

## マーケットコメンタリー： ジェレミーJ.シーゲル教授

Market Commentary by Professor Jeremy J. Siegel

### イベントが続出するも、株式市場は安定的に推移

2017年9月11日(月)



シーゲル教授は病気療養中のため、今後数カ月間はジェレミー・シュワルツ（当社調査部長）が教授にインタビューした内容をまとめ、コメントや背景などを追加して報告することとします。

先週はイベントが相次いだか、株式市場は極めて安定的に推移し値動きはほとんど見られなかった。週末にかけて最も注目を集めたのは大型ハリケーン「イルマ」がフロリダ州に急接近しているニュースで、1,250億ドルあるいはそれ以上の経済損失が発生すると推定された。純粋に経済学的な観点から見ると、こうした損失が即座にGDPに影響を及ぼすわけではない。資本の破壊および住民が受けた被害は、サービスの混乱や通常の事業活動の停止という形を通してGDPに反映されることになる。資本再構築を背景に、ハリケーン被害が終息した後になってGDPが一時的な上昇を見せる可能性があるだろう

さらにハリケーン関連では、「ハービー」がもたらした経済的混乱の影響を先週の経済指標が示している。新規失業保険申請件数は前週比6万件と急増し（このうち約5万件は被害が大きかったテキサス州が占める）、通常の水準をはるかに上回った。

先週の2つ目の大きなニュースはフィッシャーFRB副議長（シーゲル教授とはマサチューセッツ工科大学の博士課程時代から旧知の仲）の辞任表明である。フィッシャーFRB副議長は任期満了を待たずに辞任する意向を表明した。辞任は政治的ではなく個人的な理由によるものとされている。シーゲル教授は同副議長の辞任をFRBにとって大きな損失と受けとめている。

FRB関連のもうひとつのニュースとして、ゲーリー・コーン国家経済会議（NEC）委員長はここに来てイエレン議長の後任の最有力候補ではなくなってきたようである。シーゲル教授は、イエレン議長のこれまでの優れた功績を評価しており続投を望んでいる。ちなみに、ブックメーカーの予想では最有力がケビン・ウォルシュ元FRB理事、イエレン現議長が僅差で二位につけているが、両者は後に続くコーン氏やスタンフォード大学のジョン・テイラー教授を大きく引き離している。

FRB理事会は議長、副議長を含めて7名の理事で構成されるが、現在のメンバーは4名である。トランプ大統領はランドン・クォールズ氏（元財務省当局者）を理事に指名したものの、上院の承認ははまだ得られていない。フィッシャー副議長が辞任の意向を表明したことで、クォールズ氏の理事就任は早まると予想される。

次ページへ続く

---

ジェレミー・シーゲル教授は WisdomTree Investment, Inc ならびに WisdomTree Asset Management, Inc の上級投資戦略アドバイザーを務めています。本資料はシーゲル教授の現時点でのリサーチおよび見解を掲載したもので、変更の可能性があります。本資料は特定の取引戦略の採用、またいかなる投資商品の勧誘あるいは売買を推奨するものではありません。本資料で提供した情報を利用するにあたっては、あらゆるリスクを考慮してください。特に明記されていないかぎり、解釈や調査結果は必ずしもウイズダムツリーあるいはその関連会社の見解を示すものではありません。

過去のパフォーマンスは、将来の結果を示唆するものではありません。指数に直接投資することはできません。

WisdomTree(www.wisdomtree.com)には本レポートの原文、WisdomTree ETF に関するさらに詳細な情報等が掲載されており、必要に応じて参照下さい。本書と原文（英文）との間に相違がある場合には、原文（英文）の内容が優先しますので、正確な情報が必要な場合は原文をご参照下さい。

## マーケットコメンタリー： ジェレミーJ.シーゲル教授

*Market Commentary by Professor Jeremy J. Siegel*

また、先週は債務上限の適用が12月半ばまで延期された。シーゲル教授は、来年2月中旬まで債務上限問題を先送りするさらなる措置が講じられるとみている。この問題に関するポジティブな材料のひとつは、トランプ大統領が民主党との合意成立に向けて歩み寄ったことである。こうした大統領の柔軟な姿勢が実を結んだのは、民主党との攻防戦において初めてのことである。税制改革あるいはインフラ整備計画をめぐる民主党との協力関係をめぐって何らかの続報があるか見守りたい。

---

ジェレミー・シーゲル教授は WisdomTree Investment, Inc ならびに WisdomTree Asset Management, Inc の上級投資戦略アドバイザーを務めています。本資料はシーゲル教授の現時点でのリサーチおよび見解を掲載したもので、変更の可能性があります。本資料は特定の取引戦略の採用、またいかなる投資商品の勧誘あるいは売買を推奨するものではありません。本資料で提供した情報を利用するにあたっては、あらゆるリスクを考慮してください。特に明記されていないかぎり、解釈や調査結果は必ずしもウィズダムツリーあるいはその関連会社の見解を示すものではありません。

過去のパフォーマンスは、将来の結果を示唆するものではありません。指数に直接投資することはできません。

WisdomTree([www.wisdomtree.com](http://www.wisdomtree.com))には本レポートの原文、WisdomTree ETF に関するさらに詳細な情報等が掲載されておりますので、必要に応じて参照下さい。本書と原文（英文）との間に相違がある場合には、原文（英文）の内容が優先しますので、正確な情報が必要な場合は原文をご参照下さい。