



【アジアの潮流】

アセアン編

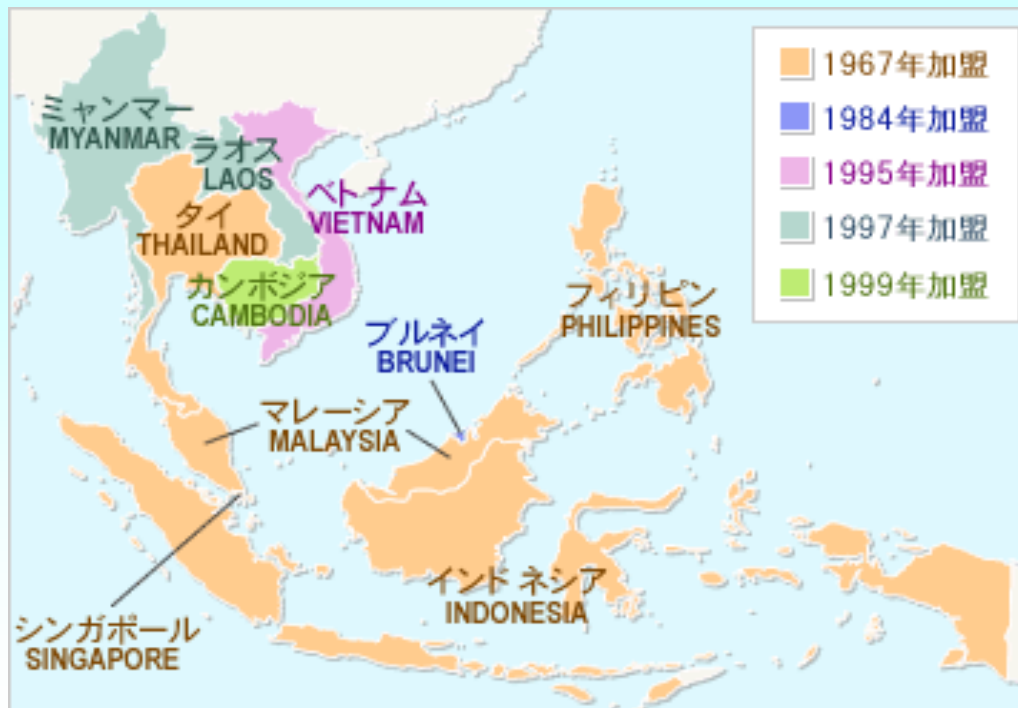
～ ASEANの正念場 ～

投資戦略部

シニアストラテジスト 山田雪乃

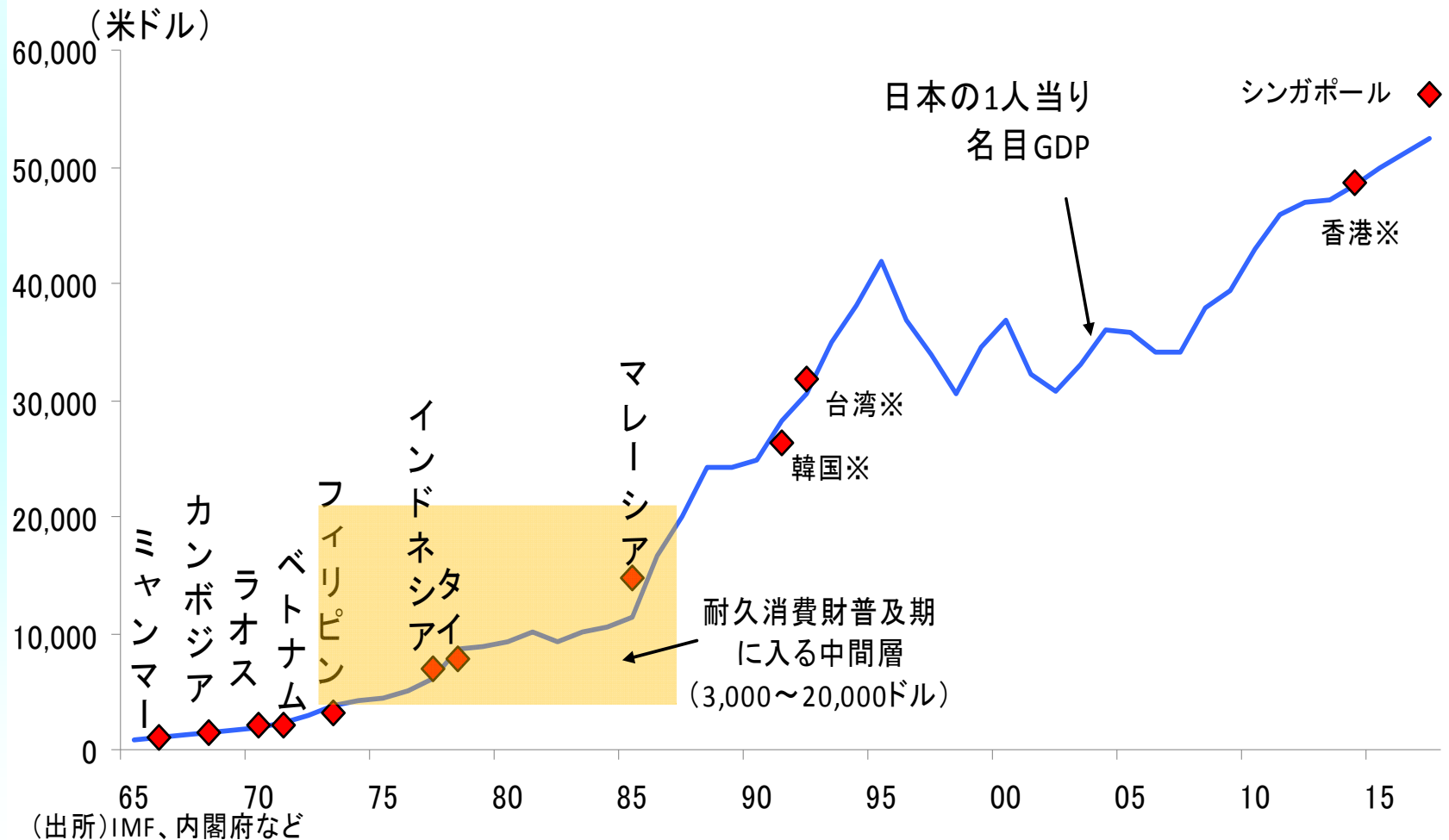
ASEANの魅力

- ◆ 2015年末に「ASEAN経済共同体」発足
 - ・ 域内貿易の活発化、「タイ・プラス・ワン」
 - ・ 金融市場の一体化へ
- ◆ 耐久消費財普及期へ



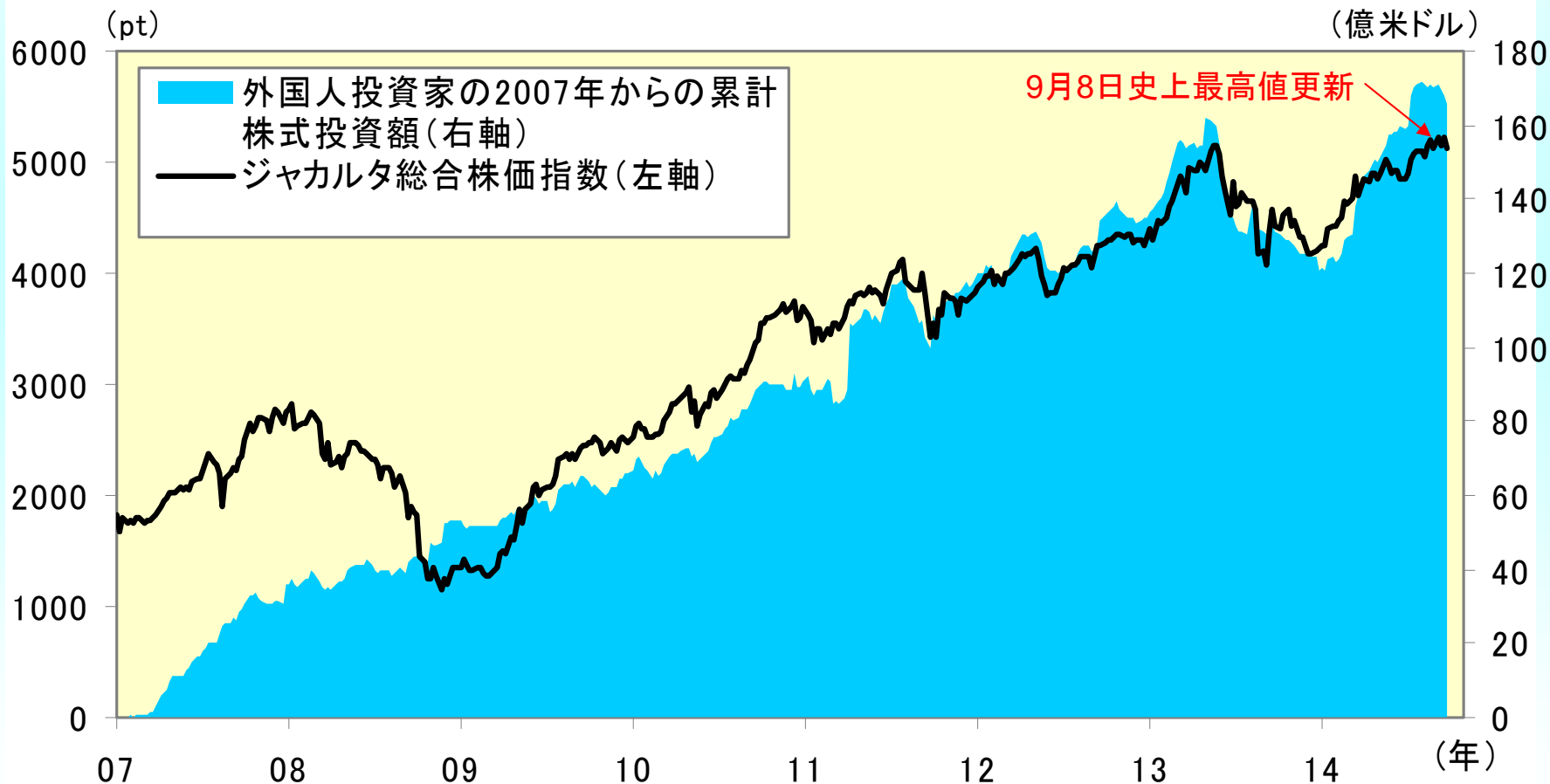
ASEANの消費市場に注目

1人当り名目GDP(日本と2017年のASEAN)



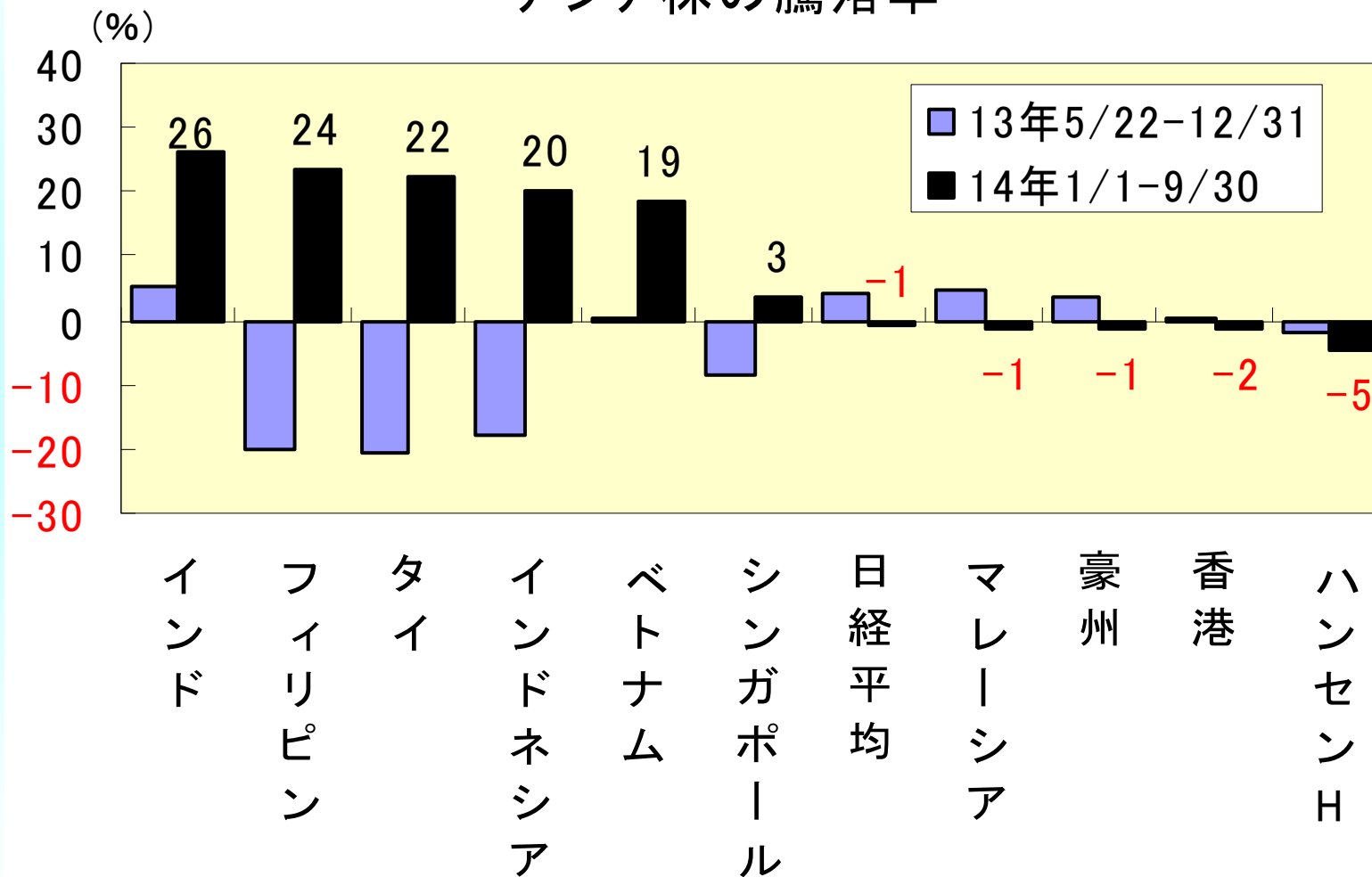
世界的な量的緩和でマネー流入

インドネシア株式市場への外国人投資家による投資額と株価



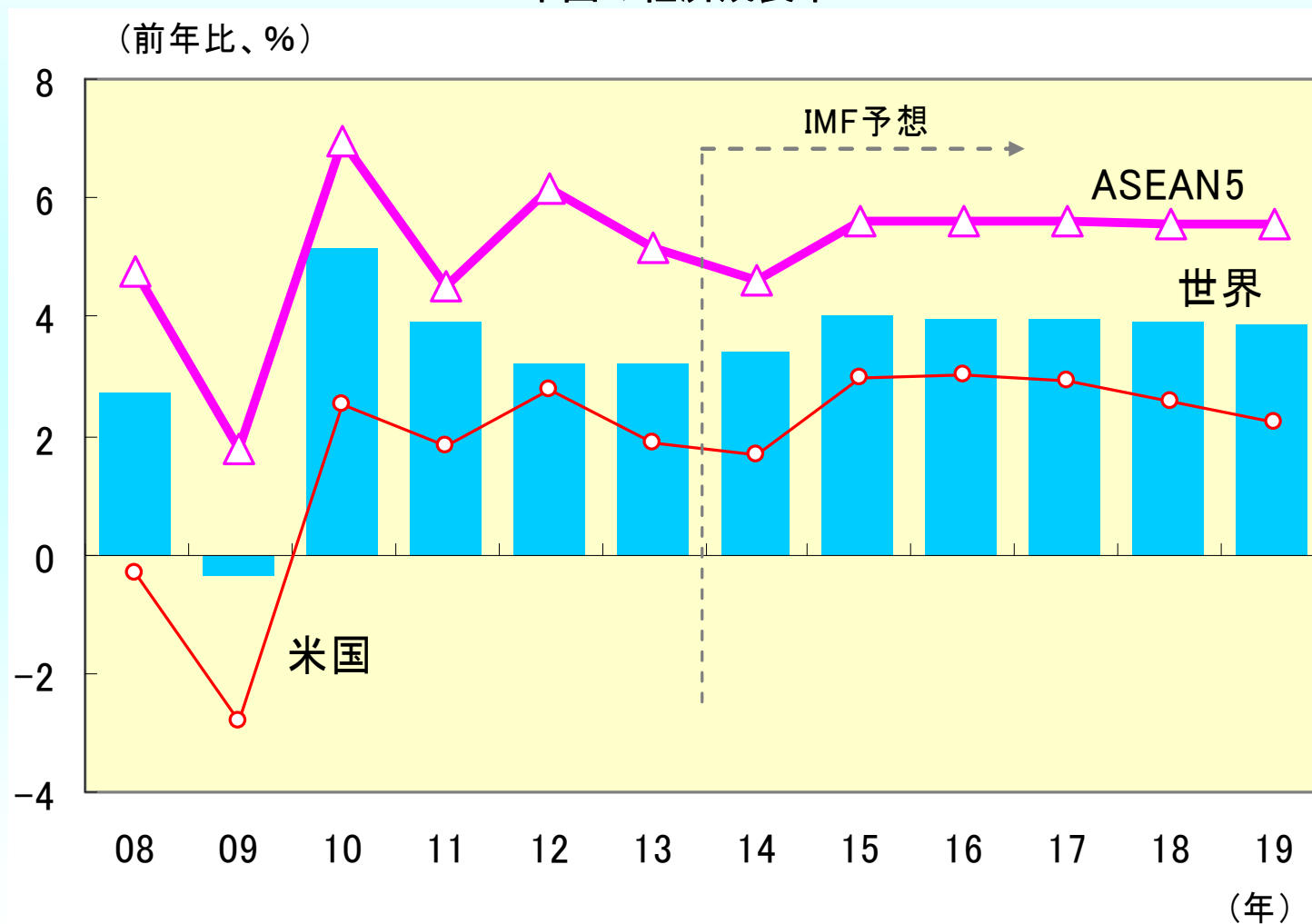
13年5月量的金融緩和縮小懸念の台頭

アジア株の騰落率



東南アジアの成長見通し

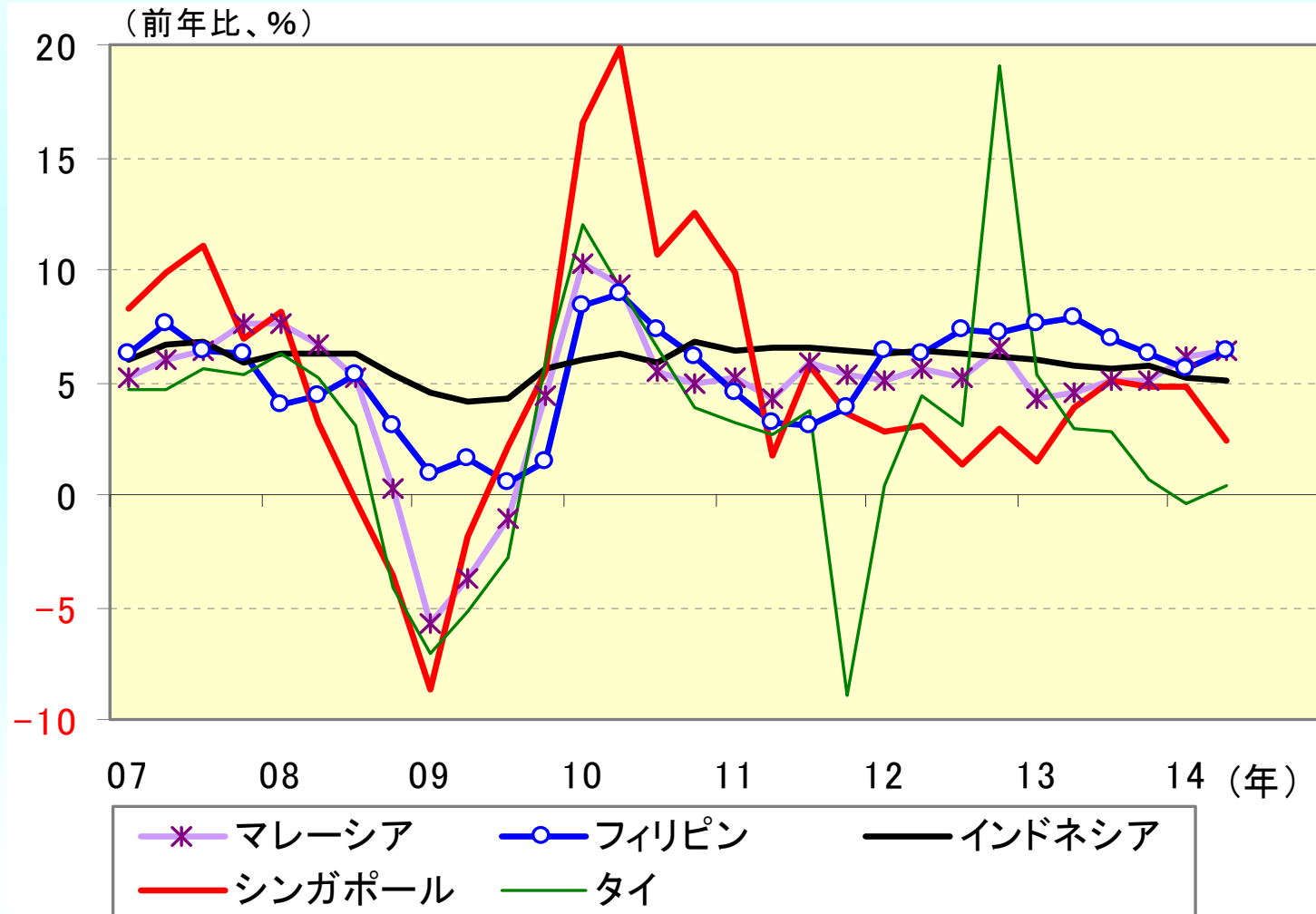
ASEAN・米国の経済成長率



出所：IMFより大和証券作成

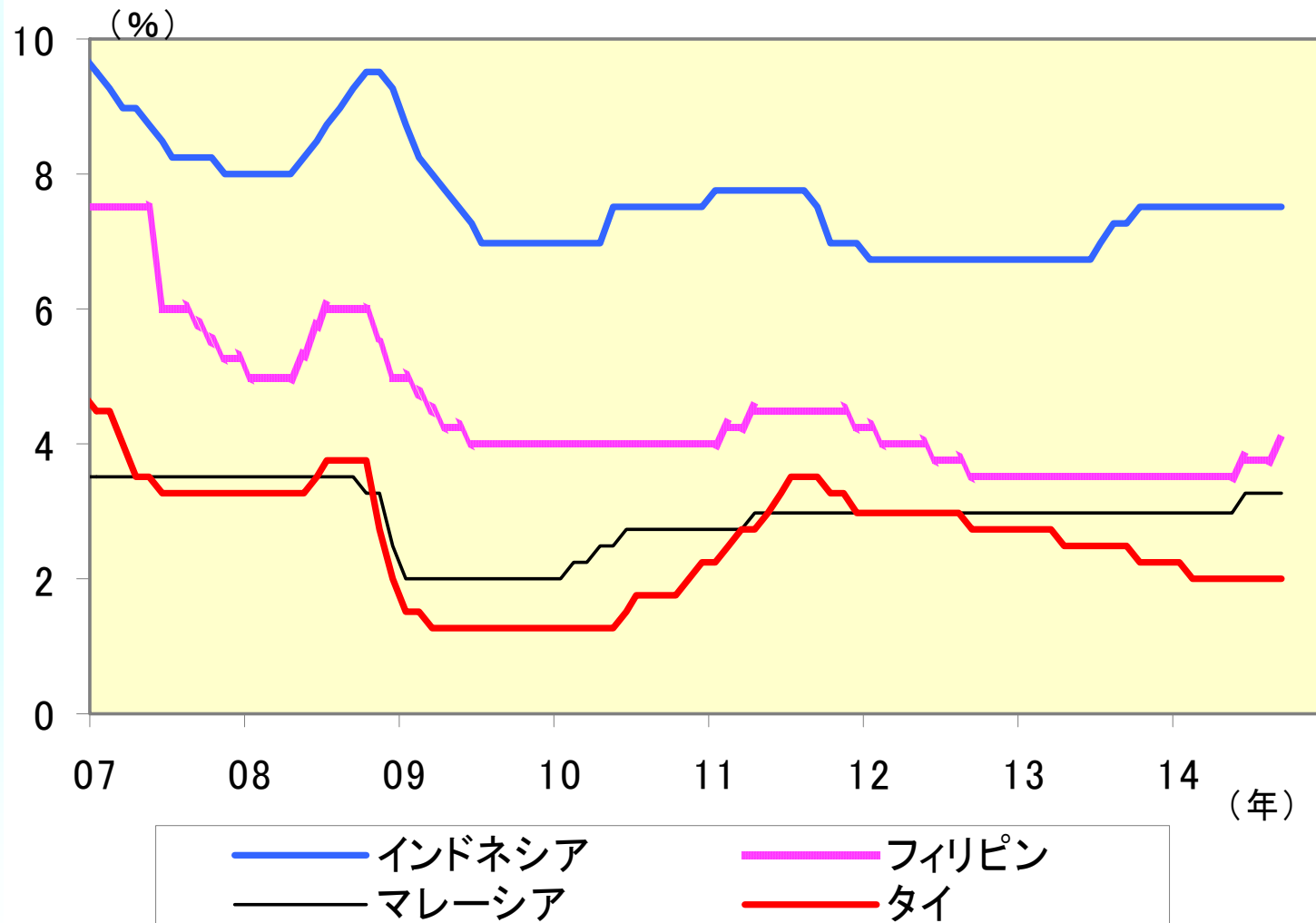
東南アジアでまちまちな経済成長

実質GDP成長率（項目別寄与度）



ASEAN内で異なる金融政策

ASEAN主要国の政策金利



【タイ】投資増への期待 ①

◆ 軍事クーデター発生（5月22日）

- ・ 市場の予想以上の経済活性化策を打ち出す
- ・ 景気対策の発動・・・企業の大型投資の承認再開、観光業の挺入れなど

◆ 大規模なインフラ投資計画を承認（7月29日）

- ・ 投資期間－ 2015～2022年
- ・ 投資額 － 2兆4000億バーツ
- ・ 鉄道、国道、空港、港の開発による輸送網の強化

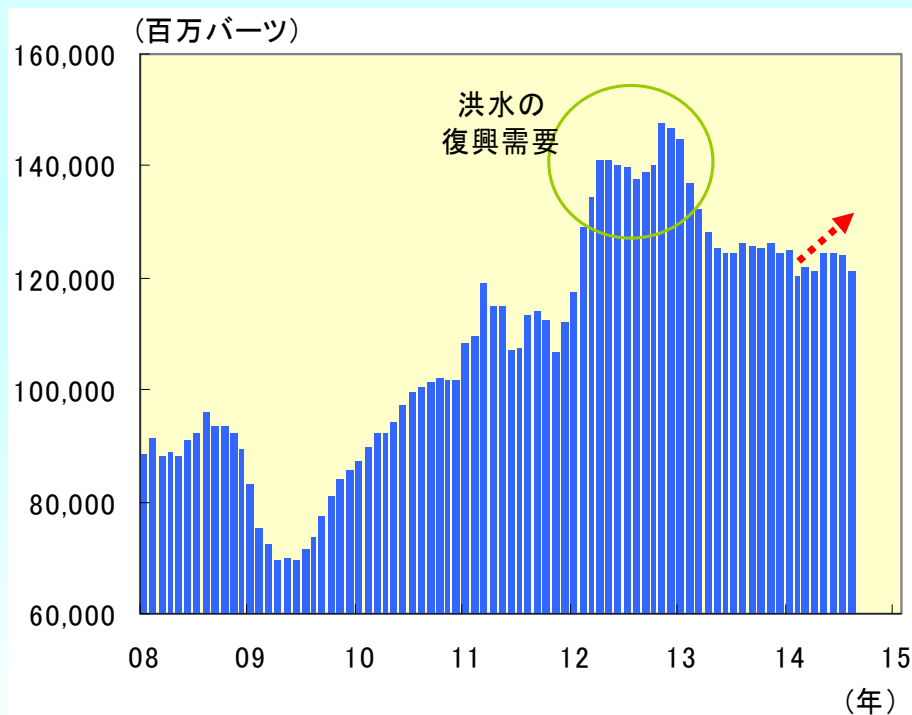
◆ 追加刺激策を発表（10月1日）

- ・ 投資期間－ 2014年10-12月期～2015年度
- ・ 投資額 － 3,600億バーツ（GDPの約3%）
1,300億バーツ分は15年予算内、2,300億バーツの追加
- ・ 「雇用創出と投資」－ 公立学校の校舎・トイレの修繕・新設、灌漑用水路、公立病院など

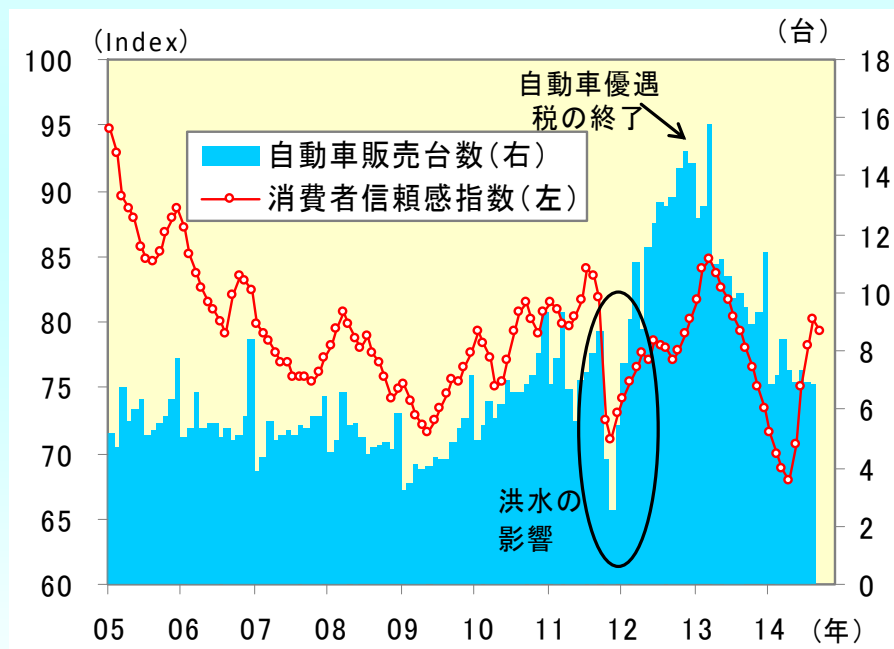
【タイ】投資増加への期待

②

実質資本財輸入額



自動車販売台数と消費者信頼感指数



(注) 「実質資本財輸入額」は「民間投資指数」の構成項目。2000年価格で実質化されている。

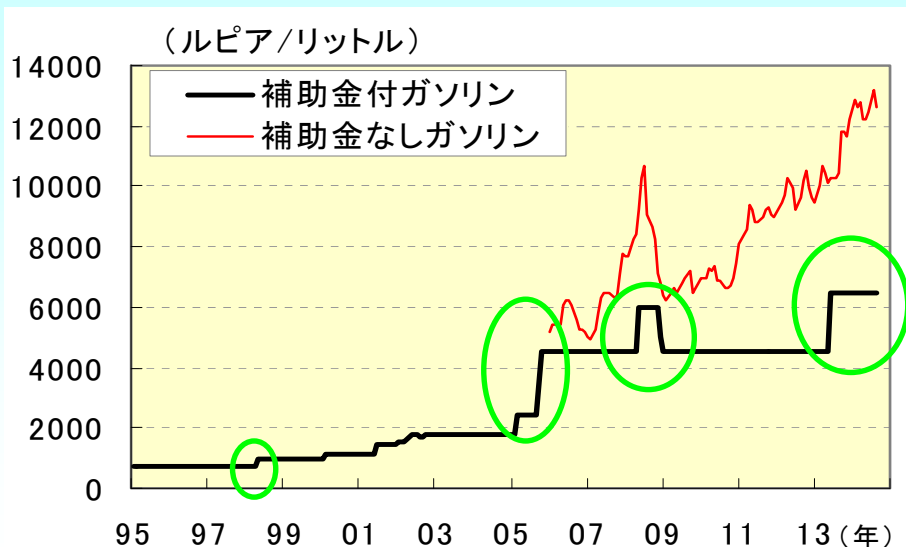
(出所) タイ中央銀行、CEICより大和証券作成

【インドネシア】ジョコ・ウィド大統領の誕生

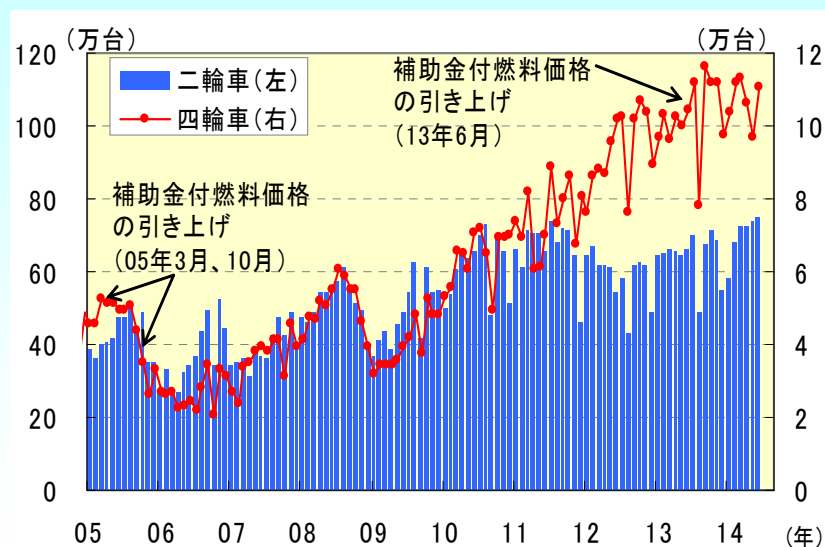
【ジョコ・大統領の政策】

- ① 貧困撲滅、公的部門の効率化、**インフラ整備**によるビジネス環境整備
- ② **燃料向け補助金の削減**に着手し、構造改革を推進
- ③ 規制緩和などを通じた**外国企業の誘致**へ
- ④ 認可取得や土地収用の作業を迅速化させ投資促進へ

ガソリン価格



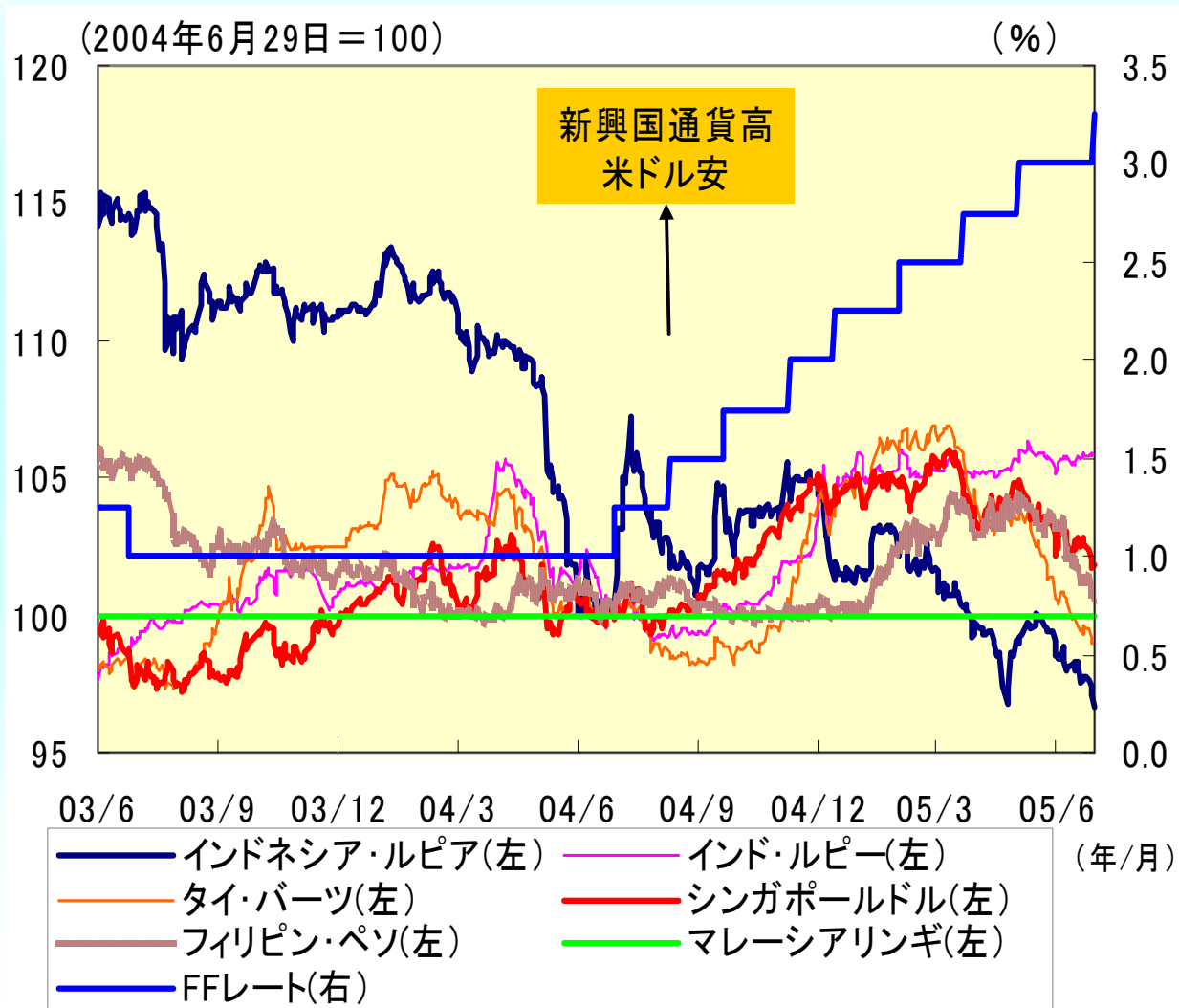
自動車・二輪車販売台数



米利上げの影響

①

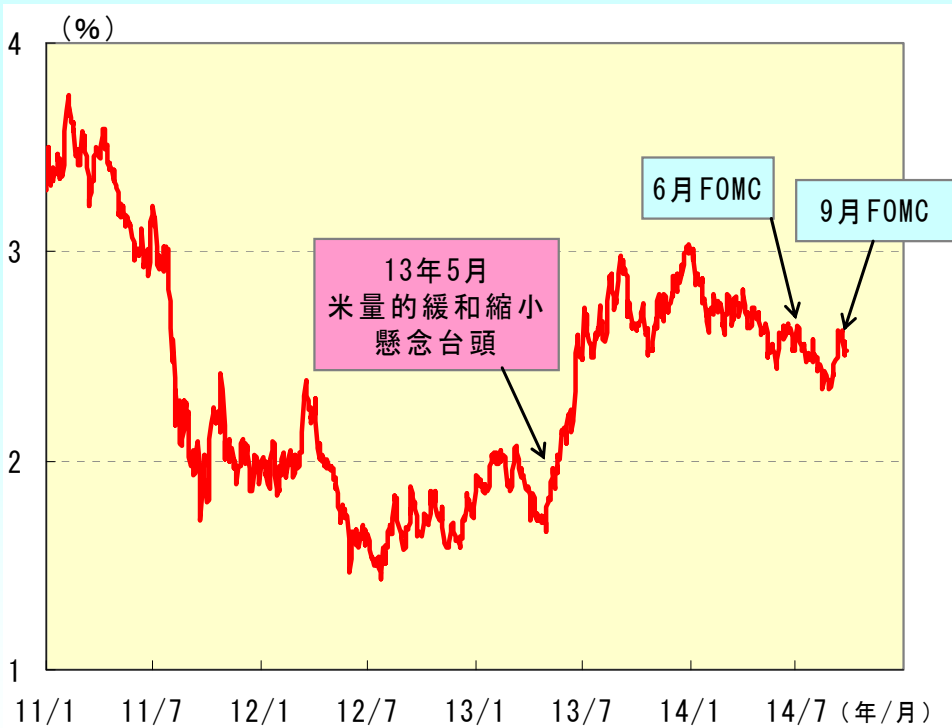
米景気回復局面における最初の利上げ前後の為替の推移（対米ドル）



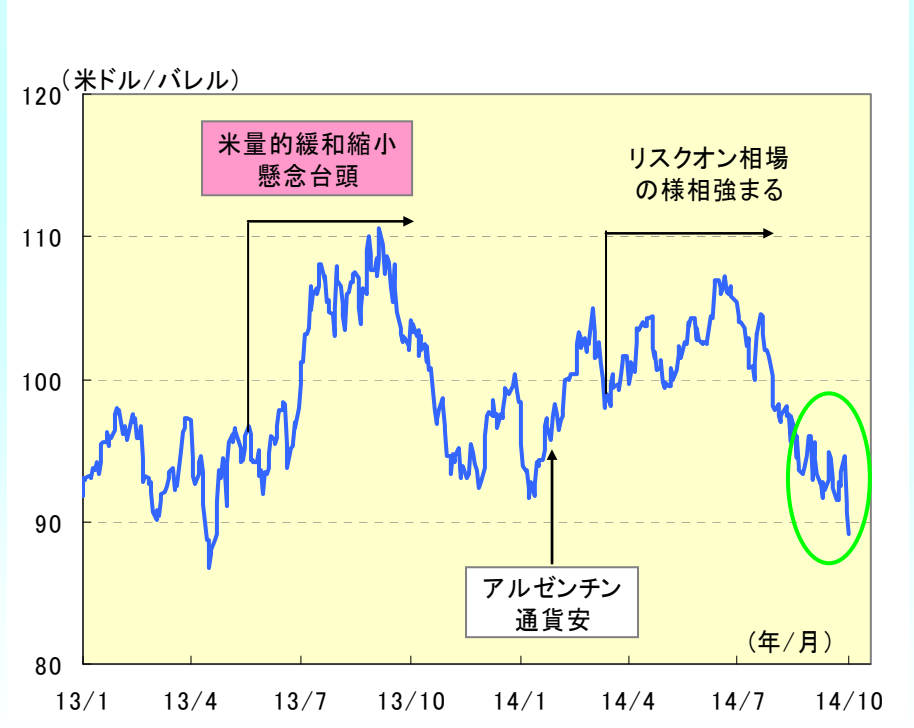
米利上げの影響 ②

注目は、米長期金利と原油価格

米10年債利回り



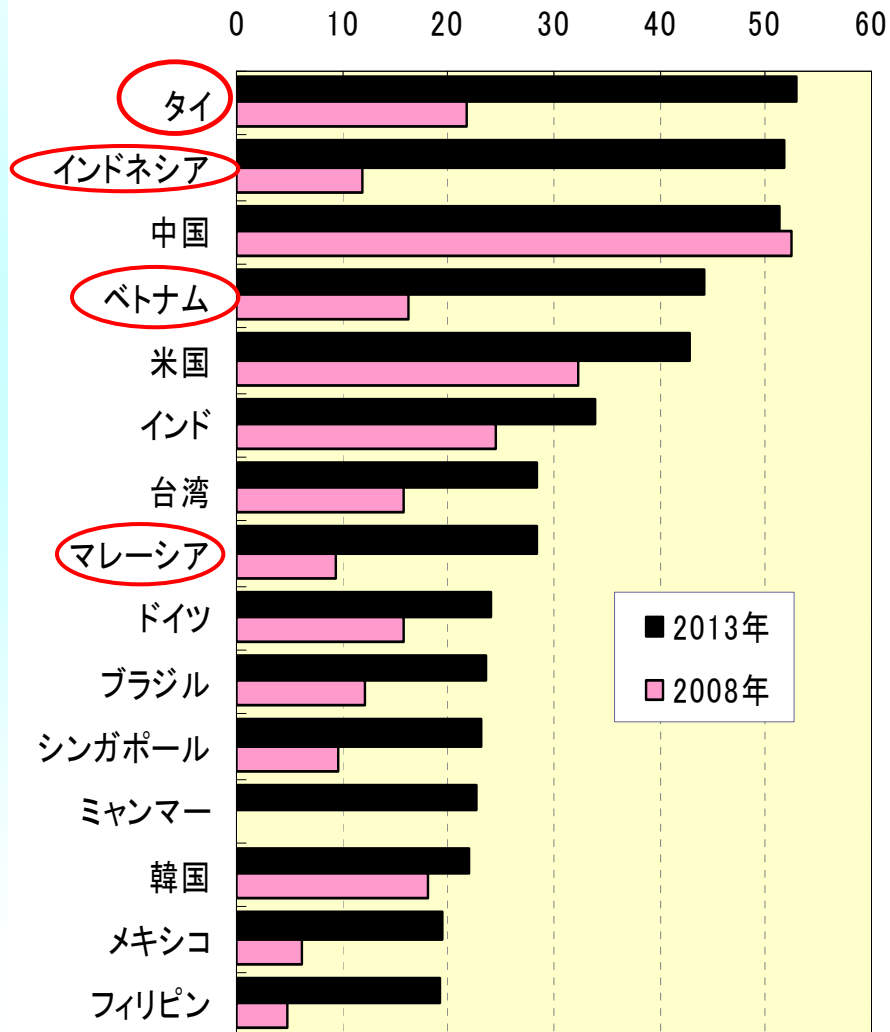
WTI原油先物価格



ASEAN重視の安倍外交

日本企業にとっての有望市場（上位15カ国）

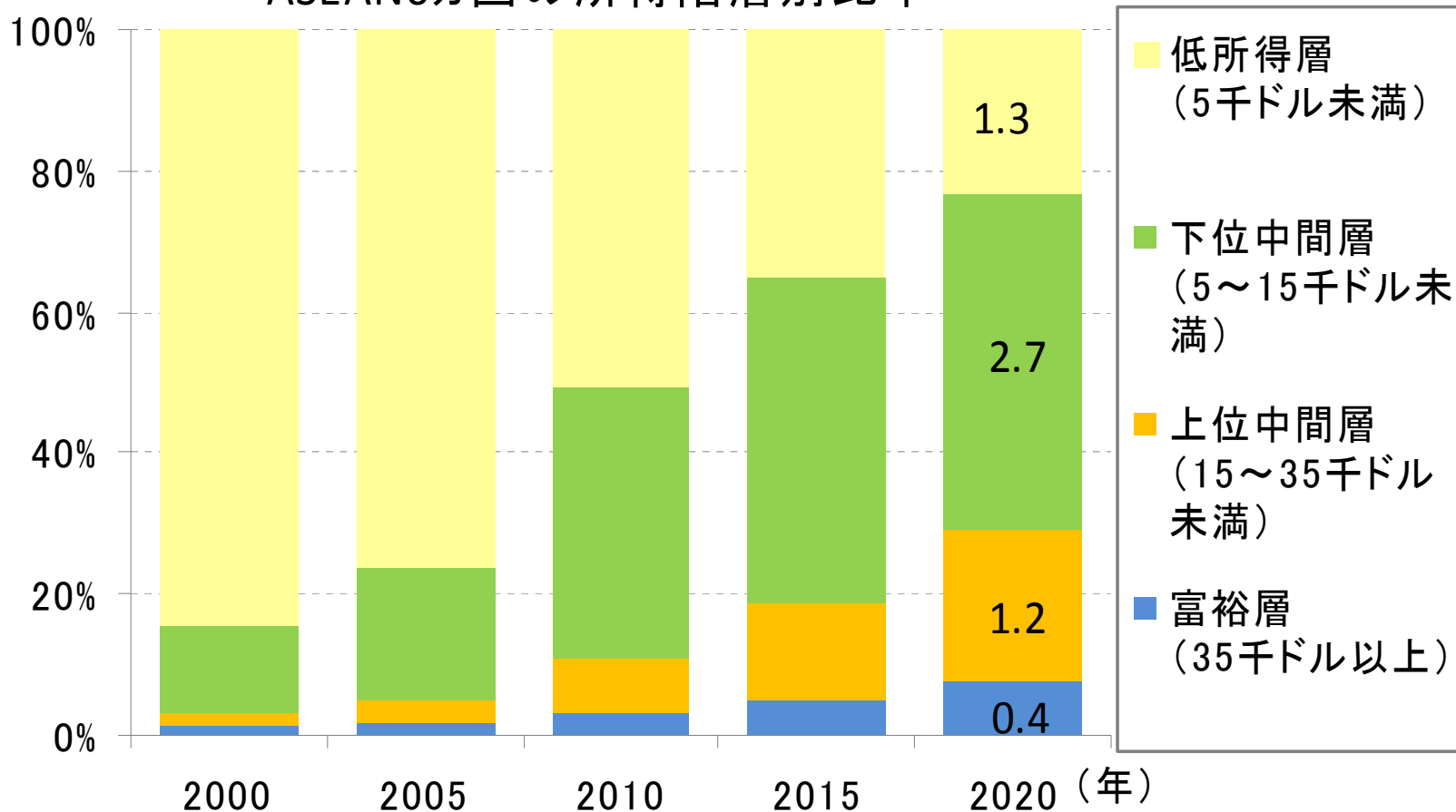
（複数回答、%）



注：調査期間は2013年11月30日～12月27日。回答企業数（ジェトロメンバーズ）は、2013年が1315社、2008年が839社。ミャンマーは08年度調査で選択肢の設定なし。
出所：JETRO「2013年度 日本企業の海外事業展開に関するアンケート調査」より大和証券作成

ASEANの消費市場に注目①

ASEAN6カ国の所得階層別比率



(注)世帯可処分所得別の家計人口。
各所得層の家計比率×人口で算出。2015年、2020年はEuromonitor推計。
2020年の棒グラフ上の数値は人数(億人)。
ASEAN6はASEAN5+シンガポール
(出所)通商白書2011

ASEANの消費市場に注目②

ショッピングモール（フィリピン）

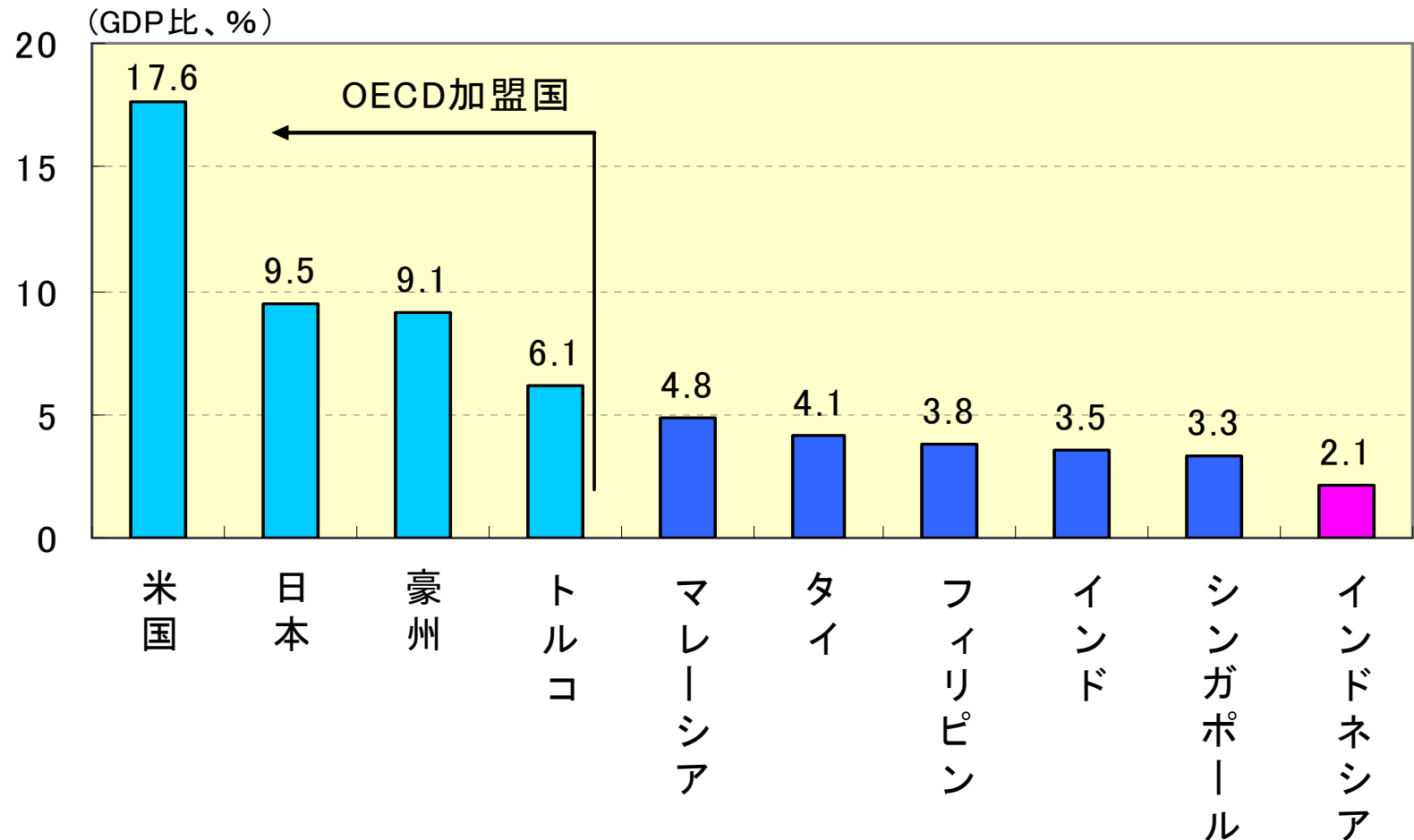


ディスカウントストア（フィリピン）



高齢化へ向かうアジアの医療市場

医療関連支出
(2010年)



出所: Business Monitor International: Indonesia Pharmaceuticals & Healthcare Report Q3 2011
日本は厚生労働省



東南アジアで稼ぐ日本企業①

◆ 日用品などの消費財関連

- ・ 味の素
- ・ 大塚HD
- ・ マンダム
- ・ ヤクルト本社
- ・ ファミリーマート
- ・ ユニ・チャーム



東南アジアで稼ぐ日本企業②

◆ 耐久消費財などの消費財関連

- トヨタ自動車
- いすゞ自動車
- 三菱自動車工業

- ヤマハ発動機
- 本田技研工業



東南アジアで稼ぐ日本企業②

◆ 耐久消費財などの消費財関連

- クボタ
- ダイキン工業
- 日本ペイント

- イオンフィナンシャルサービス

開示事項

【株式レーティング記号について】

株式レーティング記号は、今後6ヶ月程度のパフォーマンスがベンチマークとする株価指数の騰落率と比べ、以下の通り判断した事を示します。

- 1 (買い) =15%以上上回る
- 2 (アウトパフォーム) =5%~15%上回る
- 3 (中立) =±5%未満
- 4 (アンダーパフォーム) =5%~15%下回る
- 5 (売り) =15%以上下回る

各国におけるベンチマークは以下の通りです。

日本：TOPIX、米国：S&P 500、欧州：STOXX Europe 600、香港：ハンセン指数、シンガポール：ストレイト・タイムズ指数、韓国：韓国総合指数、台湾：加権指数、オーストラリア：S&P ASX200指数

【利益相反関係の可能性について】

大和証券は、このレポートに記載された会社に対し、投資銀行業務に係るサービスの提供、その他の取引等を行っている、または行う場合があります。そのような場合には、大和証券に利益相反が生じる可能性があります。

【当社及び大和証券グループについて】

大和証券は、(株)大和証券グループ本社の子会社です。

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。(平成26年9月15日現在)

北弘電社(1734) 大豊建設(1822) アコーディア・ゴルフ(2131) フルスピード(2159) エイジア(2352) アルコニックス(3036) ソリトンシステムズ(3040) サンセイランディック(3277) 星野リゾート・リート投資法人(3287) クリヤマホールディングス(3355) サンコーテクノ(3435) モブキャスト(3664) 豆蔵ホールディングス(3756) アバント(3836) セブテーニ・ホールディングス(4293) 西菱電機(4341) ラクオリア創薬(4579) メック(4971) JCU(4975) MORESCO(5018) 有沢製作所(5208) ジオスター(5282) ジャパンパイル(5288) 中山製鋼所(5408) 東京鐵鋼(5445) オーナンパ(5816) スーパーツール(5990) ライドオン・エクスプレス(6082) 東洋機械金属(6210) レオン自動車(6272) 日精エー・エス・ビー機械(6284) オカダアイオン(6294) 鉱研工業(6297) タカトリ(6338) アネスト岩田(6381) 加藤製作所(6390) 兼松エンジニアリング(6402) 福島工業(6420) JUKI(6440) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) 田淵電機(6624) SEMITEC(6626) 寺崎電気産業(6637) ミマキエンジニアリング(6638) 戸上電機製作所(6643) 共和電業(6853) 三社電機製作所(6882) 山一電機(6941) 芝浦電子(6957) アストマックス(7162) セフテック(7464) 国際計測器(7722) 大興電子通信(8023) マネースクウェア・ユナイテッド(8728) マネーパートナーズ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) ファーストエスコ(9514) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 丸紅建材リース(9763) パーカーコーポレーション(9845) (銘柄コード順)

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成25年10月以降下記の銘柄に関する募集・売出し(普通社債を除く)にあたり主幹事会社を担当しています。

大豊建設(1822) ミクシィ(2121) 日本M&Aセンター(2127) リンクアンドモチベーション(2170) ジャパンベストレスキューシステム(2453) 東京エレクトロニクス(2760) ファーマライズホールディングス(2796) アークランドサービス(3085) ブロンコビリー(3091) 物語コーポレーション(3097) ANAP(3189) 鳥貴族(3193) ホットランド(3196) プレサンスコーポレーション(3254) 大和ハウスリート投資法人(3263) アクティブ・プロパティーズ投資法人(3279) ヒューリックリート投資法人(3295) イーブックイニシアティブジャパン(3658) enish(3667) コロプラ(3668) リアルワールド(3691) オプティム(3694) GMOリサーチ(3695) 日本一ソフトウェア(3851) 大王製紙(3880) クイック(4318) ダイト(4577) リボミック(4591) OATアグリオ(4979) 神戸製鋼所(5406) ウチヤマホールディングス(6059) エスクロー・エージェント・ジャパン(6093) レアジョブ(6096) 日本ビューホテル(6097) パンチ工業(6165) サン電子(6736) 共和電業(6853) イマジカ・ロボットホールディングス(6879) FPG(7148) 盟和産業(7284) ノジマ(7419) サンワテクノス(8137) 長野銀行(8521) 愛媛銀行(8541) 三井不動産(8801) 東祥(8920) 日本ビルファンド投資法人(8951) オリックス不動産投資法人(8954) ユナイテッド・アーバン投資法人(8960) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和証券オフィス投資法人(8976) トップリート投資法人(8982) 大和ハウス・レジデンシャル投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) アルファポリス(9467) (銘柄コード順)

【その他の留意事項】

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。レポートに記載された内容等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく修正、変更されることがあります。内容に関する一切の権利は大和証券にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大1.24200%（但し、最低2,700円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号
加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会