

## 2017年米国株式市場の展望

【2016年12月21日】2017年米国株式市場の見通し

### トランプ+GS政権の「100日計画」の恩恵

- 米大統領選挙前は「トランプ・ショック」を懸念する見方が優勢であったが、選挙後はトランプ氏の政策へと焦点が移り、リスクオン姿勢が鮮明となり「トランプ・ラリー」が始まった。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、「最強の経済をつくる」と宣言している。また、ゴールドマン・サックスの社長兼最高執行責任者（COO）のゲーリー・コーン氏、元同社出身のスティーブン・ムニューチン氏が要職に就くことが内定した。そして、この巨額な減税と経済再生策を就任100日以内の法制化を目指すとしている。議会選挙では共和党が上院と下院の過半数以上の議席を維持する結果となったが、下院議長をつとめるポールライアン氏は財政規律の重視を訴えてきただけに、対立の芽は決して少なくはない。
- トランプ氏の政策のうち減税については、概ね議会でコンセンサスがとれる見通しである為、18年1月に実施される可能性が高く、18年のGDP成長率を押し上げるであろう。
- 一方で、中国製品やメキシコ製品へ高い輸入関税を導入すれば、急激なインフレを招く恐れがあるが、この点はライアン下院議長が過去に強く対立していたことを考慮すると、宣言通り実行することは困難とみている。ただ、どのような形であれ保護主義的な政策をとることにより、保護主義が伝播し、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は否めない。
- 17年の米国経済は、引き続き、堅調な個人消費により牽引され、緩やかな成長率を維持すると予想する。また、原油価格の回復に伴い、17年後半からはエネルギー企業は投資を緩やかに再開し、利益率は回復に向かうであろう。
- 米FOMC参加者は、17年を通して利上げを3回実施することを中心シナリオとしているが、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、そして米企業業績への影響も懸念される。輸出企業や製造業の業績が下振れする懸念も払しょくできないことを考慮すると、当社は、17年の米FRBの利上げは2回（各0.25%、合計0.50%）にとどまると予想する。
- 株価は、1月の大統領就任から100日間は、個人消費が緩やかな伸びとなるが、設備投資が持ち直し、経済成長の加速への期待から、堅調な展開となると予想する。その後は、ドル高や通商政策の負の側面が意識され、上値は重くなり横ばいに推移すると予想する。ただし、17年末から18年にかけて税制改革の効果が再び景気を押し上げると予想する。

米国株価指数の見通し（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)
Dow Jones	18,500	19,400	20,200	20,200	19,575
S&P 500	2,100	2,200	2,300	2,300	2,225

（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](mailto:info@ee-advisors.com)

ウェブサイト [www.ee-advisors.com](http://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.