

PASSION
FOR THE
BEST

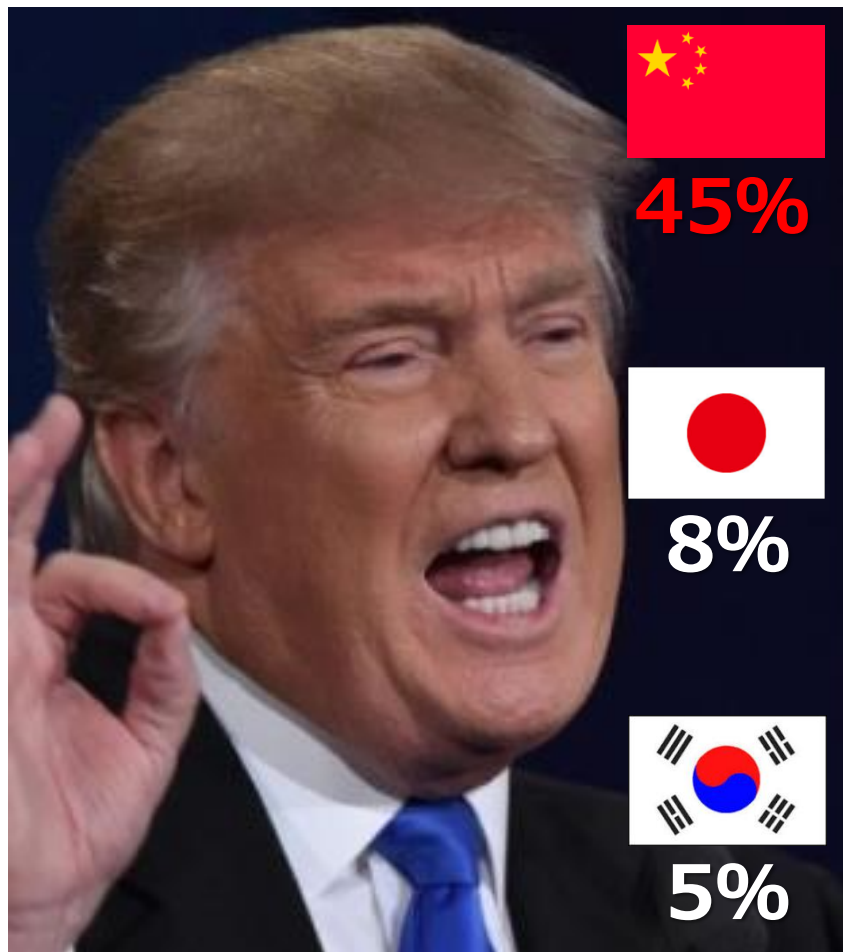
トランプ時代のアジア株投資戦略

2016年12月

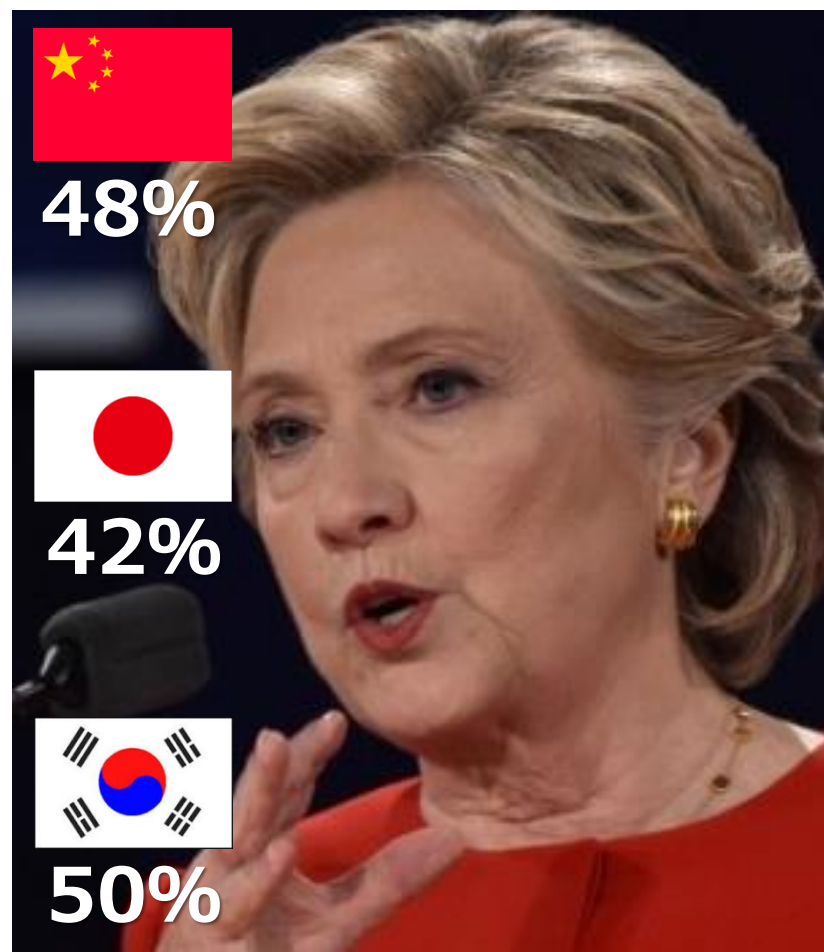
大和キャピタルマーケットツ香港

中国でのトランプ次期大統領の支持率

ドナルド・トランプ



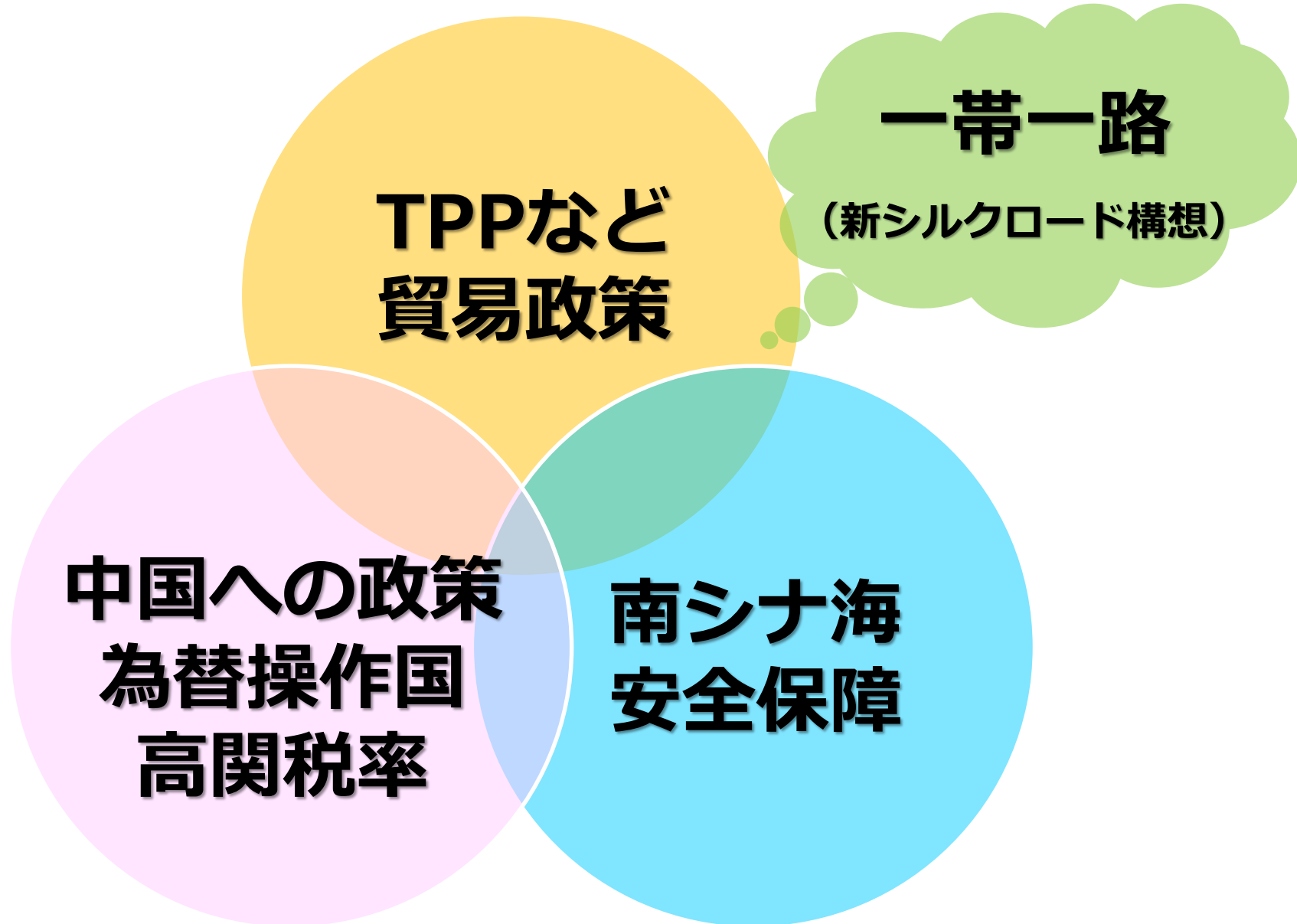
ヒラリークリントン



※ Sunday Morning Postによる調査（10/12～23に実施）

トランプの掲げた主な政策

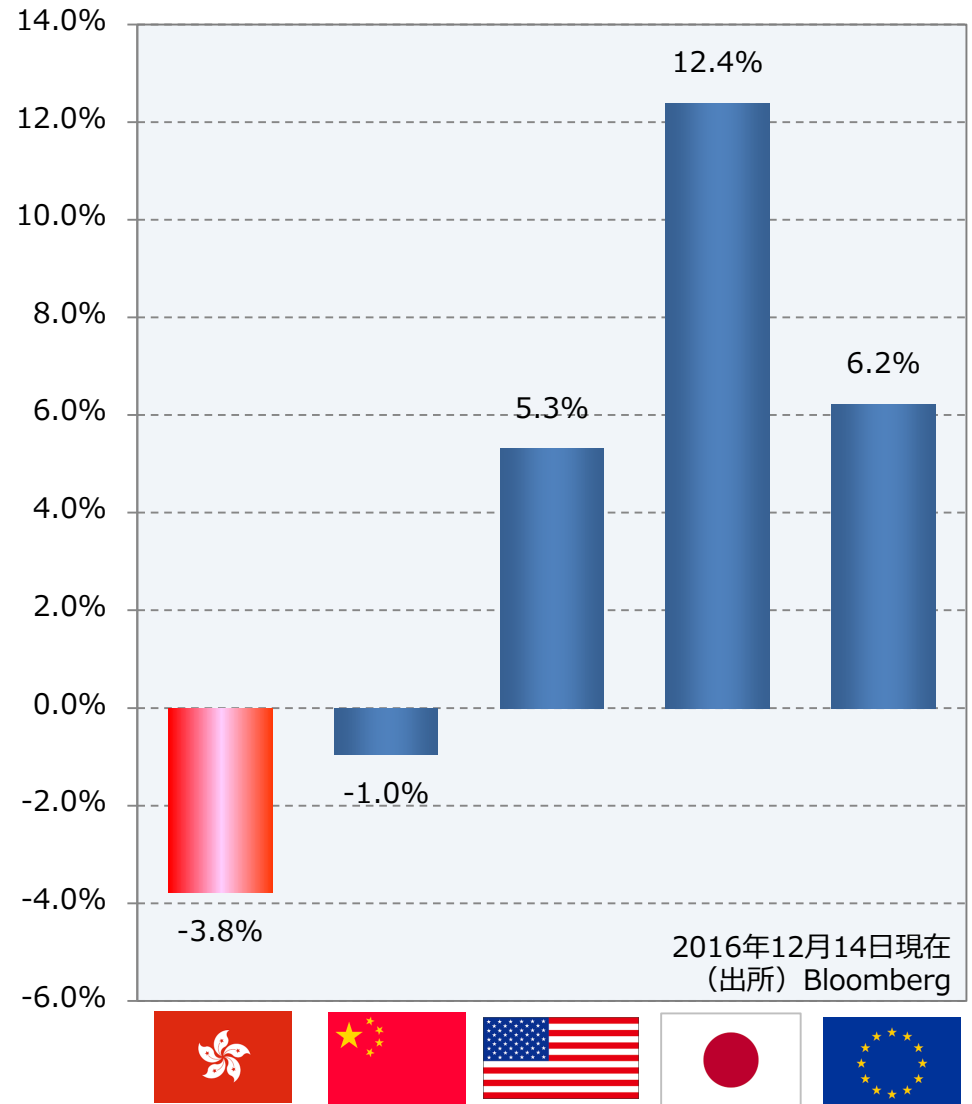
		内容	政策効果
税制	法人税	最高税率引き下げ (35⇒15%) 本国投資法	生産拠点の米国回帰 設備投資の増加、株主還元強化
	個人税	所得税率引き下げ (39.6⇒33%) 相続税の廃止	高級個人消費の拡大
雇用・賃金		大型インフラ投資 国内生産増による雇用創出	個人消費の拡大
貿易 (TPP)		TPPに反対、NAFTA撤退 中国を為替操作国に指定	生産拠点の米国回帰 製造業の競争力強化
社会保障		オバマケアの撤廃	薬価高騰対策に対する懸念の後退
インフラ投資		大型インフラ投資	建設・建機・建材需要の拡大
金融規制		ドッド・フランク法の緩和・廃止	金融機関に対する規制の緩和
移民		不法移民の追放 メキシコ国境に壁を設置	米国民の雇用・消費の拡大



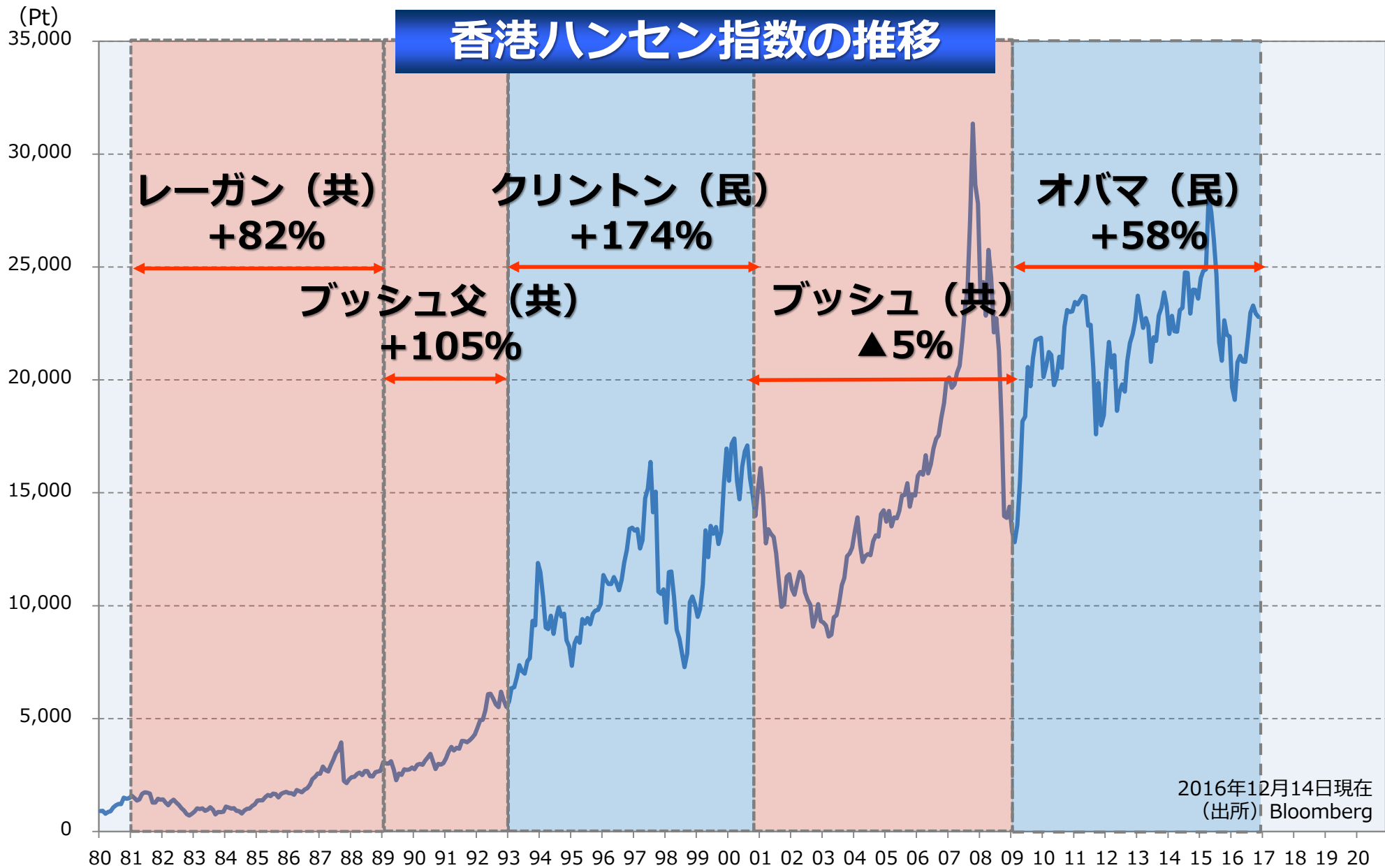
香港ハンセン指数の推移



米大統領選後の騰落率



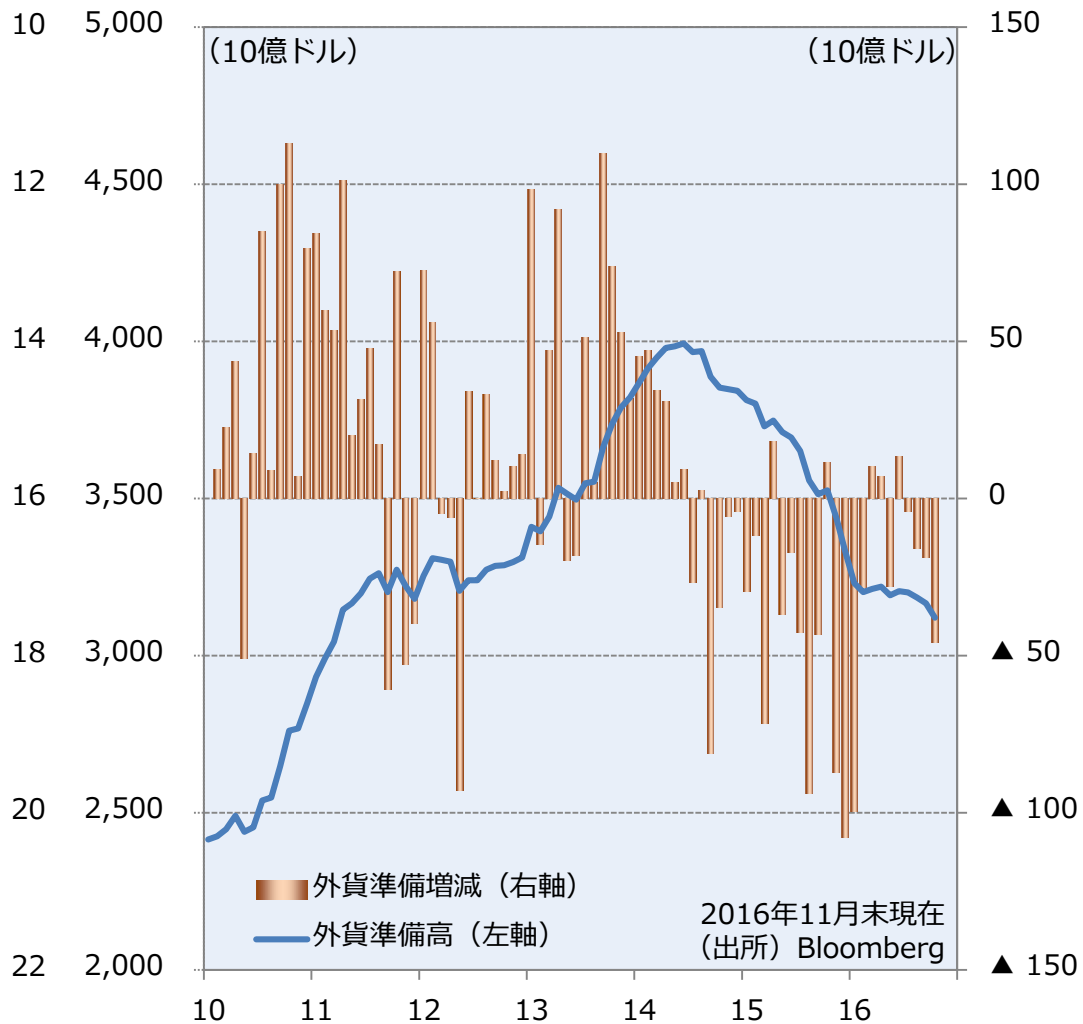
米大統領と香港株式市場



人民元

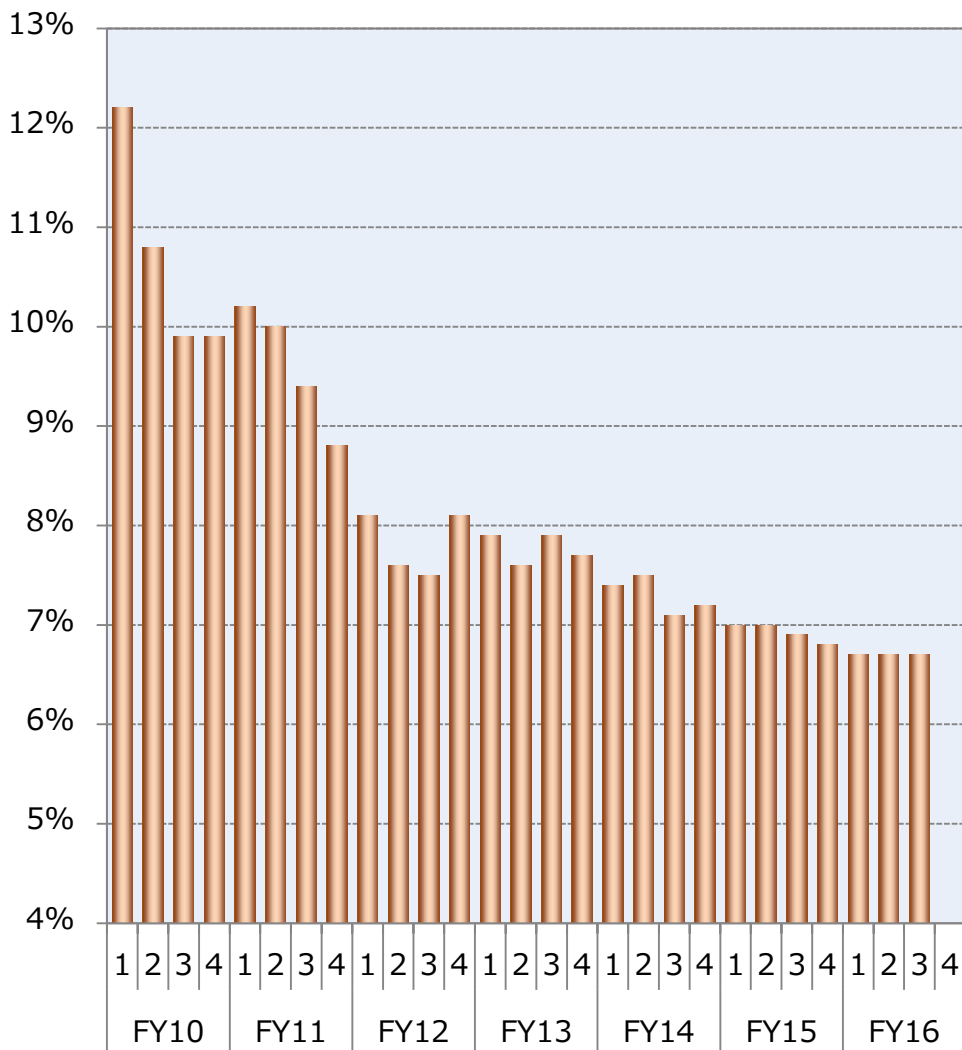


中国 外貨準備高の推移



新時代に突入する中国経済

中国 GDP成長率（前年同期比）



2016年9月末現在
(出所) Bloomberg

中国経済のエンジン

① 都市化

② 工業化

③ 継続的な地価上昇

④ 一党独裁の政治

⑤ 開放政策

2017年の中国見通し

■ 全般

2017年の中国経済は、2016年に比べて減速する可能性が高い

■ 為替

中国政府は、穏やかな人民元安は容認するが、急速な人民元安は回避

■ 不動産

住宅市場の二極化は継続

住宅価格抑制を目的とした利上げの可能性は極めて低い

■ 政治の季節

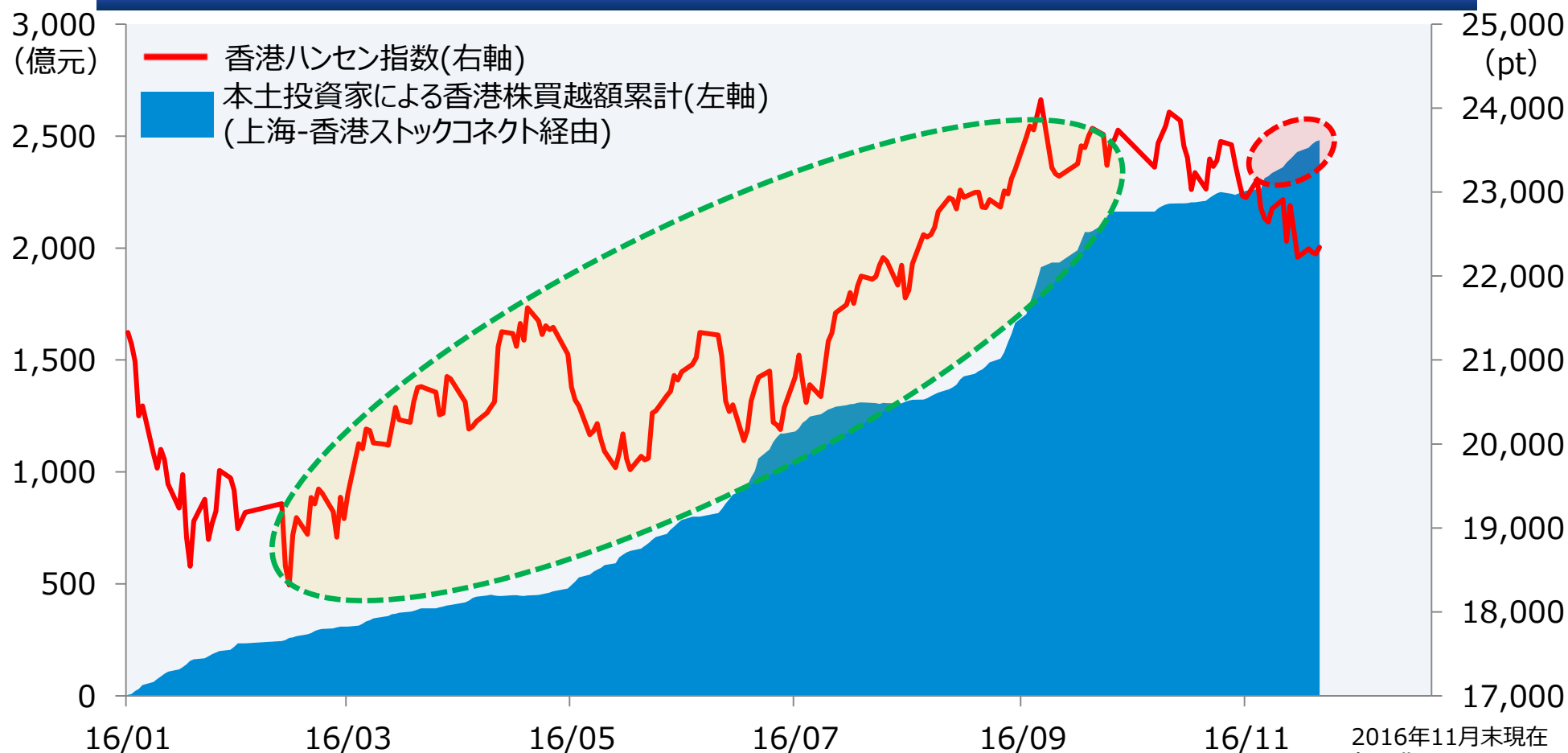
2017年秋に共産党大会を開催

安定がキーワード

中国本土マネーの香港流入が加速

香港株の上昇局面では中国本土からの資金流入が顕著
米大統領選後、資金流入が再び加速

中国本土マネーの香港株式市場への流入



2016年11月末現在
(出所) Bloomberg

アジア各地の投資ストラテジー

香港株



過度な懸念払しょく後の反発

タイ株



外需の影響を受けにくい経済

インド株



高額紙幣廃止で一時的に混乱

豪州株



高配当優良株へ

【マーク・モビアス氏の金言】
危機は長くは続かない
市場が悲観に浸っている時こそ
買いの好機

チャイナマネー恩恵銘柄



香港株式市場の売買活性化

- ・ 香港証券取引所 (388HK)
- ・ 海通証券 (6837HK)



香港株式市場単独上場銘柄

- ・ テンセント (700HK)
- ・ BYD (1211HK)
- ・ AACテクノロジーズ (2018HK)