

# FIVE VALUE ASSET

## Monthly Newsletter

### 5バリュー通信 Vol.1

The date of issue: 2024.11.21

平素よりお世話になっております。5バリューアセットでございます。今月よりマンスリーレターとして5バリュー通信がスタートいたしました。マーケットニュースのご案内の他に、時事に関するコラムなどを月に1回お届けいたします。お楽しみいただけますと幸いです。

#### About Us 5バリューについて

真にお客さまを見据えた業務活動を行うため、私たちは深い経験を有するアドバイザーを中心に、業界トップレベルのリサーチや、最適な価格を提供するトレーダー等、他のIFA法人にはない、さまざまな機能や情報をもとにお客さまに最適な運用をご提案します。そして、私たちが特に強みを持つ「債券を中心に据えた運用」を通して、5年10年と長期目線で高い満足度とパフォーマンスを提供することを目指しております。



#### 私たちの約束/5つのバリュー

私たちがとても大切にしている5つのバリュー(価値)です。常に私たち自身の行動をこのバリューと照らし合わせて正しいか、正しくないかを判断します。これらは言葉のアピールではなく強い決意を伴う約束です。

#### Topics 今月のトピックス



- 死者の日から見るメキシコ
- 米国大統領選挙

# Día de Muertos 死者の日から見るメキシコ

近年日本でも秋の行事としてハロウィンが定着しつつありますが、メキシコの「死者の日」はご存知でしょうか。死者の日は毎年11月1、2日に行われるメキシコの伝統的で最も重要な風習の1つです。ハロウィンは秋から冬へ季節が切替わる日にケルト人が行っていたサウィンと呼ばれる収穫を祝うお祭りに由来しており、お化けやモンスターなど怖い衣装をするのは、悪霊を追い払うためと言われています。対して死者の日は、亡くなった大切な人を迎える祝日で、アステカ文明が発祥した頃が起源と言われており、スペイン人が到来する以前から大切にされていた宗教儀式でした。やがてスペイン人がもたらしたキリスト教の祭りと融合して、今日の姿になったと言われています。その歴史は数千年と言われており、ユネスコの無形文化遺産に登録されています。

さて、この死者の日ですが日本人の私達から見るとお盆によく似ており、大切な人を迎えるための祭壇には故人の写真・肖像画を囲むように花やロウソク、食べ物などたくさんのお供えします。2017年に公開されたピクサー作品の『リメンバー・ミー（原題：Coco）』ではその様子が描かれていますね。供える花はオレンジ色のマリーゴールドとされています。古代からマリーゴールドの花びらには太陽の熱を保つ力があると信じられており、死者の国から現世へ戻る時に迷わないように太陽の光を放つマリーゴールドの花を祭壇に飾り、この花びらをお墓から祭壇までまくことで道しるべにしたと言われています。また、お供えするもので欠かせないのが蓋骨の形をした砂糖菓子です。人々も骸骨を模したメイクや衣装をして、このお祭りを楽します。



2016年に公開された『007 スペクター（原題：Spectre）』の冒頭でジェームズ・ボンドは、メキシコシティで行われる死者の日のパレードの中に登場します。この映画をきっかけにメキシコシティの死者の日のグランドパレードは一躍有名になり、世界中からより多くの観光客が訪れるようになりました。

そんなメキシコは南米においてブラジルに次ぐ経済大国で、名目GDP上位26カ国中11番目、構成比は1.6%となっています。（2023年時点）IMFによるとGDP成長率予想は2.7%と安定的（2024年2月時点の弊社レポートより）で、今年6月の大統領選挙を通過したこともあり、国内政治における不透明性も一巡した状況と言えます。5バリュアセットでは、メキシコを含むエマージング・ソブリン債の分析や、メキシコの大手企業に関連するレポートも多数発行しております。ぜひこの機会に併せてご参照ください。

【レポート】米ドル建てエマージング・ソブリン債の投資評価 —ラテンアメリカの主要発行体—（2024.2.29）

【レポート】6月の大統領選挙の結果を受けてメキシコペソが急落（2024.6.20）

【レポート】PEMEX（メキシコ石油公社）の「公営企業」化への影響（2024.10.25）



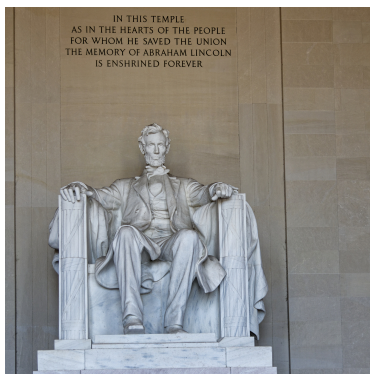
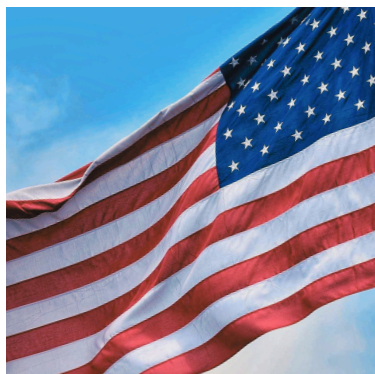
5バリュアセット  
リサーチポータル

# US Presidential Election 米国大統領選挙

今年、最も世界中が注目したイベントの1つである米国大統領選挙が終わりました。当初は民主党からは現職のバイデン氏が、共和党からはトランプ前大統領が再選を狙いそれぞれ候補者となりましたが、7月に民主党はハリス氏を候補者とするなど開票まで先の読めない展開が続きました。そんな大統領選挙もトランプ氏の再選が決まり、ここでは改めてトランプ政権が掲げる公約について、経済政策に注目していきたいと思います。

トランプ政権が公約で掲げていた経済政策には、1.巨額の減税、2.関税と貿易、3.財政支出の削減の3つのポイントがあります。まず、減税については個人・法人ともに大幅な減税を実施するとされており、個人は所得や階級に関係なく全ての層へ減税をすべく、社会保障課税の撤廃、SALT（州・地方税控除制度）の復活などが挙げられています。法人に対しては、アメリカ国内で製品を作る企業への法人税率を21%から15%に引き下げるとしています。ちなみに、トランプ氏は前回任期中に法人税を35%から21%に引き下げています。

次に2点目の関税と貿易です。トランプ氏は、減税で減ってしまう財源の確保について、諸外国への関税でそれをカバーするとしています。非国産品に10~20%の関税を、そして中国からの輸入商品に関税60%を賦課するとしています。そして3点目の財政支出の削減は、実業家のイーロン・マスク氏を歳出削減の司令塔に任命しており、同氏は少なくとも2兆ドルの財政支出の削減が可能である、と発言しています。



ここで論点となるのは、減税で減少する財源を2.関税と3.財政支出の削減でカバーするとしています。『米国予算教書2025』によると、2025年の歳入における個人による税収（所得税）は約48.8%、法人税が12.2%となっており、歳入全体の6割近くを占めています。特に個人に係る税収の割合は高く、ここを埋めるためにはかなりのインパクトが必要となります。対して、関税は歳入全体のうち約1.1%であることから、減税分をカバーするとなれば、（減税の規模によっては）6倍~30倍といった増やし方をしなければ増減がバランスしないことになってしまうのです。

続いて財政支出の削減ですが、同じく『米国予算教書2025』によれば歳出は約7.2兆ドルとなっており、内訳を見てみると、約1兆ドルは減らすことが出来ない『利払い費』、約4.3兆ドルが公務員の給料や設備の固定費といった『義務的固定費』となっています。対して、削減可能と思われる、予算をつけて自由に組み替えられる『裁量的経費』は2兆ドル弱となり、この半分以上が軍事費です。支出の削減が容易でないことが窺えます。こうなると、歳入の削減ばかりが先行して、歳出の削減や歳入増は進まない可能性が出てきてしまいます。マスク氏によりどのような改革が進むのかまだ不透明ですが、同氏はX（旧ツイッター）の従業員を約80%削減した実績があり、注目が集まっています。実際にこれらの公約が政策として実施されるのは、来年度がスタートする2025年9月以降となります。トランプ氏の目指すアメリカにはまだ課題も多く、今後どのような動きを見せるのか、注視していく必要がありそうです。

【投資戦略動画】トランプ氏の大統領再選 各国中銀の政策決定会合を受けた  
為替見通しと外貨建て債券投資の考え方 (2024.11.19)



リサーチポータル  
投資戦略動画

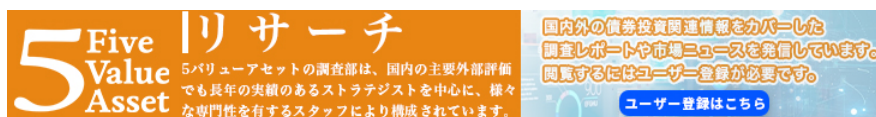
# Contents レポートとコラムのご案内

今月の5バリュー通信をお楽しみいただけましたでしょうか。最後に、本文でも引用しました弊社作成の様々なコンテンツについてご案内です。数多くあるコンテンツの中から一部のレポート・動画、そしてコラムについてこちらでご紹介いたします。この機会にぜひご覧ください。

## 5バリューアセット リサーチポータル

弊社のクレジットアナリストによるマーケットおよび債券分析について、多数の動画とレポートを掲載しております。  
(※弊社のリサーチコンテンツをご覧いただくには、初回のみ新規会員登録(無料)が必要です。)

- 【動画】 個人投資家の資産運用の方法：金融資産（株式・債券）、投資信託の選別法（2024.10）
- 【動画】 債券にデフォルトが起こるとどうなるの？（2024.10）
- 【レポート】 9月の日銀政策決定会合と石破内閣誕生を受けた国内金利見通し（2024.10）



## 5バリュースクエア

おもしろ金融クイズや、いまさら聞けない投資のお話など、身近な話題から金融について解説しているコラムを取り揃えております。隙間時間でお楽しみいただけるトピックスとボリュームとなっておりますので、お気軽にご覧ください。

- 【債券Q&A】 債券投資のすゝめ（2023.6）
- なぜ市場と中央銀行のインフレ認識はずれるの？（統計の見方）（2023.9）
- 米ドル建て社債投資の始め方・選び方（1）（2024.2）



5Value Asset Co., Ltd.



この通信は、当社セミナーにご参加いただいた方、業務提携をいただいた方、およびIFA口座をお申し込みいただいた方に送付しております。送付の停止・送付先変更をご希望の場合は、大変お手数ですが下記のメールにご連絡ください。送付の停止・送付先変更には、少々お時間をいただく場合がございます。

発行者：5バリューアセット株式会社 クライアント・リレーション

〒100-0004 東京都千代田区丸の内1-4-1 丸の内永楽ビル20F

newsletter@5valueasset.com

https://5va.co.jp



5バリューアセット