

11.12.17 カブ四季総会名古屋セミナー in ナディアホール

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

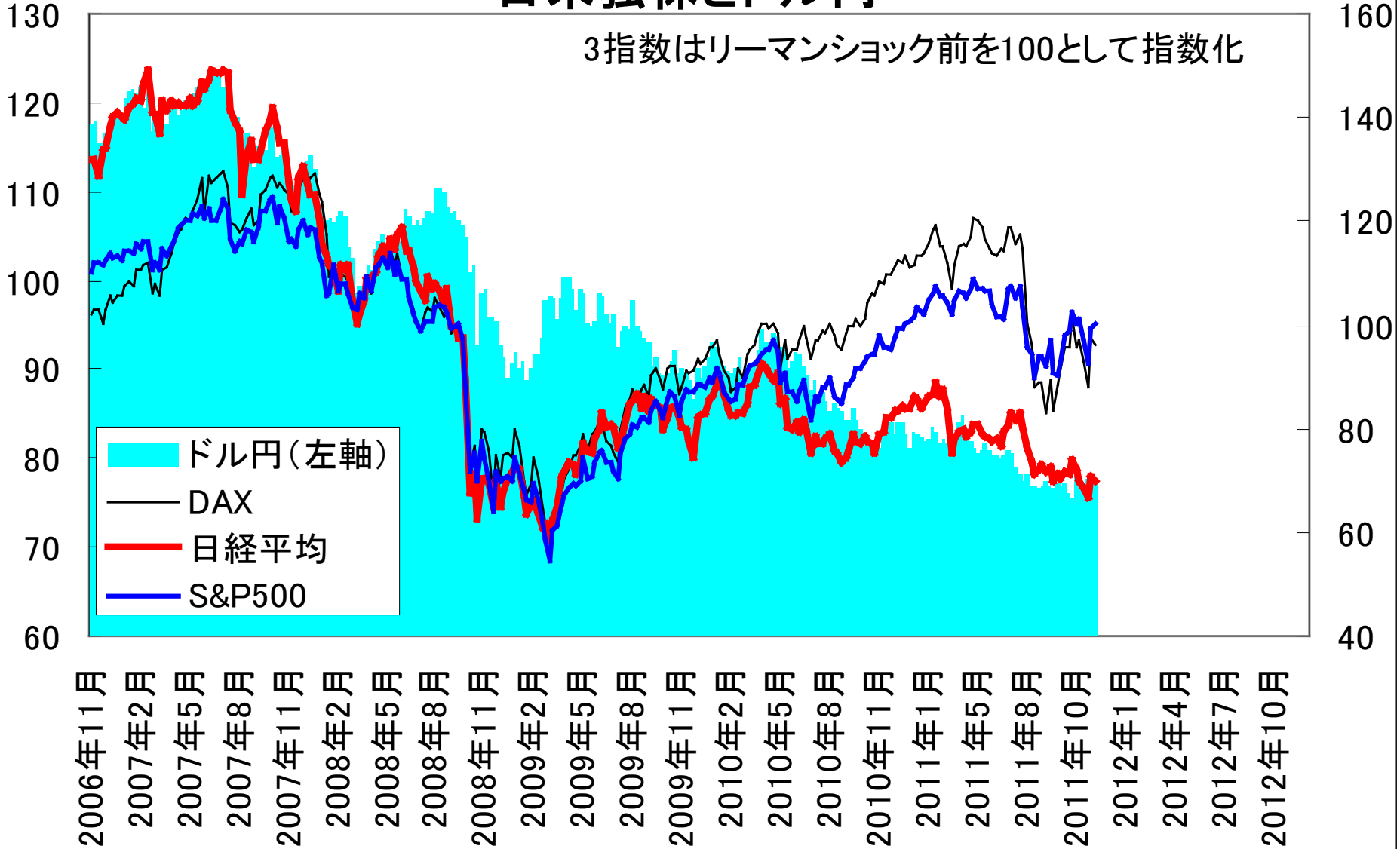


	レギュラー出演番組	時刻
日テレNEWS24	まーけっとNavi/Financial INDEX	月曜9時
	ニュース30+/大引け解説	木曜15時
	デイリープラネット/エコノFocus株価解説	木曜20:10頃
TBSニュースバード	達人の株価予報	毎日8:59頃
ラジオ日経	こちカブ	水金曜8:00-8:20
ストックボイスTV	マーケットホットライン	火曜9:45頃
	定期連載	
ザイ・オンライン	株侍が斬る!	毎週月曜か火曜

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。

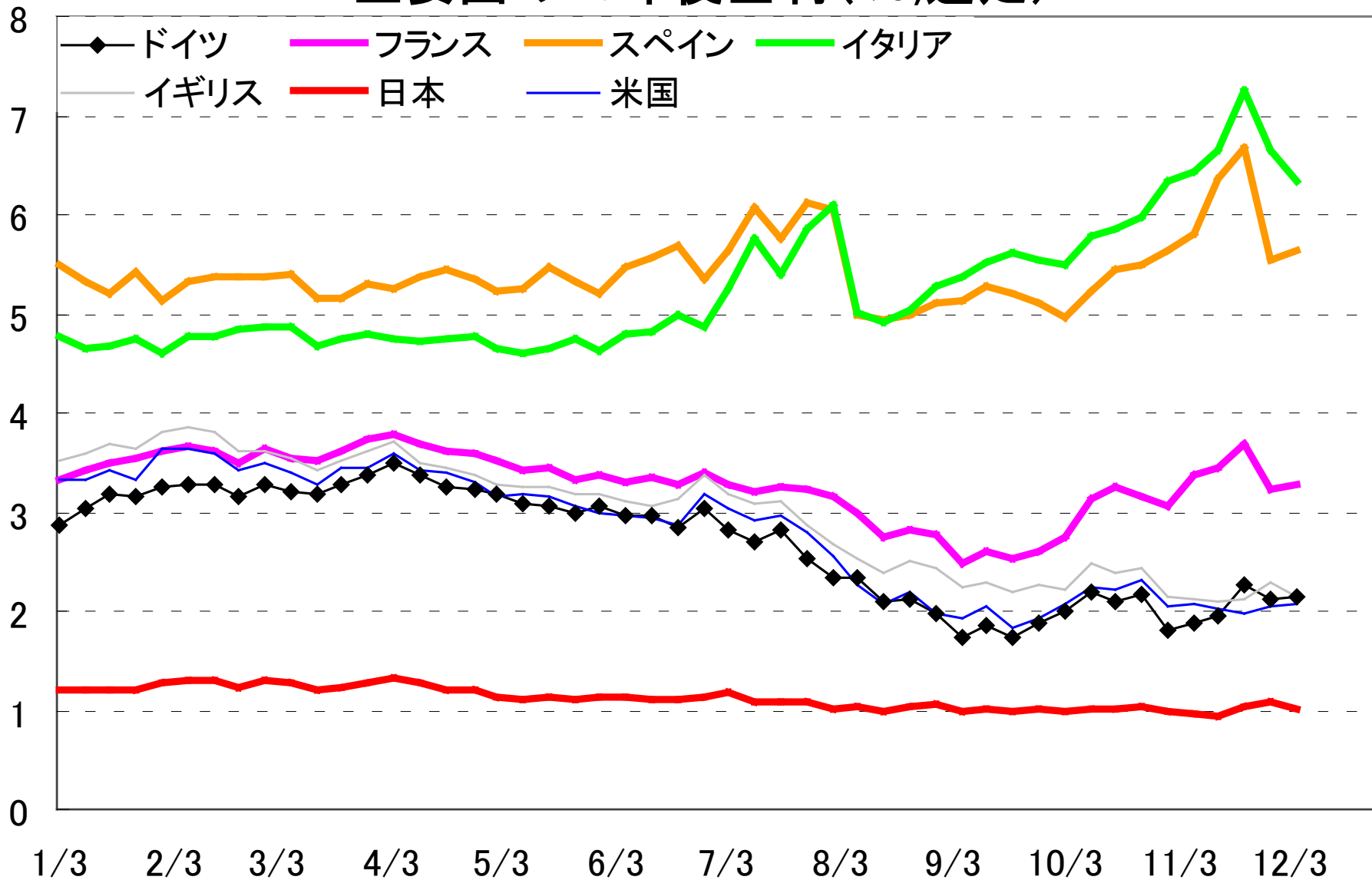
日米独株とドル円

3指数はリーマンショック前を100として指数化



ソブリンリスク

主要国の10年債金利(%、週足)



2012年カレンダー

	国内	海外
1月	通常国会召集、TPP事前協議開始？ 1/30 プリウスPHV発売	1/14 台湾総統選 1/23-27 中国春節
2,3月	消費税増税法案提出？ 復興庁設立	2月 G20財務相中銀総裁会議 3/4 ロシア大統領選 3/15 米銀ストレステスト(1/9資本計画提出)
4月	年金1%カット？公務員給与7.8%カット？	フェイスブックIPO(4-6月？) 4/22,5/6 フランス大統領選
5月	5/21 金環日食観測 5/22 東京スカイツリー開業	G8サミット・NATO首脳会議(シカゴ)
6月	法案可決成立？国会閉幕 解散総選挙？TPP交渉参加？	G20メキシコ(ロスカボス) 欧州銀、自己資本増強期限
7,8月	クラウン・フルモデルチェンジ	7/27-8/12 ロンドン五輪
9,10月	民主党代表選？ WiiU発売(10-12月) 10/12-14 IMF世銀総会東京	第18回中国共産党大会 北朝鮮労働党大会 Windows8発売(10-12月)
11月		11/6 米大統領選 APECウラジオストック、COP18ドーハ
12月		韓国大統領選
2013年	TSE+OSE＝日本取引所グループ、第62回式年遷宮、歌舞伎座リニューアル、復興増税実施、消費税上げ(13年10月8%)？証券優遇税制打ち切り(13年末)	米1.2兆ドル予算カット条項発動、1WTC、ドイツ総選挙

政経泥沼の上半期？

	欧州	中国	日本	米国
1-3月	EFSF拡充 1/20銀行資本増強計画 フランスなど格下げ警戒？ イタリア国債大量償還 銀行社債大量償還 1/25-28WEFダボス会議 3月EUサミット ~財政規律強化へ新条約	春節(1/23-27) 景気テコ入れ？ 3月全人代	民主党大会 自民党大会 通常国会召集 消費税論議~解散含み 確定申告、花粉症 2月東京マラソン	大統領選レース 1/9銀行資本増強計画 1月末、IMFのWEO↓ 2月G20財務相中銀総裁会議 3月スーパーチューズデー 3/15まで米銀ストレステスト
4-6月	フランス大統領選挙 6月末、銀行増資期限 7月ESM5000億ユーロ設立		花見、新年度新学期 GW	5月シカゴG8サミット シカゴNATO首脳会議 6/18-19、メキシコG20

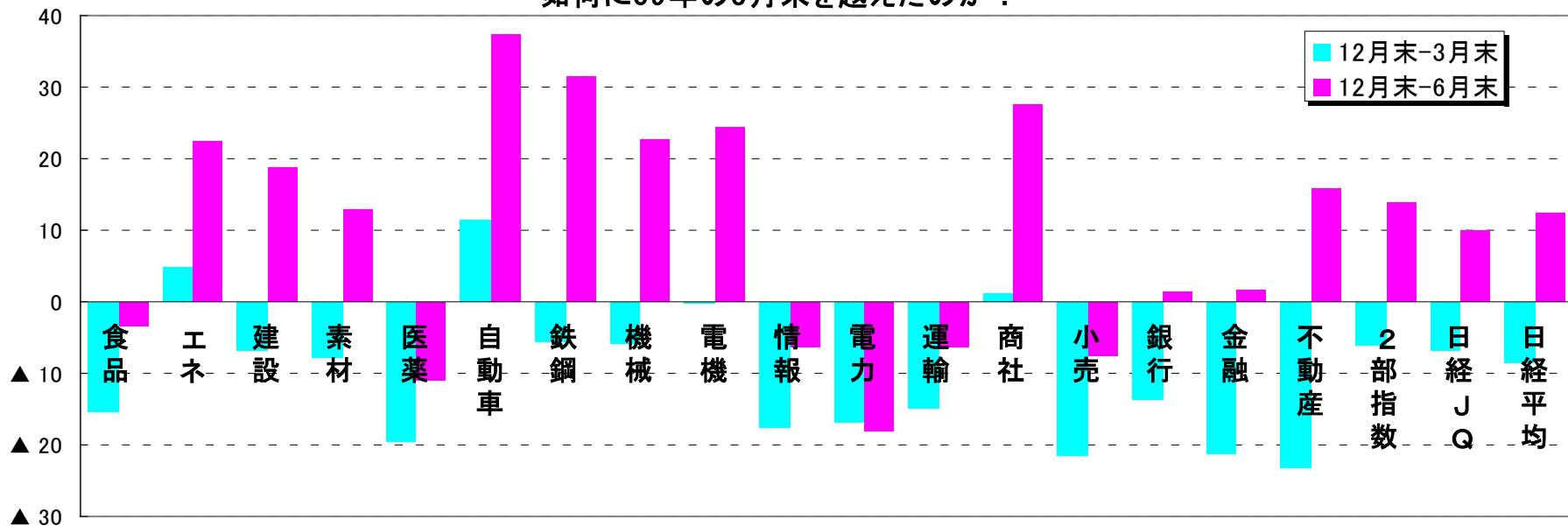
ポイントは

- ① 欧州の債務問題対応 / 銀行の資本増強
- ② 中国の景気刺激策
- ③ 国内は増税路線に傾斜しすぎ

投資のアイデア

- 欧州は金融危機を回避できるか(09年1-3月米国に似た感じ)
- 復興関連(三次補正予算執行へ)
- 1-3月は低位材料株・配当利回り
- 3年前の活躍株: アネストワン・GSユアサ・ダイワボウ
- スマホ特需: エレコム・日特エンジ・ジオマテック
- 生活密着/デフレ/ディフェンシブ
- ネットIT/SNS/ビッグデータ
- 通貨の信頼性↓エネルギー・資源・穀物インフレ

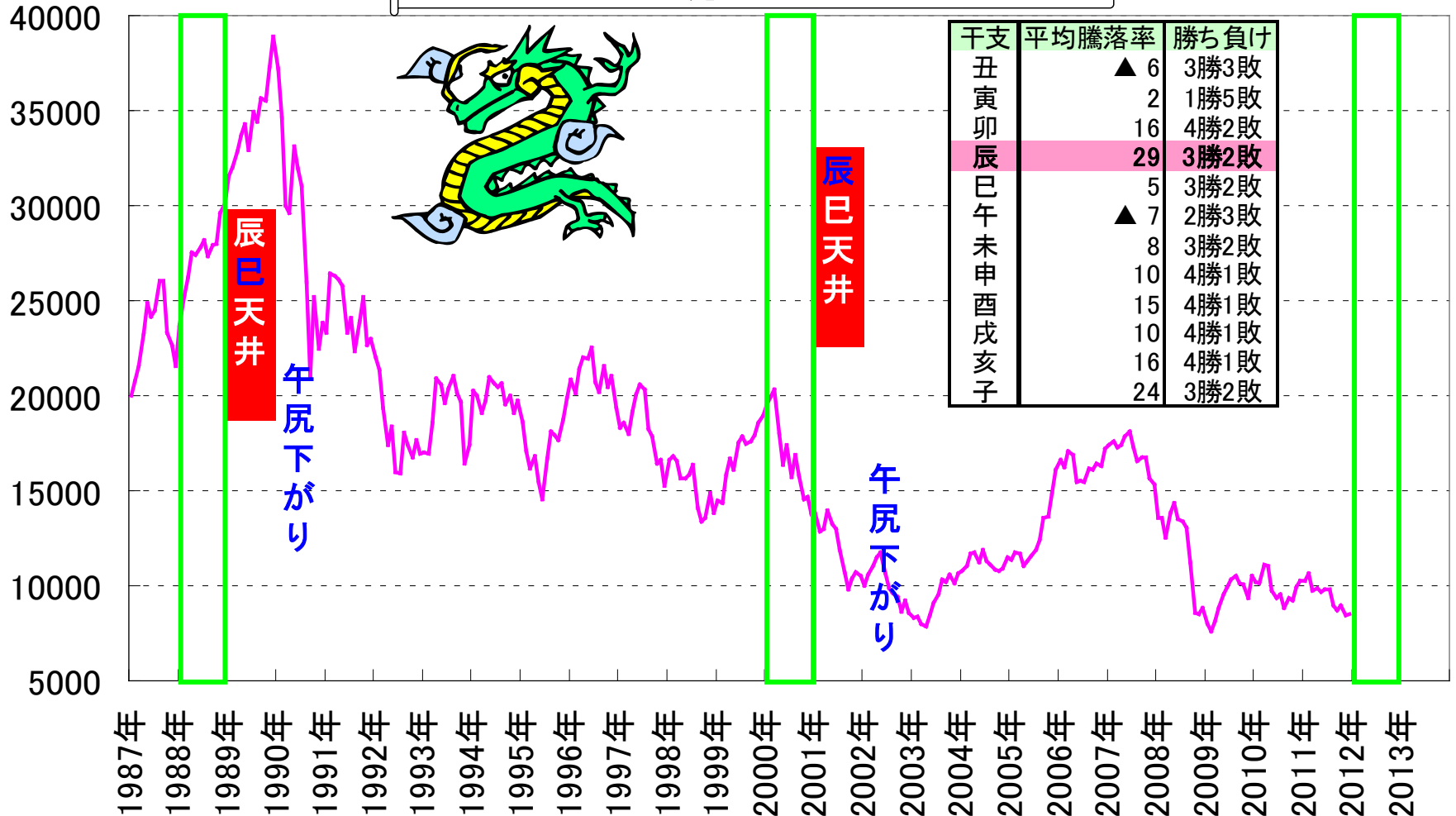
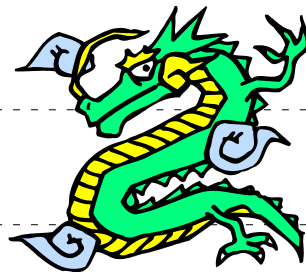
如何に09年の3月末を越えたのか？



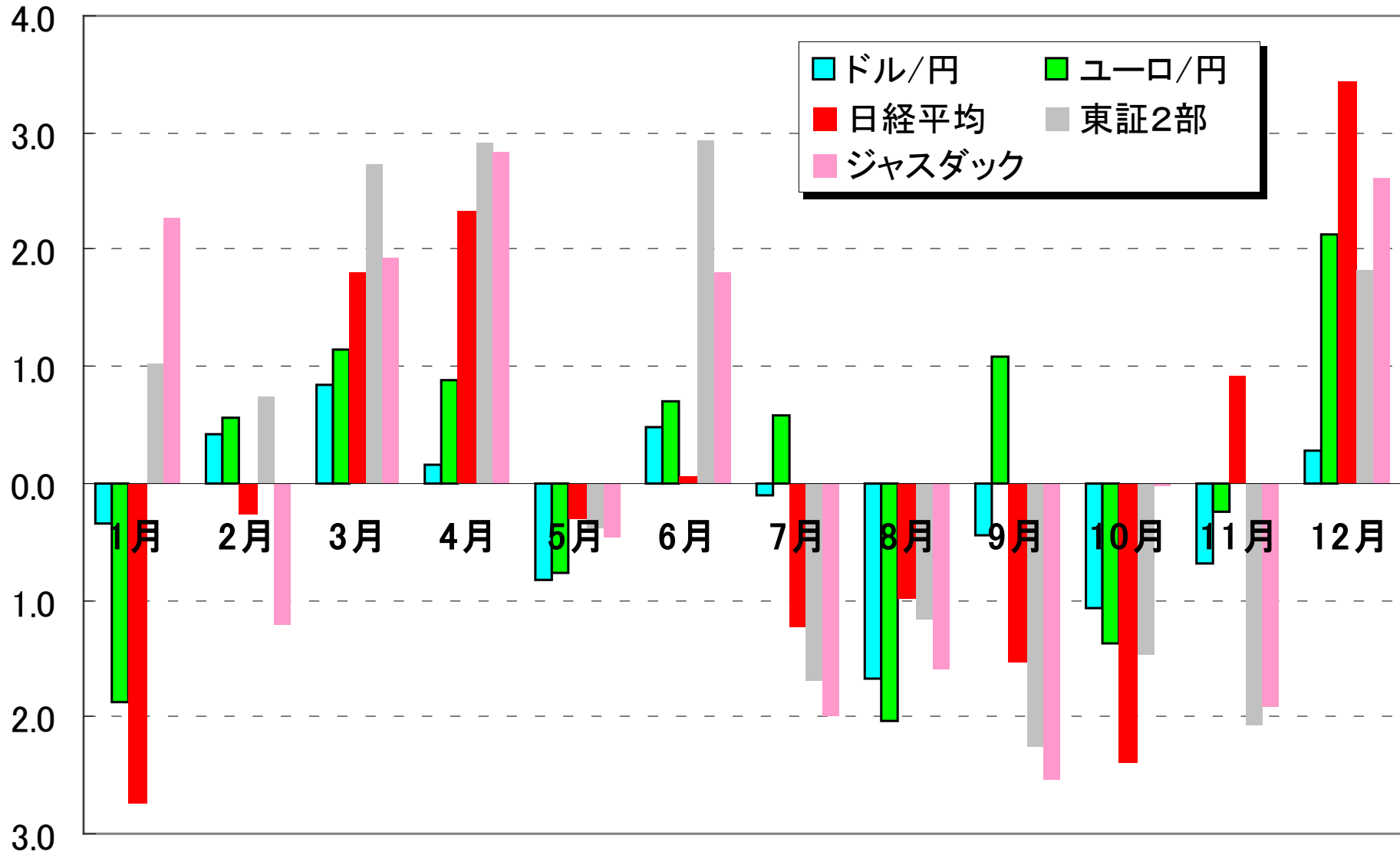
辰は立つ？

干支と相場格言と日経平均月足

「辰巳天井」はハマリが良い

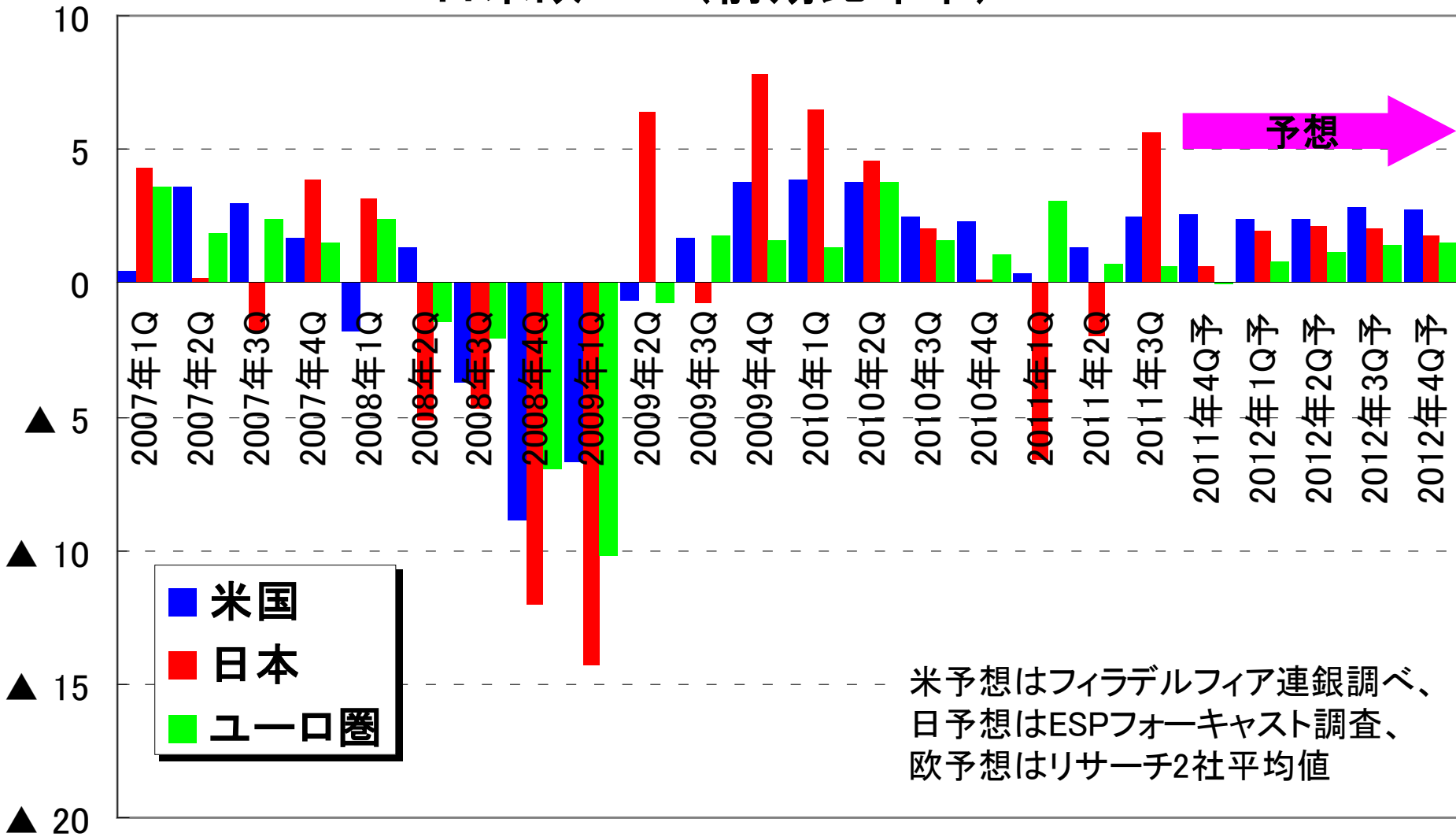


ドル円、ユーロ円、日経平均、東証2部株指数、ジャスダック平均 の月別騰落率(過去10年平均%)

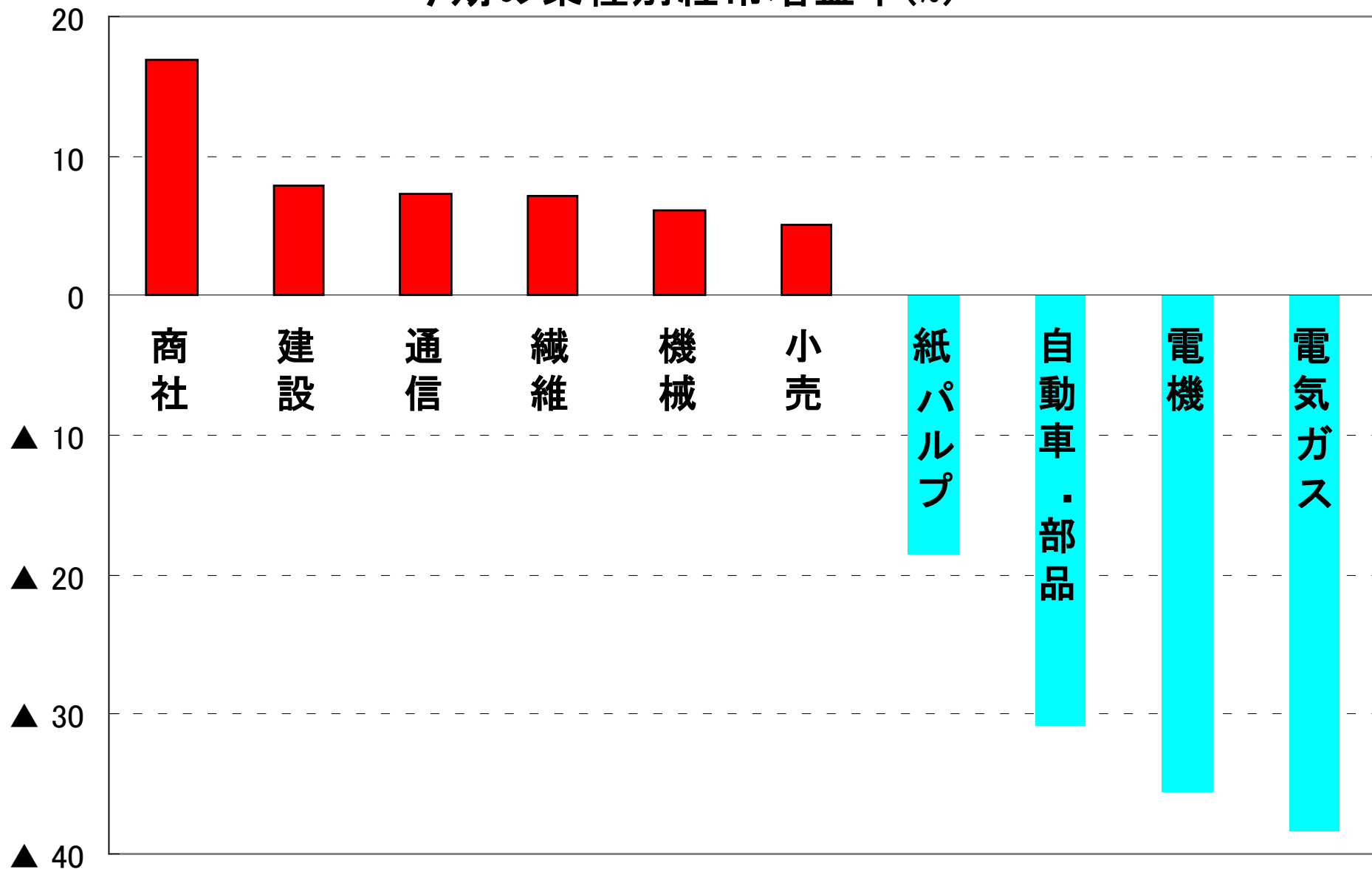


マクロ見通し

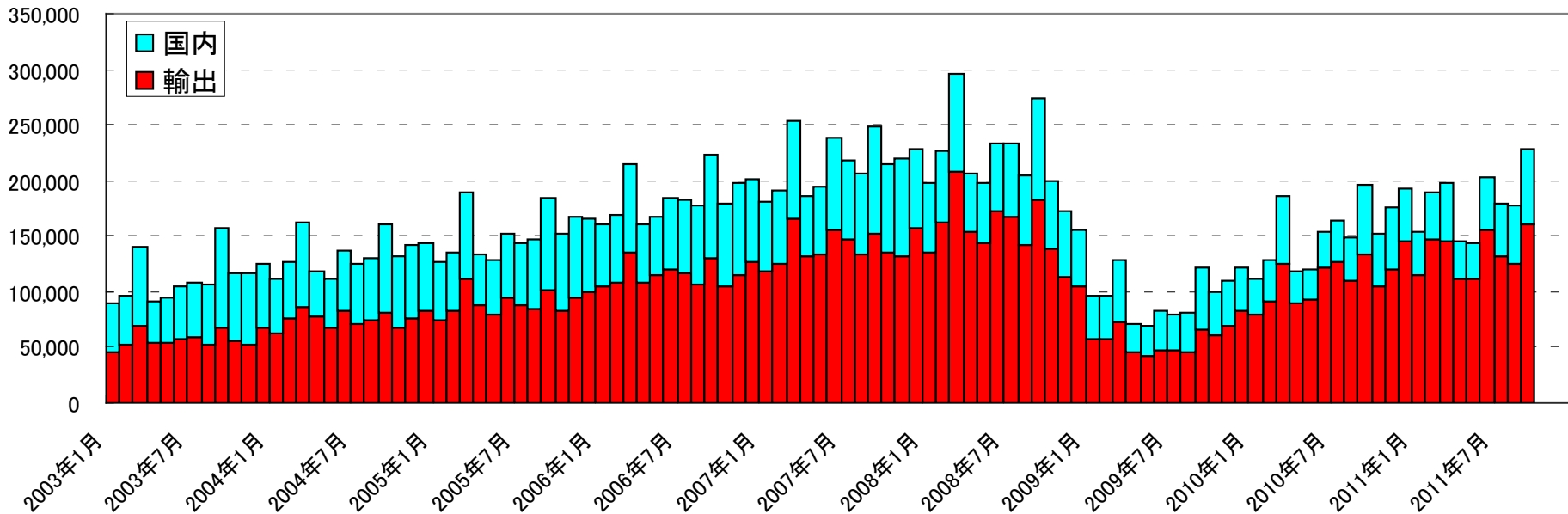
日米欧GDP(前期比年率)



今期の業種別経常増益率(%)

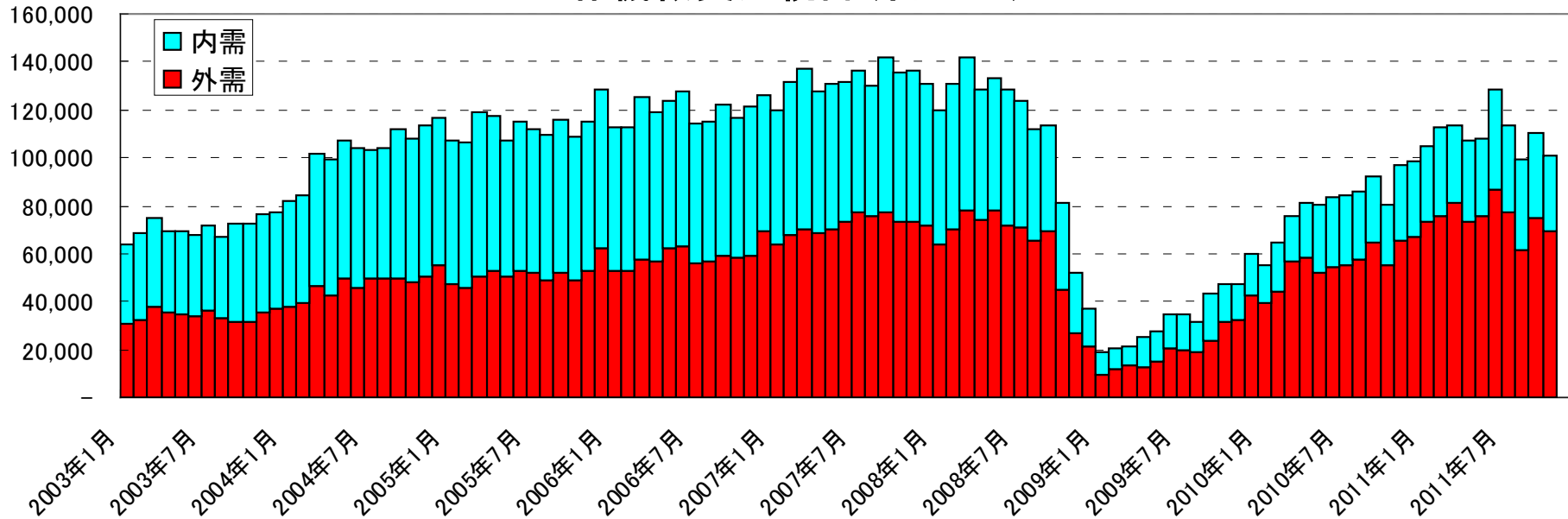


建設機械出荷金額統計(百万円)



工作機械受注統計(百万円)

日本工作機械工業会



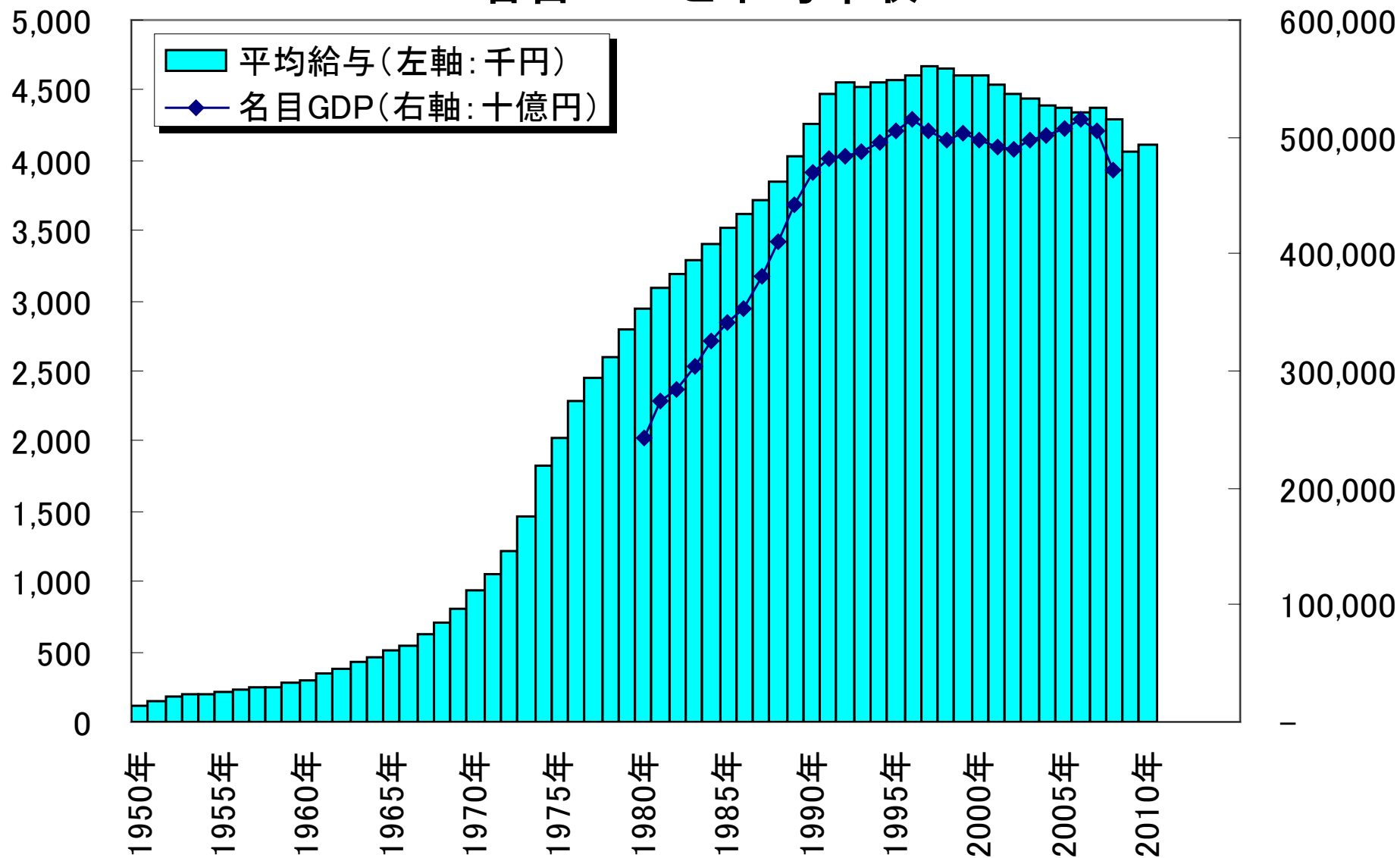
歴史の波に翻弄され

時代	世界	日米関係	日本
1980年代まで	東西冷戦 自由主義陣営vs 共産圏	浮沈空母 プラザ合意 前川リポート	GDP世界2位を満喫、絶頂期 <i>JAPAN AS NO.1!</i>
1990年代以降	ポスト冷戦 (東側諸国の世界経済入り) 米一極覇権	米の対日封じ込め戦略 → SII(日米構造協議) 日米半導体協定 年次改革要望書 グラムリーチブライリー法	公共投資10年430兆円(のち630兆円)、アングロサクソンに倣え、グローバリズムや構造改革礼賛 バブル崩壊と景気低迷で自信喪失、財政赤字累増、長いスランプ期
リーマンショック以降	ポストポスト冷戦 (G20) 世界は多極化	米中の狭間で埋没 トッドフランク法 日米経済調和対話~ TPP	外はバランスオブパワー(勢力均衡)に翻弄、内は政権交代で一段と泥沼化

経済無策

	インフレ期	デフレ期
需給	需要 > 供給	需要 < 供給
財政	緊縮・均衡財政、 小さな政府、増税	積極財政、赤字財政、 大きな政府、国債増発
金融	引き締め	緩和
経済政策	競争促進、効率重視、 規制緩和	雇用安定、規模重視、 規制強化
投資促進	海外へ	国内へ
貿易	自由化	保護主義
過去の事例	サッチャリズム、 レーガノミックス	高橋財政、 ニューディール
相場イメージ	円安株高	円高株安

名目GDPと平均年収



ご注意・ご案内

カブドットコム証券

わたしたちはMUFGです。 

- 当セミナーにおいて、先物・オプション取引や店頭FX・大証FX・くりっく365を含む当社取扱商品の勧誘を目的とした商品説明やご案内等、および証券口座開設のご案内をさせていただくことがあります。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。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。自動売買を含むすべてのご注文は、必ず約定するものではありません。各商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料等が必要です。
- 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。
- 信用取引・指数先物取引・指数オプション取引・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。
- 大証FX・くりっく365・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。大証FX・くりっく365・店頭FXは、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様に損失が生じるおそれがあります。また、その損失の額は、お客様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。大証FX・くりっく365・店頭FXにおいて提示する売値と買値の間には差額があります。大証FX・くりっく365の委託手数料は、1約定ごとに手数料がかかります。大証FXは各通貨1枚(1万通貨単位)あたり96.6円(税込)、くりっく365は各通貨1枚(1万通貨単位)あたり98円(税込)です。店頭FX証拠金(1万通貨あたり)は、店頭FX証拠金コース、通貨ペアにより25,000円~1,000,000円です。大証FX・くりっく365では、1枚(1万通貨単位)あたりに必要な証拠金の額は、大阪証券取引所・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ます。
- 取引所CFD(株365)の取引対象である株価指数は、価格、配当予想額、為替、金利等の変動によって変動します。これにより、取引所CFD(株365)のお取引においては投資元本を割り込む恐れがあります。また、お客さまが行う取引の金額がその取引について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であることから、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。手数料：149円(片道約定1枚あたり/税込) 証拠金：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ます。証拠金の額は変動するため、取引金額証拠金に対する比率は一定ではなく明記することができません。
- 貸株サービスにお申込みいただいた株式は、信用保証金/先物オプション証拠金/FX証拠金への振替はできません。また、特定口座と一般口座間の振替はできません。発行会社から直接配当金は受け取れませんが、配当金相当額から源泉徴収税額を差し引いた金額を当社からお客さまの証券口座に入金します。分別管理や投資者保護基金の保護対象外となります。貸株サービスにお申込みいただいた株数全てに応じられない場合もあります。貸株サービスのご利用にはご契約が必要です。契約条件・契約方法についての詳細は当社ホームページにてご確認ください。
- 当イベントは、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。
- 投資に関する最終決定はお客さまご自身の判断で行ってください。 ■掲載情報は2011年12月12日現在のものです。詳細および最新情報は当社ホームページ (<http://kabu.com/>)にてご確認ください。 ・ ご投資にかかる手数料等およびリスクについてはこちら →

<http://kabu.com/info/escapeclause.asp>

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