

2020年1月作成

世界経済と高金利通貨 2020年



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。

©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

複眼経済塾株式会社
エミン ユルマズ

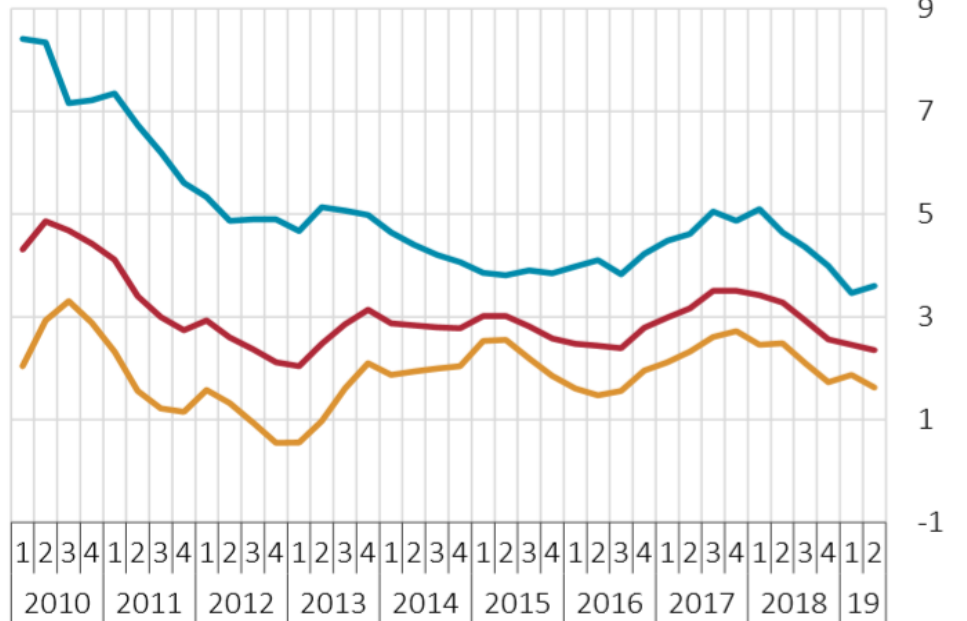
世界経済の状況

グローバル経済の減速が明らかである

年間GDP成長率

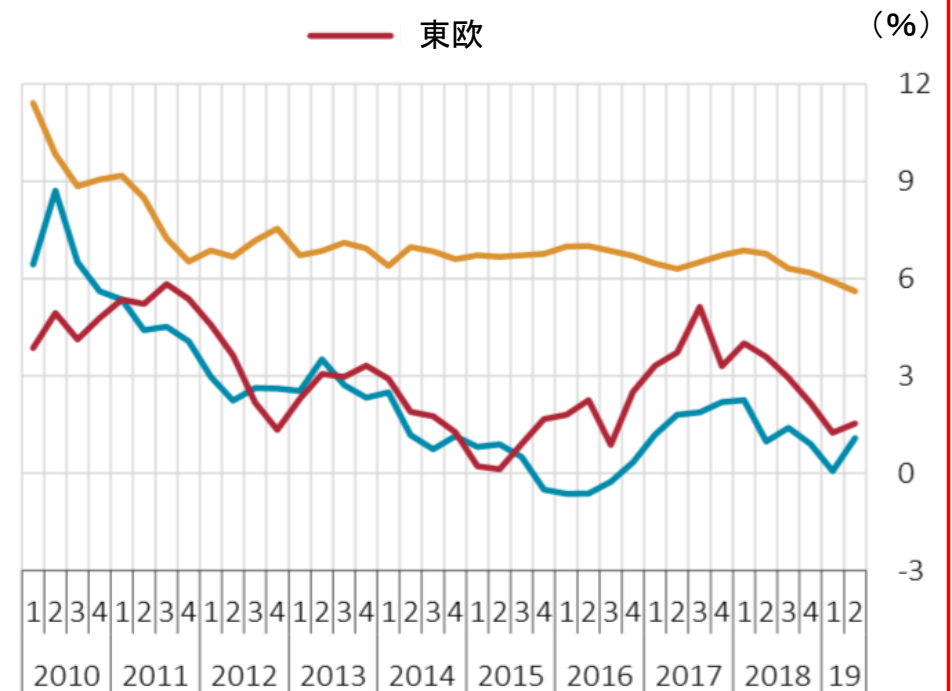
グローバル

— 新興国
— 先進国
— 全体



地域別で新興国の状況

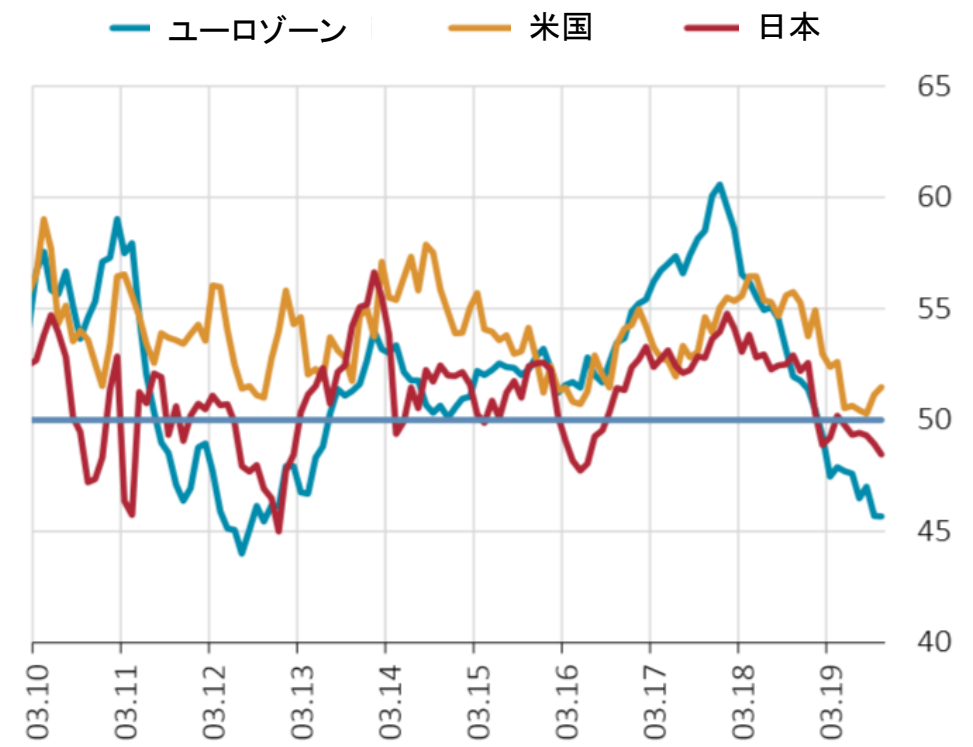
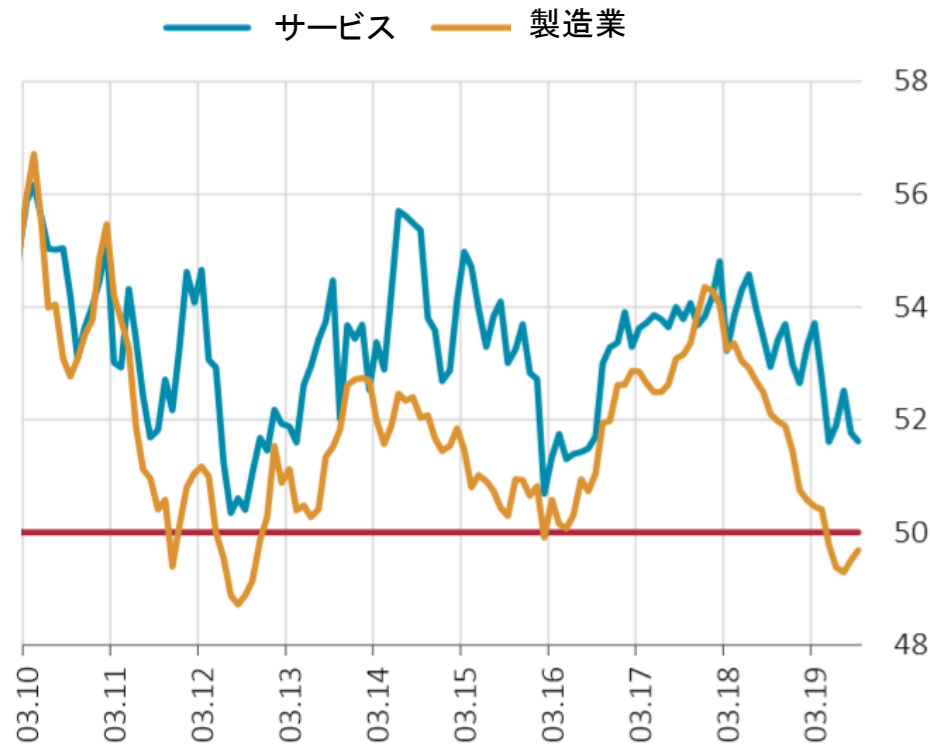
— 南米
— アジア
— 東欧



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース:IMF、トルコ中央銀行、複眼経済塾編集

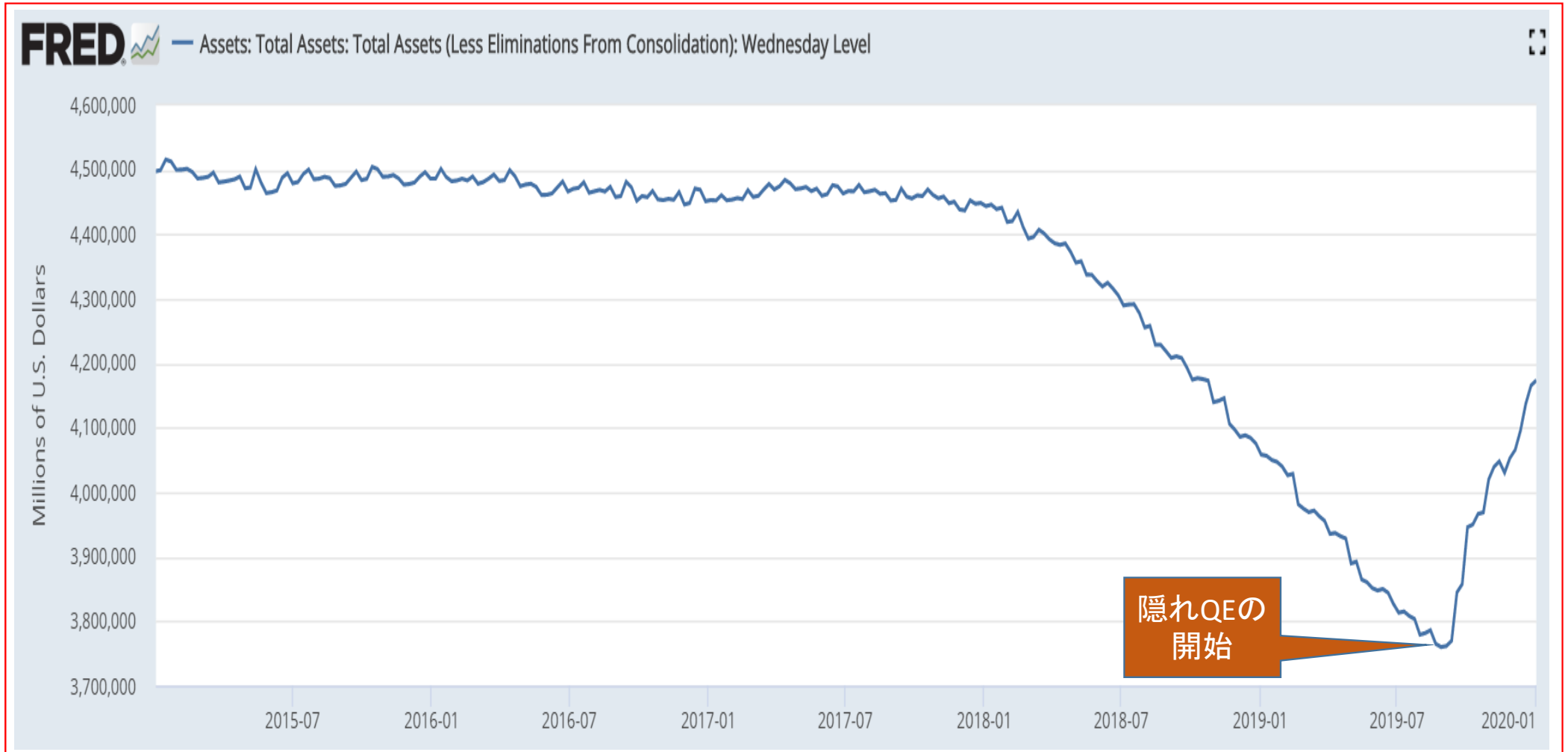
製造業PMIの下落が目立つ



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: IHS Markit、トルコ中央銀行

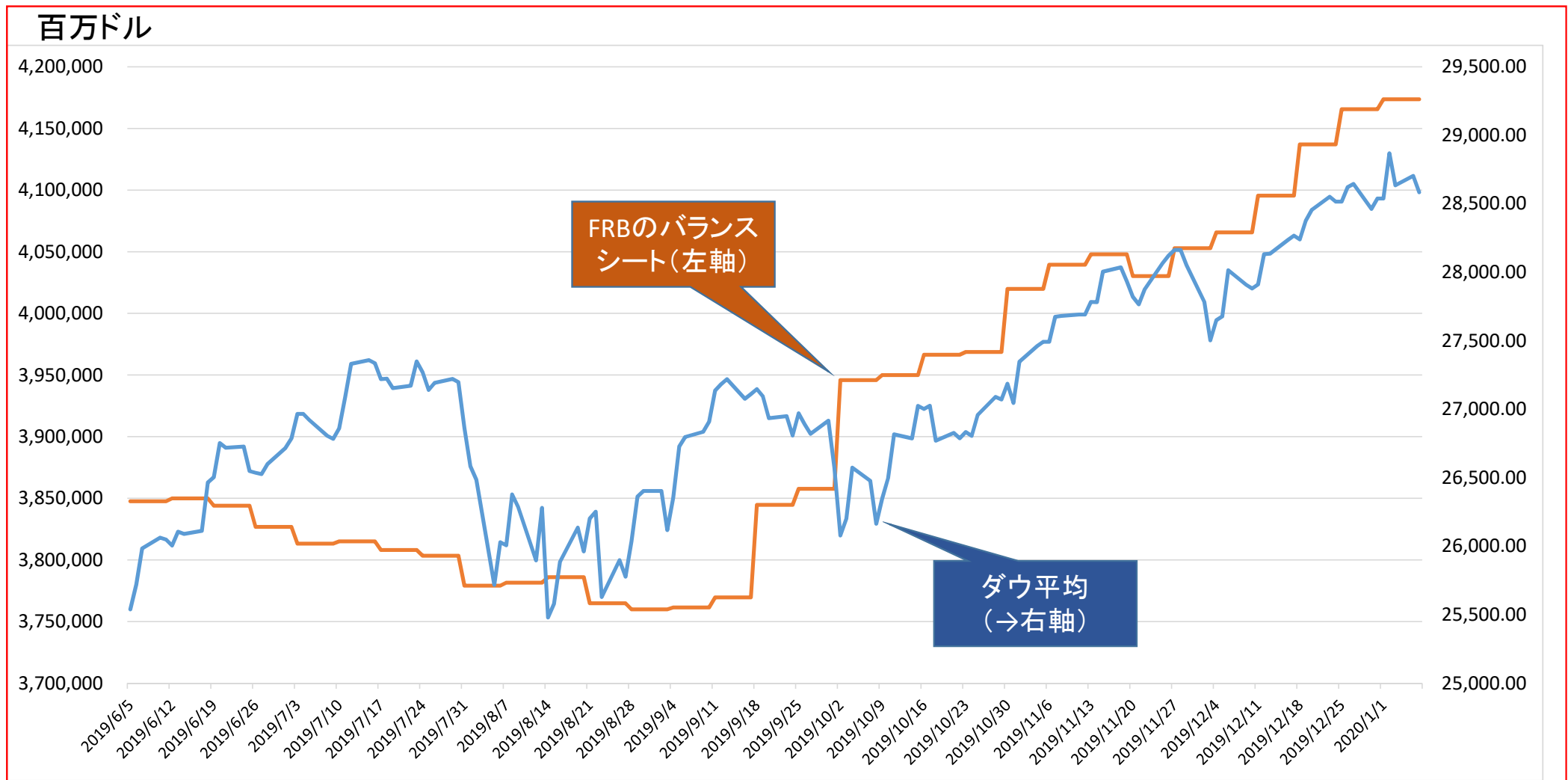
FRBのバランスシートは再び膨張し始めた(過去5年間)



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: セントルイス連銀

FRBのバランスシート拡大はリスクオンか？（6月以降）

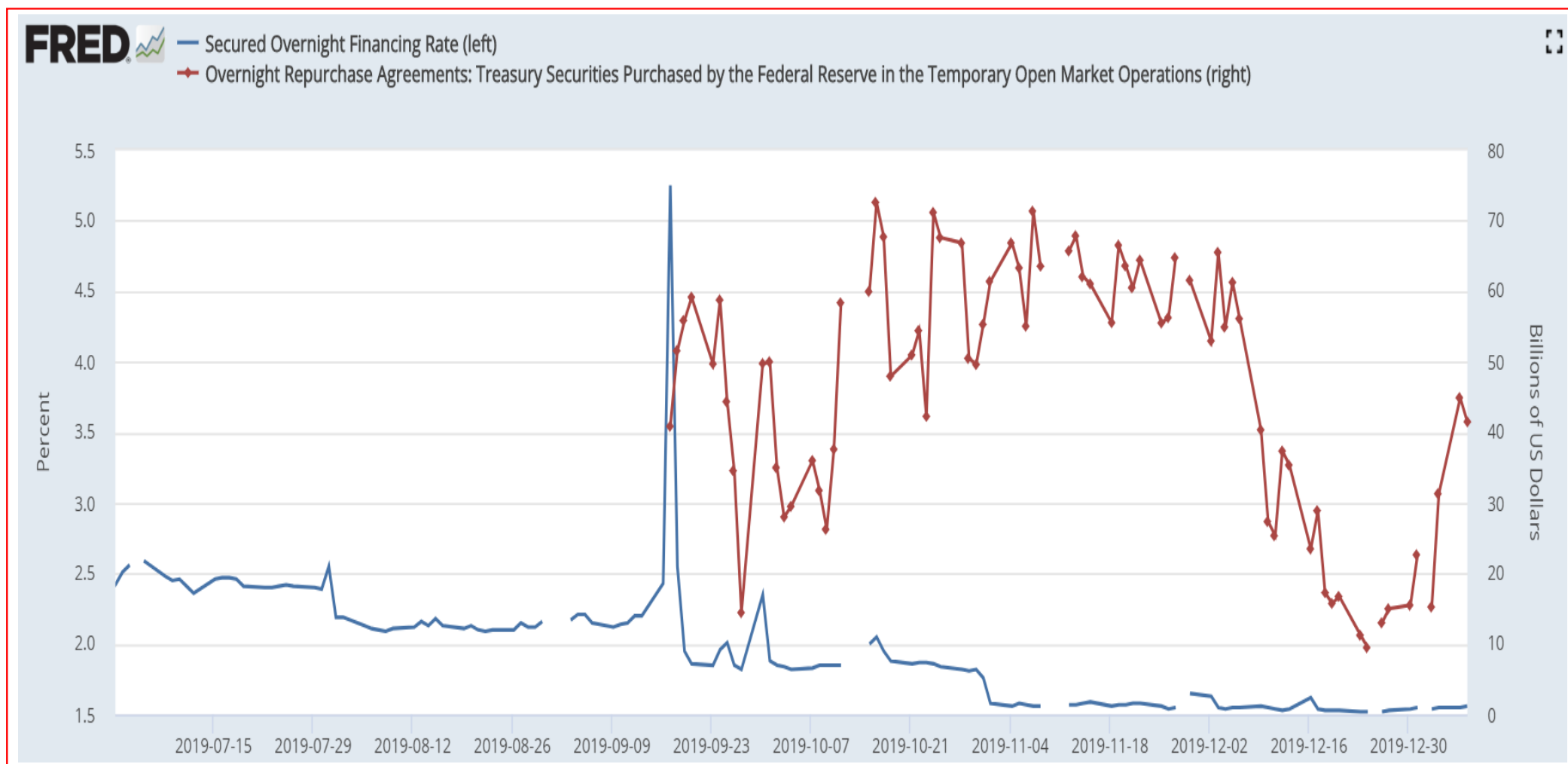


本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。

©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: セントルイス連銀

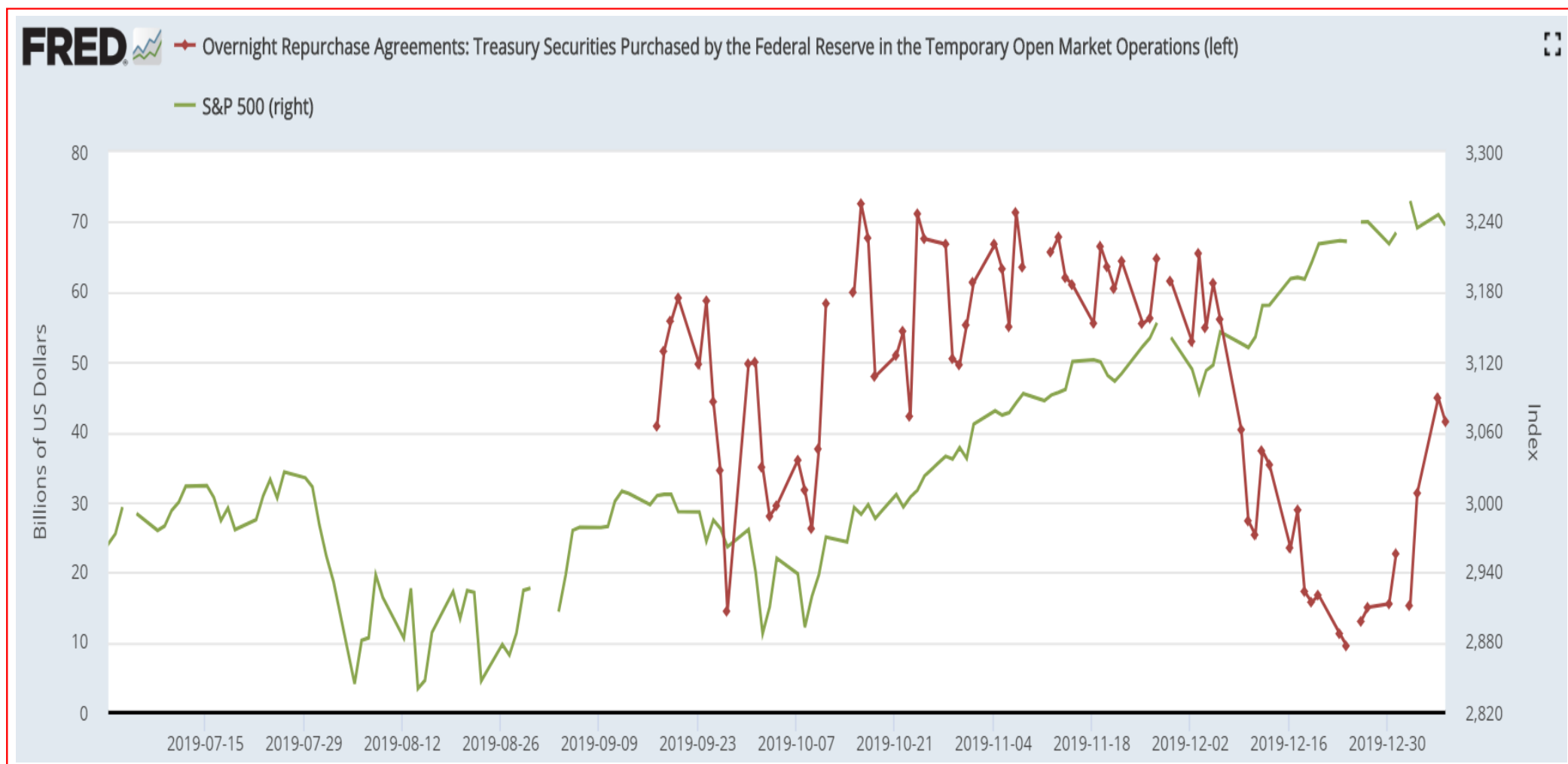
リスクオンは隠れQEのおかげか？



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: セントルイス連銀

米株とFRBのレポオペの関連性



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。

©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: セントルイス連銀

2020年の相場と米国大統領選挙

2020年の相場を動かす五つの要因

FRBの金利政策



米中対立



世界的な景気減速



世界主要中銀の金利政策



米国大統領選挙

本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

民主党の大統領候補は誰になる？



ジョー・バイデン



エリザベス・ウォーレン

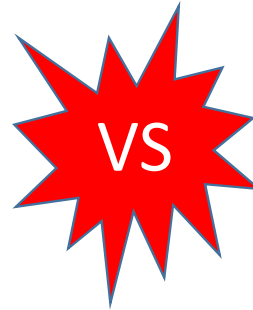


バーニー・サンダース

民主党支持者はトランプに勝てる候補者が欲しい！

トランプ大統領の弾劾はどうなっている？

ハンター・バイデンの調査
を強要するため、米国の
400億円を超える軍事支
援を一週間凍結



副大統領時代に息子
が取締役を務めるウ
クライナ企業を守るた
め権力を使ったか？



ウクライナの
ゼレンスキー大統領

トランプ大統領は下院で弾劾さ
れたが、上院の裁判はまだ始
まっておらず、中東情勢が緊
迫化すれば延期される可能性
がある



ハンターバイデン

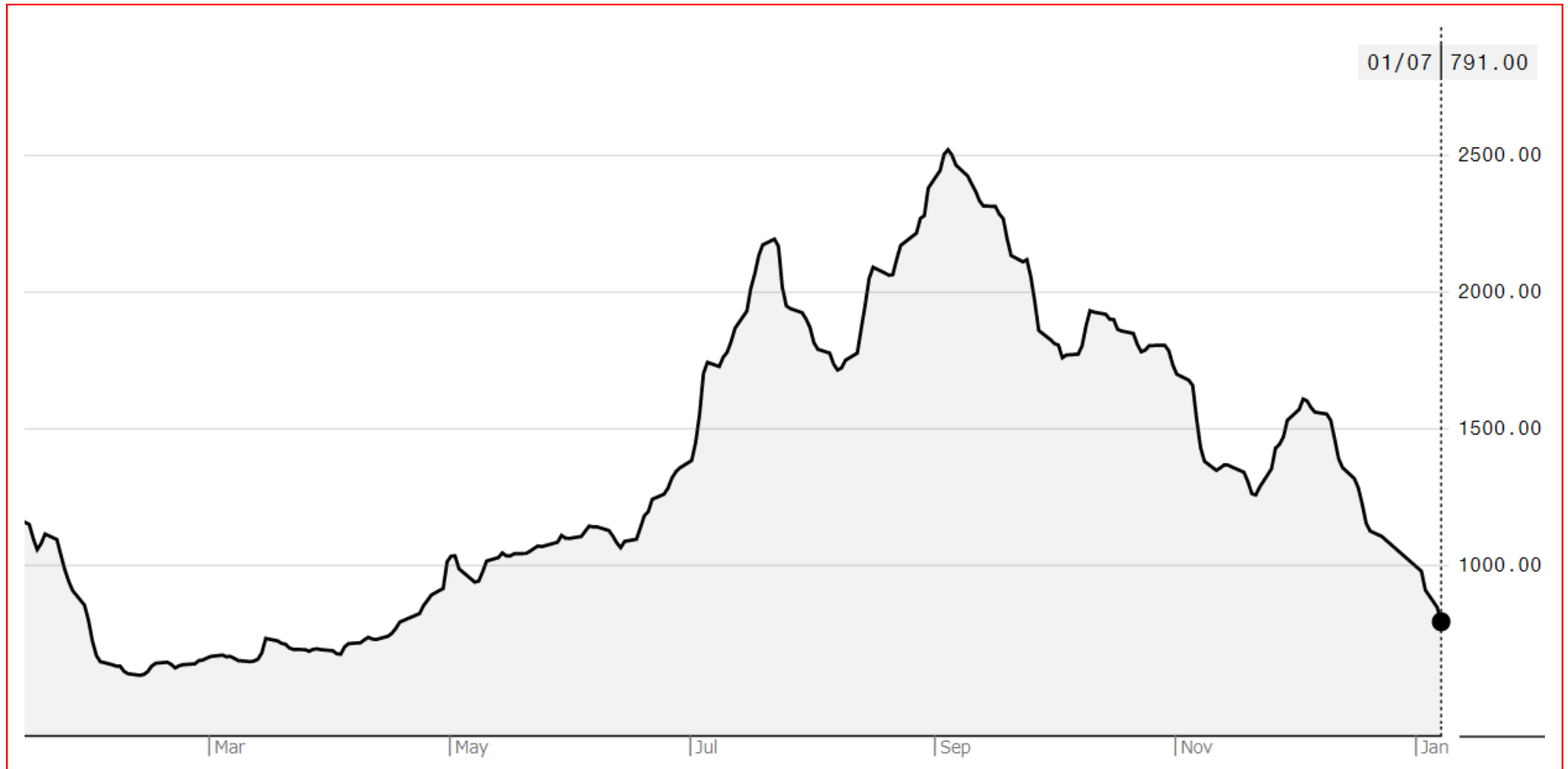
トランプ大統領の再選のチャンスは？

歴代順位	大統領名	所属	再選挙の年	選挙結果	リセッションの有無		
					選挙時	選挙1年前	選挙2年前
27	ウィリアム・タフト	共和党	1912	落選	なし	あり	あり
28	ウッドロウ・ウィルソン	民主党	1916	再選	なし	なし	あり
29	ウォレン・ハーディング	共和党	-	-	-	-	-
30	カルビン・クーリッジ	共和党	1924	再選	なし	あり	なし
31	ハーバート・フーヴァー	共和党	1932	落選	あり	あり	あり
32	フランクリン・ルーズベルト	民主党	1936	再選	なし	なし	なし
			1940	再選	なし	なし	なし
			1944	再選	なし	なし	なし
33	ハリー・S・トルーマン	民主党	1948	再選	あり	なし	なし
34	ドワイト・D・アイゼンハワー	共和党	1956	再選	なし	なし	なし
35	ジョン・F・ケネディ	民主党	-	-	-	-	-
36	リンدون・ジョンソン	民主党	1964	再選	なし	なし	なし
37	リチャード・ニクソン	共和党	1972	再選	なし	なし	なし
38	ジェラルド・R・フォード	共和党	1976	落選	なし	あり	あり
39	ジミー・カーター	民主党	1980	落選	あり	あり	なし
40	ロナルド・レーガン	共和党	1984	再選	なし	なし	なし
41	ジョージ・H・W・ブッシュ	共和党	1992	落選	あり	あり	なし
42	ビル・クリントン	民主党	1996	再選	なし	なし	なし
43	ジョージ・W・ブッシュ	共和党	2004	再選	なし	なし	なし
44	バラク・オバマ	民主党	2012	再選	なし	なし	なし
45	ドナルド・トランプ	共和党	2020	？	？	なし	なし

本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。

©2016 複眼経済塾株式会社 All Rights Reserved.

リスク要因①バルチック海運指数(BDI)の下落

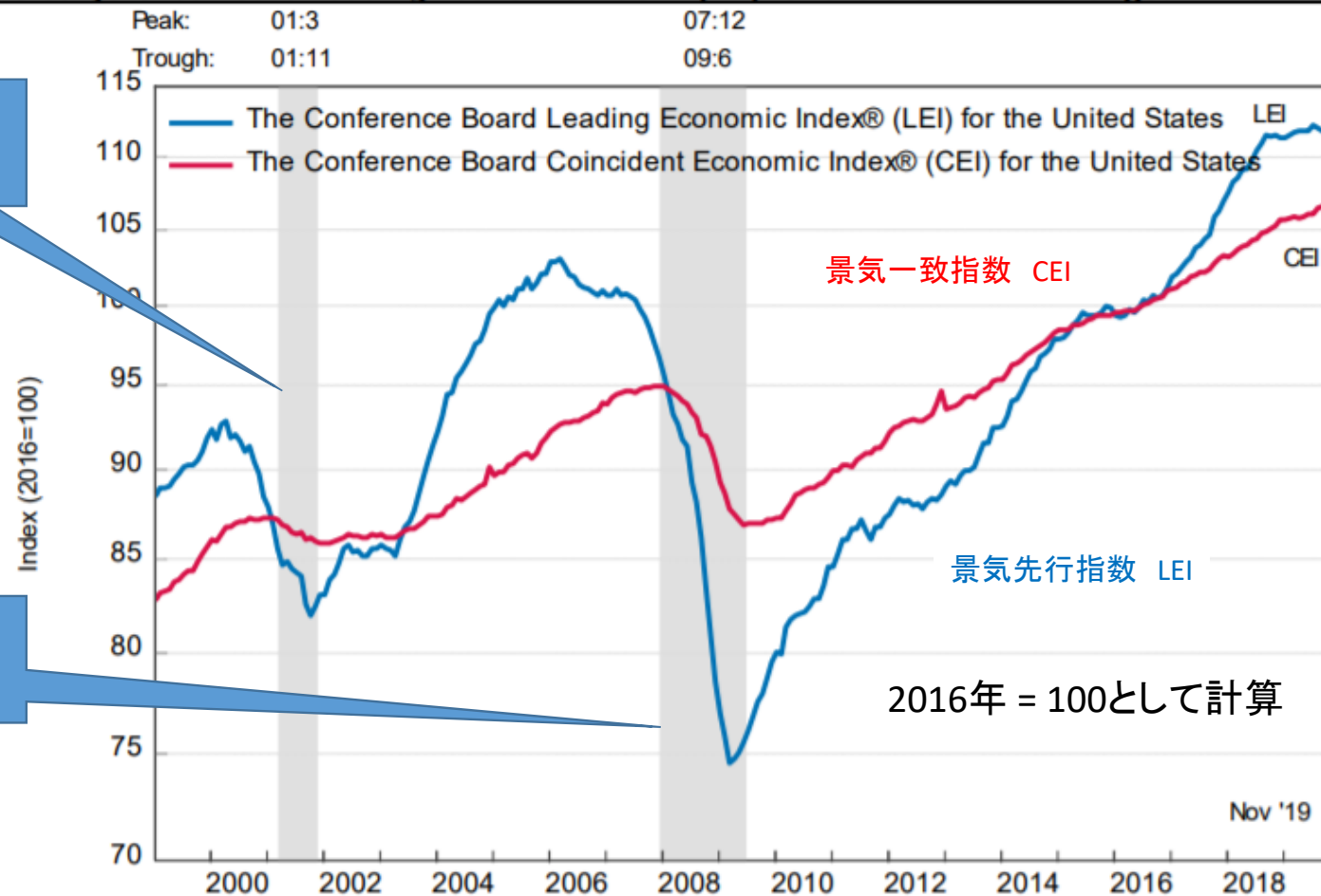


本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾株式会社 All Rights Reserved.

ソース: ブルームバーグ 14

リスク要因②米国の景気先行指数は下を向いてきた

The Conference Board Leading Economic Index® (LEI) for the U.S. was unchanged in November



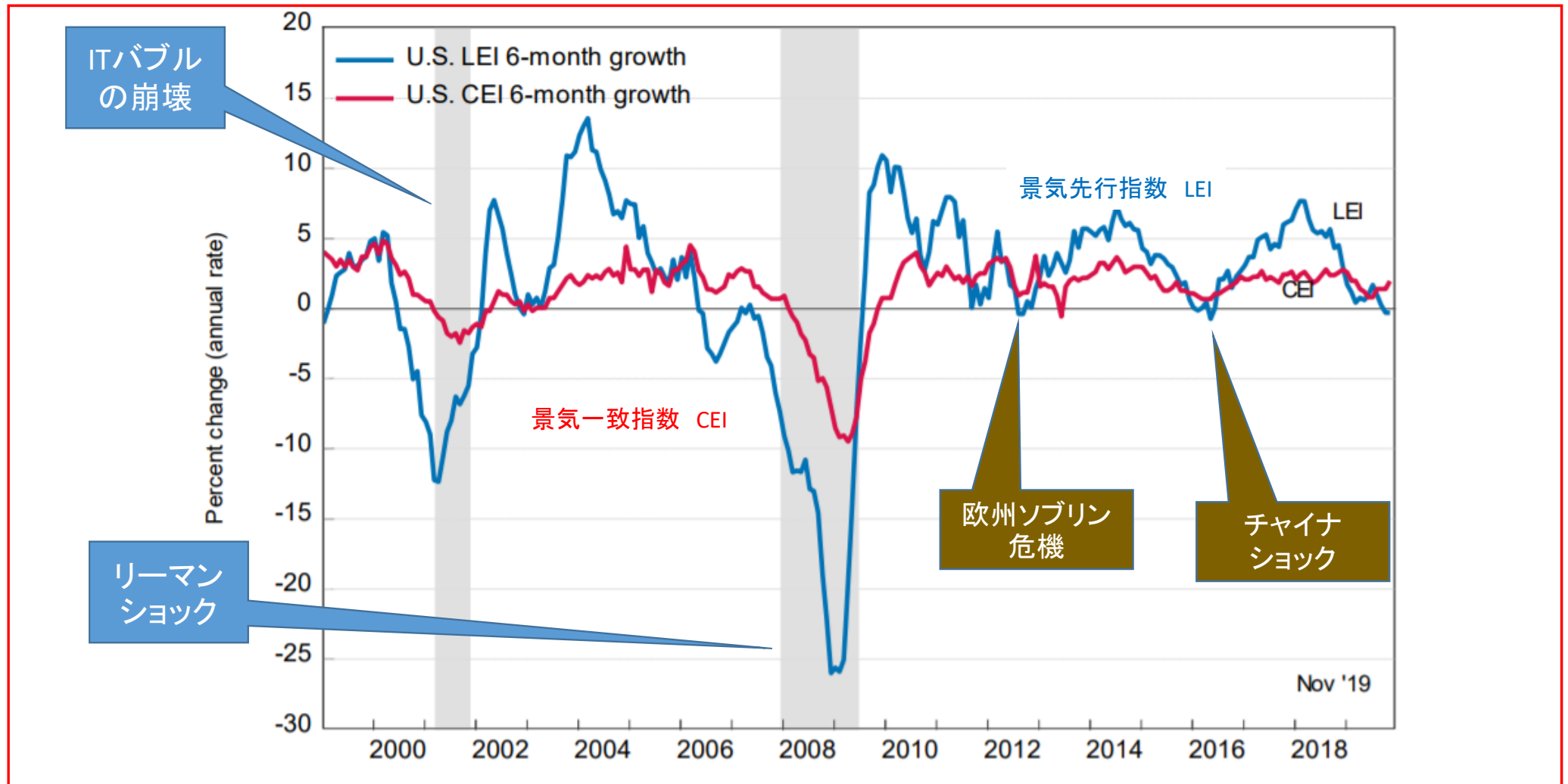
ITバブル
の崩壊

リーマン
ショック

本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース:カンファレンスボード

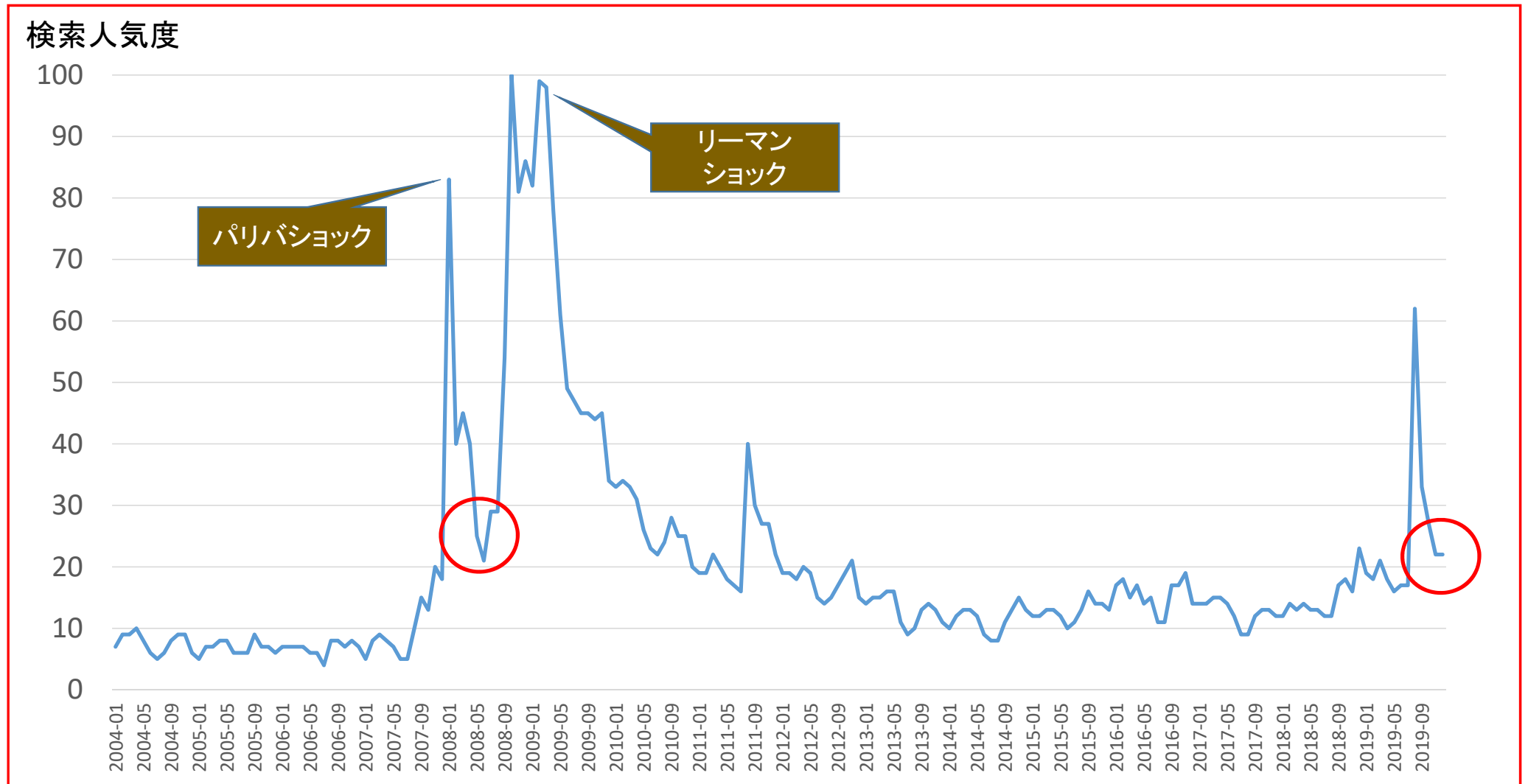
リスク要因③景気先行指数の半年成長率はマイナス圏に



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース:カンファレンスボード

リスク要因④グーグルの「リセセッション」検索



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

グーグルのデータを元に複眼経済塾が作成

ブレグジットはどうなる？

なぜブレグジットは難航していたのか？3つの問題

ブレグジットは2019年3月29日に行われる予定でした。しかし、3回延長されました。メイ首相の合意も、ジョンソン首相の合意も英議会を通過せず、12月に総選挙を行うことになりました。



アイルランドと
北アイルランドの国境

英国が支払う
離婚費用

EU内にいる英国人
と英国内にいるEU
市民のステータス

ジョンソンの勝利で終わった12月の選挙 – ブレグジットはポンドの上昇要因となるか？

●12月12日に行われた総選挙でジョンソン首相が率いる保守党は勝利。その後、英国議会はジョンソン首相のブレグジット法案を承認し、英国は1月31日にブレグジットすることになりました。

●EUと英国の交渉が終わったわけではなく、2020年末まで交渉が継続する可能性がある。ブレグジットが実現した後にEUの交渉スタンスは相当強固になると予想されている。

●一方で、英国は2020年末までにEUのカスタムユニオンとシングルマーケットに残るうえに、場合によってはこの期間は2年延長される可能性もある。ブレグジットが無事に完了した場合に英国にとっては大きな不安要素がなくなり、ポンドに追い風になると考える。

ブレグジットの長期的な影響：弱体化する欧州・長期的なユーロ安要因か？

- **財政的な弱体化**：英国はグローバルで5番目に大きいGDPを持っている
- **軍事的な弱体化**：英国軍はグローバルで6位、EU内ではフランスの次に大きい軍事力を誇る国である
- **地政学的な弱体化**：英国の離脱はEUのアングロサクソン世界へのアクセスに打撃を与える
- **リベラリズムの弱体化**：リベラリズムと自由経済の伝統が非常に強い英国の離脱で、大陸では極右ポピュリズムが加速する懸念がある
- **グローバリズムの弱体化**：英国の離脱でEU内でネイティブイングリッシュスピーカーはアイルランドだけになる。英語は世界言語であり、英国の離脱はグローバリズムの弱体化を意味する。

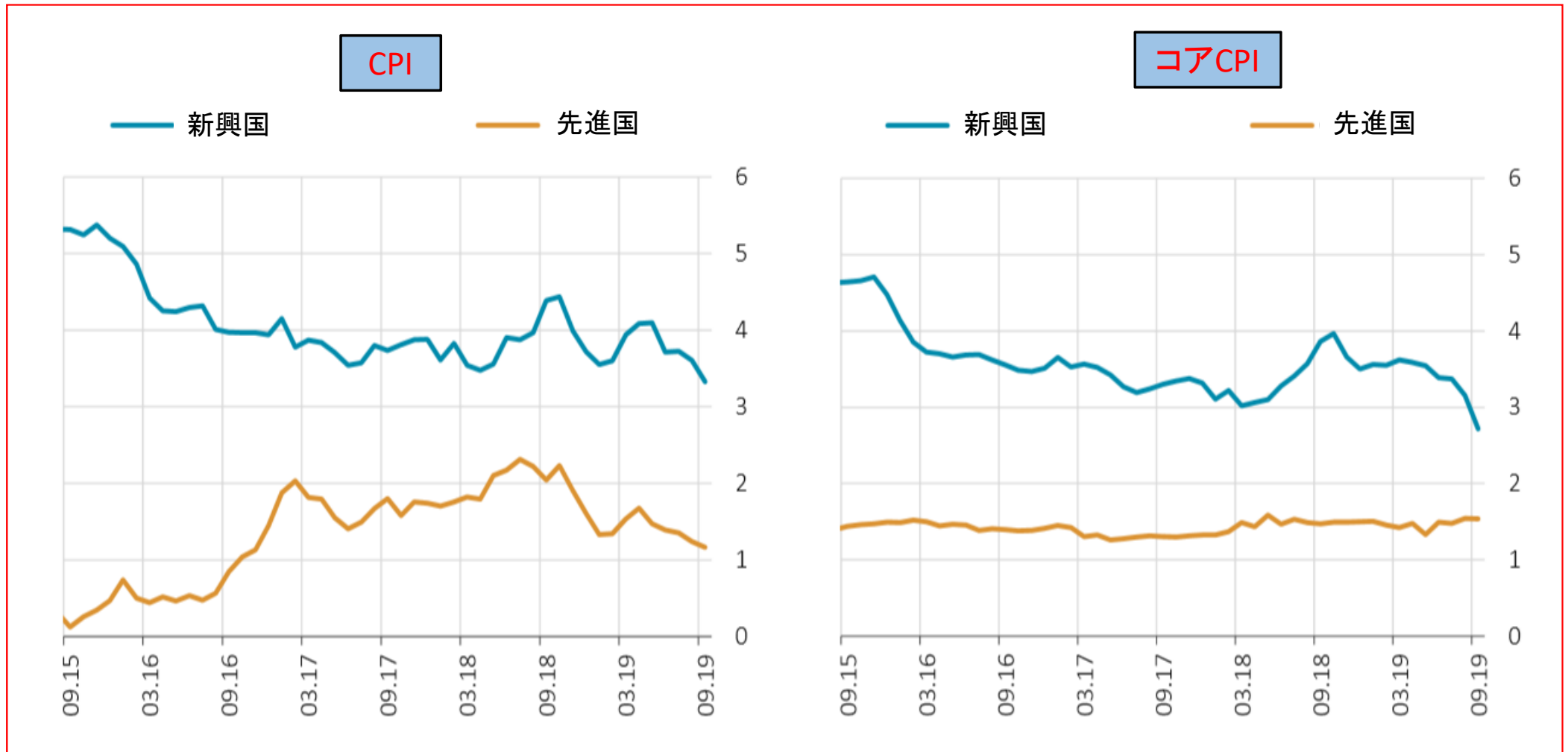
ドルと新興国通貨

なぜドル高・円高状況が続いているのか？地政学的な観点からの考察

●米ドルと日本円が変われ続ける背景にファンダメンタルやテクニカルの理由がたくさんあります。米国は巨大な経済規模を誇り、ソフトウェアや医薬といった戦略的な分野で世界をリードしている一方で、他の先進国に比べ金利がまだ高いことからドルが足元で買われています。日本は貿易黒字国で、世界一の債権国でもあります。豊富な流動性を背景に日本円は以前から世界のセーフヘイブン通貨として人気が高い。

●これらの理由に加え、2013年からスタートしている米中新冷戦は米ドルと日本円が同時に買われるという特殊な環境を生んでいると考える。昔から「有事のドル買い」と言われますが、新冷戦体制は常に有事に近いものであります。米ドルはもはやセーフヘイブンといっても過言ではありません。一方、日本は新冷戦のパワーバランスを変えられるもっとも重要な国であり、内部混乱もないことから以前よりも人気が増しています。

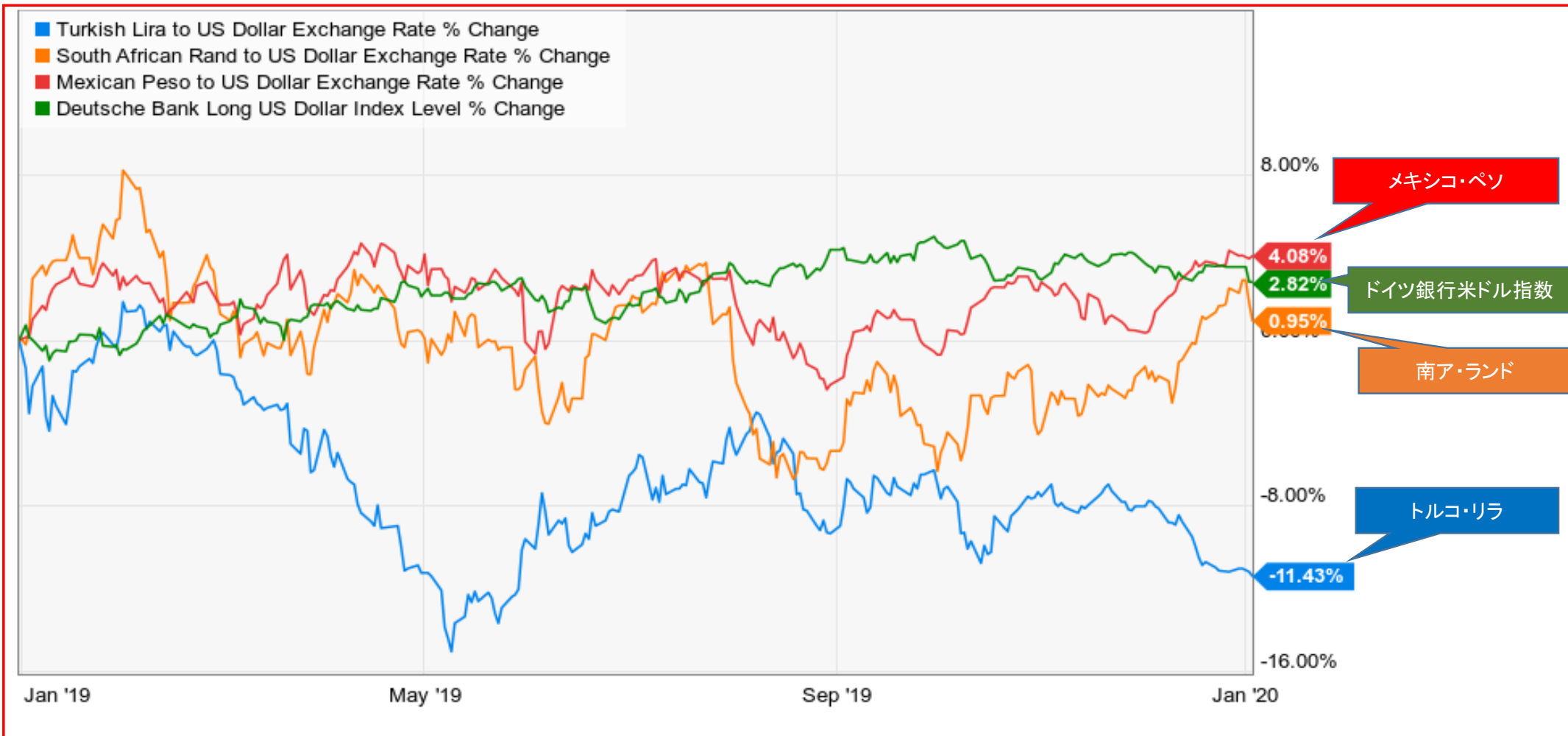
先進国と新興国で年間インフレ率の動き



本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願い申し上げます。 ©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: Bloomberg、トルコ中央銀行 24

米ドル指数と新興国通貨（年初来）

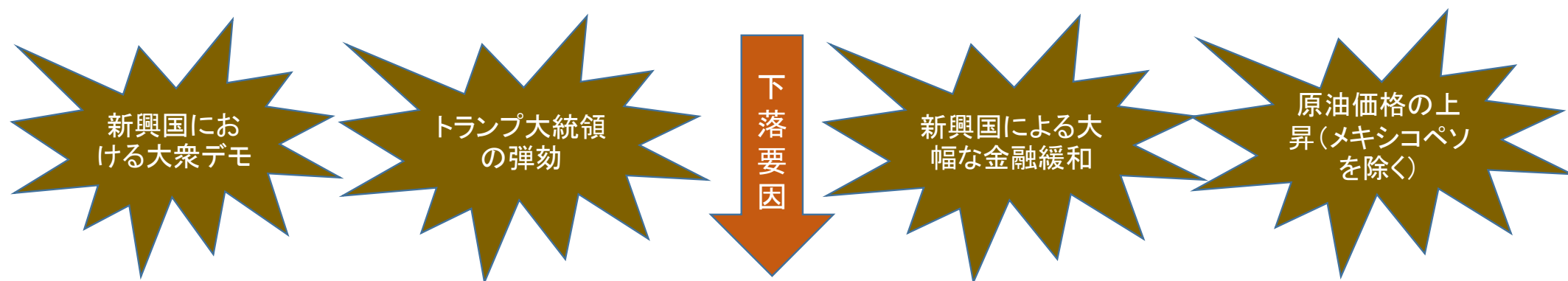
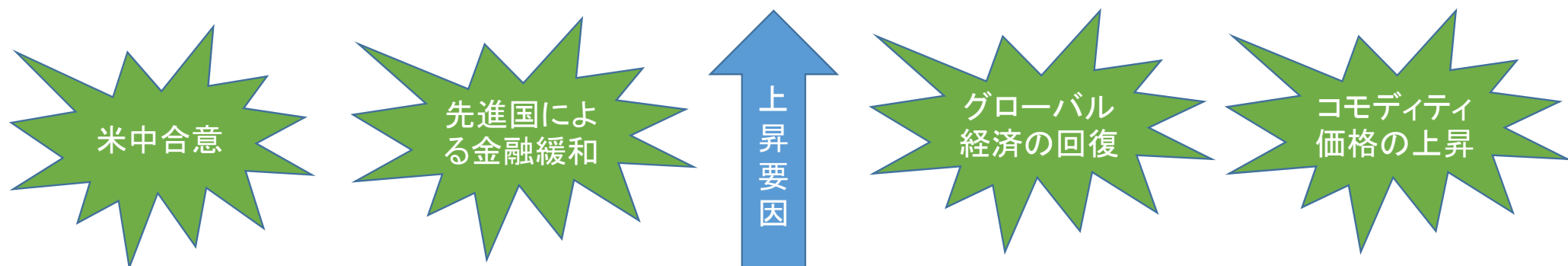


本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。

©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

ソース: YCharts

高金利通貨の2020年の動きを決める要因とリスク



お金の歴史と高金利通貨の魅力

本資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、特定の銘柄の投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断で行って下さい。なお、使用するデータ及び表現等の欠落・誤謬につきましてはその責を負いかねますのでご了承下さい。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただけますようお願い申し上げます。

©2016 複眼経済塾 All Rights Reserved.

お金の歴史 - 1 -

⇒ 紀元前 9000年 人々が物々交換で初の経済システムをエジプトで形成した。小麦や家畜は物々交換に広く使われた。



⇒ 紀元前600年 リディア(現トルコ)で初めてコインが開発された。アリュアッテス2世はエレクトロンというコインを使い始めた。



⇒ 紀元後1250年からイタリアのフィレンツェで開発されたゴールドコイン「フローリン」は世界初の基軸通貨になり、そのおかげで貿易が発展した。



お金の歴史 -2-

- ⇒ 中国では7世紀から紙幣が使われていたが、ヨーロッパでは1661年に初めての紙幣がスウェーデンで発行された。
- ⇒ 1860年にウェスタンユニオンは初めて電報による振り込みを始めました。1946年にクレジットカードが開発され、1999年から携帯電話によるモバイルバンキングがスタートした。2008年に世界初の仮想通貨であるビットコインが開発された。



スウェーデンの紙幣



世界初のクレジットカード



世界初の仮想通貨

為替投資の魅力 -1-

- ⇒ 為替投資の魅力は自国通貨のリスクを分散することである。例えば日本の歴史を見ると実に通貨が大きく下落したり、使えなくなったりすることがしばしばある。
- ⇒ 大判小判は江戸時代の通貨であったが、1695年と1706年に幕府の赤字を埋めるためにマネーサプライを増やした。これにより通貨の価値が下がった(通貨に含まれる金の量が減った)。また、日本でインフレが起きた。1715年に今度は金の量が増えたのでデフレが発生した。
- ⇒ 徳川幕府は1819年から1829年にマネーサプライを60%増やし、1832年から1837年に20%増やした。これにより、国民生活を直撃するインフレが発生し、物の価格は倍増した。江戸時代が終わった背景にこのような経済的な理由もあるとされている。



江戸時代の小判の進化

為替投資の魅力 -2-

⇒ 明治維新で幕府のマネーがなくなったのと同様に第二次世界大戦の後に大日本帝国の通貨も実質上なくなったのである。敗戦に伴って、物資不足によるインフレが発生した。国民は現金確保の為に預金引き出しに走った。

⇒ 日本政府はインフレ対策として新円切替を行った。1946年(昭和21年)2月16日に、政府は新紙幣(新円)の発行と旧紙幣の流通の停止を決めた。この時は事実上の現金保有を制限させるため、翌日の17日より預金封鎖し、従来の紙幣(旧円)は強制的に銀行へ預金させる一方で、1946年3月3日付けで旧円の市場流通の差し止め、一世帯月の引き出し額を500円以内に制限させる等の金融制限策を実施した。

⇒ これらの措置には、インフレーション抑制(通貨供給量の制限)とともに、財産税法制定・施行のための、資産差し押さえ・資産把握の狙いもあった。インフレの抑制にある程度成果はあったものの、抑えきることはできなかった。そのため市民が戦前に持っていた現金資産は、日本国債等債券同様にほぼ無価値になった。

高金利通貨の魅力

- ⇒ もちろん日本と同様なことを他の国も経験している。ドイツは第一次世界大戦後にハイパーインフレにあい、また日本同様に第二次世界大戦後もハイパーインフレが発生した。
 - ⇒ すべての国はそれぞれ違う性質のリスクを持っている。そのために、自己資産を一つの国の通貨で保有するよりも様々な通貨に分散投資することが重要である。その中でも経済が高成長していて、政策金利が先進国に比べ高い新興国の通貨は魅力的である。
 - ⇒ 新興国通貨投資の場合、カントリーリスクの正しい評価がカギになる。新興国は先進国に比べカントリーリスクが大きいのは事実ですが、市場は先進国通貨のリスクを過小評価し、新興国通貨のリスクを過大評価する傾向がある。
- 例えば、日本は自然災害というリスクは他国より高い国の一つであり、アメリカはテロや戦争というリスクが日本に比べ高い国である。しかし、両国は世界をリードしている先進国なので、これらのリスクは過小評価され、新興国のリスクは過大評価されがちである。これは一般投資家に魅力的な投資機会を与える。

ありがとうございました！

<リスク開示>

このセミナーは、情報提供を目的としており、FX取引の勧誘を目的としたものではありません。また、実際の市場動向とは異なる可能性があり、断定的判断を提供するものでもありません。当該セミナーの内容を予告なく変更する場合があります。

当該セミナーの内容および資料のご利用によりお客様に損失が生じた場合であっても、当社および当該セミナーの講師（所属会社を含む。）は一切の責任を負いません。お取引につきましては、お客様ご自身の判断と責任において行っていただきますようお願い申し上げます。

なお、セミナーに関する著作権は、当社および作成者に属します。

お客様の私的使用目的以外での使用、他人への譲渡や販売または再配信等を行うことはできません。

<注意喚起>

店頭外国為替証拠金取引は、元本や利益を保証した金融商品ではなく、為替レートの変動等による損失発生の可能性があります。さらに、レバレッジ効果（想定元本と比較して少額の資金で大きな取引ができる仕組み）や為替レートの変動等によって注文（ロスカット注文を含む）が約定しない場合等、元本を上回る損失発生の可能性があります。

特に、マイナー通貨（流動性の低い通貨）の取引をされる場合、元本以上の損失発生の可能性が高くなります。加えて、スワップポイント（通貨間の金利差調整額）においては通貨ペアやポジションの状態（売りまたは買い）によっては、受け取れる場合もあれば、支払わなければならない場合もあります。

当社は、インターネットを通じて店頭外国為替証拠金取引サービスをご提供しておりますので、お客様のパソコン・インターネット環境や当社のシステムに不具合が生じた場合等、取引ができなくなる可能性があります。また、お客様の取引の相手方は当社（相対取引）となっており、取引所取引とは異なりますので、契約締結前交付書面をよくお読みいただき、内容をご理解の上、ご自身の判断により取引を行っていただきますようお願いいたします。

商号：ヒロセ通商株式会社

業務内容：第一種金融商品取引業

登録番号：近畿財務局長（金商）第41号

加入協会：金融先物取引業協会会員番号1562