

2017年日本株式市場の展望

【2016年12月21日】2017年日本株式市場の見通し

円安一服も、中長期マネーの本格的な流入へ

- 日銀が2%の物価上昇率の実現に向けてマイナス金利政策を含む今の大規模な金融緩和策を維持することを決めたことや景気判断が1年7ヵ月ぶりに上方修正したことを受けて、日経平均株価は12月に入り、19000円を突破し、年初来最高値を更新し続けている。
- 企業業績は、中国を中心としたアジア向け輸出の回復やコモディティ価格の持ち直しにより、今後も緩やかな上昇が見込まれる。設備投資も持ち直していることや、また企業統治改革を背景に収益力の向上や資本効率の改善も業績の下支え要因となろう。また、労働力不足を背景に賃金は上昇し、個人消費は緩やかに拡大を続けるであろう。
- トランプ次期米大統領は、今後10年間で4兆ドル規模の減税と1兆ドル規模のインフラ投資と規制緩和をにかけており、米景気が底上げされるとの見方が広がった。また、議会選挙で共和党が上院と下院の過半数以上の議席を維持したことも期待を後押しした。これを機に、マーケットはリスクオンに転じて、海外投資家は、日本株も買い越してきている。当社は、海外年金勢など中長期の資金が入り始めているとみている。
- 今後もこの米国発のリスクオンと好調な企業業績による日本株買いはしばらく続くと思われる。ただし、新興国経済の減速リスクや円安一巡による輸出への影響は懸念材料となるであろう。
- トランポノミクスの保護主義的な通商政策は、長期的には円安をけん制する動きを含む可能性がある。また、保護主義が伝搬することで米国のグローバル企業のコスト負担が増大し企業業績を圧迫する可能性があろう。
- 17年を通して数回実施が想定されている米FRBによる利上げは、米国株の短期的な売り材料となる傾向がある為、国内株価もボラタイルな値動きが想定される。また、利上げサイクルと金利上昇ペースの加速は、新興国からの資金流出を招く可能性があり、新興国経済への影響、そして国内企業の輸出への影響も懸念される。
- 欧州は、3月にオランダで総選挙、4月・5月にはフランスで大統領選挙、6月には同国総選挙、8～10月にはドイツの総選挙が予定されており、EU離脱派が優勢となれば、リスク回避目的の逃避資金の流入により一時的な円高、株安も想定される。
- 日経平均株価は、16年12月に入り、予想PERベースで16倍に達していることから、バリュエーション面ではアベノミクス相場の上限に近づいているとの見方もあるが、当社は、リスクオンに転じた海外投資家勢は、日本株を今後も買い支えたと予想する。また、企業統治改革、社会保障改革や雇用改革に取り組む姿勢が海外投資家に評価されれば、中長期の資金がさらに流入し、長期上昇トレンドに入る可能性もあろう。

日本株価指数の見通し（当社予想、各期間の平均価格）

	2017/1-3	2017/4-6	2017/7-9	2017/10-12	2017 (1-12)
Nikkei 225	19,000	19,500	20,000	21,000	19,875
Topix	1,510	1,550	1,590	1,670	1,580

(2016年12月21日作成)

アースエレメンツ・アドバイザーズについて

アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社は、グローバルな視点で、資産運用・投資・トレーディングに関する様々なサービスを提供しております。お気軽にお問い合わせください。

お問い合わせ・ご相談

アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社

Eメール info@ee-advisors.com

ウェブサイト www.ee-advisors.com



代表取締役社長兼 CEO 林田 貴士

慶應義塾大学商学部卒業後、ゴールドマンサックス証券、BNPパリバ証券、メリルリンチ日本証券において、コモディティ関連業務に従事。事業法人向けのコモディティリスクのヘッジ関連業務、富裕層/機関投資家向け運用商品のストラクチャリング業務などに従事。2012年9月にメリルリンチ日本証券を退職後、エレメンツキャピタル株式会社を設立、同社代表取締役に就任し、コモディティ市場に特化したヘッジファンドの運用を開始。2015年8月にアースエレメンツ・アドバイザーズを設立し、同社代表取締役に就任。

会社名	アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社
英文社名	Earth Elements Advisors Inc.
所在地	〒105-0056 東京都港区西新橋一丁目22番14号
設立日	2015年8月
代表者	代表取締役社長 兼 CEO 林田貴士
事業内容	投資助言・代理業務等 コモディティ投資及びトレーディングに関する助言業務 コモディティリスク管理に関する助言業務 マクロ経済・金融市場・商品市場に関するリサーチ業務

本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、アースエレメンツ・アドバイザーズ株式会社及びその関連会社（以下、当社）はその正確性、完全性に関する責任を負いません。本資料に記載の法人、投資スキームは今後変更される可能性があります。本資料に記載の運用実績、及びバックテストは過去のものであり、将来の市場環境や運用成果を保証するものではありません。本文書に含まれる金融商品の価格は、国内外の政治・経済・金融情勢、為替相場、株式相場、商品相場、金利水準等の市場情勢、発行体等の信用力、その他指標とされた原資産の変動により、大きく変動する可能性があり、場合によっては、多額の損失または支払い義務が生じるおそれがあります。また、当社は本文書により、会計上または法務上での適正な取り扱い、もしくはその税務効果につき、何らの表明および助言を行うものではありません。ご利用に際しては、独自での会計、税務及び法的アドバイスを得た上で、ご自身の判断をお願いします。ここに示した意見は、本文書作成日現在の当社の意見を示すのみです。当社は、本文中の情報を合理的な範囲で更新するようにしていますが、法律上の理由などにより、これをできない場合があります。当社、及び当社の役員、社員その他本文書の作成に携わった関係者が本文書に記載された企業の証券、その他金融商品の売買を行うことはあり得ます。複製および再配布の禁止：本文書の一部または全部を、複写、写真複写、あるいはその他いかなる手段において複製すること、当社の書面による許可なく再配布することを禁じます。本資料に記載された金融商品に関するより詳細な情報については当社までご連絡ください。

※本レポートに掲載のすべての情報はあくまでも情報提供を目的としており、取引や投資に関する最終判断は利用者ご自身の判断でなされるようお願い致します。これらの情報によって生じたいかなる損害についても、当社及び本情報提供者は一切の責任を負いません。本レポート掲載のすべての情報は、著作権法などの法律により知的所有権が保護されており、本来目的以外での使用や本文書の一部または全部を複写、写真複写、複製、譲渡、販売することは認められていません。 Copyright © Earth Elements Advisors Inc. All rights reserved.