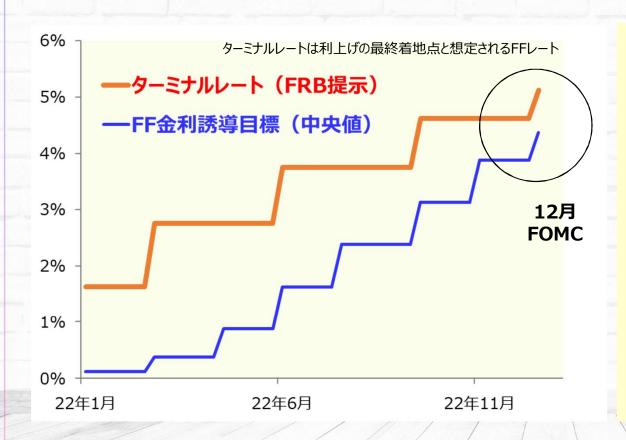
1月の米国株市場展望 春に向けて種を蒔く

~景気・業績を見極めるフェーズに~

大和証券・エクイティ営業部 森本裕貴

当局はやや慎重見通しも



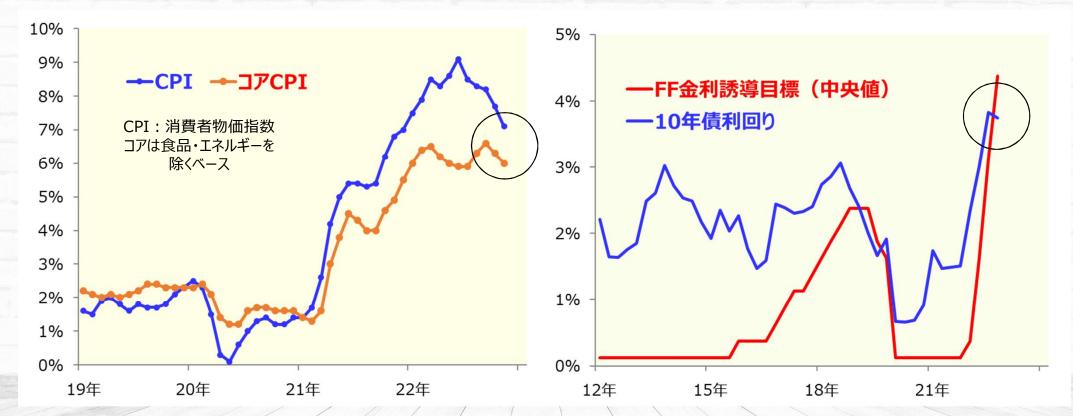
★0.50%利上げ (予想通り)★ターミナルレート見通し+0.50%(+0.25%予想もあり、ややタカ)

★パウエル議長発言

- ✓ インフレが2%に向かう確信得るまで 利下げはない
- ✓ 2月の利上げ幅はまだ決めていない
 - ✓ 23年のターミナルレートが 上ずれしないとも限らない

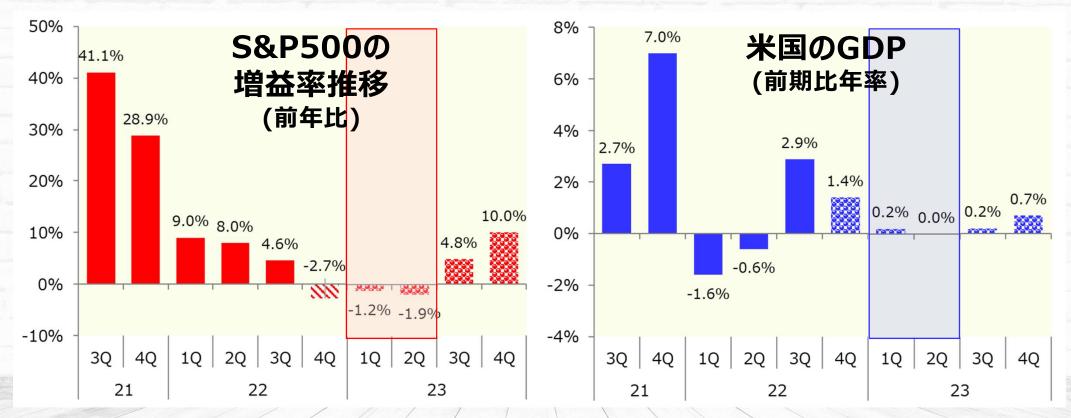
出所:ブルームバーグより大和証券作成

1ンフレは鈍化基調強める



出所:ブルームバーグより大和証券作成。右チャートは月次ベースで、22年12月は23日まで

焦点は景気・業績の深さ



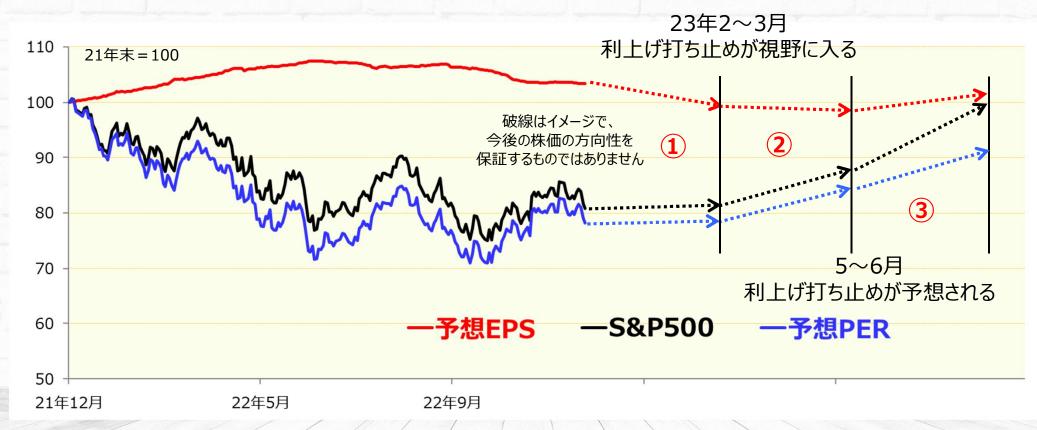
出所:ブルームバーグと大和総研NYリサーチセンターより大和証券作成

注目すべき1月のイベント

1/4	11月JOLT求人件数	伸び鈍化ならポジティブ
	12月FOMC議事録	タカ派姿勢が薄いほどポジティブ
1/6	12月雇用統計	賃金伸び鈍化ならポジティブ
1/12	12月CPI	伸び鈍化ならポジティブ
1/18	12月小売売上高	堅調ならポジティブ
1/23~27	米企業決算ピーク	懸念を先行して織り込んだ銘柄が反転するな らポジティブ

インフレ沈静化期待を高めつつ、景気・業績は堅調さが求められる

23年相場の軌道予想



出所:ブルームバーグより大和証券作成

物色の矛先は



フェーズ①				
景気先行性のある半導体株	外部環境に影響を受けにくい材料株			
AMD、エヌビディア、TSMC、ASMLなど	エンフェーズ、コルテバ、ボストン・サイエンティフィックなど			

フェーズ②	
PER調整が進んだソフトウェア株	21年に活躍したハイパーグロース株

マイクロソフト、セールスフォース、アドビ、サービスナウなど クラウドストライク、ゼットスケーラー、オクタなど

フェーズ③

主力·大型成長株	景気連動性の高い成長株
アップル、テスラ、アマゾン・ドット・コムなど	アルファベット、メタ、ディズニー、IQVIAなど

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なう場合、約定代金に対して最大1.26500%(但し、最低2,750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約定代金に対して最大0.99000%の国内取次手数料(税込)に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動(裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます)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。
- 信用取引を行なうにあたっては、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な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、損失が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、損失が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各種手数料等(最大3.3%(税込)の購入時手数料、換金時には、1口(当初1口 = 1,000円)につき最大22円(税込)の解 約手数料や最大0.5%の信託財産留保額、間接的にかかる費用として、最大年率3.755%程度の運用管理費用、その他運用実績に応じた成功報酬やその他の費用等)をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が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。各商品の目論見書等のご請求は、大和証券のお取引窓口までお願いいたします。
- ◆ 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な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、

一般社団法人日本STO協会

資料内で使用しているイラストの出所はイラストACです。