

## 米大統領選に関する今後の注目点

- ・ 1月5日のジョージア州上院選決選投票
  - 民主党が多数を取る可能性残る
- ・ トランプ陣営の訴訟は、「無謀な試み」
  - 票の再集計で覆るような接戦ではない
- ・ トランプ亡き後の、共和党の運命は？
  - トランプイズムは、はたして残るのか
- ・ 上院を共和党が制した場合、ねじれは吉と出るか凶と出るか
  - 民主党の過激な政策抑えられるなら、市場は好感

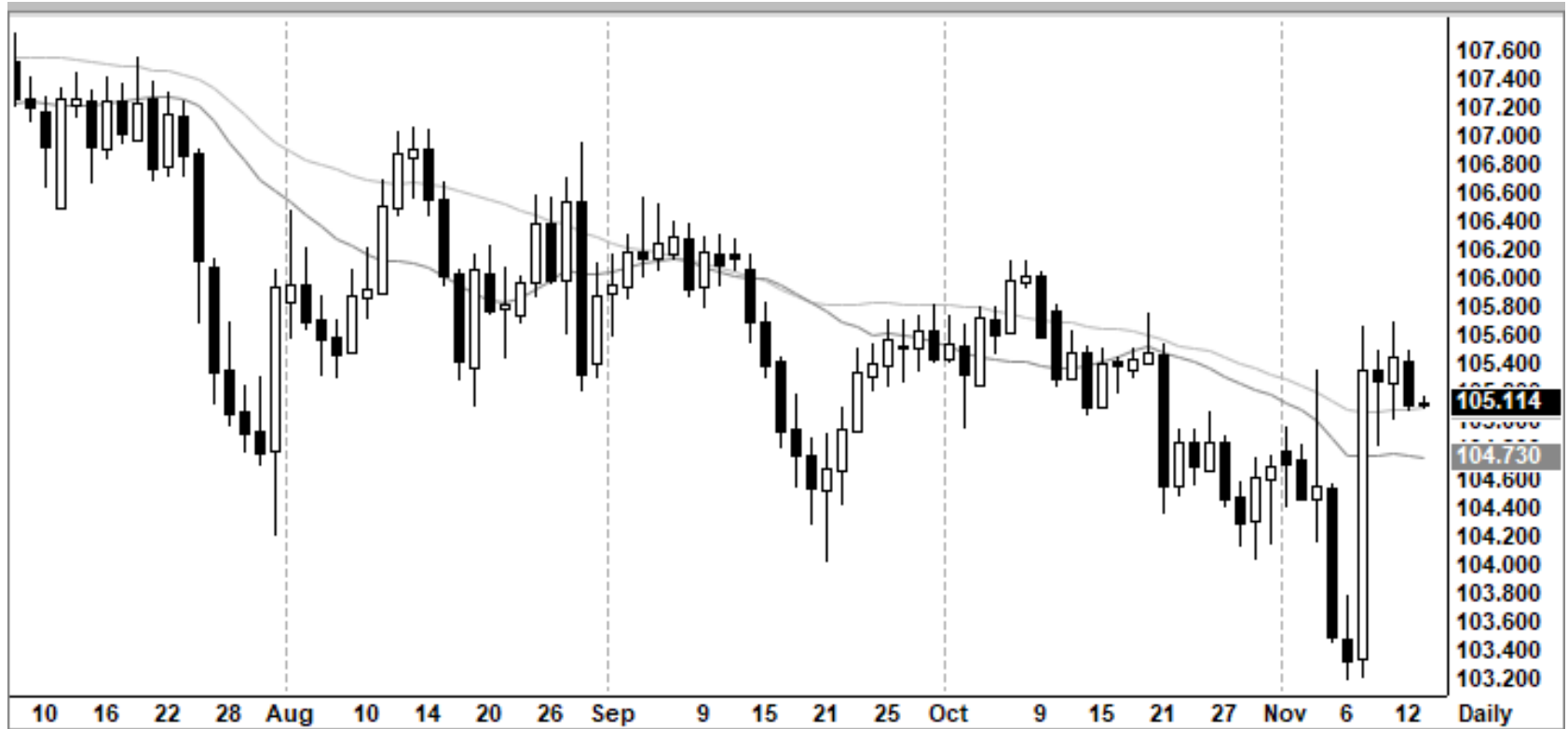
## 新型コロナワクチンへの、期待高まる

- ・ ワクチン開発は、いよいよ最終段階か
  - ファイザー以外でも、開発は進んでいる
- ・ 当初の予想より早い時期に承認される可能性も浮上
  - 景気回復に対する期待高まる
- ・ これまで抑えられていた分、短期的にはお祭り騒ぎ？
  - 需要が大幅に回復することもあり得る
- ・ インフレ圧力高まるなら、FRBは金融引き締めへ転じざるを得ない
  - 量的緩和策の縮小から、利上げ転換に

## これまでの流れが、全て180度転換か

- ・ コロナ禍の下で打撃を受けたものほど、回復が大きい
  - グロースからバリューへ
- ・ 需要が急回復する一方で増産遅れるなら、原油は急騰
  - 一時的にボトルネック生じれば、70-80ドル台も
- ・ 長期金利の上昇に弱いマーケットには注意
  - 財政赤字拡大にインフレ、ゴールドはしばらく上値重い
- ・ インフレや金利の上昇ペース速いなら、ドル安の流れ継続
  - 短期的には、ドル安、株安、債券安のトリプル安に

ドル/円



# 10年債利回り



# ダウ工業平均



# NY 金 先物



# NY 原油 先物

