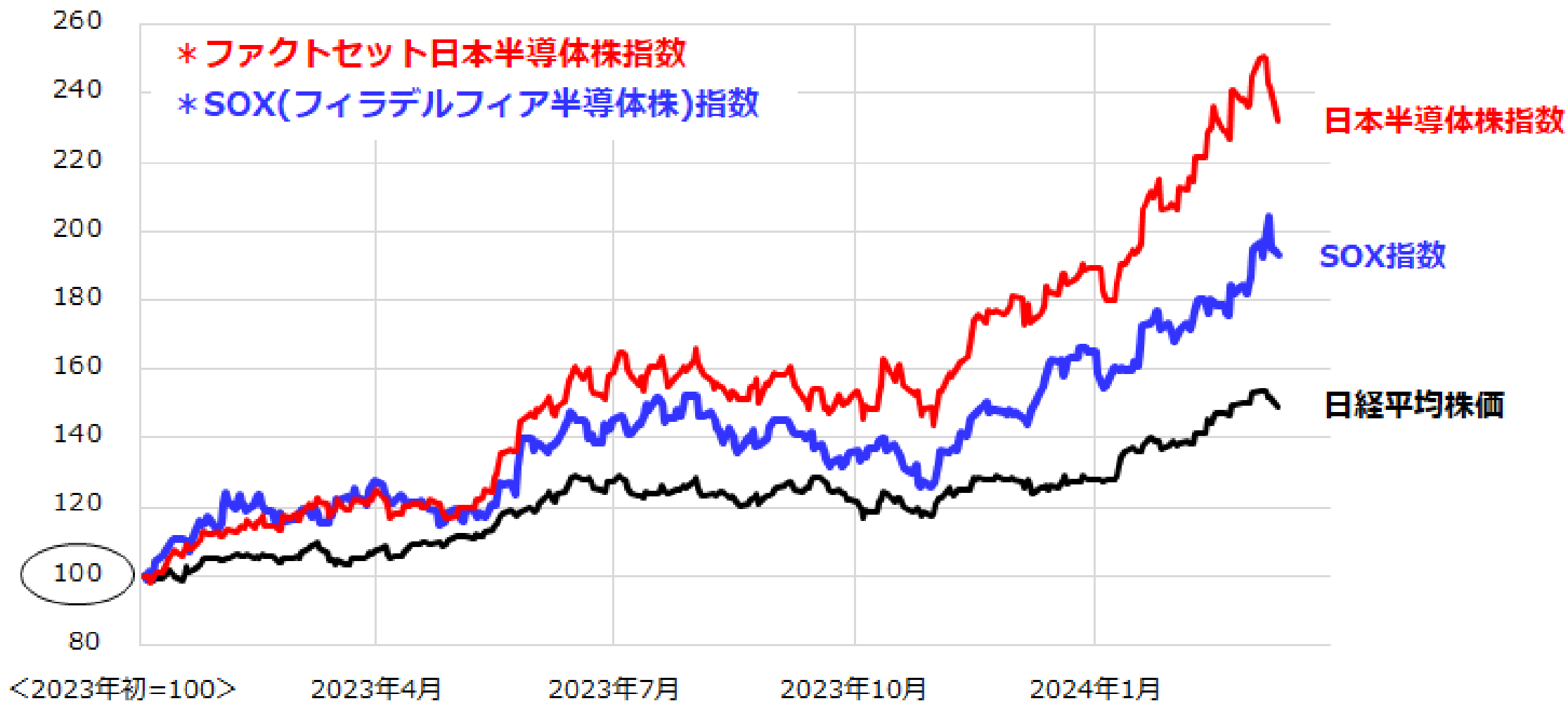
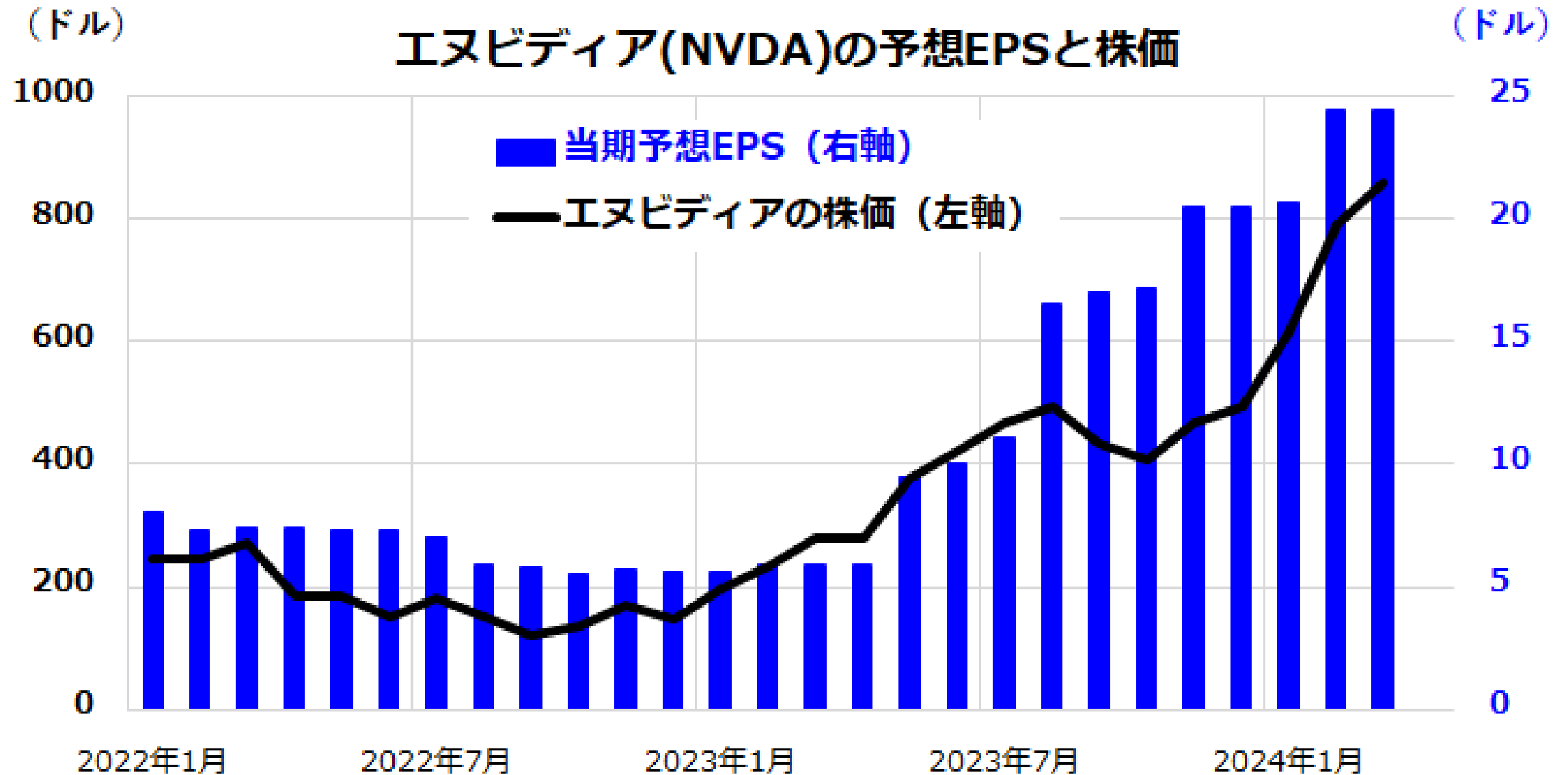


半導体株に過熱感解消の調整売り

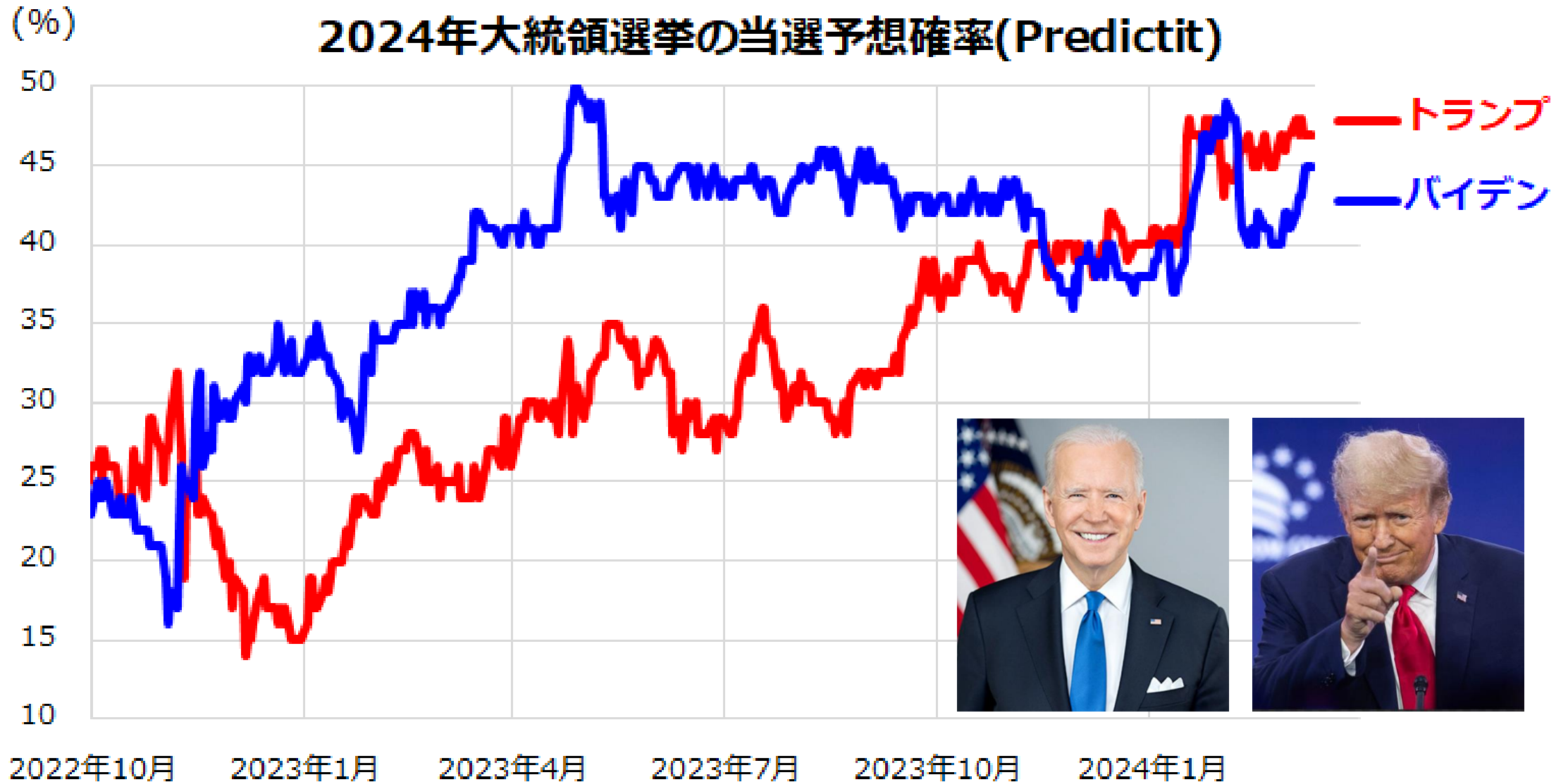
日米市場の半導体株指数推移（2023年初=100）



目先はエヌビディア株の持ち直し次第



「もしトラ」リスクが「ほぼトラ」リスク？

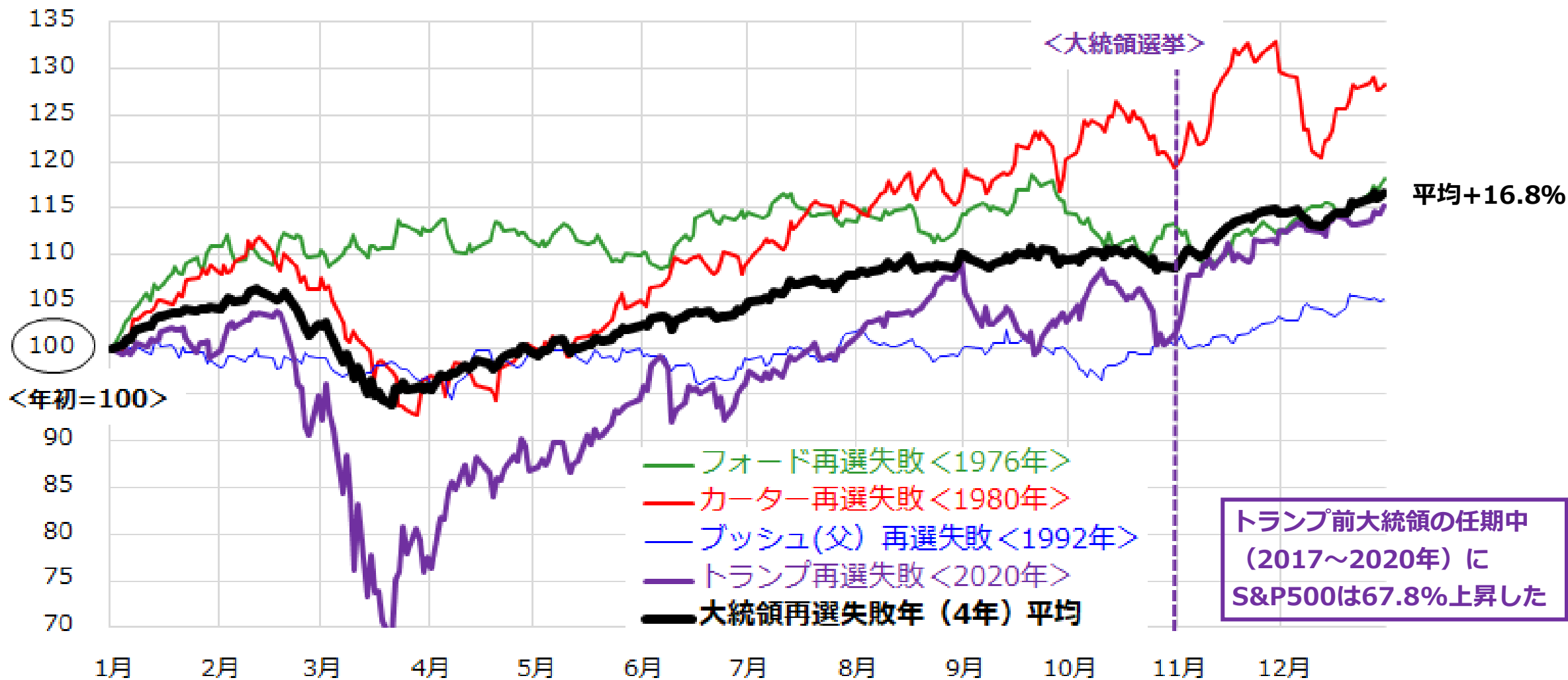


「ほぼトラ」なら市場にどう影響するか

政策や影響	バイデン大統領（民主党）	トランプ前大統領（共和党）
外交	同盟重視・ウクライナ支援継続	米国第一主義(孤立主義)
内政	国境警備対策・銃規制強化	不法移民強制送還・銃規制撤廃
地球温暖化対策	パリ協定復帰	パリ協定から即時離脱
対中国政策	先端技術の対中輸出・投資規制	対中輸入関税を60%超に
経済政策	中間層・低所得者層重視	保護主義(国内労働者重視)
	法人増税（21%→28%）	法人税減
	富裕層増税（最低25%）	規制緩和推進
物色変化（買い）	EV、再生エネルギー	シエール関連(石油・LNG)、石炭
物色変化（売り）	ヘルスケア	EV、再生エネルギー
相対的な弱点	高齢不安・無所属立候補者	刑事裁判・無党派層・穏健派

現職大統領・再選失敗年の市場実績を検証

現職大統領・再選失敗年（1976、1980、1992、2020）のS&P500と平均推移



米国経済の「悲惨度指数」の行方に注目

(%)

米国の経済悲惨度指数 (Economic Misery Index) の推移

