

創立昭和28年1月8日



人類に奉仕するロータリー

# TANABE ROTARY



District 2640 田辺ロータリークラブ Club Weekly Bulletin

2016-17年度  
国際ロータリーテーマ  
「人類に奉仕するロータリー」  
-ROTAR SERVING HUMANITY-  
ジョン F. ジャーム R I 会長  
国際ロータリー第2640地区  
福井隆一郎 ガバナー

### 4つのテスト (FOUR WAY TEST)

- 言行はこれに照らしてから
- (1) 真実かどうか
  - (2) みんなに公平か
  - (3) 好意と友情を深めるか
  - (4) みんなのためになるかどうか

例会日 木曜日 12:30  
例会場 紀伊田辺シティプラザホテル  
会長 植田 英明  
幹事 柏木 壽夫  
会報委員長 松本 哲  
<http://tanabe-rc.com/>

承認 昭和28年3月2日  
事務所 〒646-0031  
田辺市湊23-6  
TEL 0739-24-2002  
FAX 0739-26-0264  
mail tanabe-rc@helen.ocn.ne.jp



「冬のメタセコイア並木」撮影 稲田静雄会員

### ●司会者

植田英明会長

### ●ソング

若者たち

### ●ゲスト

三菱UFJ国際投信株式会社大阪支店  
サポートグループマネージャー  
足立 望 様

### ●ビジター

### 1月26日のプログラム

会員卓話

申上元義会員

坪井敏行会員

### 2月2日のプログラム

不動産鑑定士

堀 潔 様

「不動産のあり方と

その価格」

### 出席報告

	第3134回	第3135回	第3136回
会員数	86名	85名	85名
出席規定免除会員数	8名	8名	8名
出席計算会員数	82名	82名	82名
出席者	62名	67名	62名
出席率	75.61%	81.71%	75.61%
メイクアップ	6名	5名	
修正出席率	82.93%	87.80%	

### メイクアップ

1月15日 木村勝(地区:米山記念奨学生選考会)  
1月18日 橋本(田辺東RC)

### お祝い

会員誕生日 原見  
配偶者誕生日 多屋由紀子(平彦)  
結婚記念日 田村  
皆出席 奥田(3年)

### ニコニコ箱

☆三菱UFJ国際投資株式会社大阪支店サポートグループマネージャー足立 望様、本日の卓話よろしくお願い致します。……………植田英、柏木  
☆三菱UFJ国際投資株式会社大阪支店サポートグループマネージャー足立 望様、本日の卓話よろしくお願い致します。(プログラム委員長)……………中松  
☆本日の卓話よろしくお願い致します。……………奥田  
☆足立 望様、卓話楽しみにしています。よろしくお願い致します。……………  
山本、竹内、濱口、和田、松本、大崎、脇村富、住山、新井  
☆今年は年男です。年初より幸先よく、干支の絵を頂きました。早速「こみの」の玄関ホールに飾らせて頂きました。どうもありがとうございました。…………池永

☆近藤新治さんへ、先日は大変お世話になりました。ありがとうございます。感謝!感謝!です。…………都志見



ロータリー: 変化をもたらす

### お知らせ

### 会長報告

- ・本日は、第7回定例理事会を行いました。新会員親睦活動委員会配属の件、新会員の件、インフォーマルミーティングの件が承認されました。
- ・1月17日にアメリカ・カリフォルニア州サンディエゴで開催されています国際協議会で、2017-18年度の国際ロータリーテーマが発表されました。「ロータリー:変化をもたらす」(「Rotary: Making a Difference」)
- ・米山寄付により脇村富士夫会員が第1回米山功労者になりました。ロータリー米山記念奨学会より感謝状が届いておりますのでお渡しします。



### 幹事報告

- ・会員として推薦された1名の方をクラブ細則第11条第5節により会員の皆様に通知申し上げます。この推薦に異議のある方は7日以内にその理由を書面にて理事会にご通知願います。
- ・JCニュース、ハイライトよねやま、くちくまのクラブ「シーカ」、ザ・ロータリアン、財団ニュース、近隣クラブの会報を回覧します。

## 委員会報告

### 雑誌委員会

池永康則副委員長

・ロータリーの友1月号の紹介。

### ロータリー情報委員会

廣本喜亮委員長

・インフォーマルミーティングを行います。2月9日・16日・23日(木)の3回に分けて、午後6時より銀ちろ本店にて行いたいと思います。出席表を回覧しますので3日間のうち、どうしても都合の悪い日は×印をおつけ下さい。

### 親睦活動委員会

岩本浩典委員長

・今晚6時30分より、楽市楽座にて原見新会員歓迎会を行います。ご参加よろしくお祈いします。

## プログラム



### 『2017年のマーケットについて』

三菱UFJ国際投信株式会社  
大阪支店  
サポートグループマネージャー  
足立 望 様

《投資環境マンスリー1月号参照》

### ● 新政権陣容は概ね固まり、トランプ公約を色濃く反映

2017年1月20日の大統領就任が迫り、新政権を担う人事が相次いで発表され、異色の顔ぶれが並びました。政治経験のない企業経営者や投資家が多く登用され、安全保障政策担当には軍人出身者からの起用が相次ぎました。共和党内からは主流派とのパイプ役のほか、選挙戦におけるトランプ氏の主張を踏襲する強硬派の起用が目立ち、選挙公約の実現を最優先する布陣で固めた模様です(図1)。今後は就任後の3大教書を通じて新政権が提示する具体的な政策の全容に焦点が移りそうです。長期の成長見通し改善につながる政策を選択し、議会と協調して法案の早期成立を実現できるかに注目が集まります。

### ▶ 米国景気は消費中心に良好、米国株は史上最高値を更新

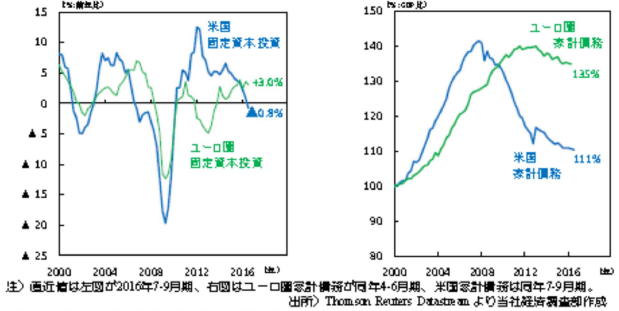
足元の景気は良好です。2016年7-9月期の実質GDP(確定値)は前期比年率+3.5%と前期の同+1.4%から加速、個人消費と輸出がけん引しました(図2左)。消費堅調の背景は良好な雇用環境が一因です。11月非農業部門雇用者数は前月差+17.8万人と昨年平均の+23万人を下回るものの、失業率の低下が続く等安定した伸びを維持しています(図2右)。11月平均時給は前年比+2.5%と緩やかながらも雇用環境の改善が賃金上昇に波及する姿がみられます。

12月13-14日の米FOMC(連邦公開市場委員会)は、1年ぶりに0.25%の利上げを実施、FF金利の誘導目標を0.50~0.75%に変更しました(図3左)。経済見通しは景気や物価に対する見方を上方修正、2017年の利上げペースを0.25%を2回から3回に引き上げています(図3右)。声明文の「緩やかな利上げを予測」とあるように、2005年頃の年8回の利上げに比べると緩やかなペースです。

大統領選以降、米国株は史上最高値を更新するなど堅調です。良好な企業業績に加えてトランプ氏の政策期待が下支えしているようです(図4左)。一方、米10年国債利回りは2.5%台まで上昇、日米金利差拡大が円安ドル高の一因になったとみられます。2017年もこの傾向が続くのかは、今後、明らかとなるトランプ氏の具体的な政策に左右されそうです。国債利回りの動向を考える上では、潜在成長率が上昇するのか、民間資金需要が強まり実質金利が上昇するのか、インフレ見通しが強まり期待インフレ率の上昇が加速するのかなどが注目されます(図5)

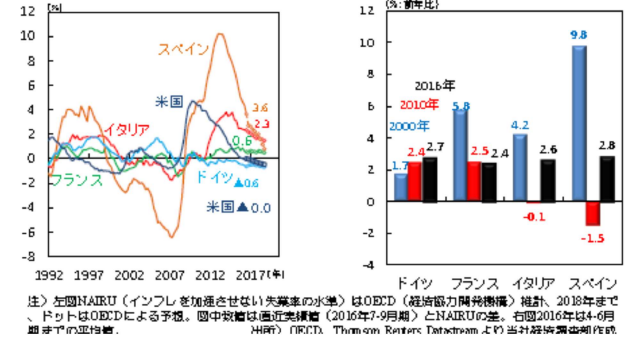
### 【図1】 投資は改善も家計債務重く消費は伸び悩み

米ユーロ圏 固定資本投資(左)と家計債務(GDP比)(右)



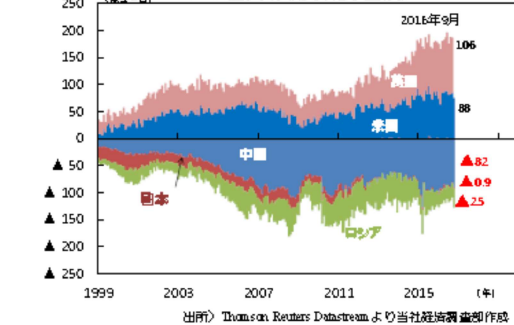
### 【図2】 失業率と可処分所得回復は必要条件

ユーロ圏主要4か国と米国 失業率とNAIRUの乖離 家計可処分所得伸び(前年比)



### 【図3】 ユーロ圏貿易のお得意様、米英では政治的不透明感漂う

ユーロ圏貿易収支(相手国別)



### 【図4】 まずは英最高裁判断が待たれる

英国のEU離脱に向けたスケジュール(想定)と主な争点



### 【図5】 米保護主義はユーロ圏外需に打撃

世界主要国の貿易収支と米国貿易赤字

