

## 13.08.03 カブ四季総会セミナーin大阪

# 当面の相場見通し レジームチェンジ！？



## kabu.com投資情報室 マーケットアナリスト 山田 勉

局	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
日経CNBC	昼カブ	火曜13:55-14:00
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

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。

## 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良くお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を良くご理解の上、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もあります。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。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良くご理解の上、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。

●日経平均Vは相場急変時に急上昇する特性があり、日経平均V先物取引の売方は、その損失が株価指数先物取引と比較して非常に大きくなる恐れがあります。

●外国債券の価格や利回りは、市中金利や発行体の信用力などの状況により変動し、還前に売却する際は、損失(元本欠損)が生じるおそれがあります。また、発行体の財政状態の悪化、経営破綻などにより、損失を被ることがあります。外貨建債券は、為替相場の変動等や、国や地域、政治・経済・社会情勢の変動などにより大きな影響を受けたりするおそれがあります。外国債券を購入する場合は、委託手数料はかかりませんが、売買における売付け適用為替レートと買付け適用為替レートには差額があります。上記、適用為替レートは債券の起債通貨によって異なり、実勢レートに基づき当社が決定します。

●シストレFX・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/税込)・大証FX 96.6円(片道約定1枚/税込)・シストレFX、店頭FX 無料  
証拠金(1万通貨あたり):シストレFX 建玉金額の4%

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。

●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。

■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。先物・オプション取引や外国為替証拠金取引(FX)を含む金融商品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。

◆お客様サポートセンター

0120-390-390 携帯電話・PHSからは 03-6688-8888

[オペレーター受付時間:平日・午前8時～午後5時 自動音声応答受付時間:24時間資料請求受付中]

◇ご意・苦情について(当社以外の窓口)

特定非営利活動法人 証券・融商品あっせん相談センター  
電話:0120-64-5005

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

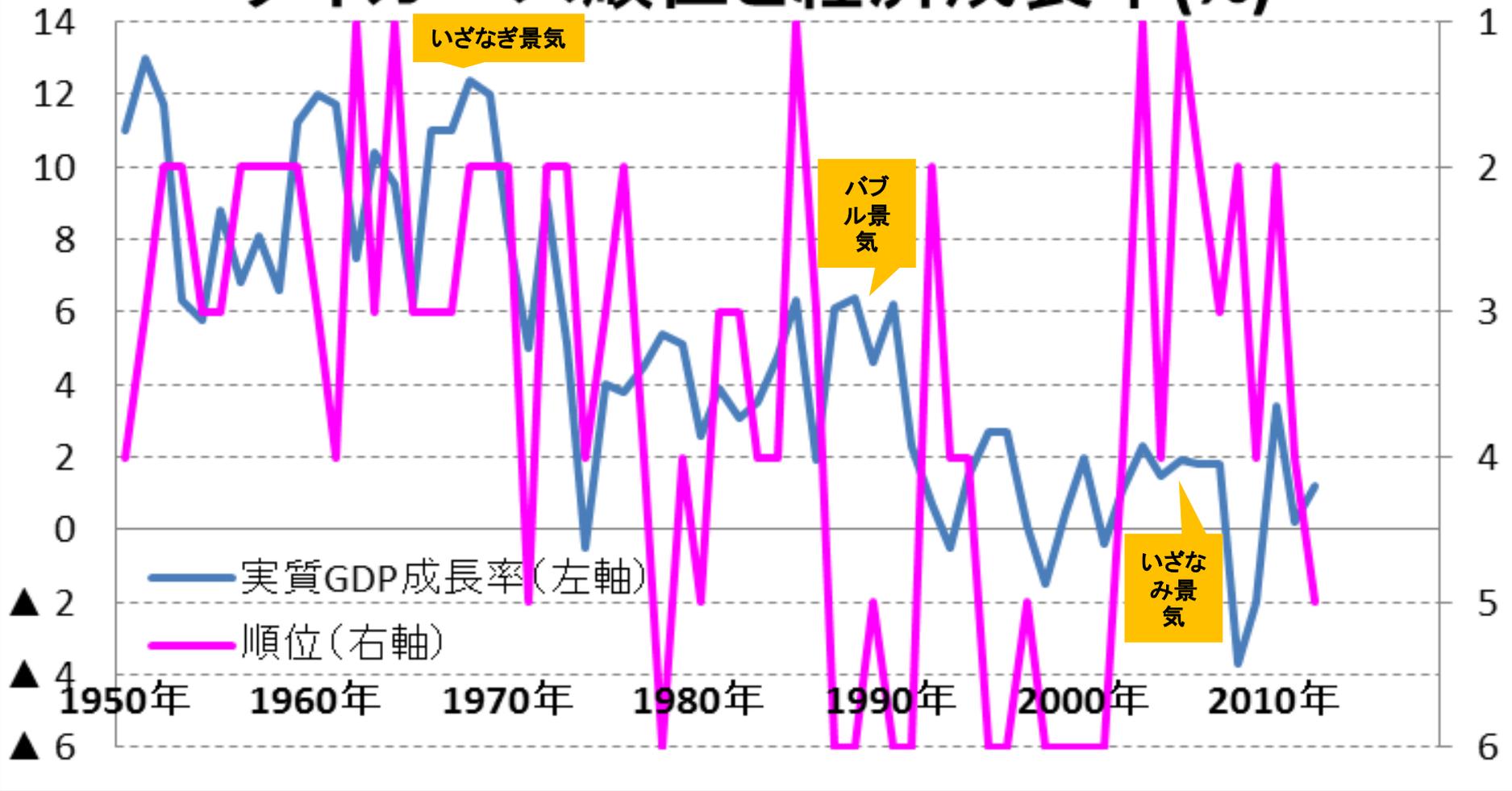
銀行代理業許可:関東財務局長(銀代)第8号

加入協会:日本証券業協会・金融先物取引業協会

※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2013年7月30日現在のものです。

# タイガースは好景気の先行指数か？

## タイガース順位と経済成長率(%)



# 阪神 × 長期政権 × 好景気

阪神 優勝	政権	好景気	米覇権の凋落
62年	池田勇人 (4年4カ月)	所得倍増計画・岩戸景気	キューバ危機
64年	佐藤栄作 (7年8カ月)	五輪不況乗り越えいざなぎ景気へ	ベトナム戦争泥沼化
85年	中曽根康弘 (5年)	プラザ合意～バブル景気へ	プラザ合意、双子の赤字、 87年ブラックマンデーへ
03年	小泉純一郎 (5年5カ月)	リソナへの公的資金で金融不安脱出、いざなぎ景気	01年の9.11の仕返し→ 03年イラク攻撃
05年	小泉純一郎 (同)	規制緩和ミニバブル、欧米不動産・新興国バブル	不動産バブル放置→ 08年リーマンショックへ
13年 ?	安倍晋三	アベノミクス三本の矢でデフレ脱却?	オバマの内向き

# 1年総理の悪弊を脱す

## 日経平均月足



# 政経20年サイクル

式年	政治	経済	成長率	株価
1953年 リーダーシップの20年	「55年体制」の安定 岸3年5カ月、池田4年4カ月、 佐藤7年8カ月	朝鮮戦争特需で離陸、 高度経済成長で共産革命阻止 (輸出: 船舶、鉄鋼)	9%	17%
1973年 傀儡の20年	党内抗争激化「三角大福中 竹」、中曽根5年他は「総理2 年の使い捨て」 《田中派→竹下派》	石油ショック克服し経済大国へ、 安定成長でバブル経済へ (輸出: 自動車、電子部品)	4%	8%
1993年 ポピュリズムの20年	二大政党制の失敗 小泉5年5カ月、 近年は「1年総理」 《小沢派→竹下派→清和会》	バブル崩壊、 デフレ円高で大停滞	1%	0%
2013年	できるか安定政権？ 平成の名宰相？ 「黄金の3年、衆参Wで8年」	アベノミクスで再成長、 デフレ脱却へ？	2% ?	?

停滞の20年から再生の20年へ

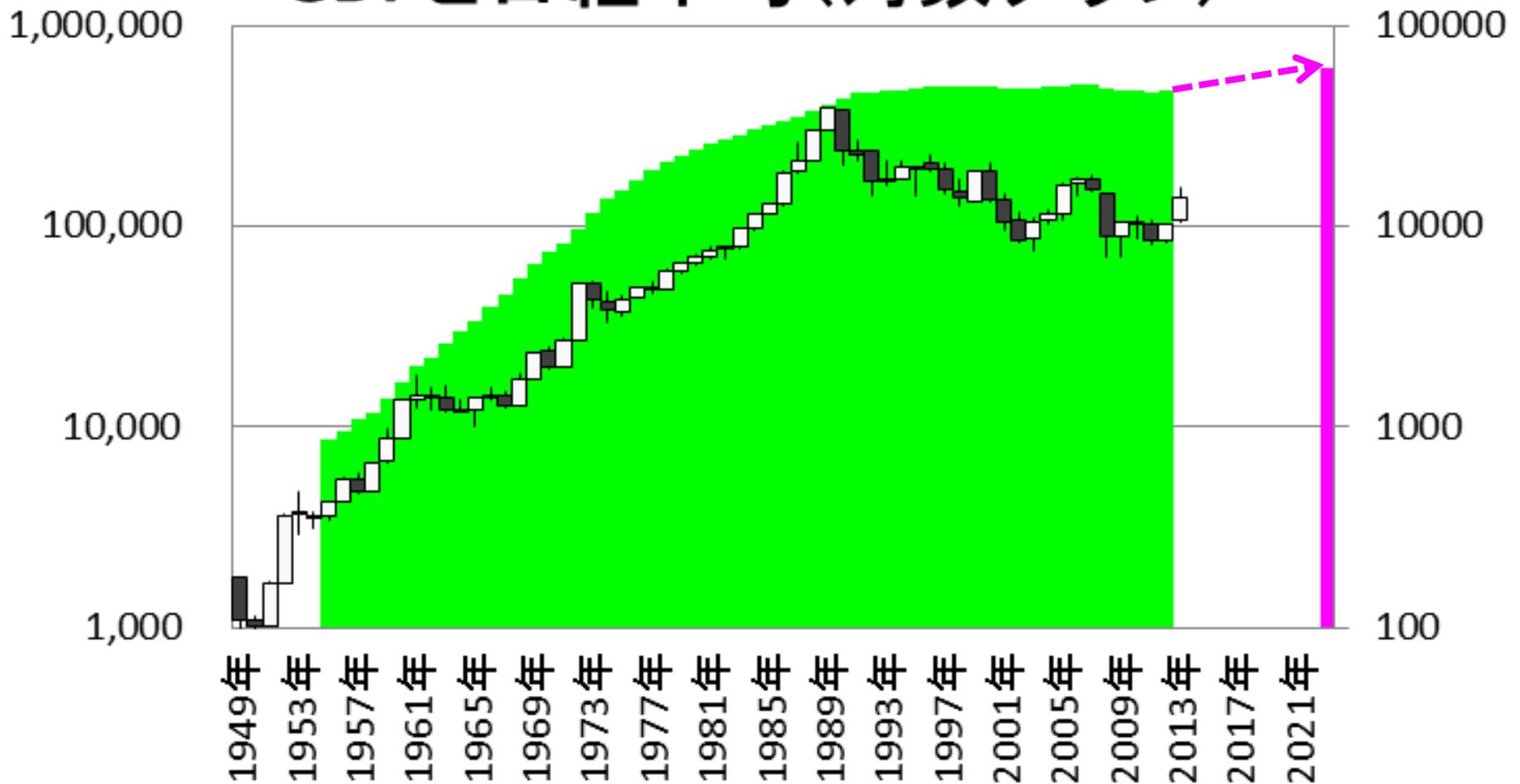
# セクショナリズムが国力を損なった

	間違いだらけの理想・理念
イデオロギー	構造改革・規制緩和・小さな政府・公共投資はムダ・ムダの削減・グローバリズム礼賛・市場原理主義
政治家	ワイドショー政治、選挙が第一、カイカク症候群、二大政党制神話
財務省	均衡財政原理主義、財政破綻都市伝説
日銀	円高宿命論、インフレ忌避、円の信任原理主義
金融行政	銀行破綻・再編、信用不安期にビッグバン、貸金業法改正
会計	時価会計・減損会計
企業	価格破壊、リストラ、借入金返済、雇用流動化、コンプラ
家計	節約が第一、生活防衛

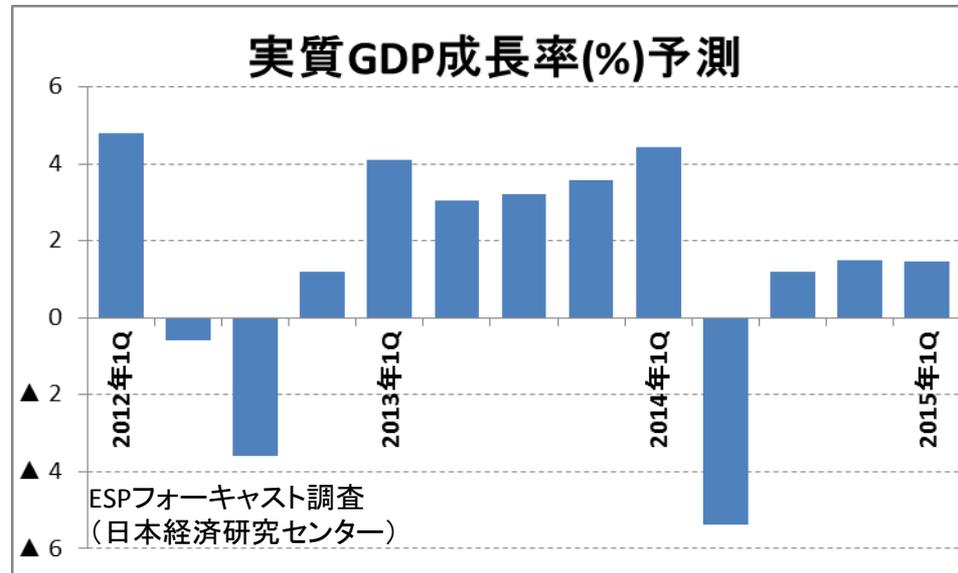
競争・効率・グローバルより協力が必要だった  
経世済民に立ち戻れ！

# GDPも株価も再成長へ

## GDPと日経平均(対数グラフ)



# 秋の大一番が消費税判断

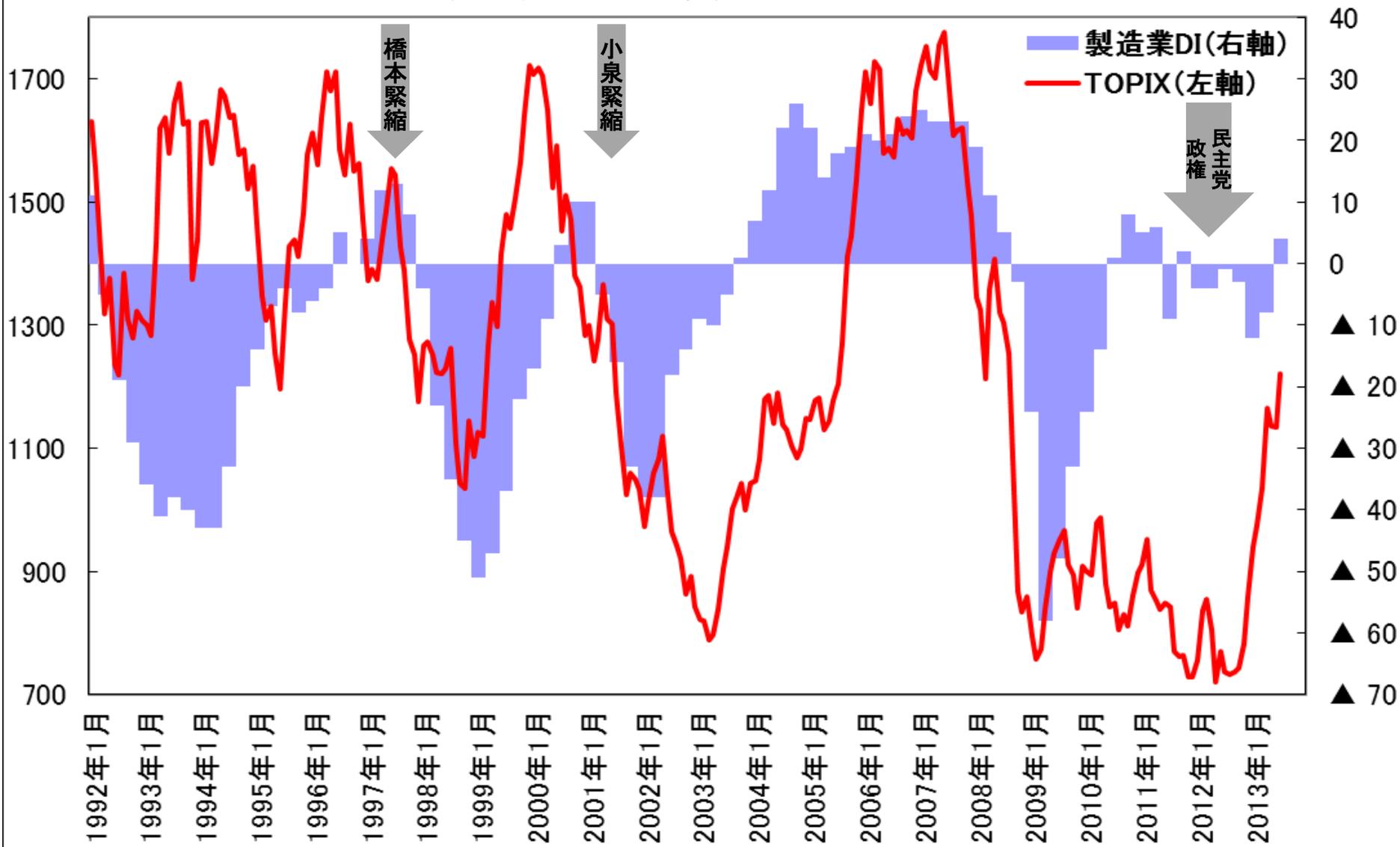


[消費税率の引上げに当たっての措置]

附則 第十八条

- ① 消費税率の引上げに当たっては、経済状況を好転させることを条件として実施するため、物価が持続的に下落する状況からの脱却及び経済の活性化に向けて、平成二十三年(2011年度)から平成三十二年(2020年度)までの平均において名目の経済成長率で三パーセント程度かつ実質の経済成長率で二パーセント程度を目指した望ましい経済成長の在り方に早期に近づけるための総合的な施策の実施その他の必要な措置を講ずる。
- ② 税制の抜本的な改革の実施等により、財政による機動的対応が可能となる中で、我が国経済の需要と供給の状況、消費税率の引上げによる経済への影響等を踏まえ、成長戦略並びに事前防災及び減災等に資する分野に資金を重点的に配分することなど、我が国経済の成長等に向けた施策を検討する。
- ③ この法律の公布後、消費税の引上げに当たっての経済状況の判断を行うとともに、経済財政状況の激変にも柔軟に対応する観点から、第二条及び第三条に規定する消費税率の引上げに係る改正規定のそれぞれの施行前に、経済状況の好転について、名目及び実質の経済成長率、物価動向等、種々の経済指標を確認し、前項の措置を踏まえつつ、経済状況等を総合的に勘案した上で、その施行の停止を含め所要の措置を講ずる。

# 日銀短観大企業製造業DIとTOPIX



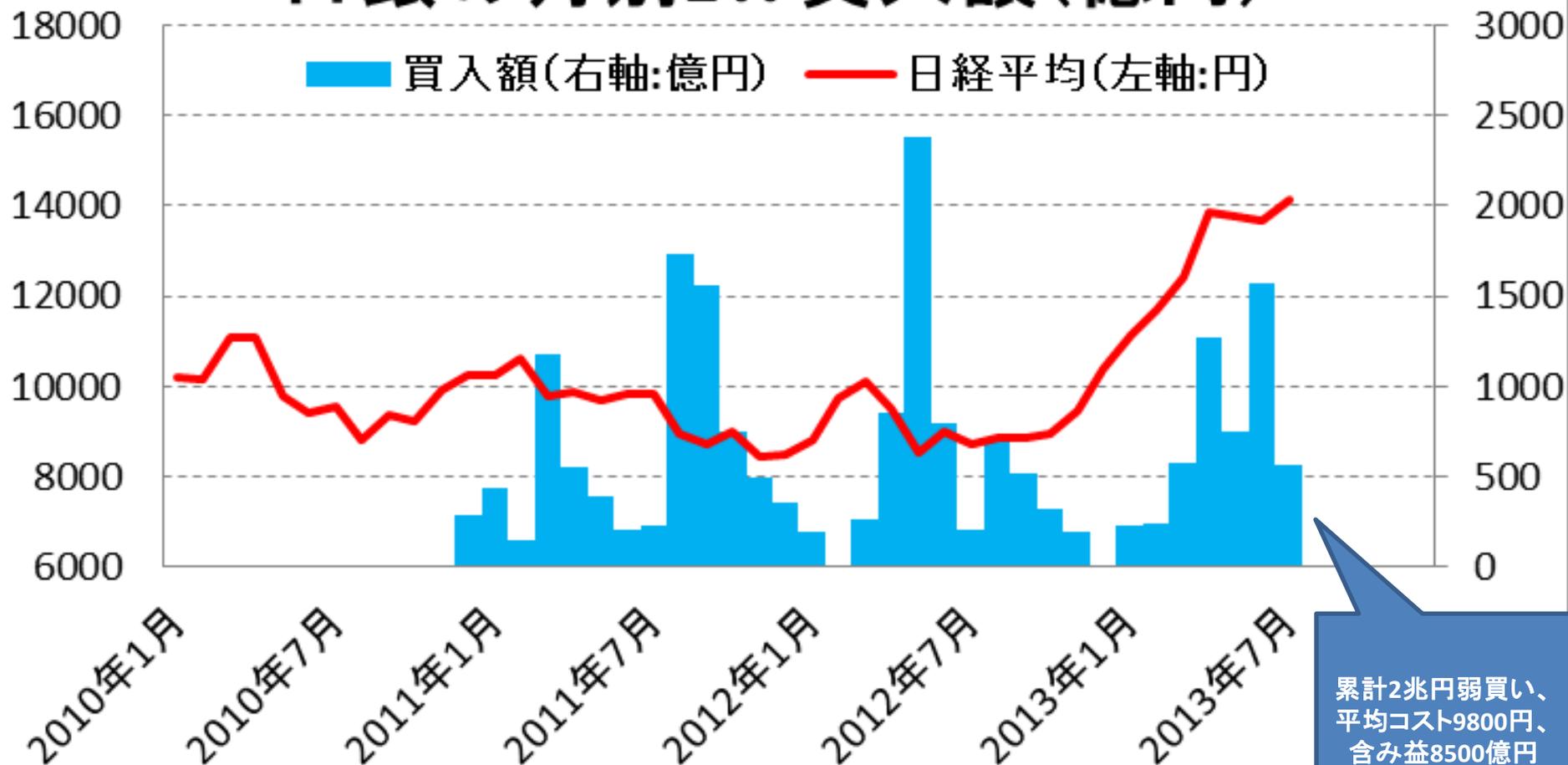
# 2013年後半戦

	政治経済イベント	注目イベント
8月	中期財政計画、概算要求基準、 4-6月GDP速報 ジャクソンホール会合	イプシロン・H2B打ち上げ 8/30 TOPIX組み入れ1回目
9月	ロシアG20、4-6月GDP改定値 FOMC量的緩和縮小↓米連邦債 務上限引き上げ問題 ドイツ総選挙	東京五輪2020の可否 日経平均定期見直し発表 リニア新走行試験
10月	臨時国会召集(成長戦略) 消費税上げ判断(先送り?) バリAPEC首脳会議(TPP) 秋、GPIF運用見直し答申	伊勢神宮遷御の儀 物価連動債発行(5年ぶり) 10/31 TOPIX組み入れ2回目
11月		東京モーターショー
12月	FOMC量的緩和縮小↑ 証券優遇税制終了(NISAへ)	ボーナス・配当

9月決戦

# 日銀のETF買いは負けず

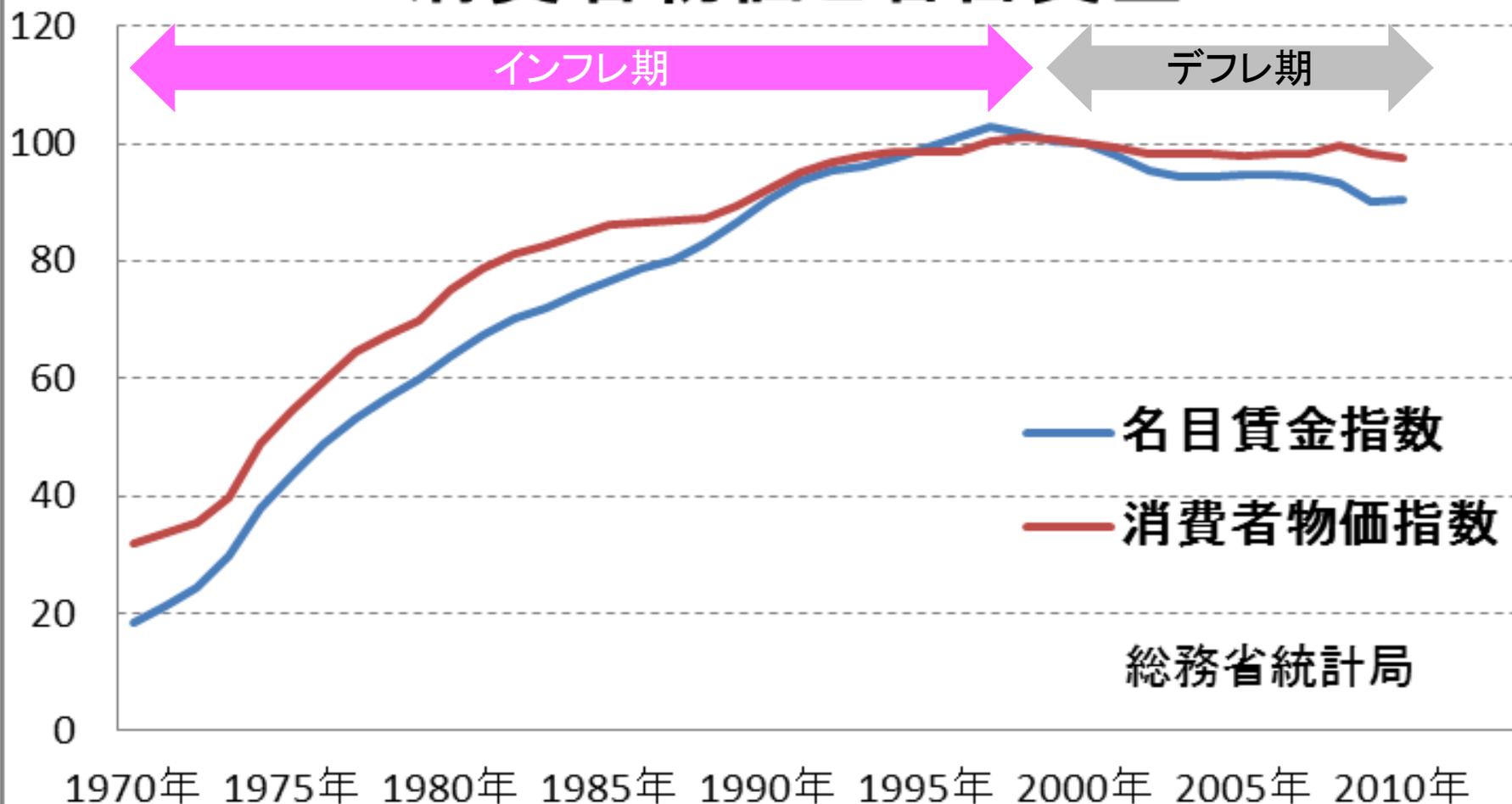
## 日銀の月別ETF買入額(億円)



累計2兆円弱買い、  
平均コスト9800円、  
含み益8500億円

# インフレ、覚えていますか？

## 消費者物価と名目賃金



今後とも 相変わらぬお引き立てを  
お願い申し上げます。

本日はお越しいただきまして  
誠にありがとうございました。



カブドットコム証券

わたしたちはMUFGです。  
MUFG