

12.08.25 カブ四季総会大阪セミナー in シアタードラマシティ

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

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。

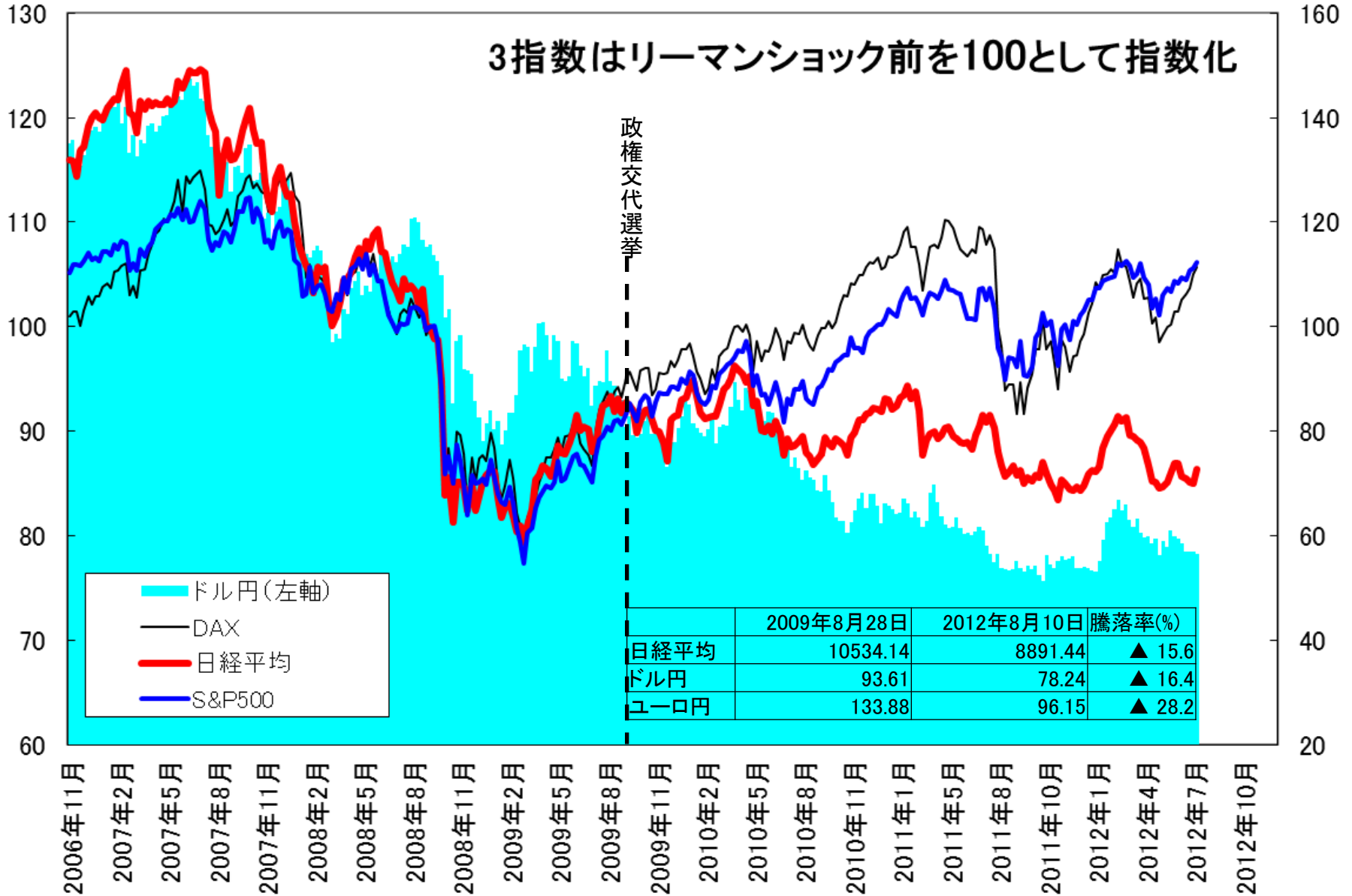
どっちが怖いの？

声高に叫ばれる	サイレント勢(マジョリティ?)
原発/放射能	核兵器 経済敗戦/失業貧困自殺 化石燃料争奪戦 自然エネ
オスプレイ/基地	周辺国
財政破綻(財務省)	経済の長期停滞
ハイパーインフレ(日銀)	円高デフレ放置
東海・東南海・南海3連動 地震津波	政治災害

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

政権交代選挙



経済失政の3年間

- 1.円高デフレの放置
- 2.公共投資削減、ムダの削減、コンクリートから人へ
- 3.国内はバラマキ4Kで財政赤字拡大
- 4.海外は貢ぐクン
- 5.経済基盤の毀損(国防・食糧・エネルギー)
- 6.民間企業への場当たり介入
(JAL・東電・中部電・関電・エルピーダ)

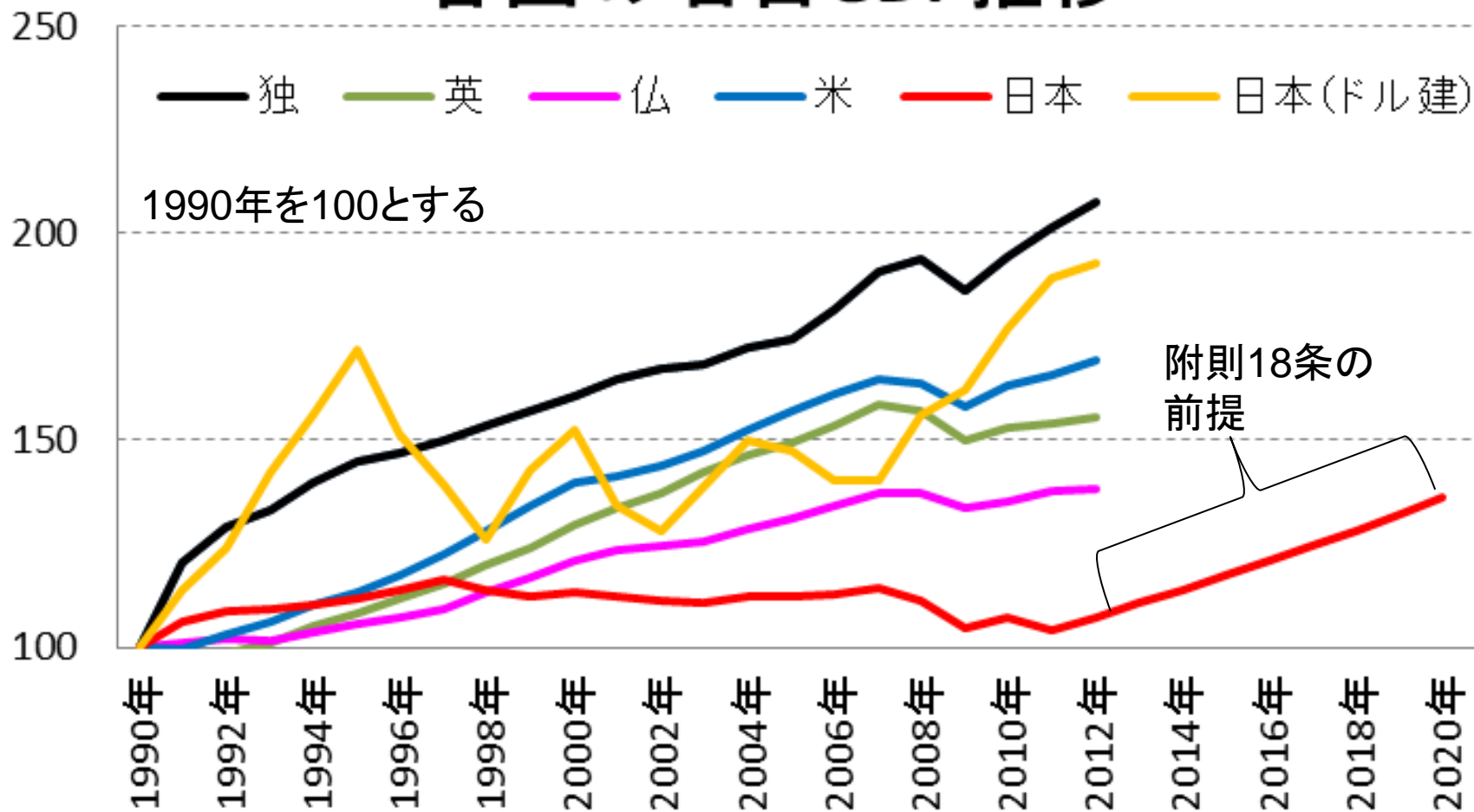
消費増税法案成立
近いうち国民に信を問う

○消費税率の引上げに当たっての措置(附則第18条)

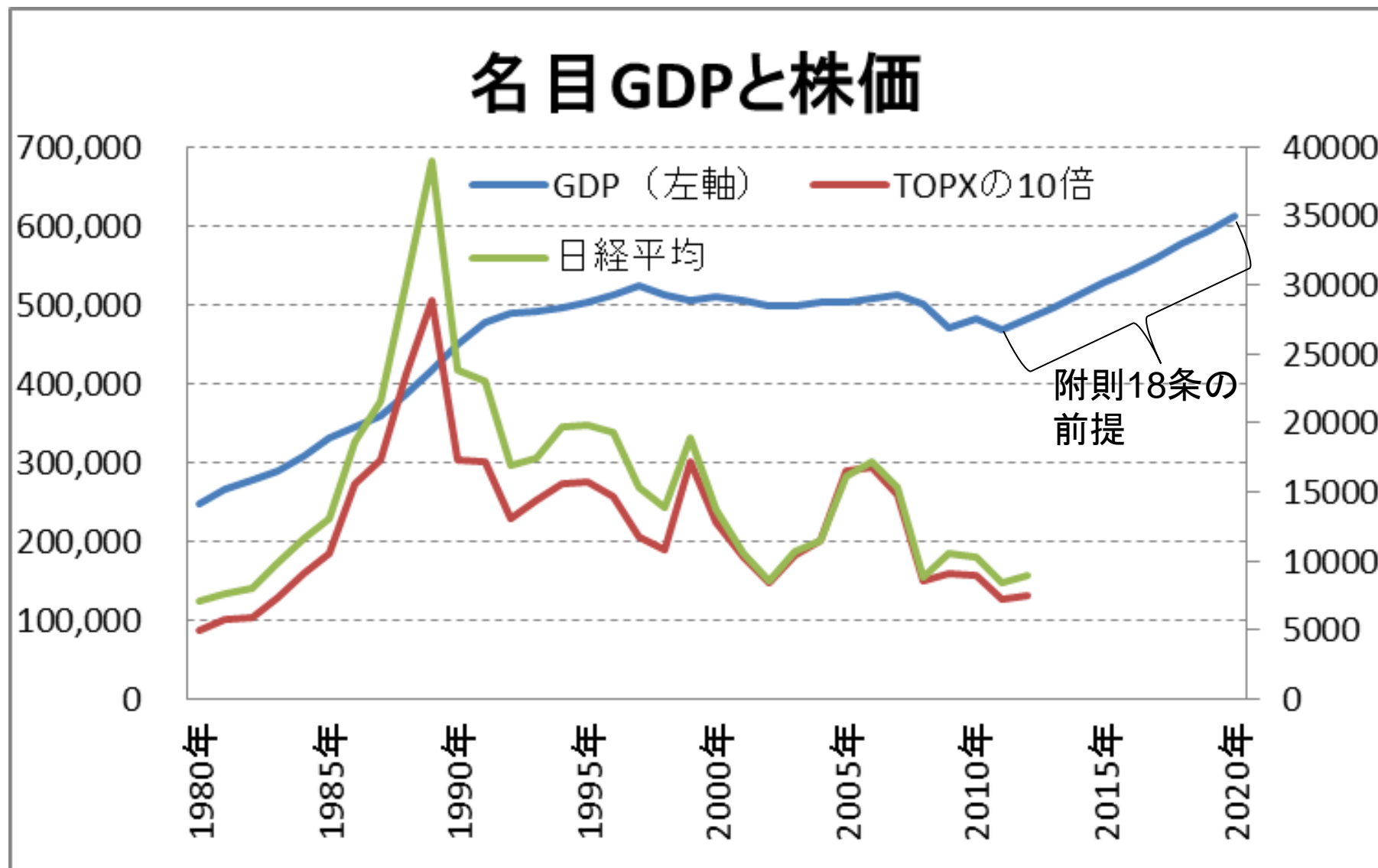
- ・消費税率の引上げに当たっては、経済状況を好転させることを条件として実施するため、物価が持続的に下落する状況からの脱却及び経済の活性化に向けて、平成23年度から平成32年度までの平均において名目の経済成長率で3%程度かつ実質の経済成長率で2%程度を目指した望ましい経済成長の在り方に早期に近づけるための総合的な施策の実施その他の必要な措置を講ずる。
 - ・この法律の公布後、消費税率の引上げに当たっての経済状況の判断を行うとともに、経済財政状況の激変にも柔軟に対応する観点から、第2条及び第3条に規定する消費税率の引上げに係る改正規定のそれぞれの施行前に、経済状況の好転について、名目及び実質の経済成長率、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。
- http://www.mof.go.jp/about_mof/bills/180diet/tk20120330g.pdf

日本は再成長を選んだ？

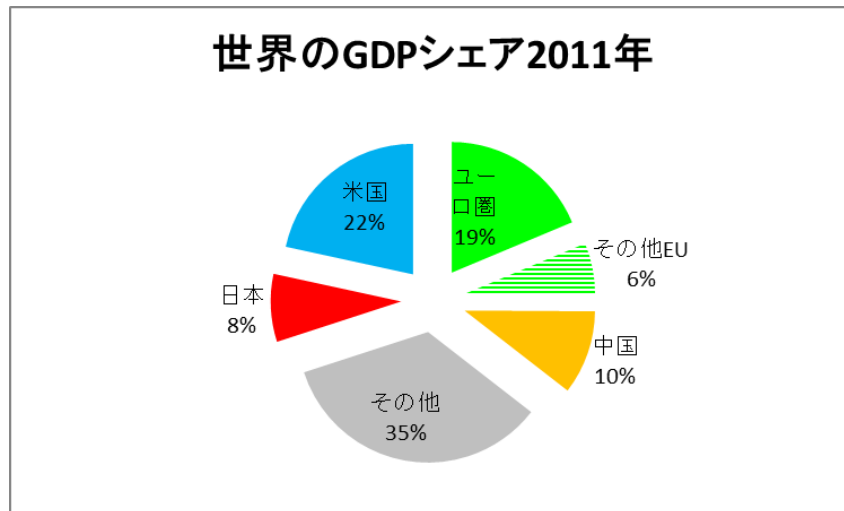
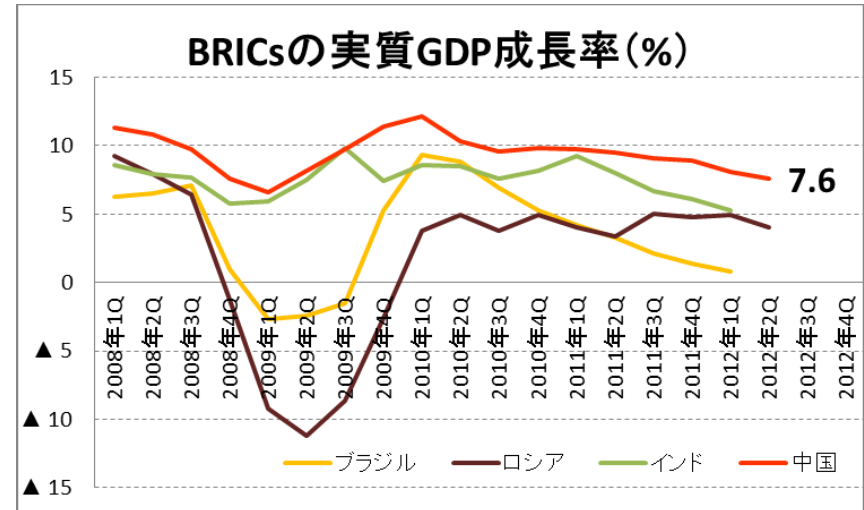
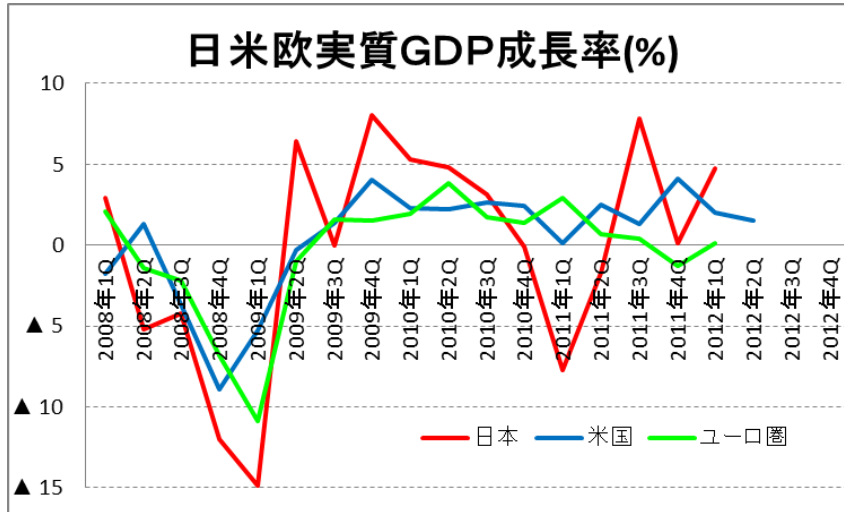
各国の名目GDP推移



長期的な株高の起点探し？

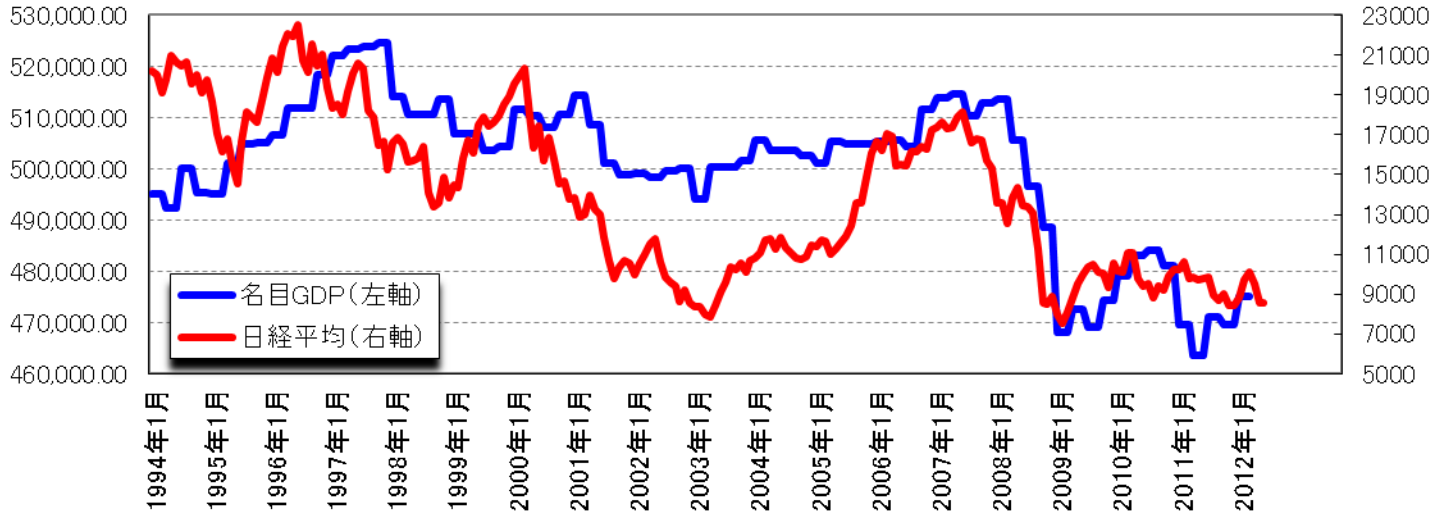


世界は経済五輪



GDPを増やさないと

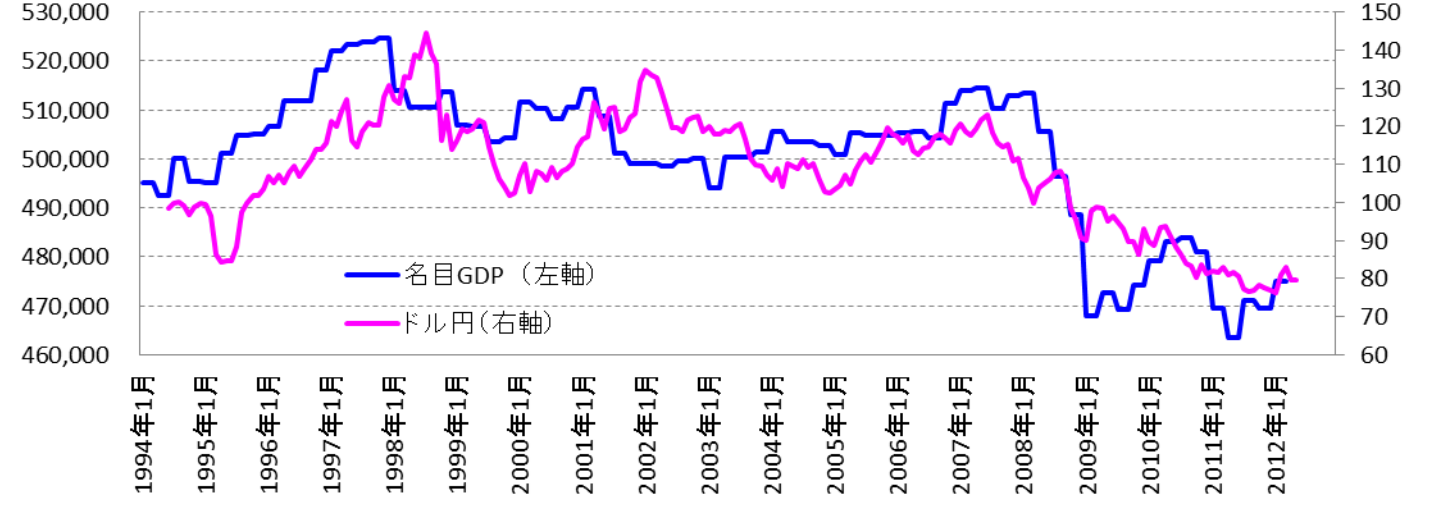
名目GDPと日経平均月足



GDP =
 消費+投資+政府支出+貿易黒字

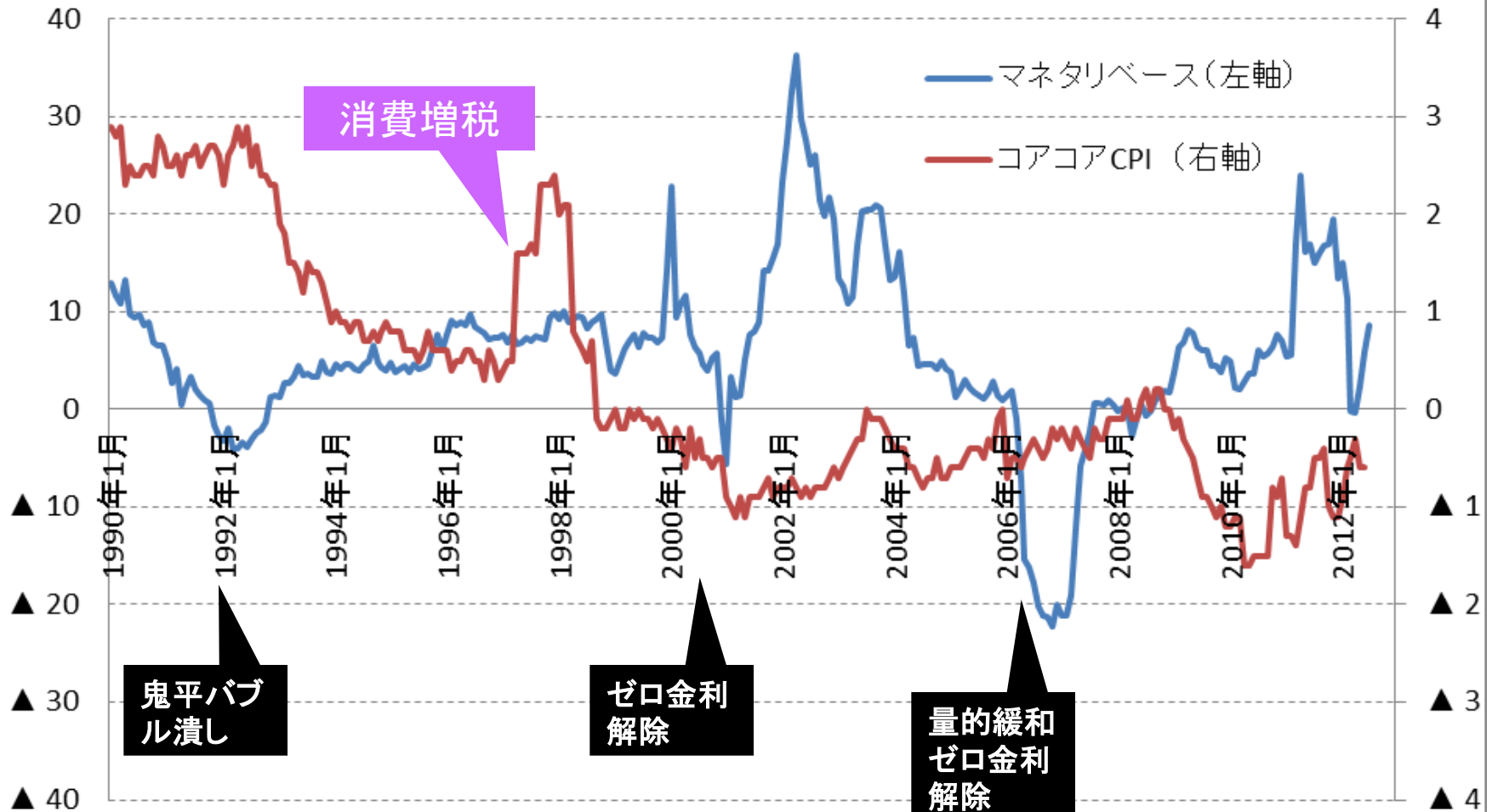
貯蓄 = 投資+財政赤字+貿易黒字

名目GDPとドル円月足



デフレターゲット？

マネタリーベースとコアコアCPI(前年比)



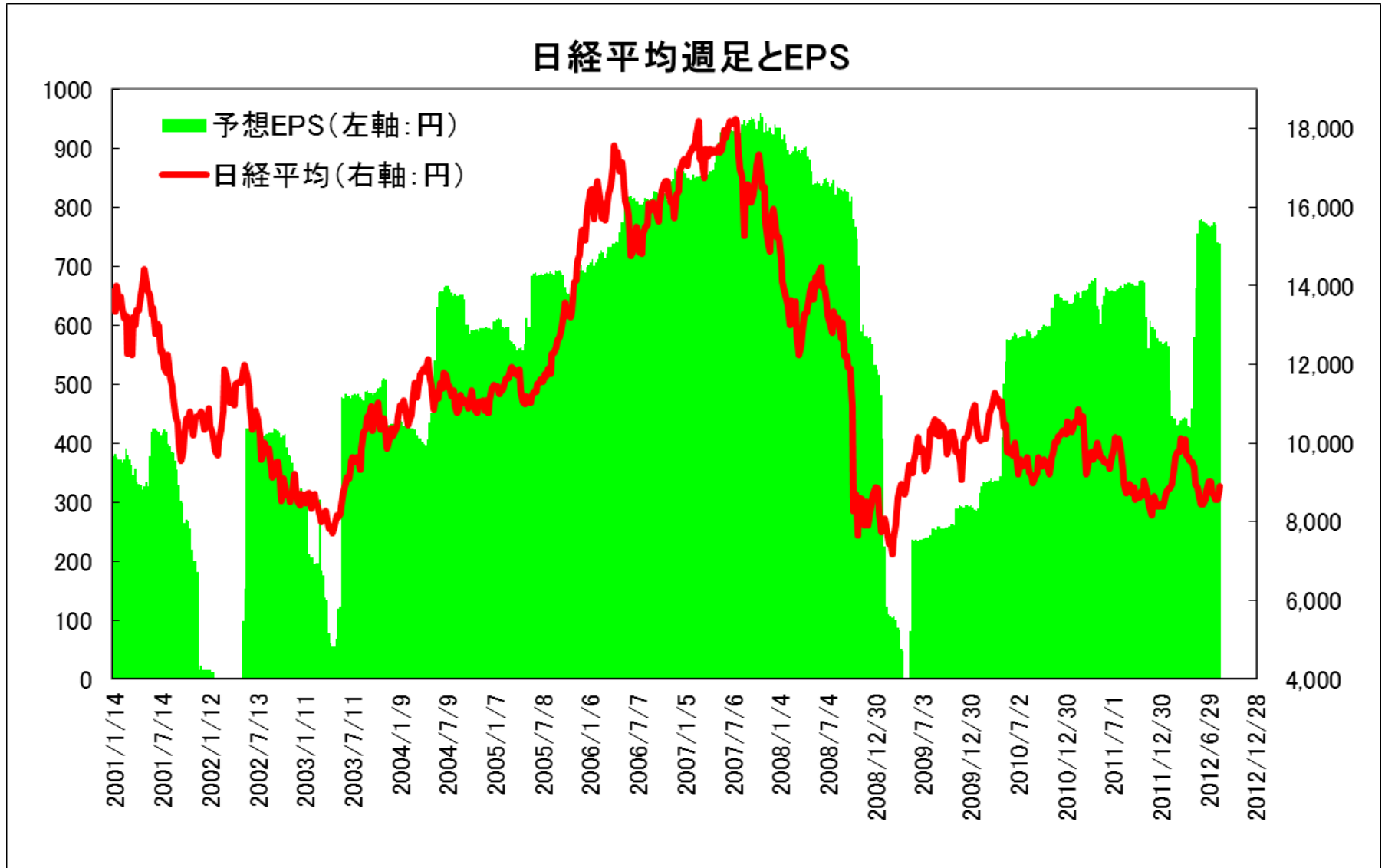
9月にイベント集中

	国内	海外
8月	近いうち解散総選挙？ エコカー補助金切れ	バーナンキ・ジャクソンホール講演 米共和・民主全国大会
9月	東電、家庭向け10%値上げ 国会会期末(9/8) 日銀金融政策決定会合(18-19日)、JAL再上場(9/19) 民主代表選・自民総裁選	ECB理事会(9/6)FOMC(9/12) オランダ総選挙(9/12)ESM発足 ギリシャ支援論議・スペイン支援 G20財務相中銀総裁会議(13-14日) EU財務相非公式会合(14-15日)
10月	IMF世銀年次総会(10/12-14) 特例公債法案通らなければ 政府予算切れ(10月)	中国共産党大会(10月) EU首脳会議(10/18-19,12/13-14)
11-12月		米大統領選(11/6) G20財務相中銀総裁会議(11/9-10) ASEAN首脳会議(11/18-20) 中国中央経済工作会議(12月)
2013年	モラトリアム法期限切れ、日銀総裁人事、復興特需剥落、復興増税、消費税上げ政権判断、証券優遇税制廃止	米「財政の崖」(減税終了・歳出カット) 4月伊総選挙 秋？独総選挙

当面の投資アイデア

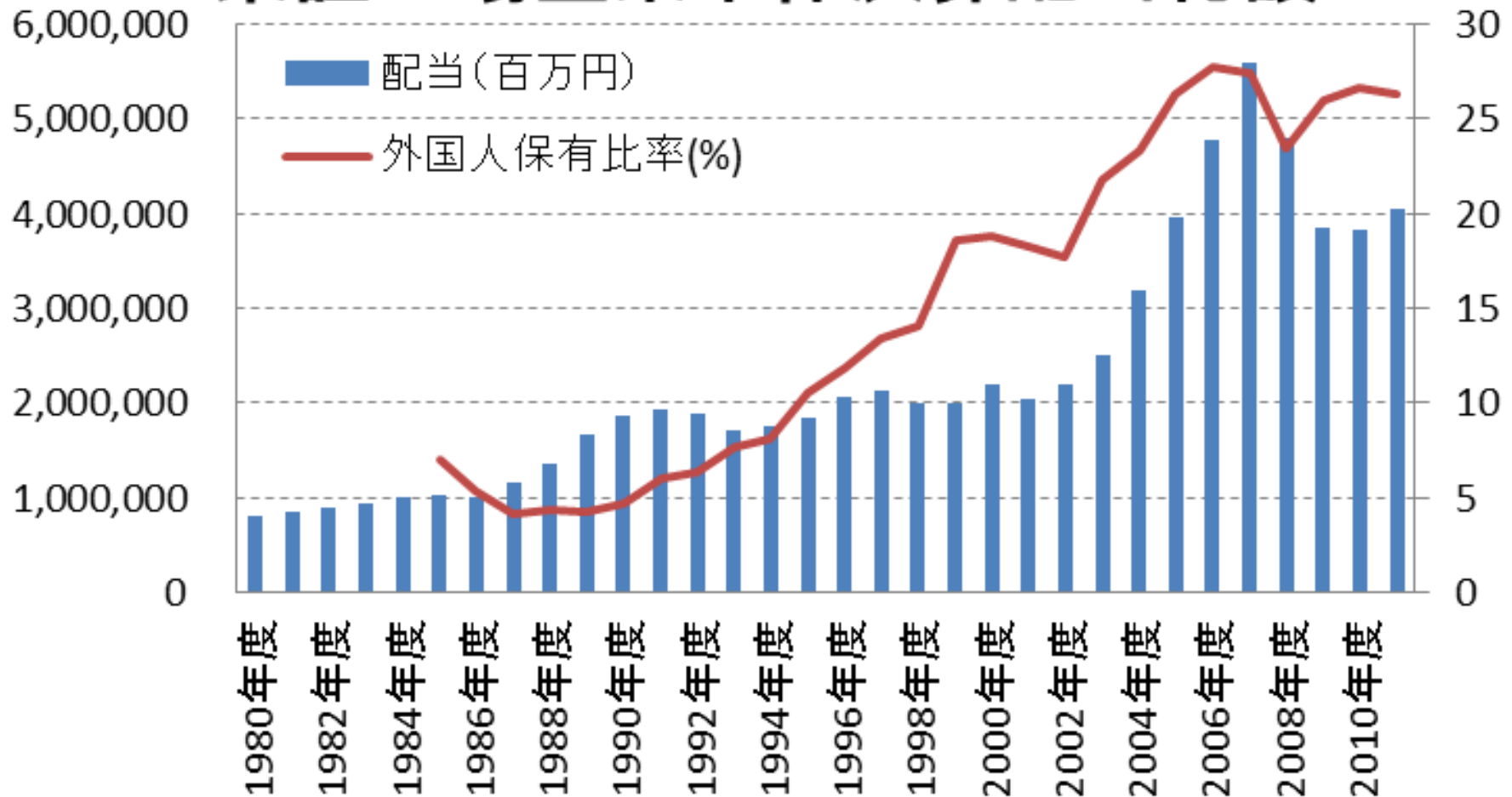
- 週足で10連続陽線→9週続落→5週続伸→4週続落→反発
- 欧州情勢、ユーロやドルの底打ちを睨む展開
- 国内は解散総選挙後、「積極財政+超金融緩和」へ政策転換あれば、長期的な株高の起点になる可能性も
- 内需/ディフェンシブ/大型株優位の展開か
- 低位株などバリューストックが効きやすく、9月の権利取り意識、配当・優待ねらい
- 消費増税の条件整備で公共投資、内需主導型経済蘇生へ

バリュエーション



失われなかった20年

東証上場企業単体決算配当総額



ピンチをチャンスに

- 津波を克服する⇒森の長城プロジェクト
- 地震を克服する⇒国土強靱化
- 原発事故を克服する⇒より安全に
- エネルギー安保⇒エネルギー自給
- 財政危機は嘘⇒成長して税収を上げる
- 成長できないは嘘⇒欧米より高成長
- ムダは少ない⇒嫉妬で同胞を叩くな
- 次の繁栄ステージへ必要なインフラ整備を
- 退蔵する貯蓄×成長戦略×公益資本主義

**未曾有の災害を当たり前に克服できる。
ついでに戦後体制からの脱却も**

代議制民主主義のいかがわしさ

	理想	現実	対策	政治の形	経済	国民の姿勢	結末
戦前	普選 大正デモクラシー	金権選挙	軍の機密費に頼る	軍閥政治	デフレから軍需景気へ	より好戦的	大東亜戦争 (灰塵)
戦後	普選 二大政党制・ 政権交代	人気投票	マスコミに頼る	ワイドショー政治	デフレから■■■景気へ	より破壊的	自壊 (衰退・零落)

ポピュリズムに漂流し、自壊する政治。
郵政選挙で騙され、政権交代で騙され、まだ「青い鳥」を探す大衆
国会中継も見たことのない向きが「政治家も、政治も信じられない」などと云いつつ
テキトーに、無責任に、勝ち馬に投票する
だから、「その程度の代議制」が国を滅ぼす。

ご注意・ご案内

- ・カブ四季総会は総会の運営上の理由その他の事情により、当日に開催時間および内容の変更また、開催を中止することがございます。
 - ・当日は、報道等の取材・撮影を行う場合がございます。何卒ご了承くださいませようお願い申し上げます。
 - ・当日は会場周辺道路および駐車場の混雑が予想されますので、お車でのご来場はご遠慮くださいますようお願い申し上げます。
 - ・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、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2012年8月23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

当資料の情報は、カブドットコム証券のホームページ上の情報と同様、東京証券取引所、大阪証券取引所、ジャスダック証券取引所、株式会社QUICK、東洋経済新報社、日本経済新聞社、トムソン・ロイター社、モーニングスター社、クオンツ・リサーチ社、株式会社フィスコ、FXプライム株式会社、ジャパンエコノミックパルス社からの情報提供をもとに公開しております。当資料は信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。ここに示したすべての内容は、現時点での判断を示しているに過ぎません。当資料を営業に利用することはもちろん、第三者へ提供する目的で情報を加工、再利用及び再配信することを固く禁じます。当資料の情報内容につきましては万全を期しておりますが、その内容を保証するものではありません。当資料の利用に際してはお客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。