

為替展望と投資戦略 —前編—

2008年2月26日

今井 雅人(マツト今井)

※当セミナー資料の40ページ(最終ページ)に投資リスク・手数料・証拠金についての記載をしております。必ずご確認ください。

今年のサイクル

年前半 世界金融市場混乱期
→相場乱高下

年中盤 米国経済減速期(発生率 高)
→ドル安+緩やかな円安

年後半 世界経済減速期(発生率 中)
→ドル高+円高

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

流動性リスクは後退

ロンドンインターバンク市場米ドル1ヶ月物金利

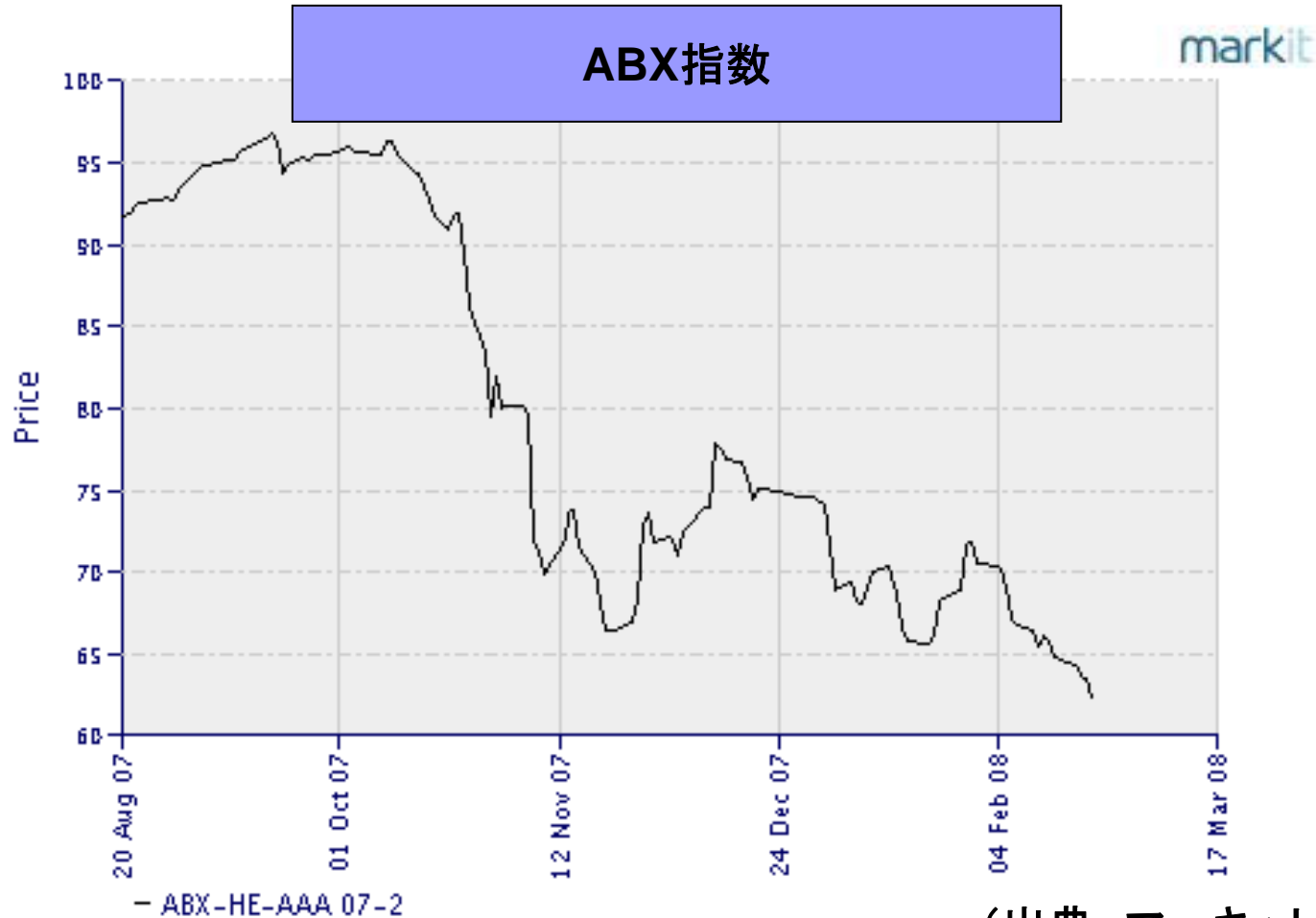


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

証券化商品市場は悪化続く

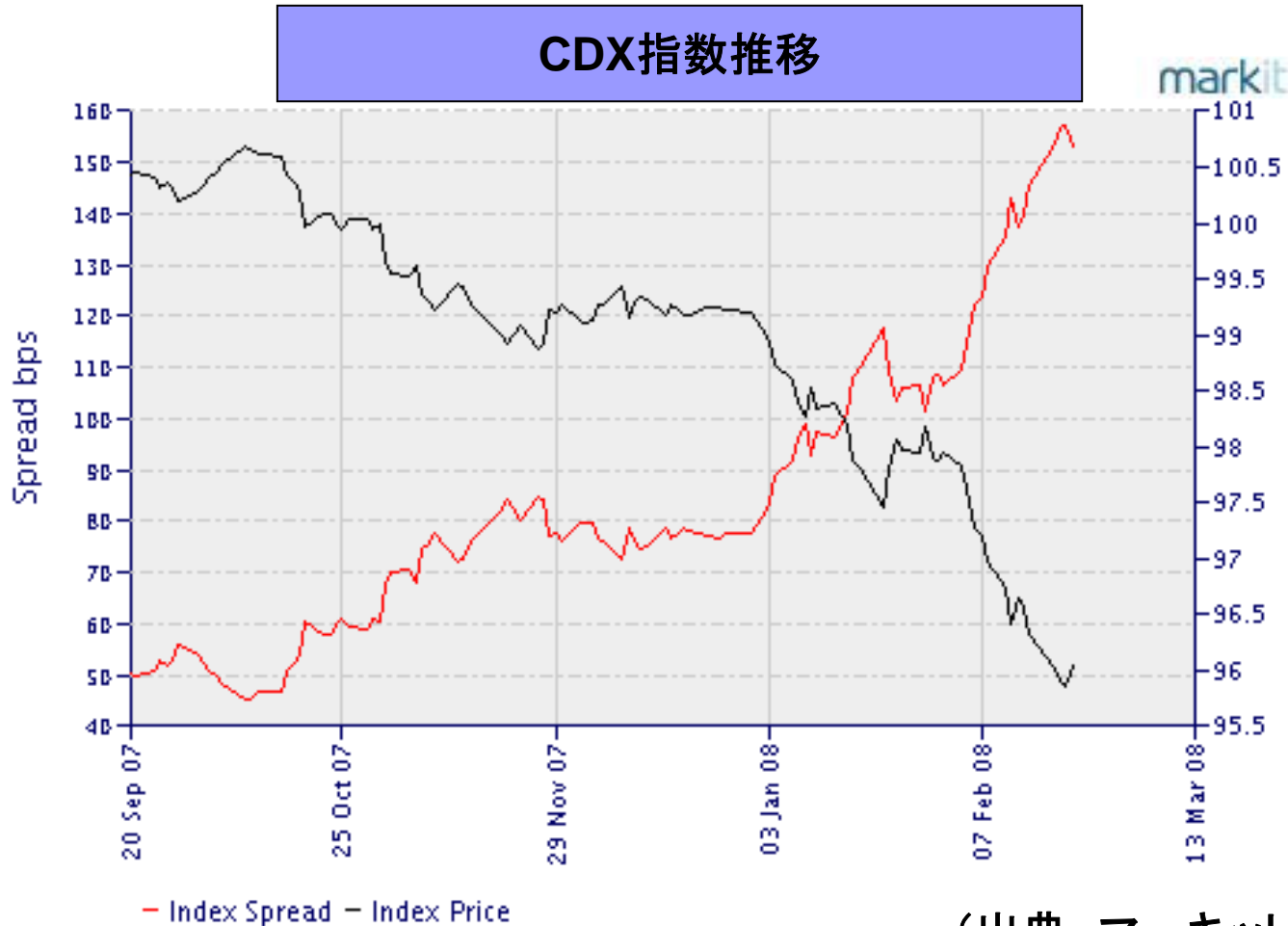


(出典 マーケットHP)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

証券化商品市場は悪化続く



(出典 マーケットHP)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

サブプライムローンの第2波

- ①住宅市場の低迷
- ②サブプライム担保証券市場崩壊
- ③その他金融市場への波及
- ④当局、各金融機関の対応
- ⑤金融市場落ち着き、その後はファンダメンタルズへ
- ⑥金融機関のリストラ(審査厳格化)
- ⑦消費の落ち込み
- ⑧実態経済の落ち込み

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

米国経済の今後

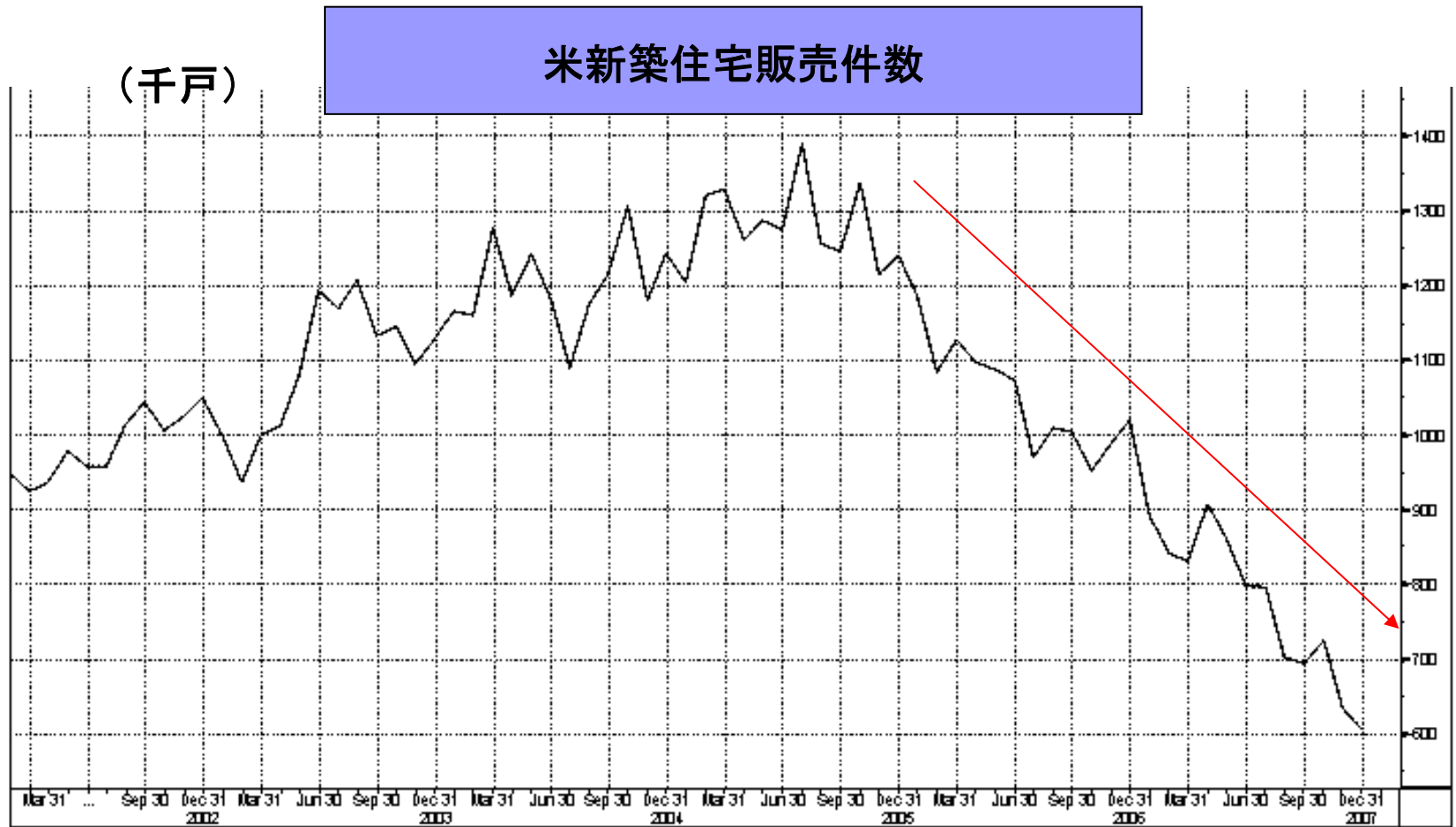
今後の米国の成長率

- ①第1、第2四半期はマイナス成長の可能性
- ②第3、第4四半期は
- ③来年以降は景気回復基調へ

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

住宅市場の低迷止まらず(1)



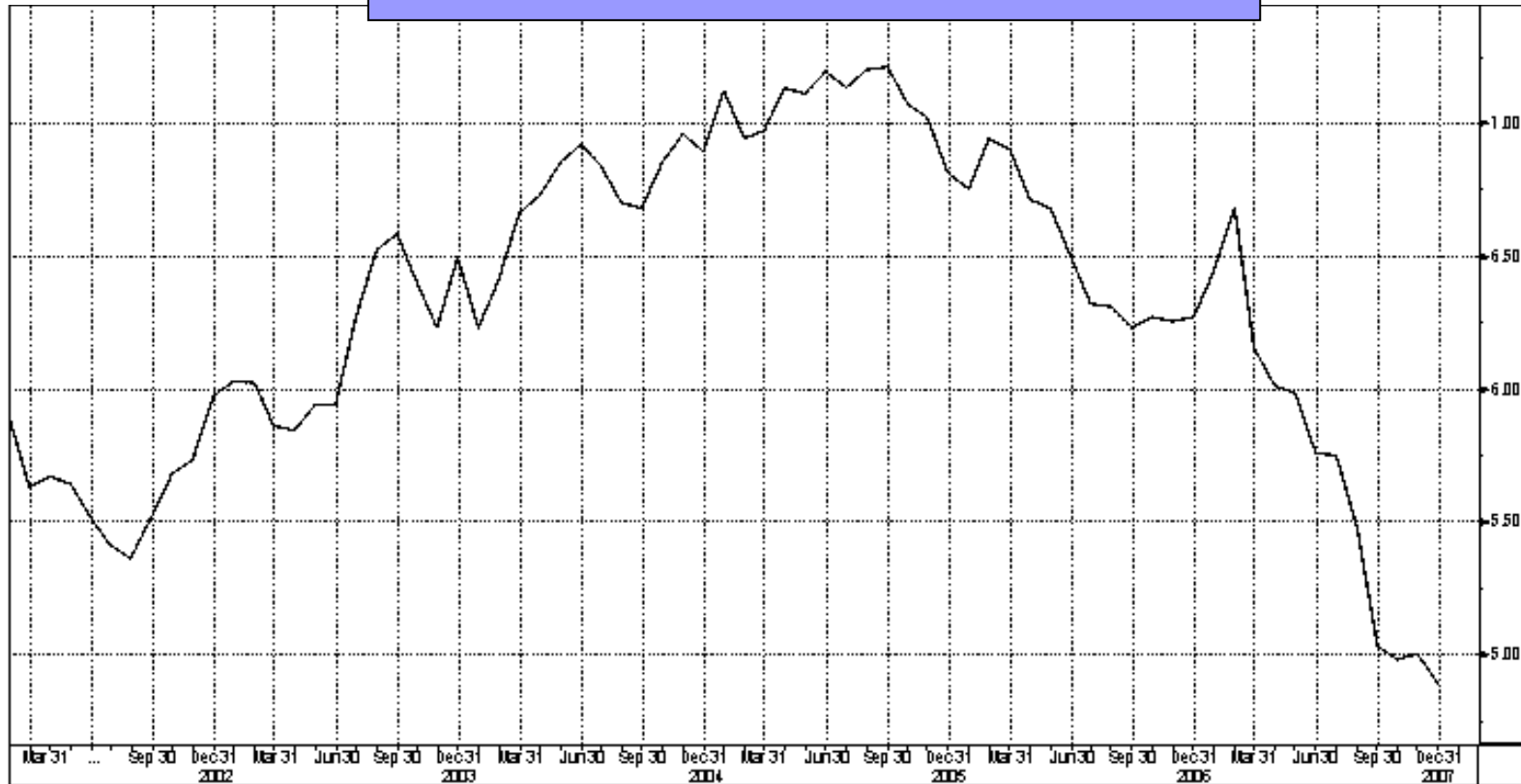
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

住宅市場の低迷止まらず(2)

米中古住宅販売件数



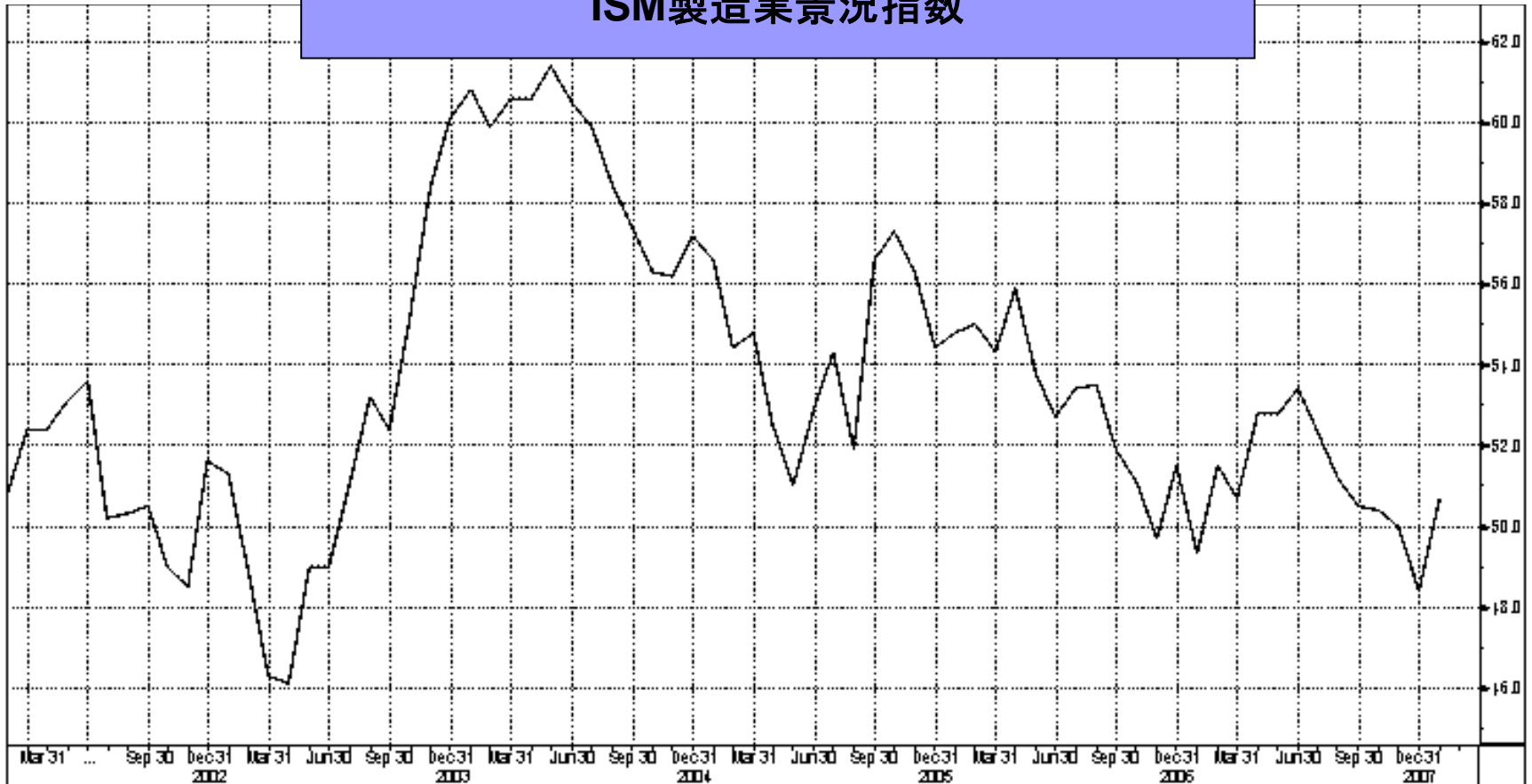
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

世の中の雰囲気も悪くなってきた

ISM製造業景況指数



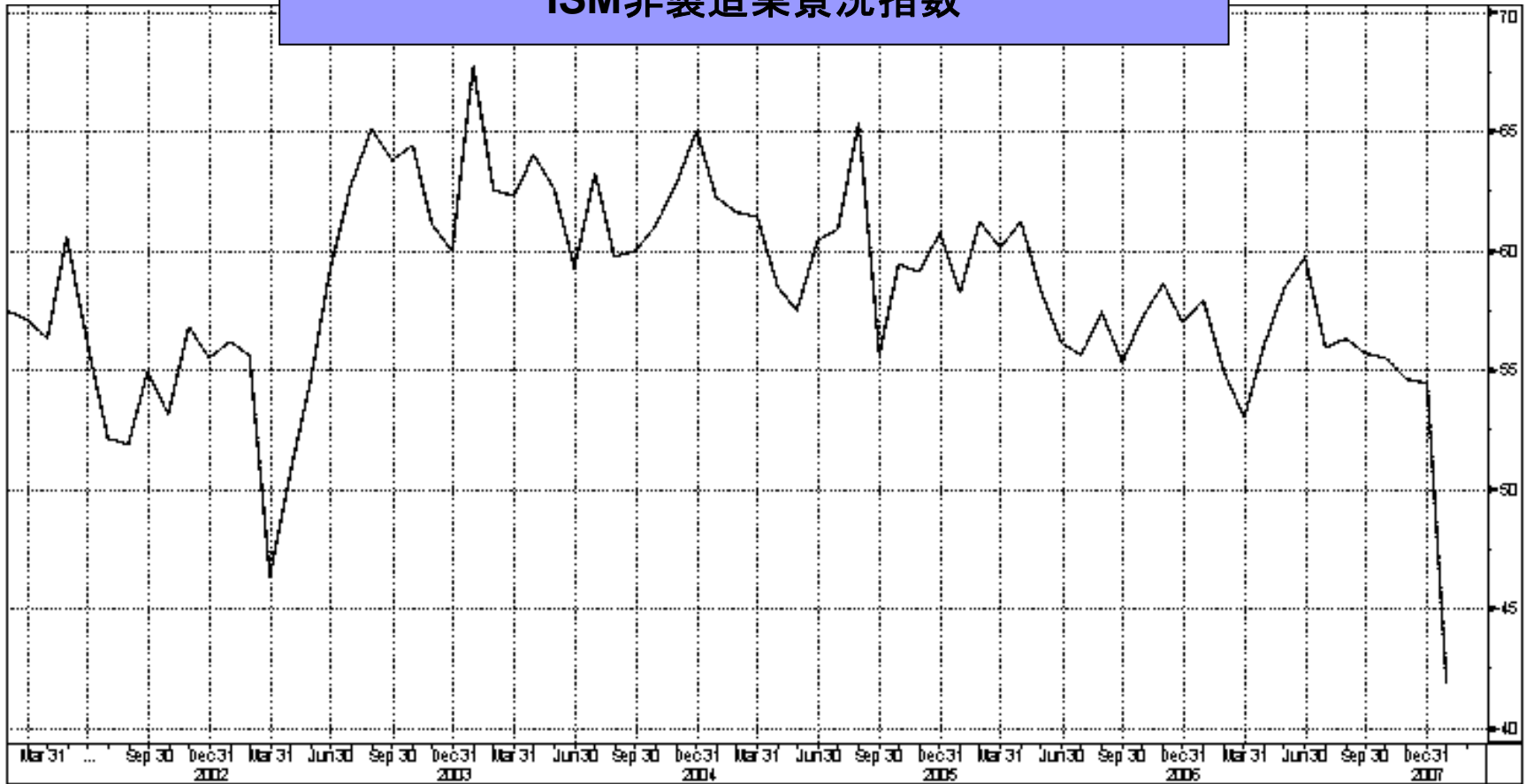
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

世の中の雰囲気も悪くなってきた

ISM非製造業景況指数



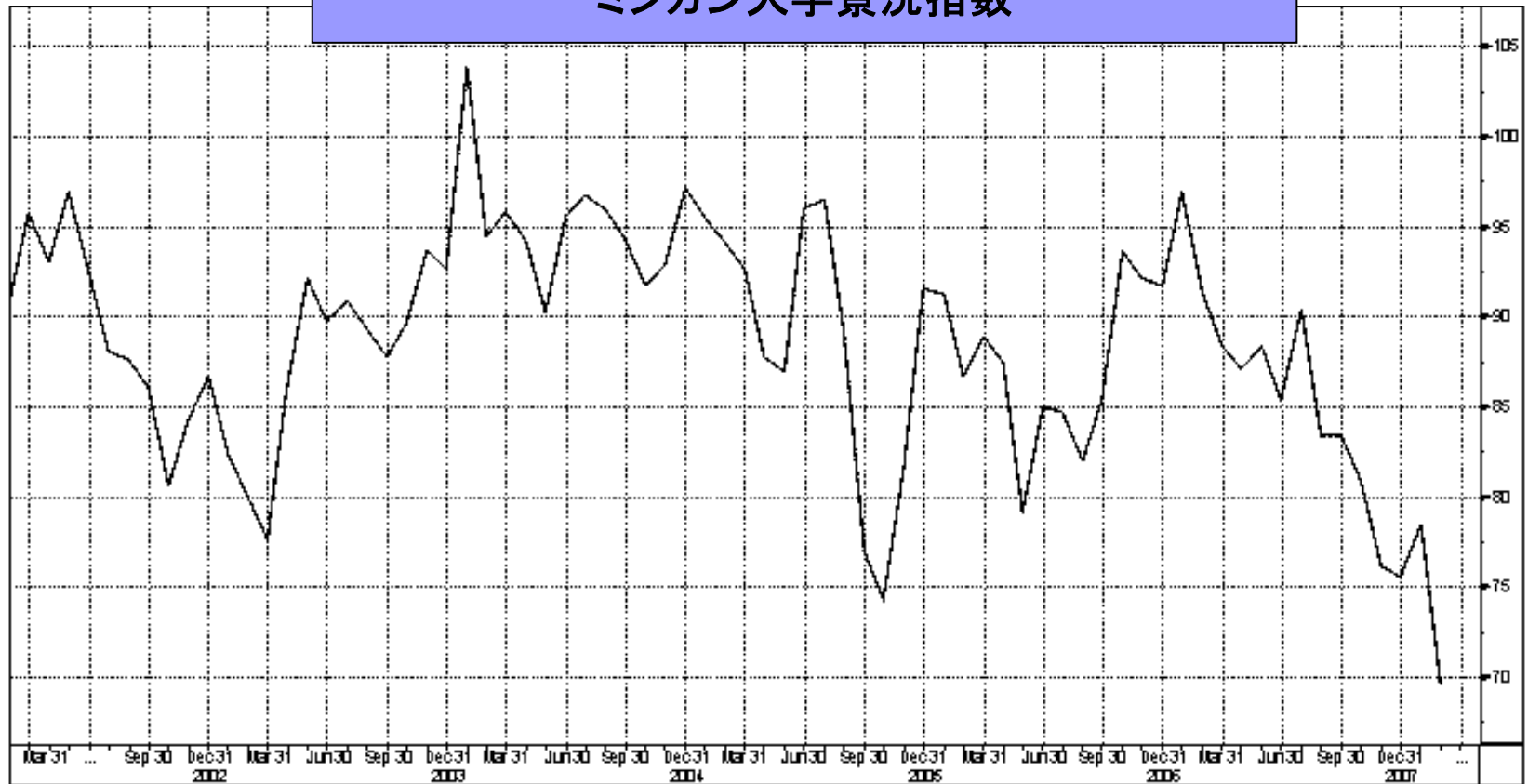
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

世の中の雰囲気も悪くなってきた

ミシガン大学景況指数



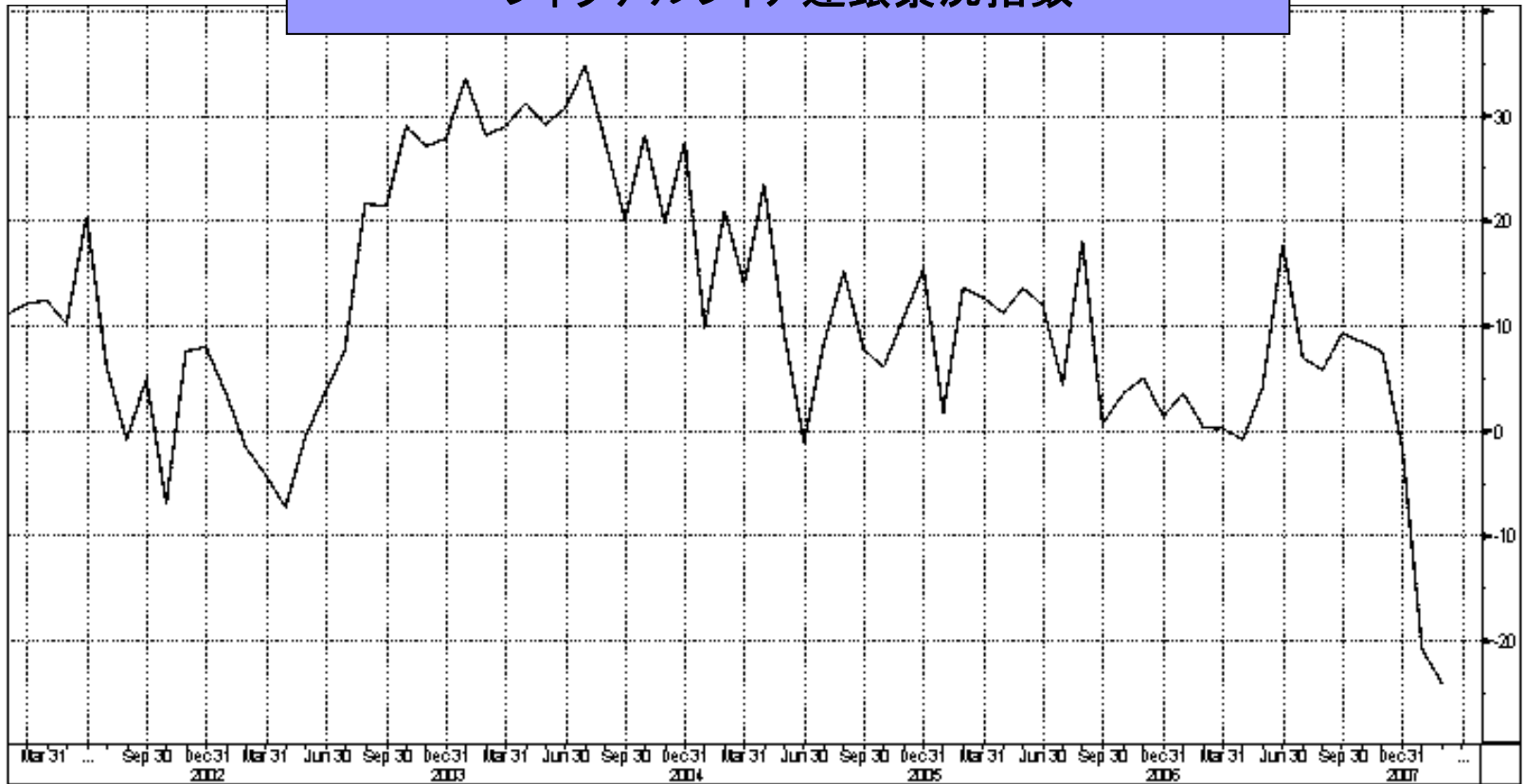
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

世の中の雰囲気も悪くなってきた

フィラデルフィア連銀景況指数



(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

雇用環境も悪化

米失業率



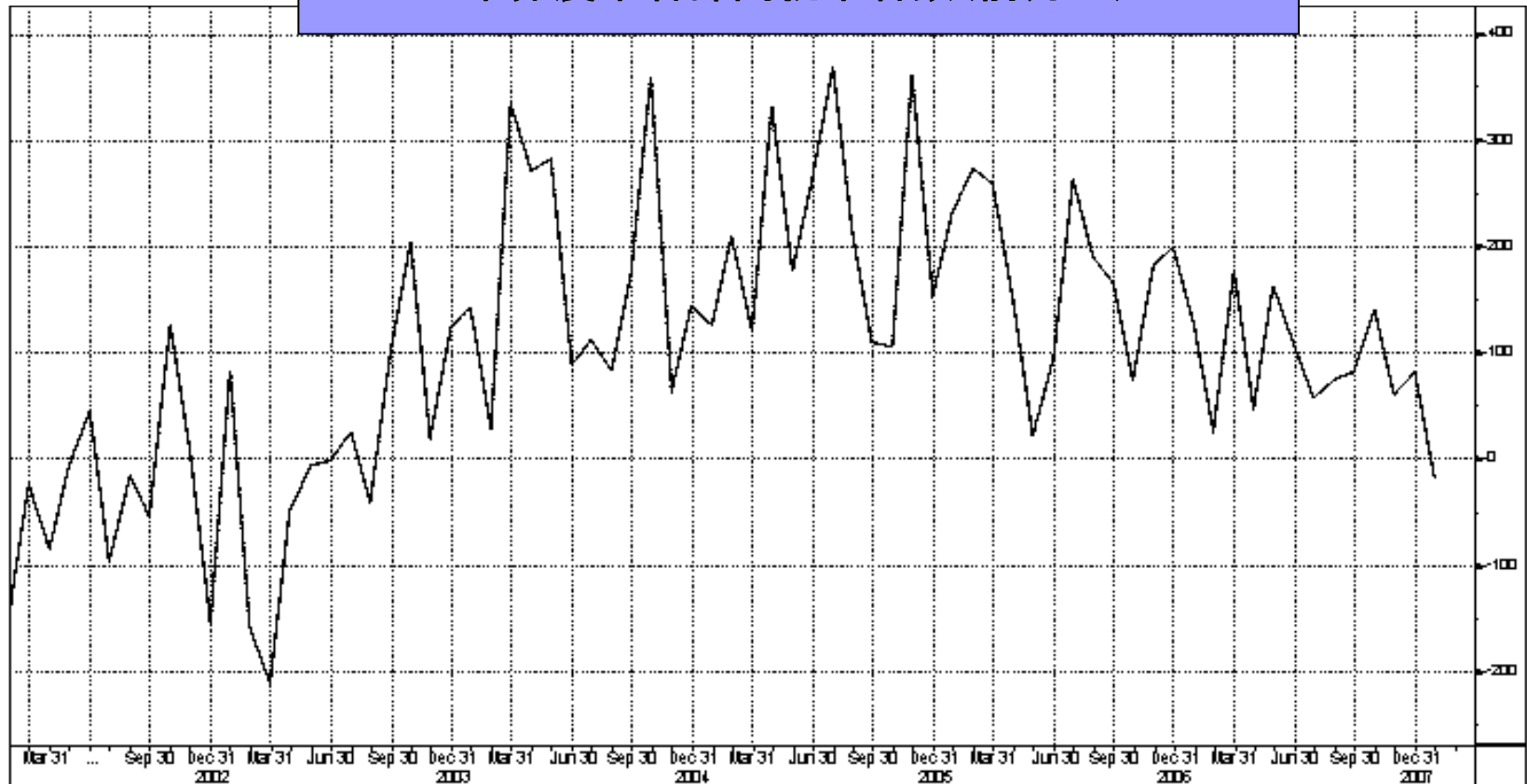
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

雇用環境も悪化

米非農業者部門就業者数(前月比)



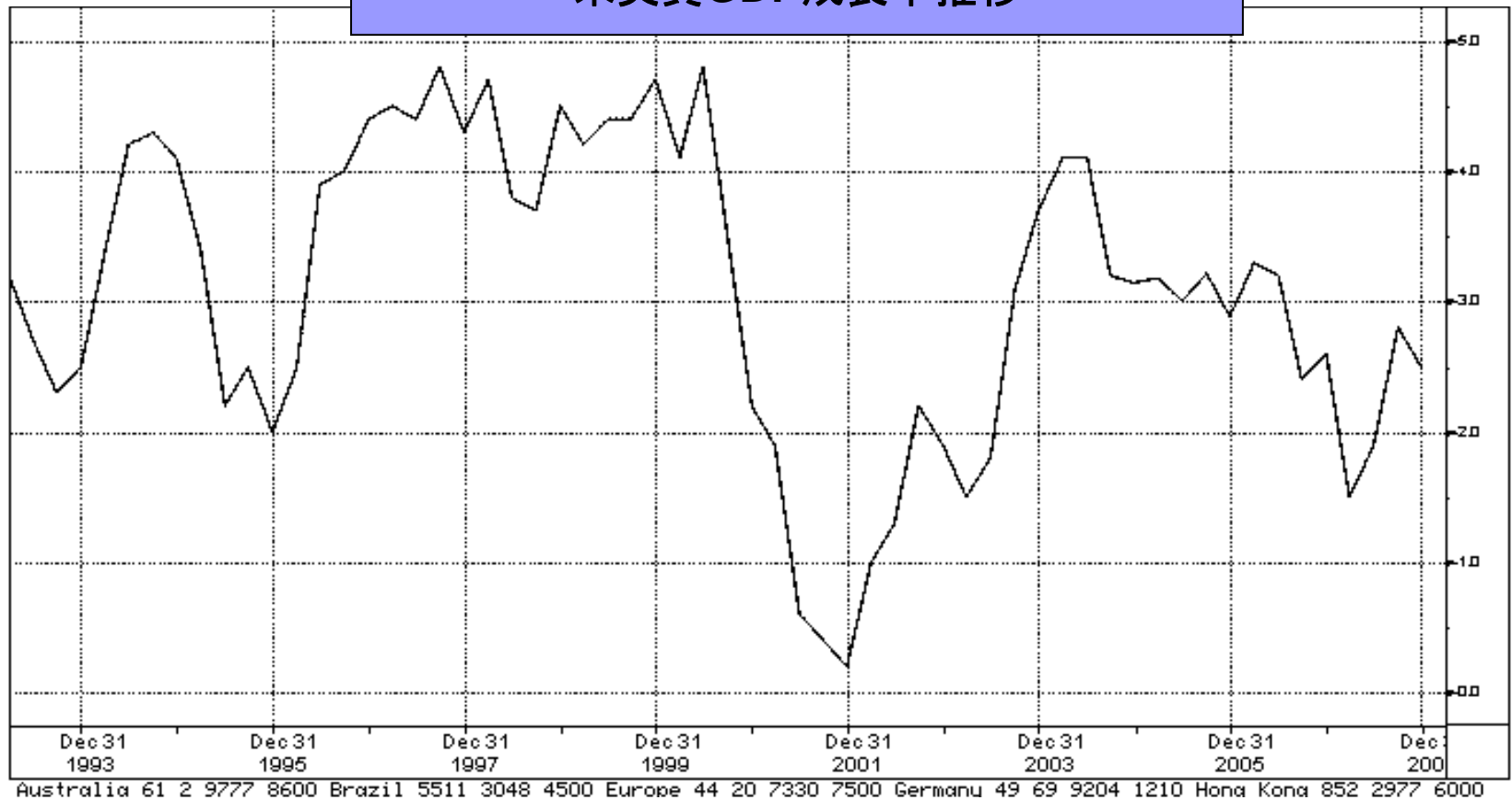
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

実態経済は今後低迷？

米実質GDP成長率推移

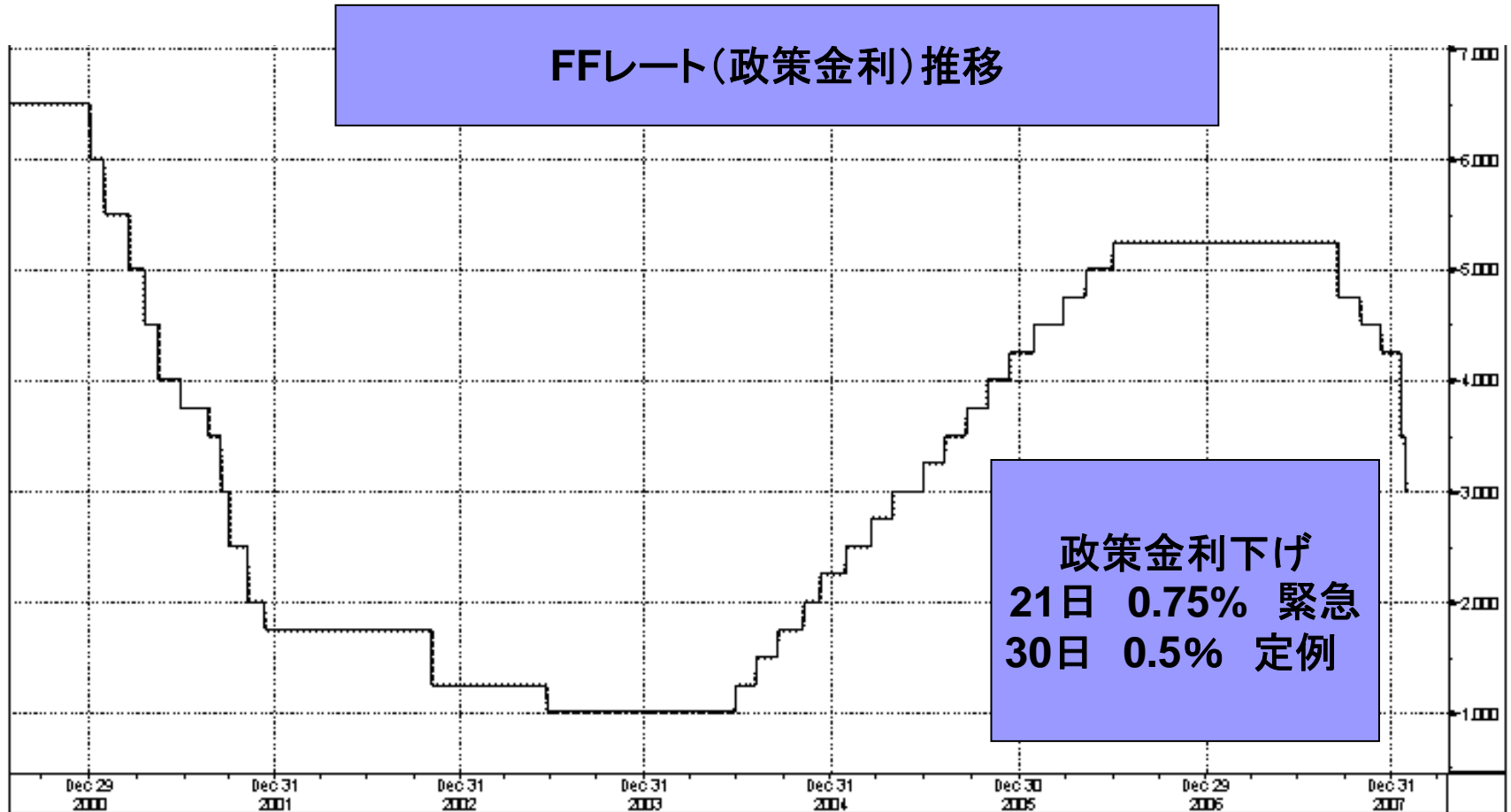


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

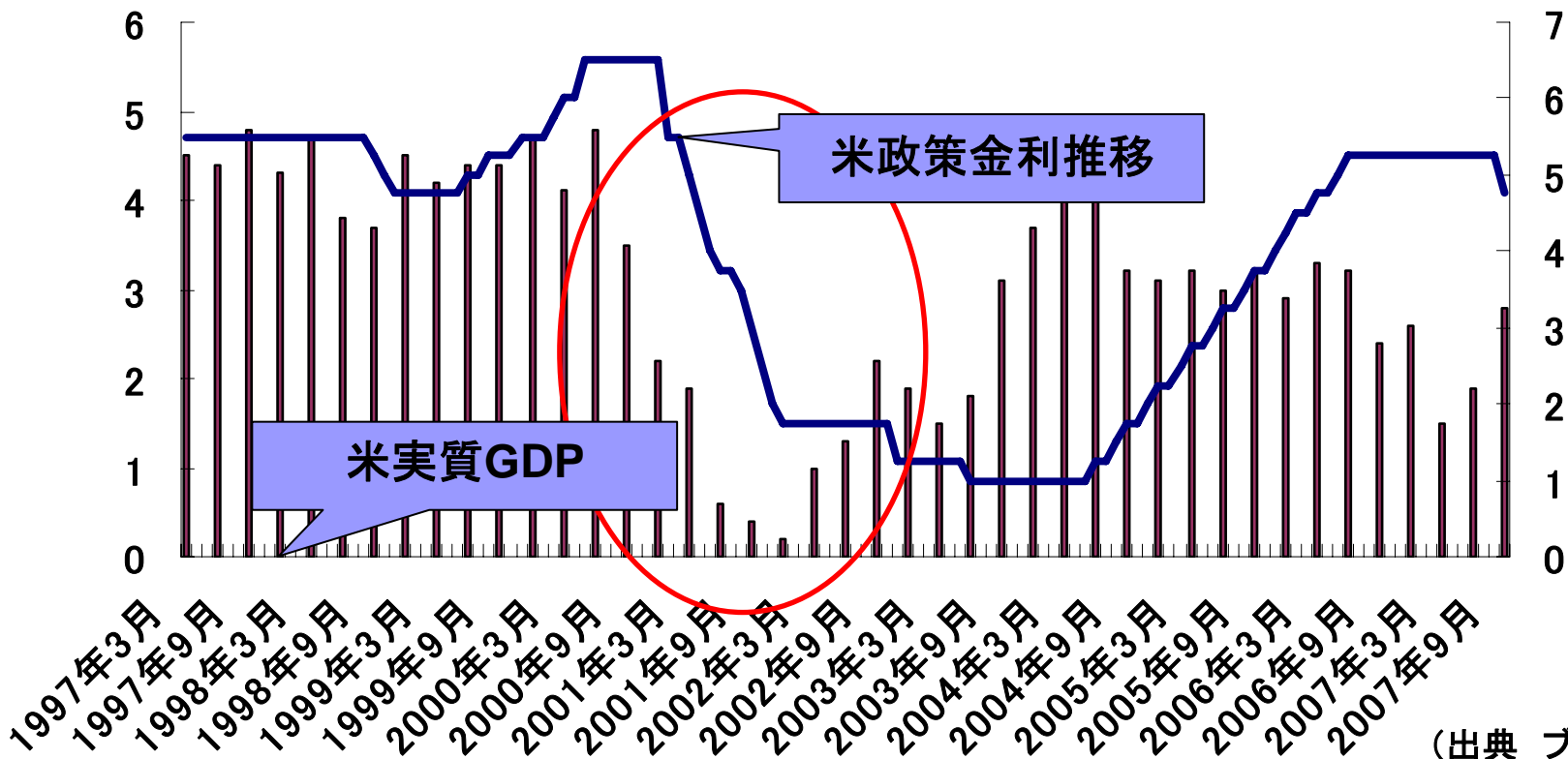
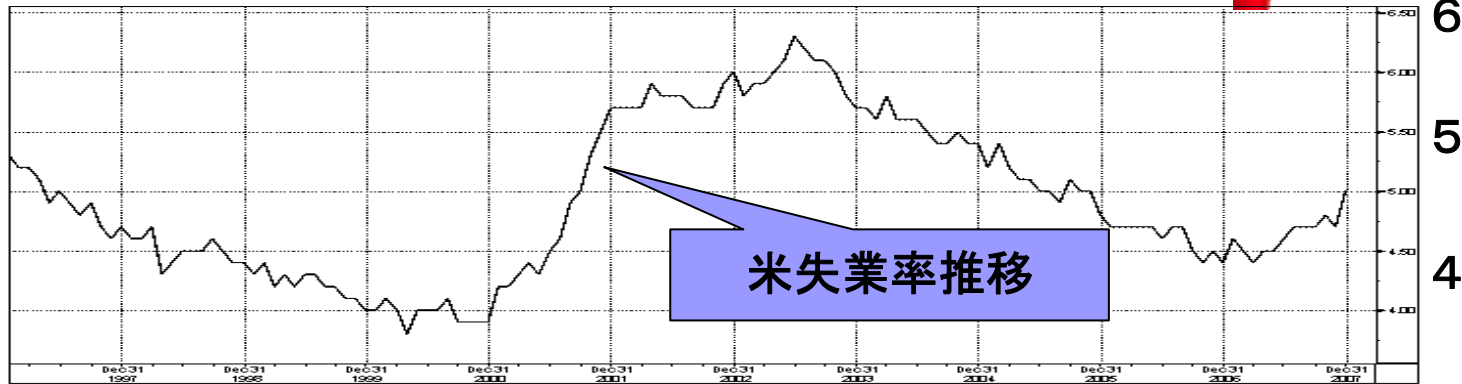
FRB政策金利急速に引下げ



(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。



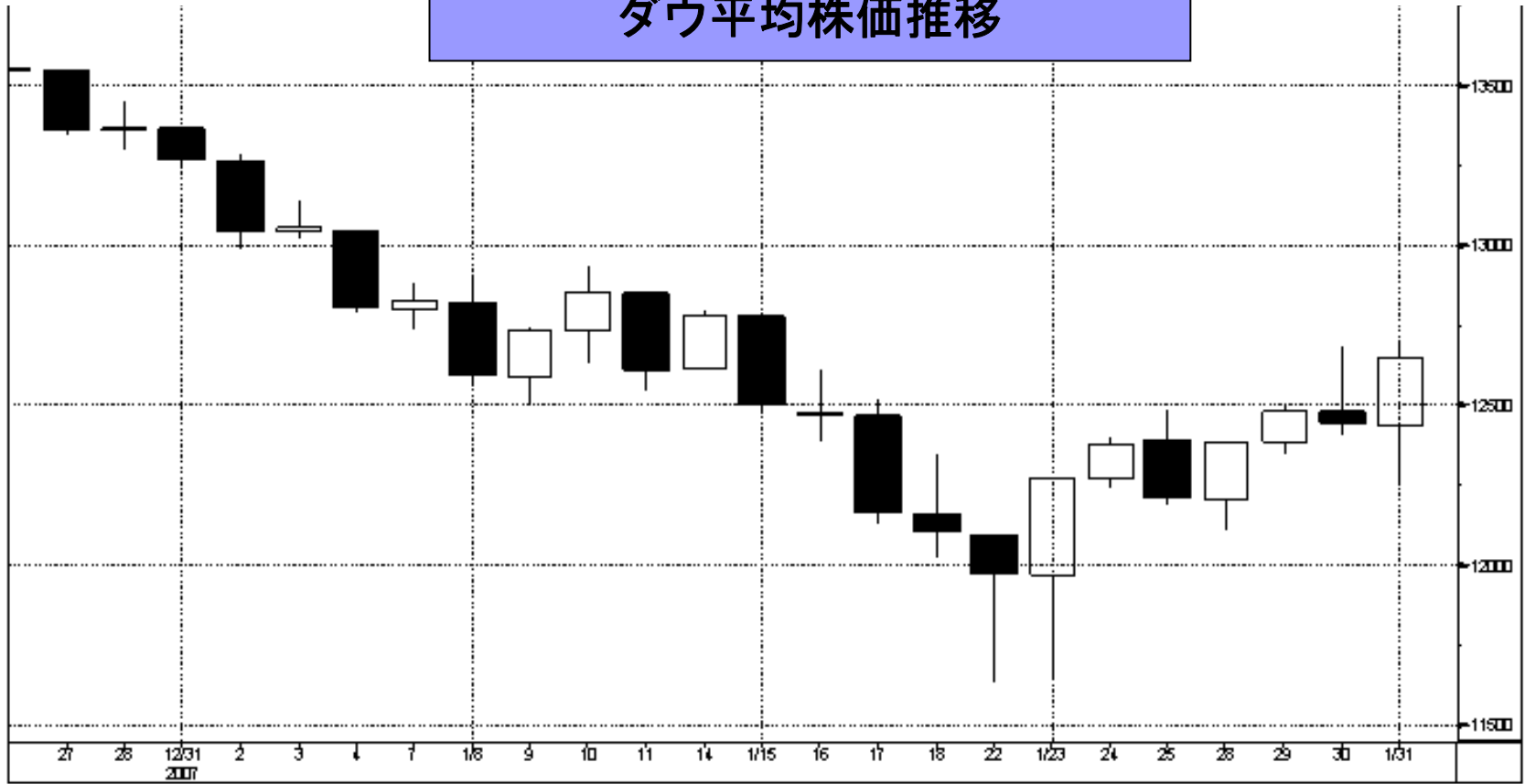
(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

米国株式は一旦底打ち

ダウ平均株価推移

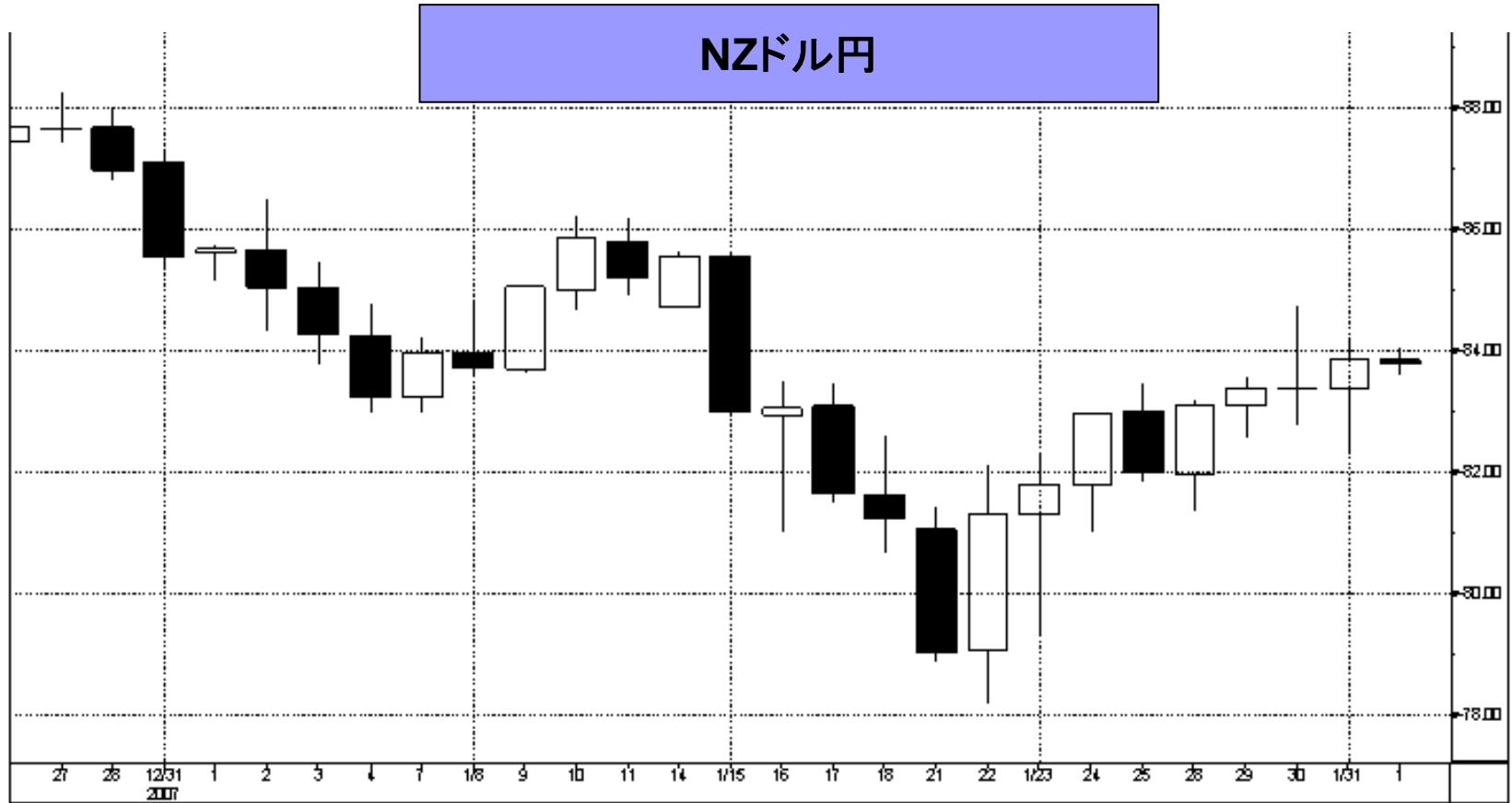


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

クロス円は下落後やや戻す

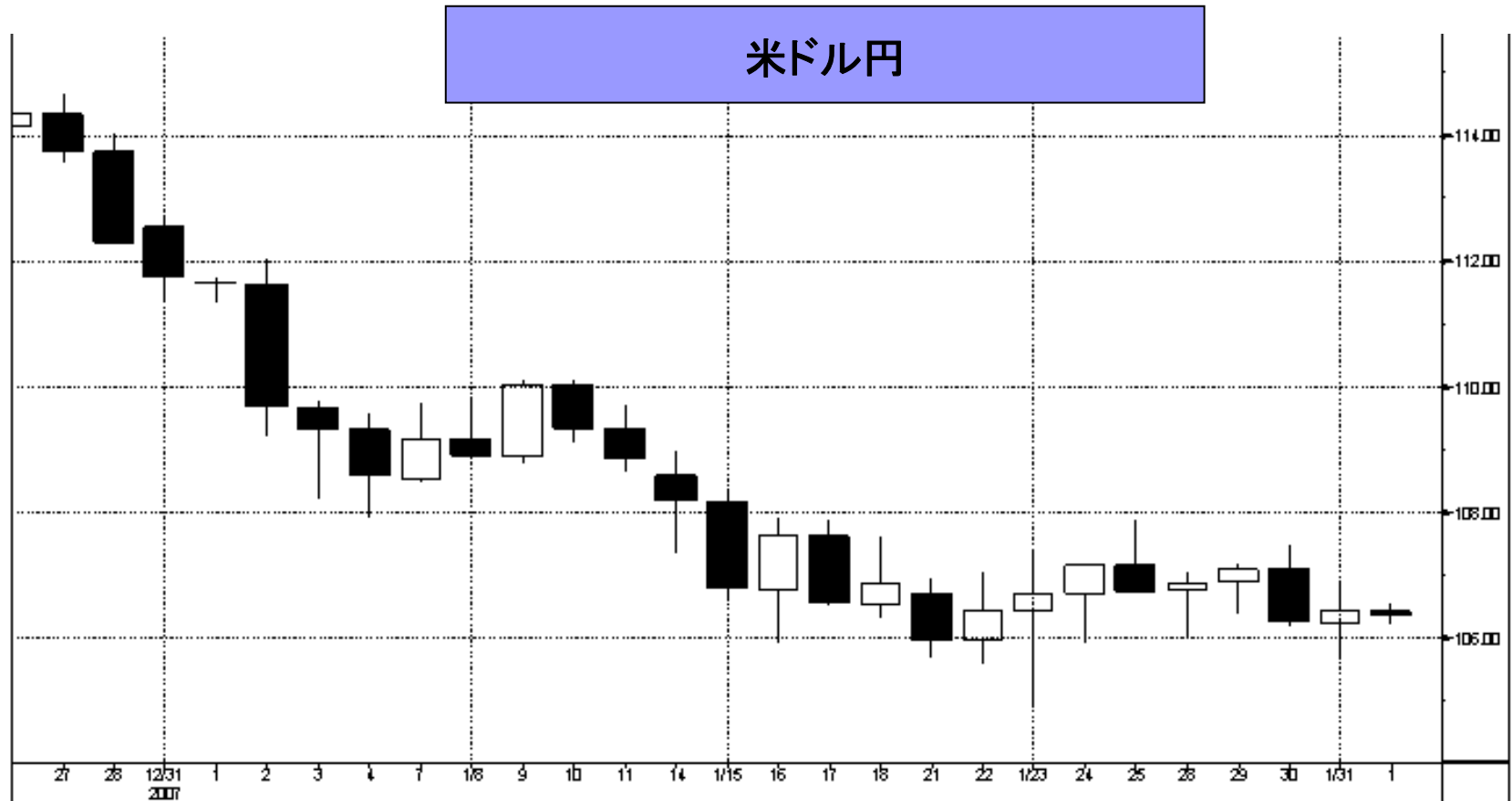


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

ドル円は下落後低迷



(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

その他諸国の今後

各国の景況感

●ユーロ圏（スイスも同様）

現在は堅調だが、いずれ景気悪化懸念（利下げの可能性）
→金融引締めとユーロ高の影響

●イギリス

金融引き締めによる住宅市場の低迷で景気減速 利下げ

●オセアニア

前半は安定も後半はリスク要因多い。商品市況の影響

●カナダ

米国経済の余波受けやすい 商品市況の影響

●新興国

高成長率続くもスピード鈍る

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

(ドル)

原油価格100ドル突破



(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

資源価格全体上昇

○鉄鉱石 ブラジル鉄鋼輸出大手ヴァリ
日韓の鉄鋼大手と2008年度鉄鉱石価格前
年比65%引上げで合意

○マンガン 豪英系資源大手BHPビルトンと
新日本製鐵、日本電工が2008年度価格07
年度の4.1倍で合意

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

食料品にも値上げの波

○小麦政府売り渡し価格引上げ

2007年4月 1.3%

2007年10月 10%

2008年4月 30%

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

今後の相場展開(数ヶ月)

- ①市場の乱高下の終焉
- ②米国経済減速を背景としたドル安
- ③各国の金融政策によって通貨に明暗

利上げグループ

豪ドル NZドル

ユーロ

中立グループ

スイスフラン、円

英ポンド

利下げグループ

米ドル カナダドル

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

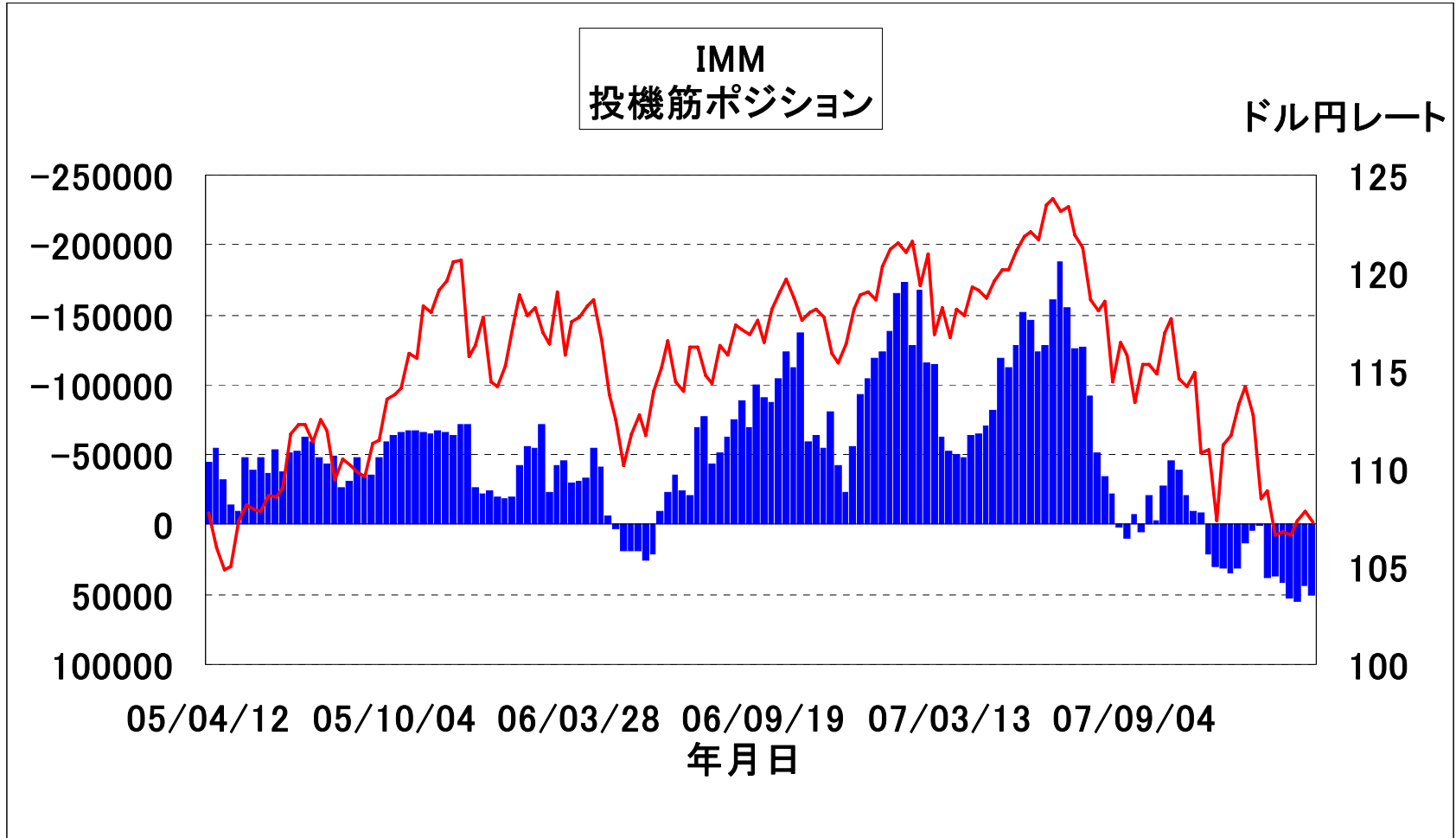
今後の金融政策

米国(米ドル)	3月18日0.5%利下げ
ユーロ	当面金利据置き
英国(ポンド)	少し様子見後利下げ
豪州(A\$)	3月に追加利上げ
ニュージーランド(NZ\$)	当面据置き、 * 利上げの可能性あり
カナダ(カナダ\$)	3月に利下げ

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

市場は既に円高に準備済み



(著者作成)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

米ドル円

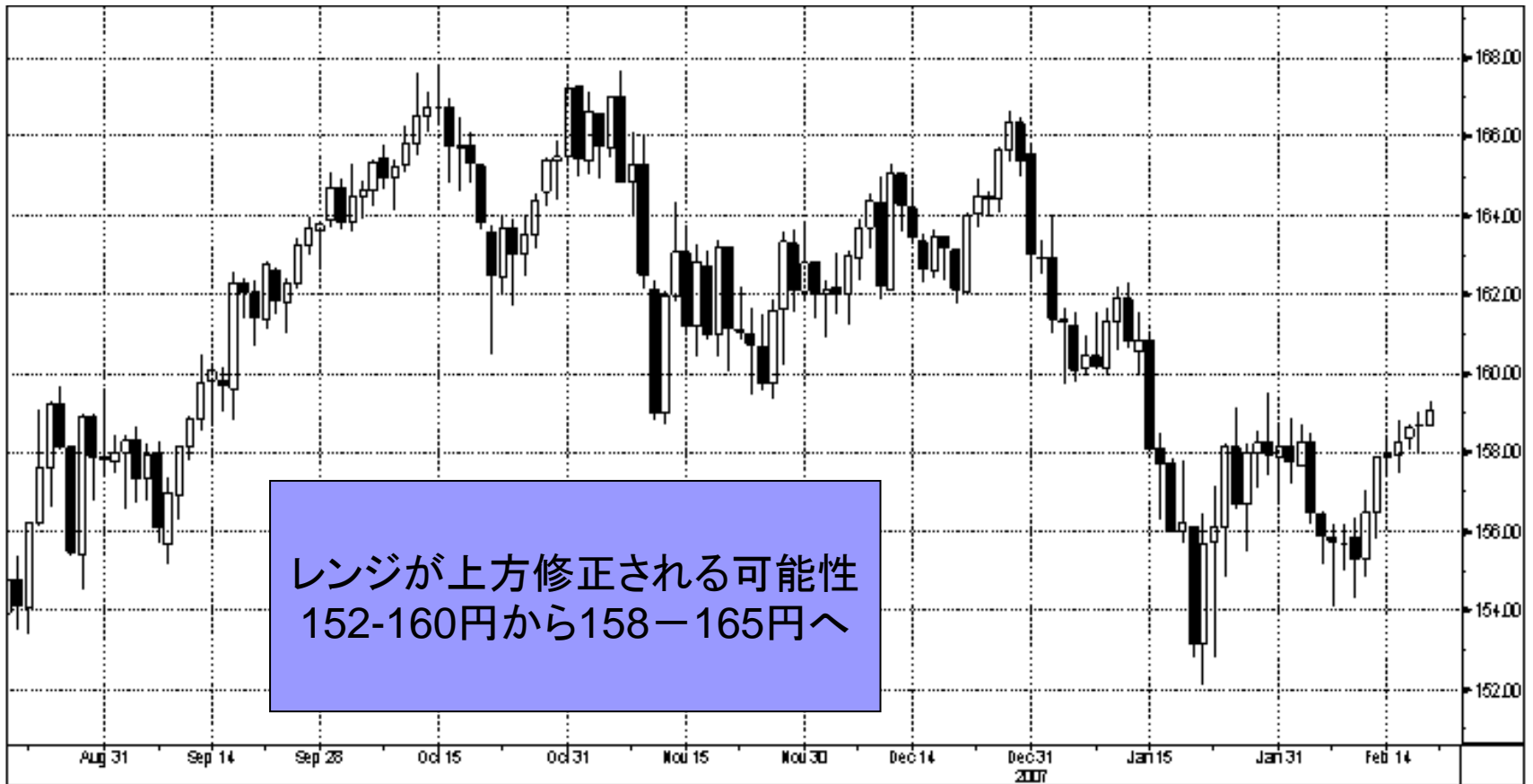


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

ユーロ円

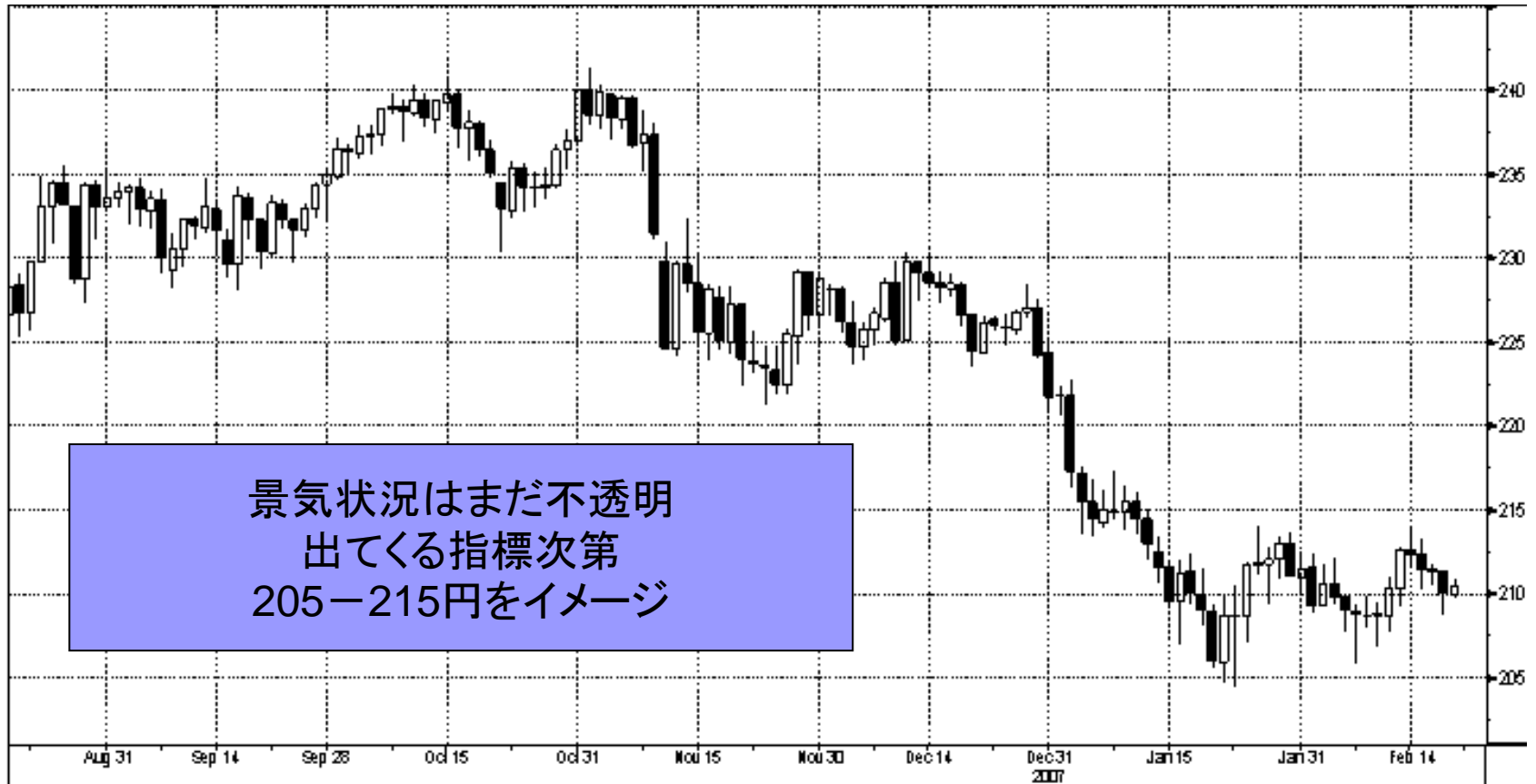


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

ポンド円

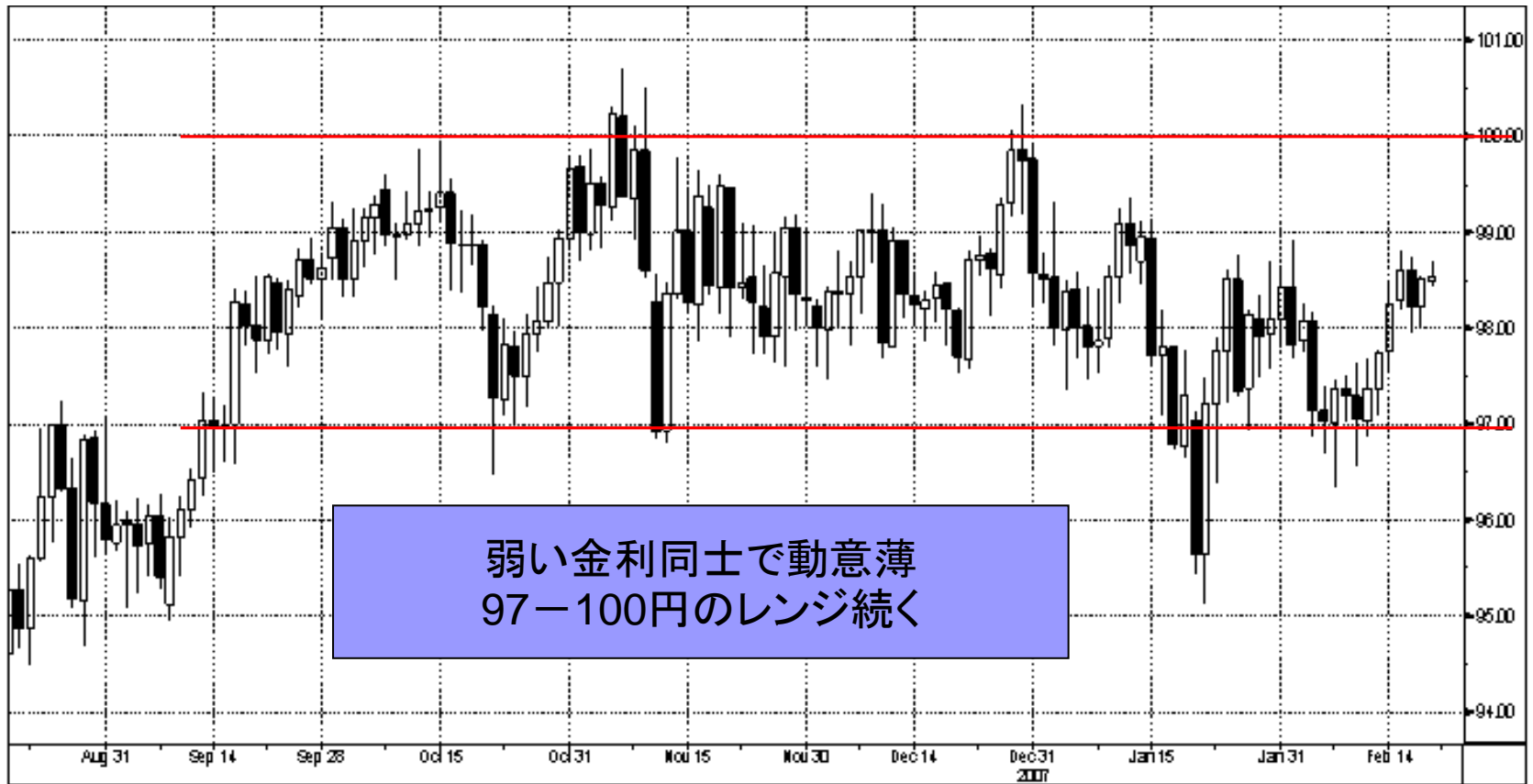


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

スイスフラン円

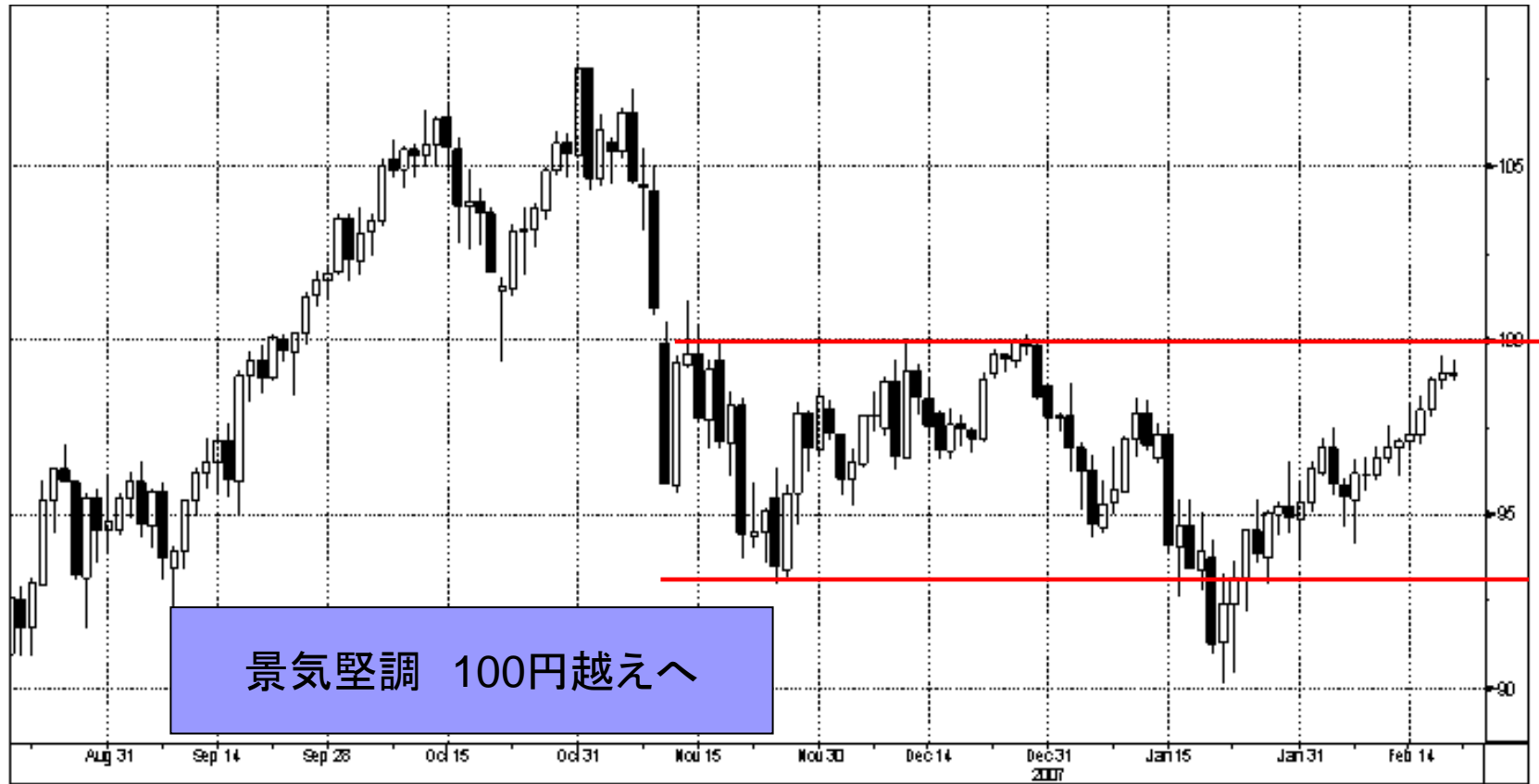


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

豪ドル円

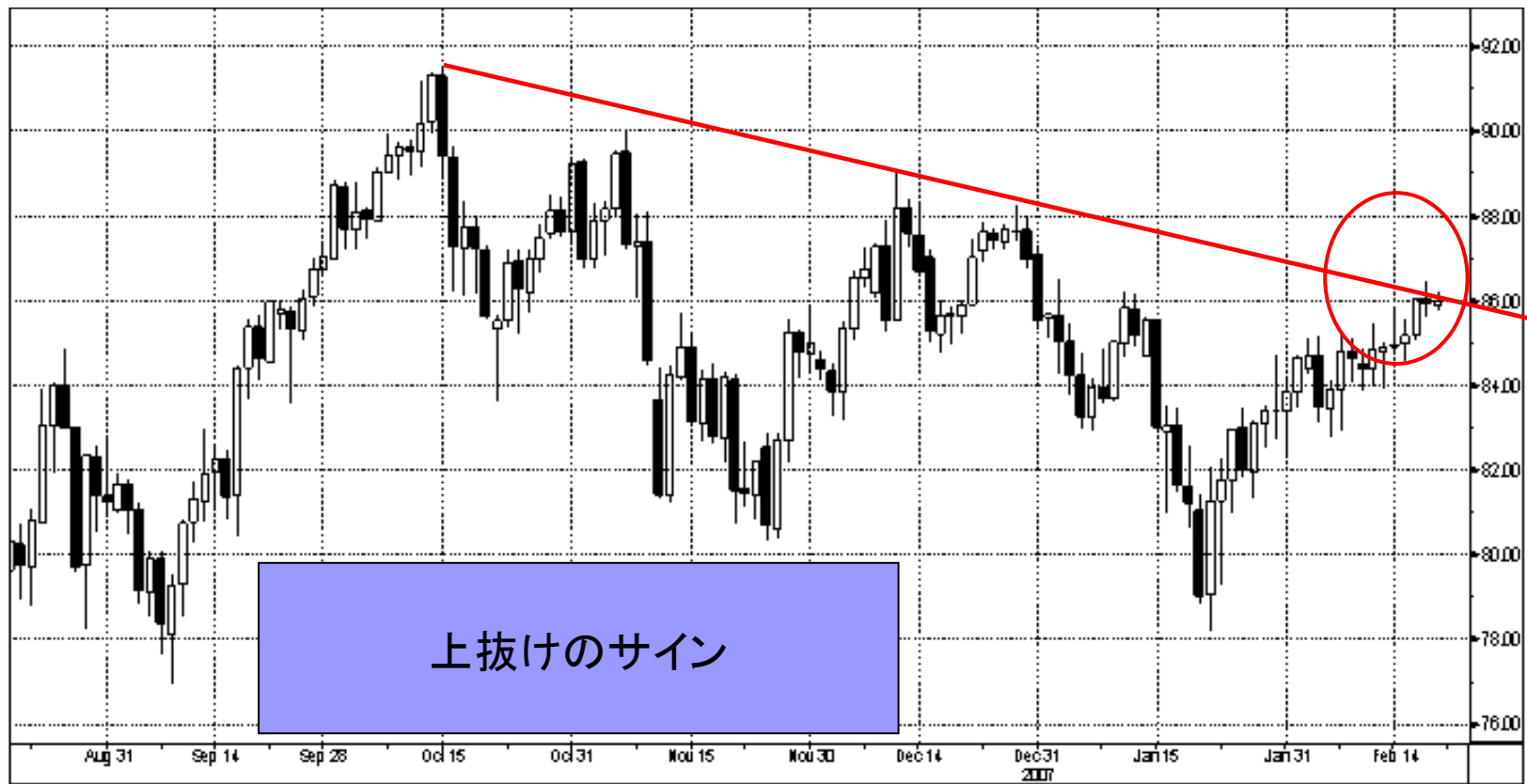


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

ニュージーランドドル円

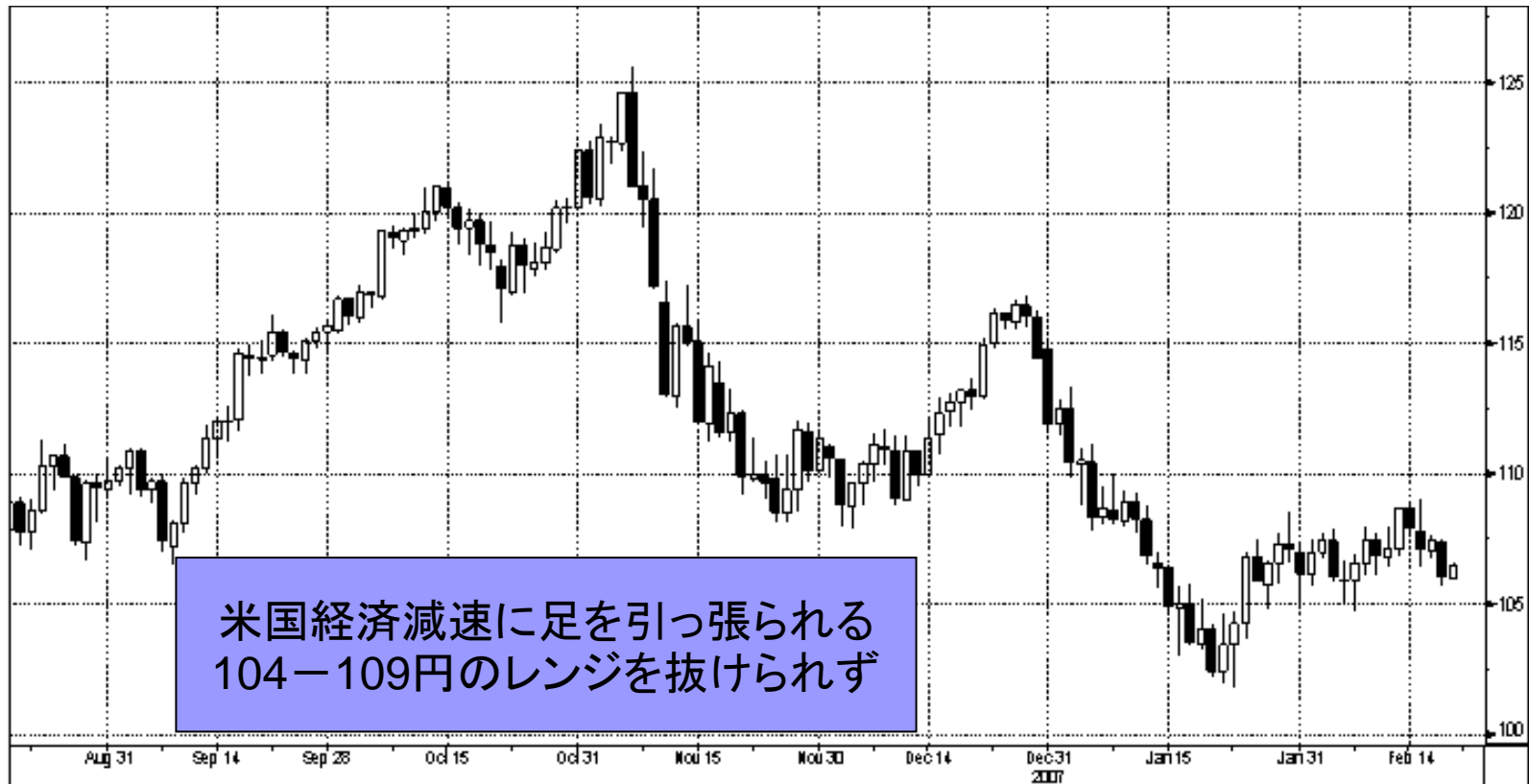


(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

カナダドル円



(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

今後の2つのリスク

①チャイナリスク

②米大統領選挙リスク

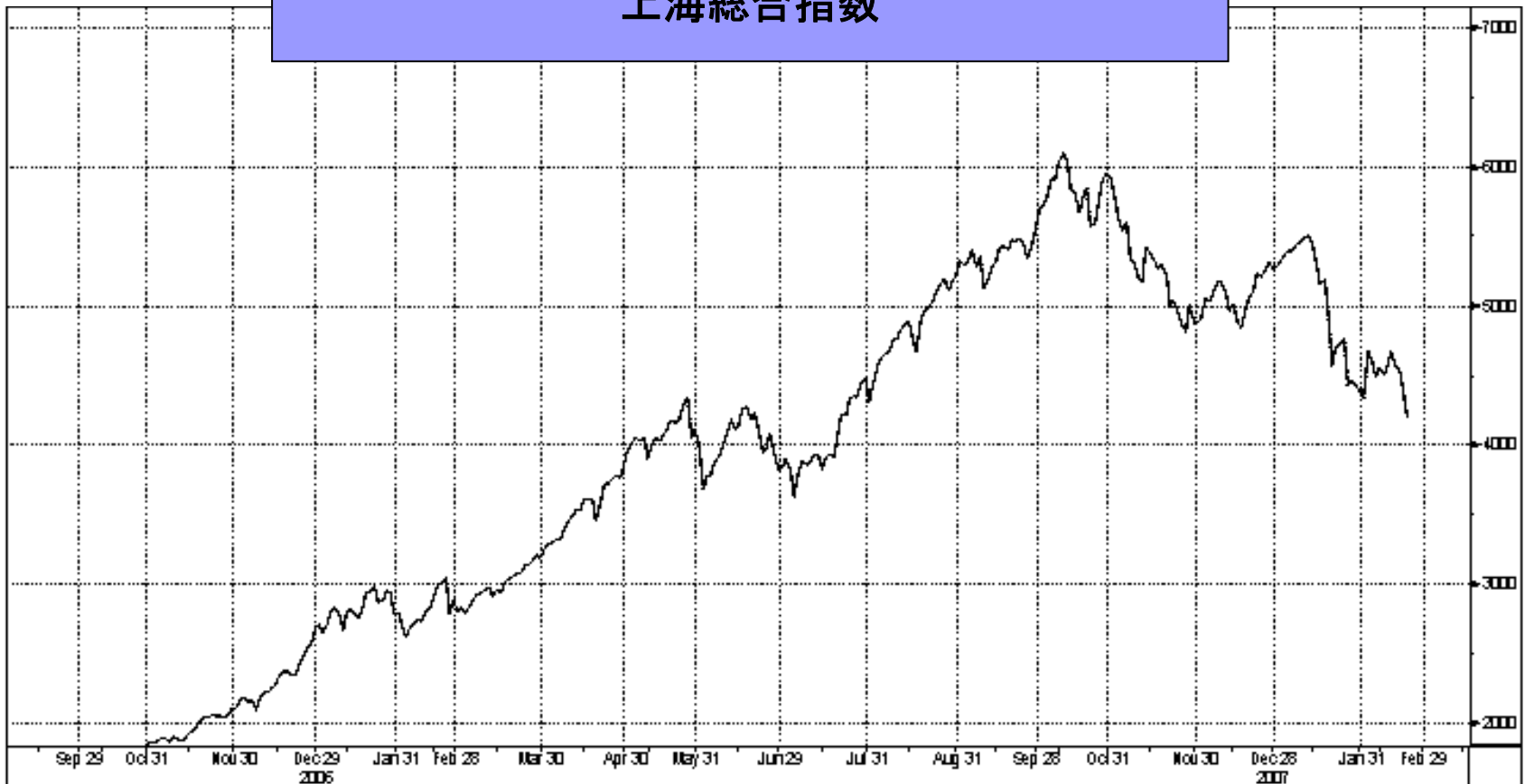
③日本の物価急上昇リスク

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

中国株式市場は景気落ち込みを予測？

上海総合指数



(出典 ブルームバーグ)

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断をお願いします。

投資リスク・手数料・証拠金について

■ 投資リスク

- 為替相場は日々変動するため、相場状況により証拠金以上の損失が発生する可能性があります。取引通貨の金利変動等によりスワップポイントの受取額が増減する可能性があります。また、ポジションを構成する金利水準が逆転した場合は、スワップポイントの受取りから支払いに転じる可能性があります。相場の急激な変動時等に取引を行うことができず不測の損害が発生する可能性があります。システム、通信回線等の障害により注文発注、執行等ができず機会利益が失われる可能性があります。

■ 手数料

- 約定が成立した時点で、1万通貨単位ごとに210円(税込)の手数料がかかります。

■ 証拠金

- 取引単位ごとに右記証拠金をお預りいたします。なお、発注必要証拠金は、「1万通貨単位当りの発注証拠金額 × 発注数量」で計算します。

通貨ペア	発注証拠金	証拠金基準額
米ドル/円	67,500円	45,000円
ユーロ/円	82,500円	55,000円
英ポンド/円	135,000円	90,000円
豪ドル/円	67,500円	45,000円
スイスフラン/円	52,500円	35,000円
カナダドル/円	67,500円	45,000円
NZドル/円	67,500円	45,000円

※証拠金基準額は取引所の定める1単位あたりの保証金です。相場の動向により変更されることがあります。

※評価損等の拡大により証拠金基準額を下回ると証拠金不足になります。

※ご投資にあたっては、取引所為替証拠金取引説明書等を十分にお読みください。

<免責事項>

提供している情報の内容について、岡三オンライン証券が保証するものではありません。万一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、岡三オンライン証券は責任を負いません。投資にあたっての最終判断はお客様自身の判断でお願いします。

有難うございました。