税込み）

C・12か月プラン ~~264,000 円~~→209,000 円（税込み）

【配 信】不定期（1回 10～15 分程度、週3回程度予定）

【視聴方法】指定の URL から視聴用パスワードを入力し視聴。

※パスワードは毎回変わります。★いつでも繰り返し何度でも視聴可能。



クレジット決済対応中！ <https://www.musrjec.com/>

ご視聴方法：PC・スマートフォン・タブレット ※Youtube の視聴環境が必要となります。

【必須】
フリガナ

振込名義

【必須】
名前

【必須】
プラン

☐ A プラン
☐ B プラン
☐ C プラン

【必須】

開始月 月分～

※お申し込みプランへ✓をお願いします。

【必須】

住所（会社・自宅）

会社名

【必須】

TEL

FAX

【必須】

e-mail

★パスワードはメール送信しますので携帯メールで受信する場合、
セキュリティレベルが「強」では弊社からのパスワードのメールを受信出来ません。
事前に必ず解除をお願いします。

【お振込先】適格請求書が必要な場合は□にチェックをお願いします。 □ 必要

みずほ銀行 池袋西口支店 当座 0106544 マスダユーエスリサーチジャパン（カ

※振り込み手数料はお客様負担となります。

※お振込み後のキャンセルは出来ませんので予めご了承下さい。

FAX 送信先：03-3956-1313

マスダ US リサーチジャパン株式会社

TEL：03-3956-8888 FAX：03-3956-1313

info@chokugen.com