



今週のポイント

いちよしアセットマネジメント

自民党新総裁に石破氏が就任、マーケットでは「高市トレード」のアンワインド(巻き戻し)が進む

石破自民党新総裁の誕生です。1回目の投票では高市氏がリードしたこともあり、マーケットでは一時「高市トレード」が鮮明となりました。先週末の日経平均株価は前日比903.93円高の39,829.56円で終了、ドル円相場は一時146円台半ばまで上昇しました。

しかし、決選投票で石破氏の勝利が確定すると、一気にアンワインドが進み、CME日経平均先物※1は一時37,300円台まで下落、ドル円相場は142円台まで円高が加速しました。石破新総裁は、金融所得課税強化、法人税増税に言及していたため、マーケットにおいてはネガティブ観が強く、当面は日経平均株価36,000~37,000円台での推移が想定されます(9月11日安値の35,253.43円を割り込むことは想定していない)。

岸田政権の経済政策を継承する方針を表明、防衛関連、国土強靱化関連、設備投資関連に注目

石破新総裁は、選挙後の記者会見で、岸田政権の政策を継承する方針を明確に示しました。従って、貯蓄から投資への流れを加速させ、「資産運用立国」を目指す方向性に変化は無いと考えられます。つまり、当面は、金融所得課税強化、法人税増税は封印すると思われます。また、これまでの新聞、雑誌等のインタビュー記事を確認すると、石破新総裁の政策の方向性が見えてきます。アジア版NATOの創設など日本の防衛力強化を含む外交政策と、地方経済促進にフォーカスした「内需活性化政策」が主軸であると思われます。

防衛費に関しては、政府方針の増額修正も提起しており、日本の防衛費とその財源に関する議論が活発化することが想定されます。石破氏は、「(防衛費増額の財源は増税で賄うべきか問われ)税については応益負担と応能負担※2のバランスで考えるべき。国の独立と平和は国民が等しく益を被るが、負担能力には差がある。防衛費増で利益を得るのは、防衛産業を担う大企業。つまり、法人税は選択肢の1つだ。増税なくして防衛費を賄うような主張もあるが、そんな手品みたいなことは言ってはいけない。」と述べています。

国内経済の促進策としては、輸出企業を中心としたサプライチェーンの国内整備(製造拠点の国内回帰)、および民間投資を税制により刺激することを掲げており、内需活発化に期待が持てると思います(防衛関連、国土強靱化関連、設備投資関連に注目)。日銀金融政策正常化は日銀の思惑通り進みそうで、年内の追加利上げの可能性が高まっています(銀行株の反転に期待)。

閣僚人事と解散総選挙の時期が今後の焦点に

今後の焦点は、閣僚人事と解散総選挙の時期です。主要経済閣僚に、成長戦略に長けた人材を起用できるかが注目されます。11月には米大統領選があり、11月中旬は外交日程、12月には来年度予算策定が控えていることを踏まえると、就任直後に解散、そして総選挙が行われる可能性が高いと考えています(支持率が高いうちに解散)。10月初旬の国内株式市場は、所謂「石破ショック」で大きくスパイク(価格の急変動)すると思われますが、解散総選挙の日程が決まれば、自民党勝利を前提に、大きな反転相場が期待できます。また、FRBの利下げ転換により世界株高の流れが継続しており、国内要因で割安になった日本株は絶好の買い好機と考えられます(年末の日経平均株価の想定は42,000円)。

～ワンポイント用語集～

※1 CME日経平均先物…シカゴ・マーカンタイル取引所(CME)に上場している、日経平均株価を対象とした株価指数先物取引。世界最大の取引市場であるCMEにおける価格変動は日本の現物株市場にも影響を与える。

※2 応益負担・応能負担…応益負担とは、所得に関係なく受益の程度に応じた負担をすること(例:介護保険制度では所得に関係なく医療費は一律1割負担)。
応能負担とは、負担能力のない者には税金や社会保険料を減免し、所得の高い者にはより高い負担率で税金や社会保険料を課すことによって、所得を再配分する機能を与えるもの(例:一定の老人福祉施設にかかる食費や光熱費、養護老人ホームの利用料等)。

◆当資料は投資判断のご参考となる情報提供を目的としていちよしアセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。
投資信託のお申し込みにあたっては、販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認のうえ、お客様ご自身でご判断下さい。
◆当資料は信頼できると考えられる情報をもとに作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載は過去の実績であり、将来の成果を示唆、保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。