

## b. ファundamentals要素

### i. 日銀のETF買付けの増加と出口懸念

#### ➤ ETFとは

	投資信託	ETF
購入価格	基準価額（1日に一つ）	その時々（取引時間中刻々と変わる）
注文方法	口数の指定か、総金額の指定	指値注文ができる
最低投資金額	1万円程度から	多くは10万円程度から
信用取引	できない	できる

#### ➤ 日銀の動向

##### 日銀とETF

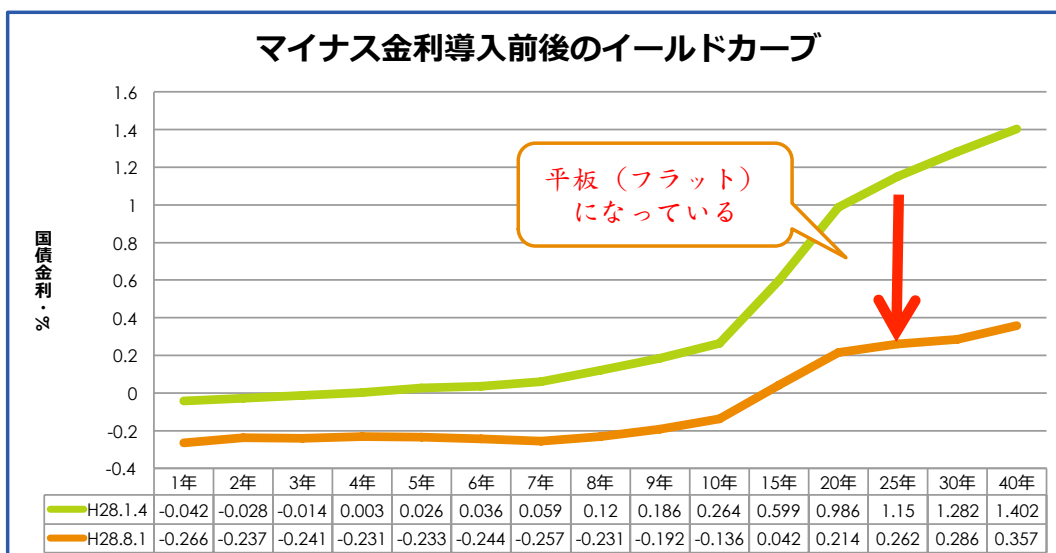
日	日銀とETF	買入枠
2010.12	白川総裁	日銀がETFの買付けを始める
2013.4	黒田総裁	黒田総裁就任
2014.10		ETF買入枠拡大
2015.12		3兆円/年
2016.7		6.6兆円/年

株式保有額は10兆円を超える。

日経225銘柄のうち75%の企業で日銀が上位10位内の大株主  
(2016.8時点・ブルームバーグ)

15

### [参考] イールドカーブコントロールとは



- 銀行等金融銘柄の低迷、2015年水準から半値以下のメガBKも
- 金利上昇に伴い業績が改善すると株価の戻しが期待できるか

16

## ii. 世界の政治経済の影響

### ➤ 米国・トランプ大統領の為替戦略

日本が外貨を獲得するためにはドル高（円安）がいい  
ドル高であれば株価は上昇傾向となる

### ➤ 欧州リスク

難民・移民問題、EU離脱問題 → グローバルからローカルへ

2017年	4月	フランス大統領選	国民戦線のルペン党首がまさかの当選であればEUからの離脱公約が実現か
	6月	フランス国民議会選挙	EU離脱派が過半数をとるか
	9月	ドイツ連邦議会選挙	メルケル首相率いるCDU（キリスト教民主同盟）が第1党か

### ➤ 地政学的リスク（シリア・北朝鮮）

有事には円への避難資金が流入、円高傾向強まる見込み  
ドル安を受けて、金の高騰も

17

## 日経平均株価

1年



10年



(C) 2017 Yahoo Japan Corporation.

<http://stocks.finance.yahoo.co.jp>

18