

## 今日のトピック 2019年の米国株式市場の見通し 株価は業績の伸びに沿って緩やかな上昇へ

### ポイント1 米国株式は戻り歩調 金融引き締め懸念が後退

- 米国株式市場が立ち直ってきました。S&P500種指数、NYダウ平均株価、ナスダック総合指数は、昨年12月24日を当面の底として、持ち直してきました。昨年の高値から直近安値までの下げ幅の半分ほど、戻したことになります。
- これは、(1)12月分の雇用統計が良好な内容だった、(2)パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が、「必要とあれば金融政策を修正する」と発言したことで、引き締め懸念が和らいだ、(3)米中の次官級通商協議を経て貿易摩擦激化への警戒感が後退したこと等が背景です。

### ポイント2 割安感が強まる 業績は下方修正だが、増益は確保へ

- 昨年の株価下落で、バリュエーション（株価評価）の修正が進みました。S&P500種指数の予想株価収益率（PER）は、昨年1月には約18倍だったものが、1月17日現在で15.3倍に低下し、過去5年の平均である16.5倍を下回りました。
- S&P500種採用企業の2019年の業績予想は、法人税減税のあった2018年の前年比23.4%増からは減速するものの、同6.1%程度の利益成長は確保できそうです（予想はリフィニティブ、1月17日現在）。

### 今後の展開 利益成長程度の株価上昇は見込めよう

- 今後、米国経済は減税や財政支出拡大による景気押し上げ効果が徐々に弱まるほか、米中貿易摩擦の影響もあるため、経済成長率は緩やかに鈍化すると予想されます。ただし、在庫や生産設備といったストックに過剰な積み上がりが見られないため、景気後退に陥る公算は小さいと考えられます。
- 業績予想には、以上のような景気見通しが織り込まれています。一方、今年の上上げは、インフレの落ち着き等から、1回で終わる見通しです。米中協議には注意が必要ですが、PERが過去平均を下回っていることも考え合わせると、利益成長程度の株価の伸びは期待できそうです。

### ここもチェック! 2019年1月11日 米国FOMCの『ドットチャート』は政策金利を下方修正 2019年1月 8日 『米雇用統計』は上振れ、米株式市場は急反発

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。

