



秋田東ロータリークラブ

輪 と 和

初代会長 最上義広 筆

2016-2017年度

会長 大門一平 幹事 相場宏泰
例会場 秋田ビューホテル
例会日 月曜日 12:30~13:30
事務局 秋田市中通2丁目6-1 秋田ビューホテル内
TEL018-833-5369 FAX018-833-5393

2017年1月30日(雨)
第2700回例会(第24回)

NO. 2234

次 第

司会;相場 宏泰 幹事

- | | |
|-------------------------|----------|
| 1. 点 鐘 | 大門 一平 会長 |
| 2. ロータリーソング「それでこそロータリー」 | |
| 3. 「四つのテスト」唱和 | |
| 4. お食事の時間 | |
| 5. 会長の時間 | 大門 一平 会長 |
| 6. 幹事報告 | 相場 宏泰 幹事 |
| 7. ニコニコニュースの時間 | 阿部隆志委員長 |
| 8. 新会員スピーチ | |



スピーカー ; 大和証券株式会社秋田支店

支店長 田口 宏一 会員

- | | |
|---------------|----------|
| 9. 12月出席報告 | 相場 宏泰 幹事 |
| 10. 1月プログラム発表 | 相場 宏泰 幹事 |
| 11. 点 鐘 | 大門 一平 会長 |

◎新会員スピーチ

大和証券株式会社

田 口 宏 一

大和証券の田口です。私は昭和46年9月26日生まれの45歳です。家族は妻と中2の長女、小6の長男の4人家族ですが、子供の学校の都合もあり、単身赴任をしております。出身地は愛知県名古屋市になりますが、小学校は札幌、中学は埼玉、高校は栃木、大学は東京と転々しました。そして大和証券に平成7年に入社し、最初の配属は名古屋駅前支店で営業を7年ほど経験しました。その後、組織・運営部、経営企画部、営業企画部と14年間本部で過ごし、昨年10月に秋田支店に着任しております。

次に、大和証券の今年のマーケット見通しをお話いたします。昨年11月から始まったトランプラリーによって日経平均も約20%上昇しました。その背景には、トランプ大統領が掲げる大規模減税やインフラ投資などの政策に対する期待があります。これによって、大統領選前と比べると、世界の株式時価総額は3兆ドル程度拡大した一方、債券時価総額は3兆ドル程度減少しました。トランプ大統領の政策運営が本格的になるまでは、こうした期待先行の動きは続く可能性が高いとみており、債券から株式に資金がシフトする構図はしばらく継続しそうな状況にあります。

当面はトランプ大統領の政策運営に注目が集まることになりますが、その政策の中でも、マーケットの注目度が高いのが「減税」「インフラ投資」「規制緩和」です。「減税」と「規制緩和」は共和党議会の考えとも近いため、早期の実現が見込まれそうですが、1兆ドルといわれる「インフラ投資」については財源の確保、議会との調整といった点で少し時間がかかるかもしれません。いずれにせよ、大統領就任後100日間の「お手並み拝見期間」を終えた段階で、改めて新政権に対する評価が下されることになろうかと思えます。

現在のトランプラリーは「金融緩和」「財政出動」「成長戦略」を掲げたアベノミクス相場と似ているとも言われます。アベノミクス相場は前首相の野田氏が衆院解散宣言をした12年11月14日を起点にスタートし、13年5月まで約半年間、力強い上昇相場が続きました。そう考えると、今年の春先くらいまでは期待先行のトランプラリーが続いてもおかしくはないということになります。その後、4～5月頃にはトランプ政策の実現度合いが判明してくるとみられるほか、フランスの大統領選、日本企業の本決算発表など不透明材料が多く控えていることもあり、このあたりで一旦、世界的なリスクオフ局面を迎えることになる可能性があります。ただ、裏を返せば、そこまではトランプラリーが続くということであり、春先に向けては期待先行のマーケット展開が続くこととなろうかと思えます。

大規模な景気対策を掲げるトランプ大統領が就任したことで、市場が予想する今年の米利上げ回数は、直近では1～3回程度に増えています。米利上げピッチの加速は、日米金利差拡大を通じてドル高円安要因として働くこととなりますので、日本株にとっては、プラス材料として受け止めることができます。

米長期金利上昇によって円安が誘発されれば、日本の主力輸出株を見直す動きが強まることになり、世界株に対して日本株がアウトパフォームする傾向があります。実際、日本株を始めとした世界各国の株価指数と米長期金利の相関をみても、日本株が最も米長期金利上昇の恩恵を受ける株になります。当面、米長期金利に上昇圧力がかかりやすい環境が続くとの

前提に立てば、日本株が世界株に対して優位な展開が続くのではないかと思います。

今年度の企業業績見通しについて、大和証券では、1ドル=110円前提で11.4%増益、1ドル=115円前提で12.8%増益とみています。この企業業績見通しから試算される想定日経平均株価は、年度平均のドル円が110円、予想PER16倍で20,600円、ドル円が115円であれば21,200円となります。さらに1ドル=120円まで円安が進んだ場合、予想PERは米並みの17倍程度まで拡大する可能性がありますので、そうすると23,200円程度まで上昇してもおかしくないと言えます。

一方、リスク要因としては、「米長期金利上昇→円安→日本株買い」という循環が一服する可能性がある点が挙げられます。これまでの日米金利差とドル円の関係性からいえば、現在のドル円相場は金利差に対しややオーバーシュートして円安が進んでいるとも言えます。実際、2001年以降の日米金利差とドル円の関係性に現在の日米金利差を当てはめると、ドル円相場の適正水準は1ドル=105円程度となります。トランプ大統領の政策に対する期待が過度に先行していることがやや行き過ぎたドル高円安につながっているという見方もできるわけです。今後、トランプ大統領の掲げる政策の実現性に不透明感が強まったり、ドル高牽制発言などを行う場面では、ドル高円安の巻き戻しの動きが出る可能性もあるため、トランプ大統領の発言等には十分注意する必要があります。

リスク要因の2つ目は欧州情勢で、今年に選挙が相次ぐ欧州の動向にも目配りする必要があります。とりわけ、3月のオランダ議会選挙や4~5月のフランス大統領選、また、9月頃に予定されているドイツ連邦議会選挙には注目が集まります。欧州は政治の年を迎えることもあり、反体制派勢力の台頭を狙う形で、各地でテロが頻発する可能性もあります。その場合は地政学的リスクが意識されやすく、市場が不安定になる展開も想定されます。また、反体制派勢力の台頭が現実のものとなれば、EU崩壊への懸念が市場で高まる可能性もあるため、各国の政治情勢には今まで以上に注意を払う必要があるということになります。そして、欧州の政治が不安定になってくると市場の警戒の目は欧州金融機関の動向に向かいやすくなります。というのは、今年は経営不安が燦っているドイツ銀行やイタリア大手銀行の債務償還が大量に控えており、当局による何らかの政策対応が必要となる場面も想定されるためです。政治の混乱を背景に、欧州に端を発する形で信用リスクが高まる可能性には注意する必要があります。

その他のリスク要因としては、新興国の債務問題があります。新興国の債務残高は25兆ドルに上るといわれ、近年急速に増加しています。そして、これらの債務はドルで借りているものですので、米国の利上げピッチが早まりドル高が進む場面では新興国の債務が雪だるま式に膨らむ懸念があります。そうすると、新興国から資金を引き上げる動きが加速する公算が大きいと考えられます。予想を上回るペースでの米利上げ→新興国から資本流出→グローバルなリスクオフという展開も想定しておかなければなりません。

まとめますと、上記のようなリスク材料はあるものの、メインシナリオとしては、トランプ大統領の政策に対する期待や、米長期金利の上昇に伴う円安基調が日本株にとっては追い風となる状況が春先にかけて続く見通しで、日経平均は15年高値の20,868円を試す展開を想定します。その後、5月ごろにはトランプ氏に対する過度な期待先行相場の一服や欧州の政局、日本の企業決算への警戒感等から、円高・株安の動きが一時的に起こる可能性があり、日経平均が18,000円を割り込む場面も想定しておく必要がありそうです。もっとも、その後は大型減税やインフラ投資など、トランプ大統領の政策効果が出てくることを織り込む形で、年

末に向けて上値をトライする展開となるのではないかと思います。17年末の日経平均想定は、1ドル＝115円で約21,000円、1ドル＝120円まで円安が進んだ場合は23,000円程度まで上昇する展開も考えております。

ぜひご参考いただければと思います。ご清聴、ありがとうございました。

◎幹事報告

相場 宏泰 幹事

【お知らせ】

- ・1/15 から米国・サンディエゴにおいて、国際協議会が開催され、イアン H.S. ライズリー RI 会長エレクトより、2017-2018 年度国際ロータリーのテーマは、「ロータリー：変化をもたらす」と発表されました。
- ・ロータリー日本財団より、2016 年 7 月 1 日～12 月 30 日までの、ロータリー財団寄付領収証が届きましたので、確定申告の際にご使用ください。
- ・新年記念写真ができあがりました。代金 ￥1,000 を集金しますので、よろしくお願いいたします。
- ・東京 R C ・熊平雅人会員（株式会社 クマヒラ・会長）より、「抜萃のつづり その七十六」が届きましたので、是非ご高覧ください。

◎ニコニコニュースの時間

阿部隆志委員長

大門 一平 会長

1/23、例会を欠席いたしました。我社の社会貢献活動で、同日、雄勝中央病院の院長へ 38 台目となる車椅子を寄贈できました。

相場 宏泰 幹事

- ①当社恒例の新年会を、28 日秋田ビューホテルで行いました。全県より 80 名を超える社員が集まり、みんなで楽しくお酒が飲めたのでニコニコいたします。
 - ②当社フットサル同好会が参戦している、秋田県フットサル 4 部リーグで現在負けなしの全勝の戦績です。そして 3 部リーグへの昇格がほぼ確実とのこと。素人集団のチームですが、今年の新人補強がうまくいきました。また、本日 B B 秋田のスタジアム整備の署名に社員関連で 90 名の署名を送ることができました。1 月は職業奉仕月間でした。サッカーへの協賛で、社内が、そして秋田が元気になればと思いニコニコいたします。
-

阿部 隆志 委員長

①先週は例会に、仕事で間に合わず、相場幹事、鈴木雅人副委員長にご迷惑をお掛けしました。お礼の意味をこめてニコニコいたします。

②本日は第 2700 回例会となっております。会長経験者の皆様、ニコニコお願いいたします。話題に苦しいニコニコ委員長でした。

◎12 月出席報告

相場 宏泰 幹事

12月例会日	会員数	当日出席	当日欠席	マーク済	修正後 出席率
修正前(2週前)例会日					
5日	75	39	35	1	
11月 21日	75	28	36	11	100%
12日	75	31	43	1	
11月 28日	75	12	58	5	100%
19日	75	26	42	7	
12月 5日	75	39	35	1	100%
26日	75	29	41	5	
12月 12日	75	31	43	1	100%

◎2 月プログラム

相場 宏泰 幹事

6 日 米山奨学生スピーチ
スピーカー ； 秋田北 R C 米山奨学生
張 華偉 さん

13 日 ファイヤーサイド・ミーティング（例会変更）
場 所 ； 秋田ビューホテル
時 間 ； 18：30

20 日 国際奉仕委員会の時間
スピーカー ； 脇屋 晃大 委員長

29 日 会員増強委員会の時間
スピーカー ； 進藤 政弘 委員長