

11.09.23 株スクール in 日経ホール

# 当面の相場見通し

kabu.com投資情報室  
マーケットアナリスト 山田 勉



	レギュラー出演番組	時刻
日テレNEWS24	まーけっとNavi/Financial INDEX ニュース30+/大引け解説 デイリープラネット/エコノFocus株価解説	月曜9時 木曜15時 木曜20:10頃
TBSニュースバード	達人の株価予報	毎日8:59頃
ラジオ日経	こちカブ	水金曜8:00-8:20
ストックボイスTV	マーケットホットライン	火曜9:45頃
	定期連載	
ザイ・オンライン	株侍が斬る!	毎週月曜か火曜

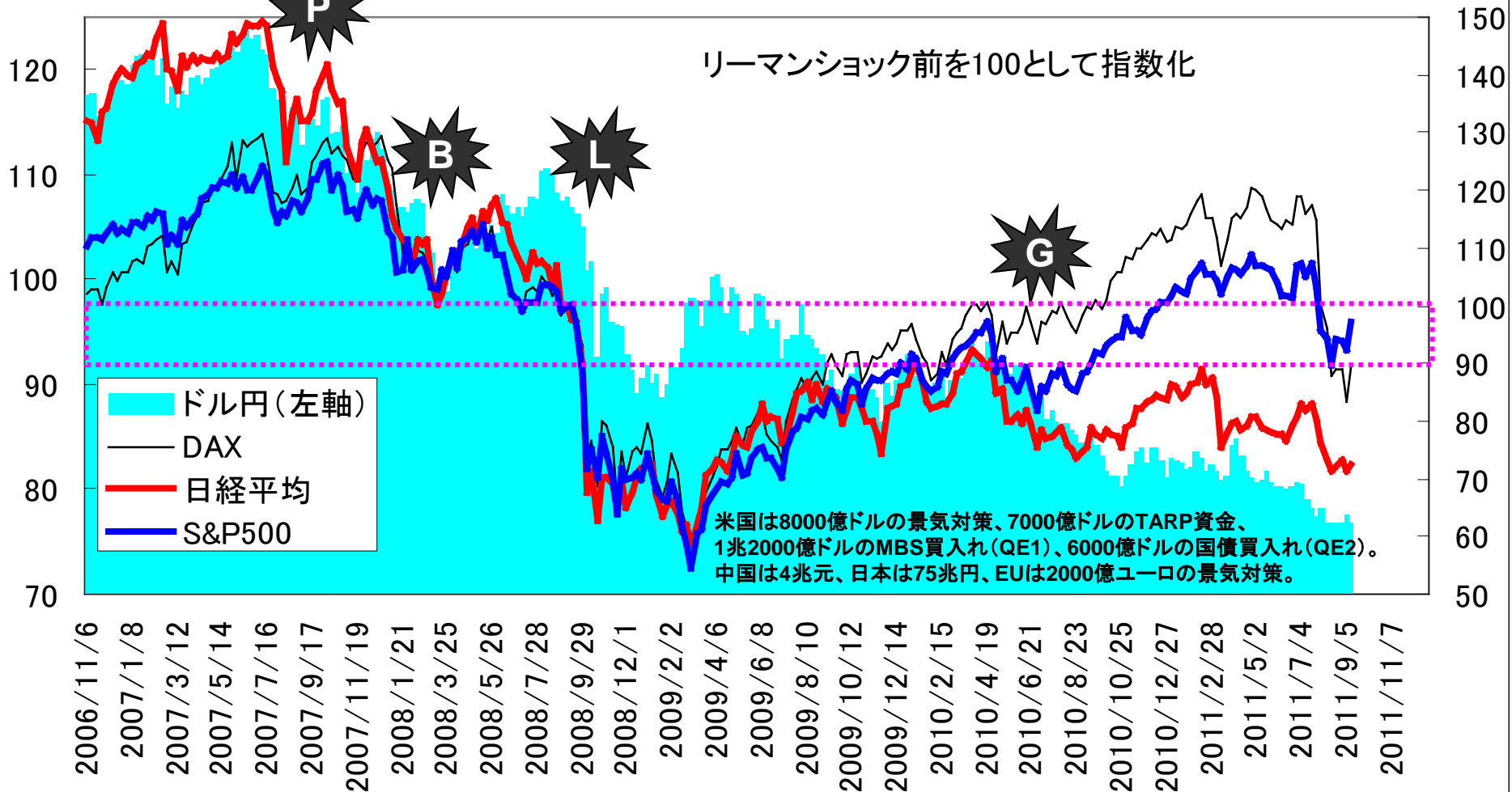
当該セミナーおよび当資料は、資産運用の参考となる情報提供や、当社サービスの紹介を目的としています。銘柄選択、投資時期、投資スタイル等、投資の最終決定はご自身のご判断とご責任で行ってください。

# 歴史の激流

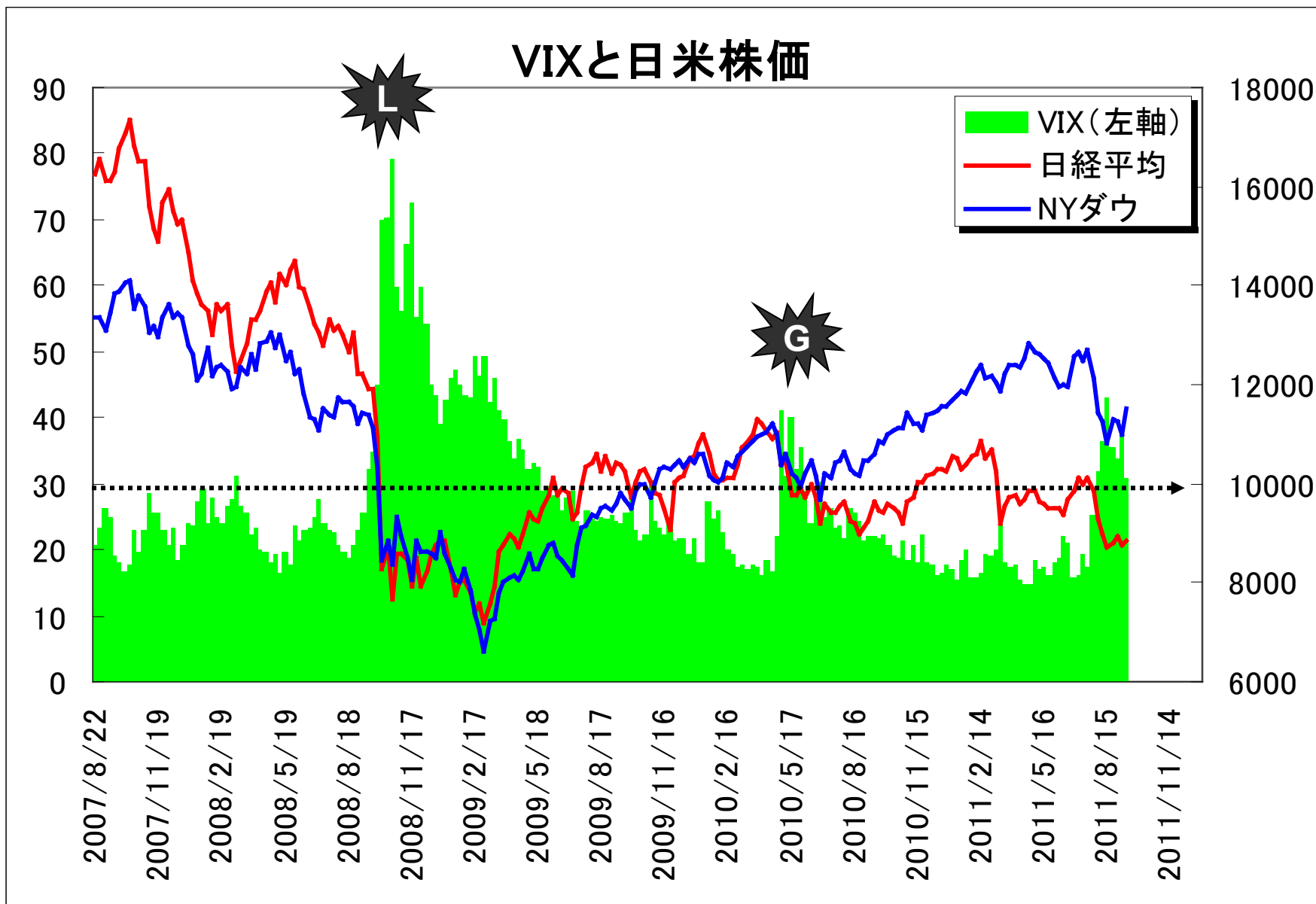
8/15	敗戦66年 ニクソンショック40年	戦後3点セットの足枷 変動相場制の無茶
8/19	レッドマンデー20年	ソ連軍拡競争で破綻 米一極覇権戦略 対日封じ込め
8/30	政権交代から2年	うち続く天変地異
9/11	大震災から半年 同時多発テロ10年	ガバナンス不全 米軍事覇権への懐疑 米軍事費急増へ
9/15	リーマンショック3年	金融資本主義の瓦解 G7からG20、G0時代へ

# リーマンショックに逆戻り

## 日米独株価とドル円



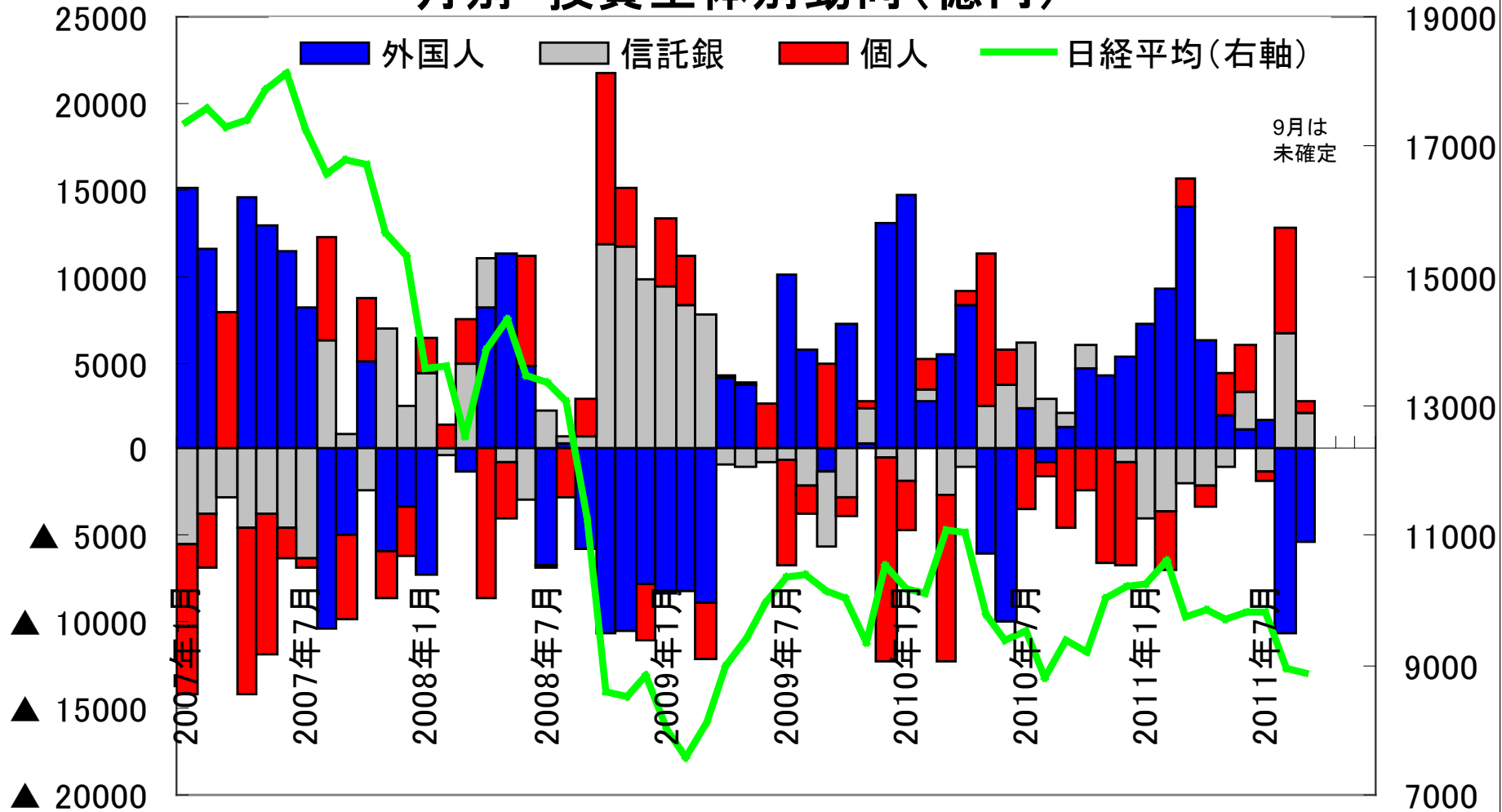
# 三度急騰、VIX





# ギリシャショック以来の外国人売り

## 月別・投資主体別動向(億円)



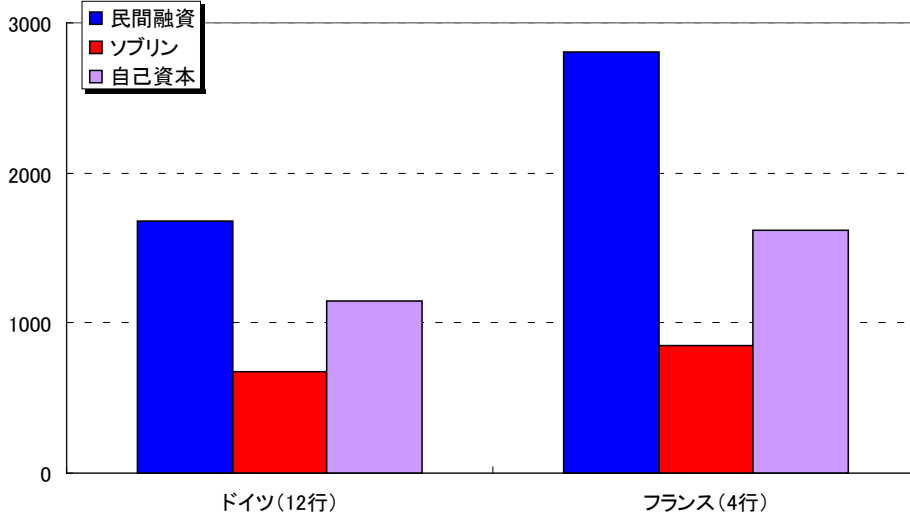
# 政治が無能？

	採るべき施策	現実
欧州ソブリン危機	ユーロ再構築 or EFSF拡充、ECB増資、ユーロボンド、銀行の不良債権処理と公的資金注入	ギリシャ支援(弥縫策) ドイツ国民の苛立ち ゼネストやデモ、移民排除
米国景気後退不安	景気刺激策	財源の9割を個人増税 Tea Partyの反対 金融スキャンダル
日本病	復興策、円高対策、成長戦略、国防	復興増税とTPPへまっしぐら？
新興国	内需拡大と通貨高	通貨戦争、保護貿易

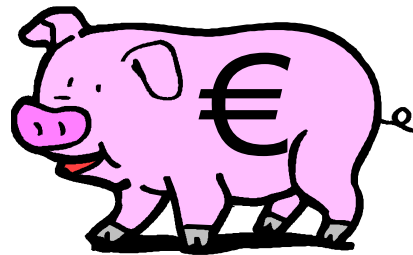
**財政再建原理主義、2012選挙イヤー**

# 欧州債務危機

独仏銀行の南欧PIIGS向け債権(億ユーロ)



S&P	格付け	格付け	ムーディーズ
英・独・仏	AAA	Aaa	米・英・独・仏・カナダ・スイス
ベルギー・ <b>米国</b>	AA+	Aa1	ベルギー・香港
スペイン	AA	Aa2	<b>スペイン・イタリア</b>
日本・中国	AA-	Aa3	日本・中国・チリ・台湾
イタリア・韓国	A+	A1	韓国・イスラエル・スロバキア・オマーン
	A	A2	ボツワナ・ポーランド
	A-	A3	マレーシア・南アフリカ
アイルランド	BBB+	Baa1	
	BBB	Baa2	
ポルトガル	BBB-	Baa3	
	BB+	Ba1	アイルランド
	BB	Ba2	ポルトガル
	BB-	Ba3	



## 秋の日程

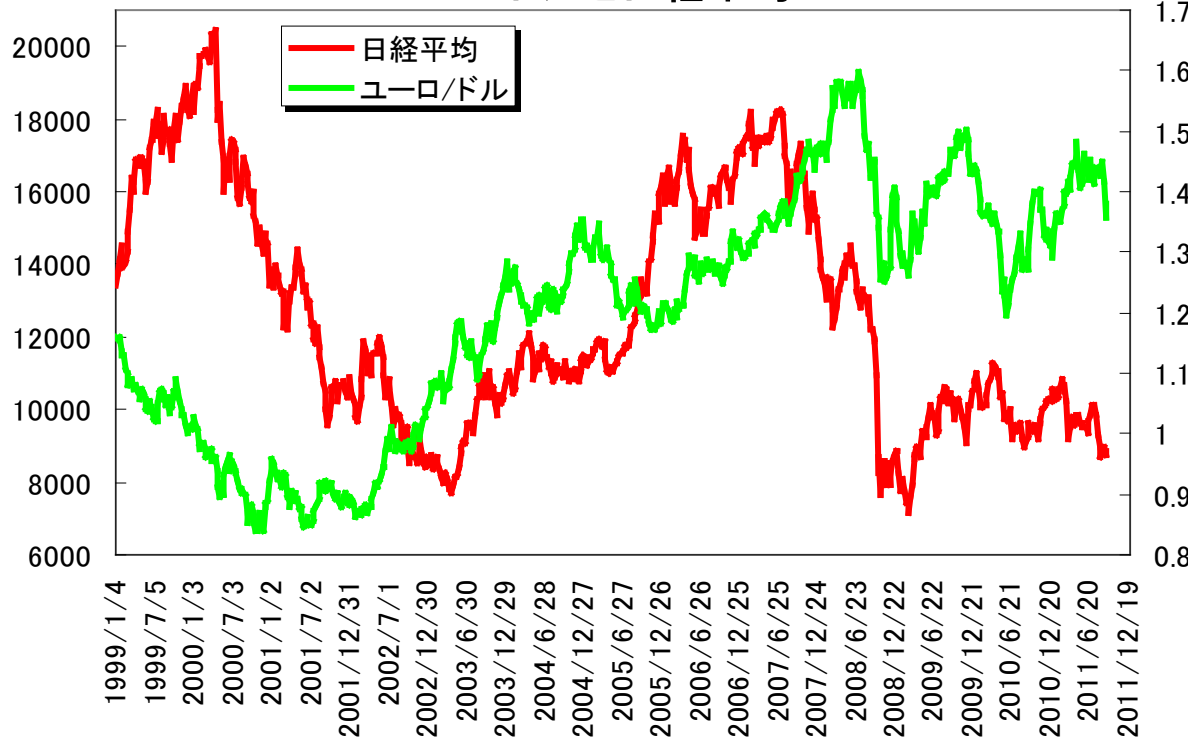
## 会議は踊る？

- 9/29 独連邦議会、EFSF拡充策について採決
- 10/3-10/4 ユーロ圏・EU財務相会合
- 10/6 ECB理事会
- 10/14-10/15 パリG20財務相中銀総裁会議
- 10/17-10/18 EU首脳会議
- 10月中 ギリシャ向けIMF融資第6弾実施予定
- 11/1 ECB総裁にドラギ氏就任
- 11/1-11/2 米FOMC
- 11/3 ECB理事会
- 11/3-11/4 カンヌG20サミット
- 11/12-11/13 ホノルルAPEC首脳会議
- 12/8 ECB理事会
- 12/13 米FOMC

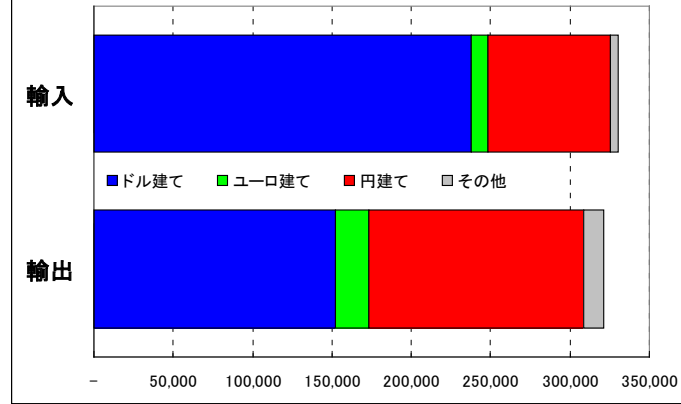


# ユーロ安アゲント？

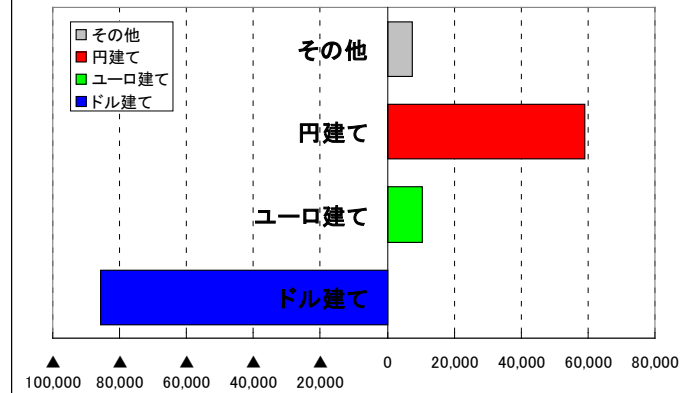
ユーロドルと日経平均



通貨別輸出入(2011年上期:億円)

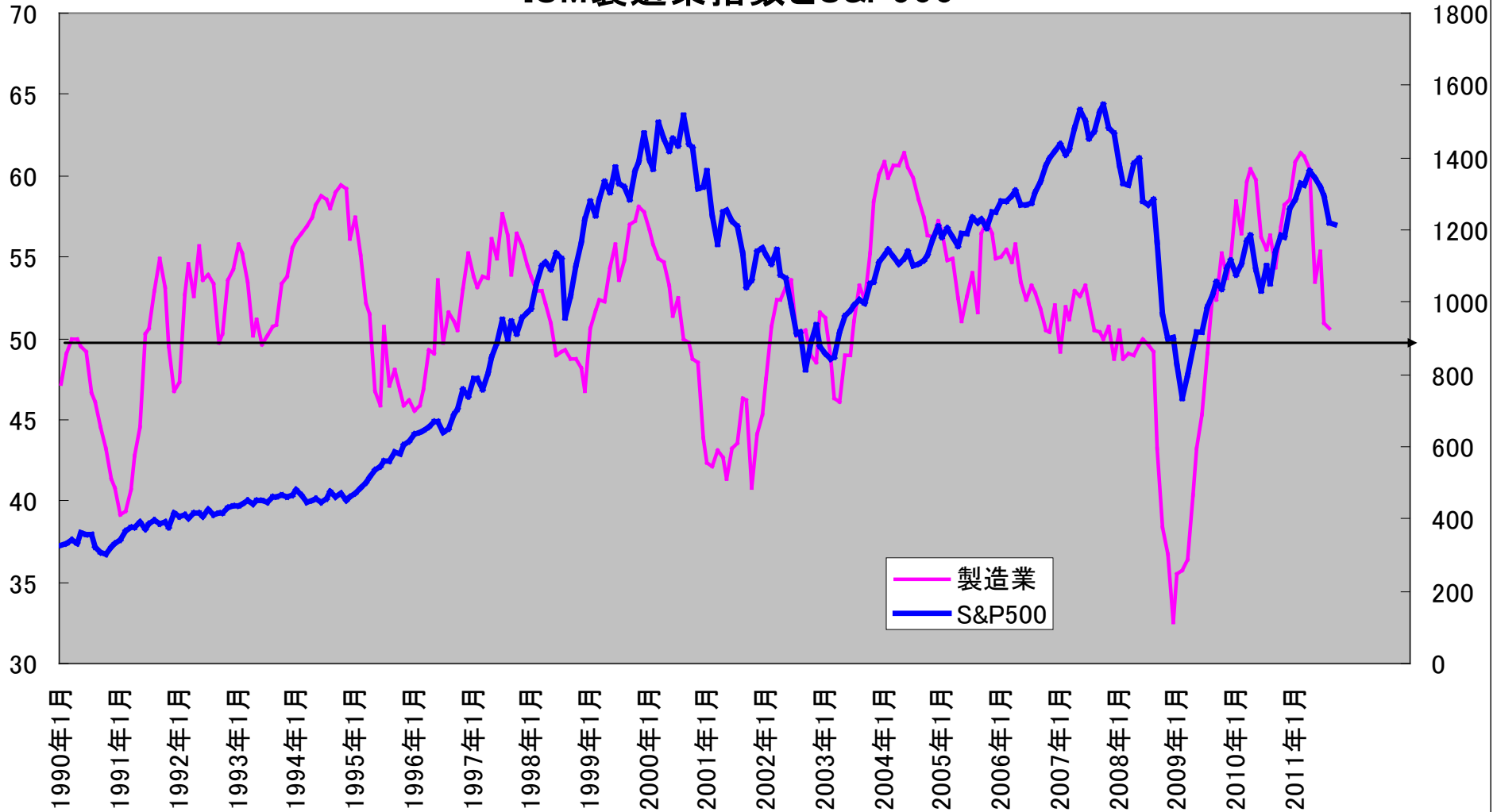


通貨別貿易収支(2011年上期:億円)



# 米国景気不安

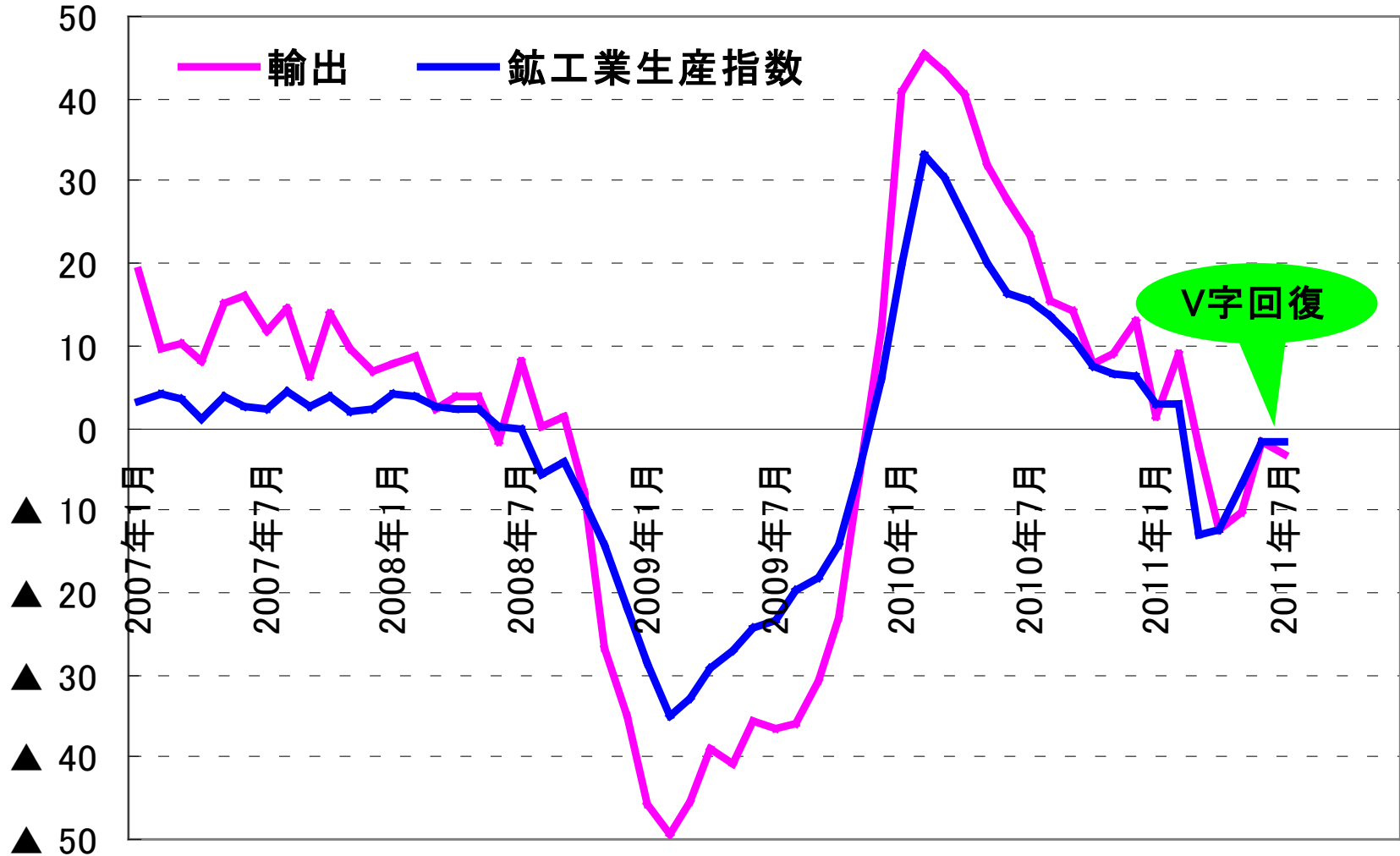
## ISM製造業指数とS&P500





# 震災ショックは克服へ

## 輸出、鉱工業生産指数(前年同月比増減%)

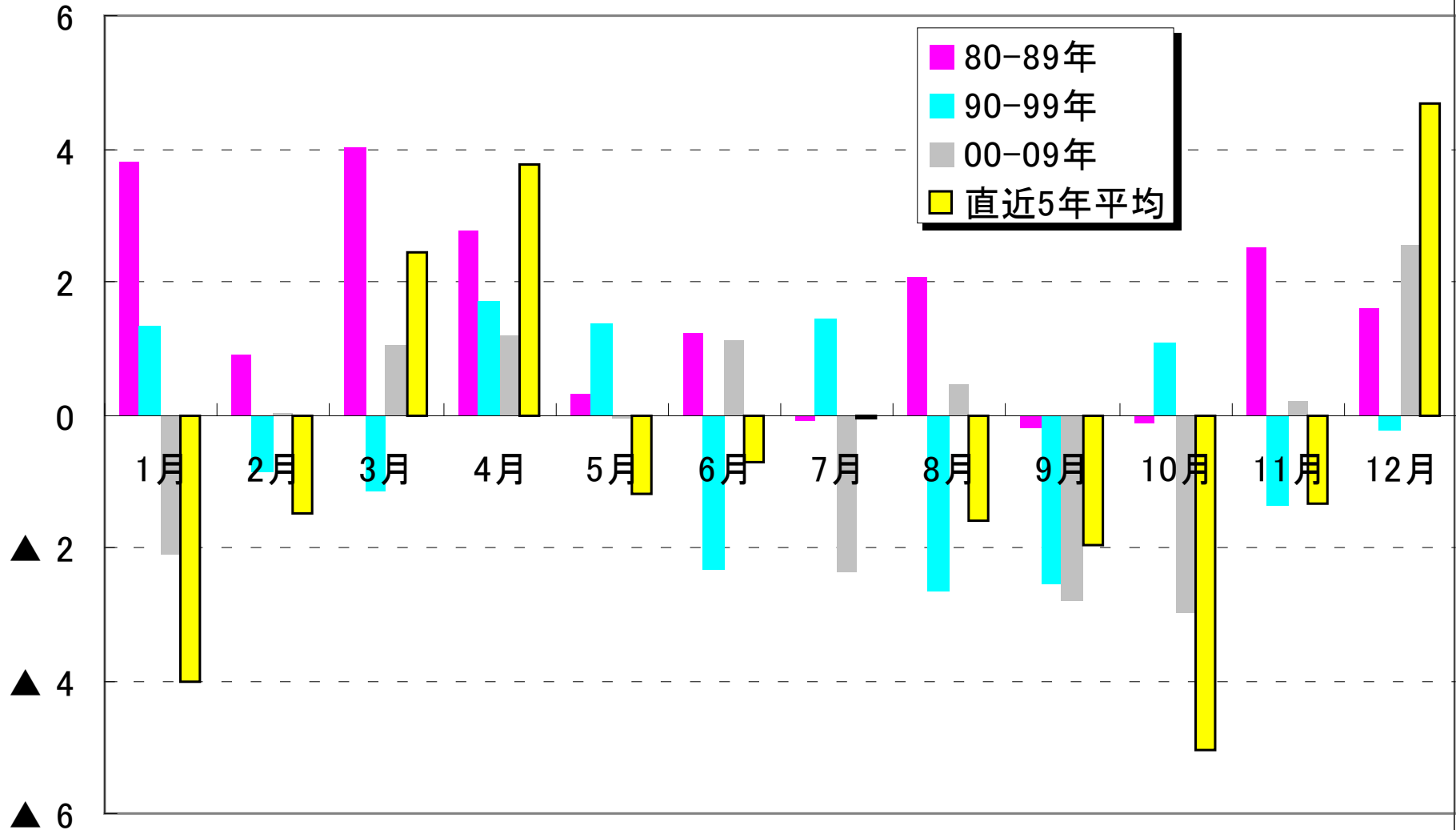


# 投資のアイデア

- 欧州風邪警戒、円高はいつまで？
- 配当利回り(9.27権利取り最終)
- やっと復興関連(三次補正予算)
- 内需見直し(必需品・デフレ・趣味スポーツ・住宅エコポイント・インフルエンザ・暖房器具・重衣料)
- ネットIT/SNS/スマホ
- 日本の「洗練」「先端技術」「Cool Japan」
- 国際優良株

# アノマリーの変遷

## 月別騰落率の変遷(10年毎)



## ご注意事項

- 証券投資は、価格の変動、金利の変動、為替の変動等により投資元本を割り込む恐れがあります。お取引の際は、約款・規定集、契約締結前交付書面、投資信託説明書(交付目論見書)、お取扱商品の重要事項の説明等をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等をよくご理解の上、銘柄選択、投資時期、投資スタイル等、投資の最終決定はご自身のご判断とご責任で行ってください。
  - 投資信託の購入は、基準価額の変動により元本を割り込み損失を被ることがあります。ファンドにより販売手数料とは別に、信託報酬・解約手数料・その他手数料等を要するものがありますが、各ファンド別に要件・料率等が異なりますので表示できません。お取引に際しては、目論見書(商品毎)および目論見書補完書面(投資信託)をよくお読みください。
  - 前金商品(投資信託等)をご購入の場合には、お申込から約定までの間に現金買付余力がないと注文が取り消しとなる場合がございます。株式発注金額は、約定・未約定にかかわらず優先して拘束されますので、前金商品(投資信託等)の申込条件を満たさない場合があります。投資信託等をお申込の場合には、オンライントレード規定・目論見書補完書面に記載するご注意事項やお申込画面のご注意事項を十分にご確認ください。
  - 信用取引・指数先物取引・指数オプション取引・有価証券オプション取引・海外指数先物取引は、保証金または証拠金 以上のお取引が可能であるため、保証金または証拠金を超える大きな損失を被ることがあります。また、取引期限があり取引期限を越えてのお取引はできません。お取引に際しては、信用取引・指数先物取引・指数オプション取引・有価証券オプション取引・海外指数先物取引の契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やお取引ルール等をよくご理解の上、ご自身のご判断で無理のない資産運用を行ってください。
  - 信用取引における委託保証金率等は信用取引ルールのご案内ページ( <http://kabu.com/service/rule14.asp> )をご確認ください。
  - 指数先物取引・指数オプション取引・海外指数先物取引においては、各取引所ごとSPANによる先物オプション取引全体の建玉から生じるリスクに応じて証拠金の額を計算するため、証拠金に対する取引額の倍率(レバレッジ)は一定ではなく明記することができません。
  - くりっく365・大証FX・店頭FXは元本や利益を保証するものではなく、為替変動リスクや金利変動等のリスクを伴います。取引金額がお客さまが 預託しなければならない証拠金の額に比べて大きい額となっており、外国為替相場や各国通貨の金利の変動等によりお客さまに損失が生じるおそれがあります。また、その損失の額は、お客さまが預託されている証拠金の額を上回る可能性があります。本取引において提示する売値と買値の間には差額があります。お取引に際しては、契約締結前交付書面をよくお読みください。
- 手数料:くりっく365 98円(片道約定1枚あたり/税込)、大証FX 96.6円(片道約定1枚あたり/税込)、店頭FX 無料 ※手数料は5%の消費税を含んでいます。1円未満は切り捨てとなります。※執行条件、取引チャネルにかかわらずこの手数料が適用となります。
- 証拠金(1万通貨あたり):くりっく365 東京金融取引所が発表する証拠金基準額をもとに当社が定める額、大証FX 大阪証券取引所が発表する証拠金基準額をもとに当社が定める額、店頭FX コース、通貨ペアにより25,000円~1,000,000円(取引額の4%以上の証拠金の預託が必要となります)
- 先物・オプション取引や外国為替証拠金取引(FX)の勧誘を目的とした商品説明やご案内等をさせていただくことがあります。
  - 当セミナーは、情報提供を目的としており、特定の商品の推奨や売買に関する断定的判断の提供を目的とするものではありません。

※詳細および最新情報は当社ホームページにてご確認ください。

※掲載情報は2011年9月20日現在のものです。

カブドットコム証券株式会社

金融商品取引業者登録:関東財務局長(金商)第61号

銀行代理業許可:関東財務局長(銀代)第8号

加入協会:日本証券業協会・金融先物取引業協会