

## 2017年金市場の展望

【2016年12月21日】2017年金市場の見通し

### 欧州投資家の「選挙」逃避資金の受け皿へ

- トランプ次期大統領は、大規模な所得税と法人税の減税と公共投資を実施するとする経済政策を掲げていることから、米大統領選挙以降、景気拡大への期待からマーケットはリスクオンとなり、「トランプショック」への警戒が強かった選挙前から一気に「トランプラリー」と様変わりした。投資資金は、米株式市場へと集まり、債券は売られ、金価格は選挙前の1330ドル台から急落し12月に入ると1120ドル台をつけた。その後、今年12月14日のFOMCで米FRBが一年ぶりの利上げを実施し、政策見通しでは17年に合計3回の利上げを中心シナリオとして見込んだことも売り材料となった。
- 世界の需要は、主にアジアの宝石需要鈍化の影響をうけて減少を続けており、昨年比で18%減少している。インドの宝飾品需要は前年比-30%（7-9月期、前年同期比）、中国は前年比-18%（同）と、世界ベースでは、2009年来の低水準にある。17年の需要は、インドが宝飾品業界のストライキをうけて買い控えている動きがあったことや中国経済鈍化への懸念が緩和することを考慮すると、当社は、前年比+140トンの3,800トン程度まで増加すると予想する。
- 供給については、為替の影響や原油安の影響をうけて金の生産業界はコスト削減の恩恵を受けたが、ここ数年、鉱山への新規投資が減少していることを勘案すると、当社は、2017年の生産量は前年比-200トンの2,800トンまで減少し、供給量全体としては前年比-250トンの3,500トンと予想する。
- 17年も米トランプ政権への期待から米株式主導のリスクオン相場はしばらく続き、米FRBによる利上げが数回実施されることが見込まれていることを考慮すると、17年も金ETFからの資金流出やファンドのロングポジションの縮小が上値を押さえる展開はしばらく続くであろう。しかしながら、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いることを考慮すると逃避資金や分散目的の投資資金がETF経由で流入することが想定されよう。
- 当社は、米FRBの利上げは2回にとどまると予想しており、今年見られた投機筋のショートポジションの増加ペースは続かず、投機筋の利食い（ショートポジションの買戻し）は前年より大きなものとなることを認識する必要がある。

金価格の見通し（スポット、当社予想平均価格、ドル/トロイオンス）

	2017/1-3	2017/4-6	2017/7-9	2017/10-12	2017 (1-12)
Gold	1200	1230	1240	1280	1237.50

(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.