

Your Private Bank



CGP Partners, Inc.

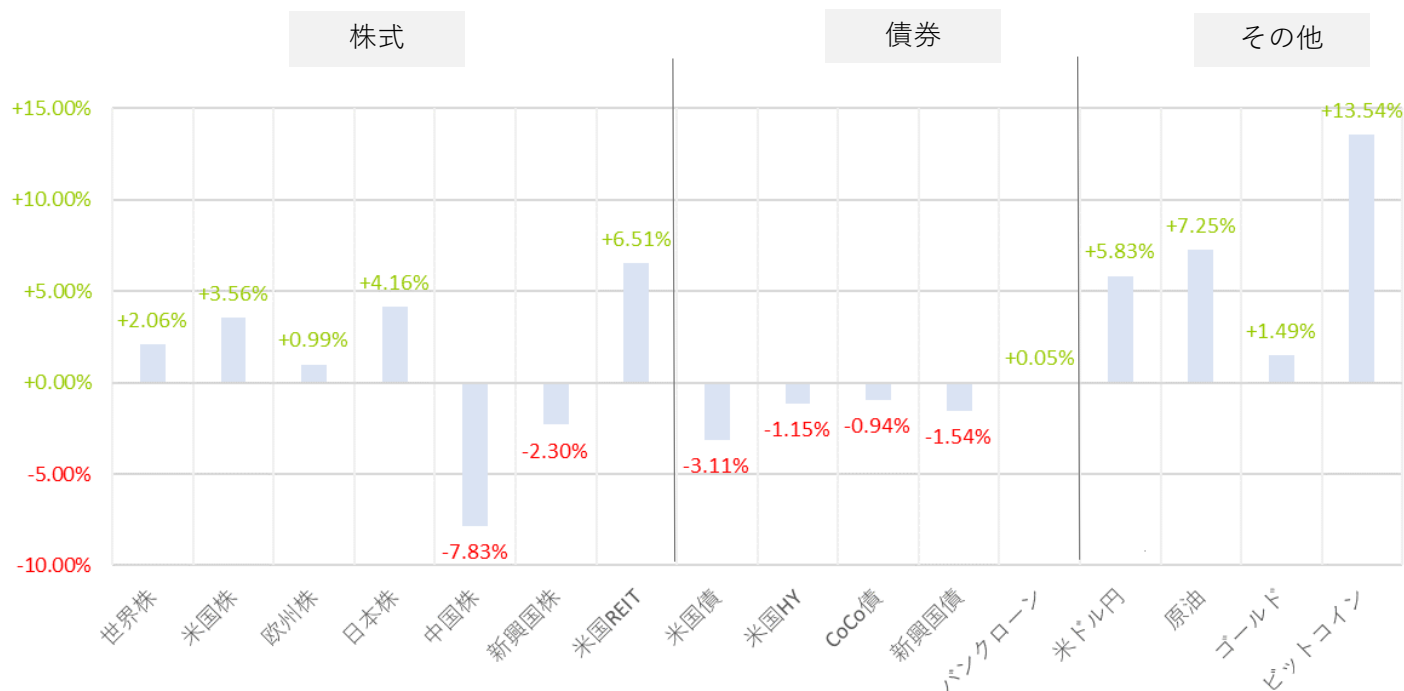
2022年3月のマーケット

Apr 4, 2022

先月の各資産クラス

- ✓ ロシア/ウクライナ間の停戦交渉の報道や戦況の膠着化、またFOMC通過の安心感を受けて、月後半からは米国株や日本株には買い戻しの動きが続いた。
- ✓ 一方で止まらないインフレを受けて米国債市場は短期主導で金利上昇。しかし前月まで拡大していたHYやCoCo債などのハイインカム債券のクレジットスプレッドはタイトニング気味で、社債も市場心理は改善傾向か。
- ✓ 為替市場は、拡大する日米金利差に加え、日銀が指値オペを実施し、QTを計画するFRBと対照的な動きを見せたことなど受け、全面的に円安が進行。「悪い円安」が話題に。

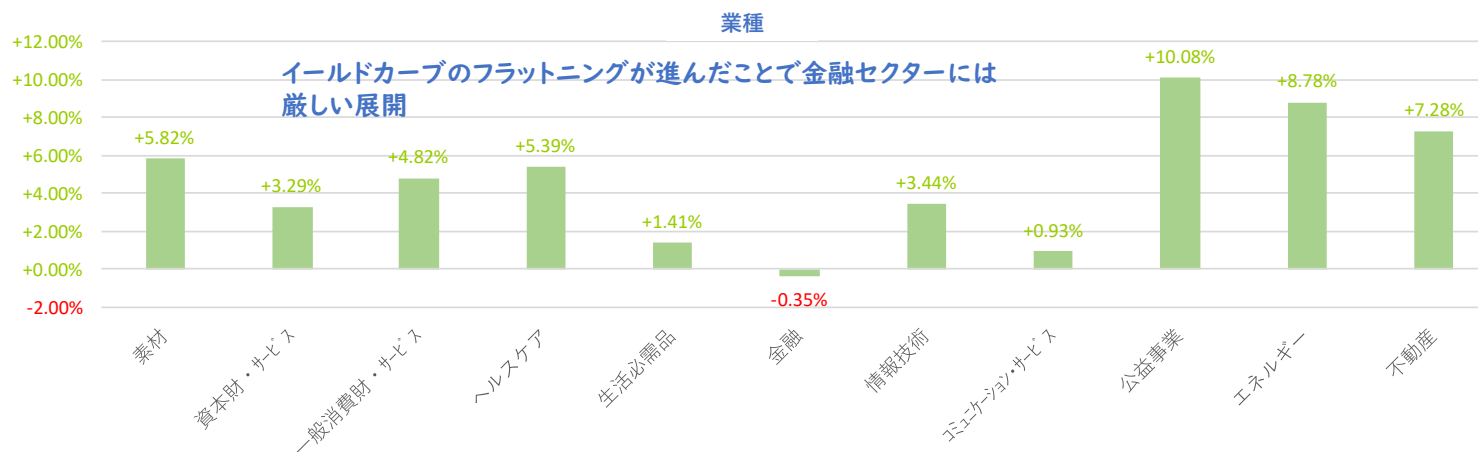
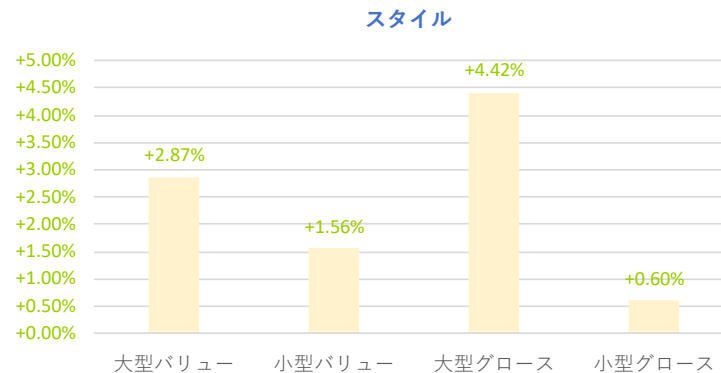
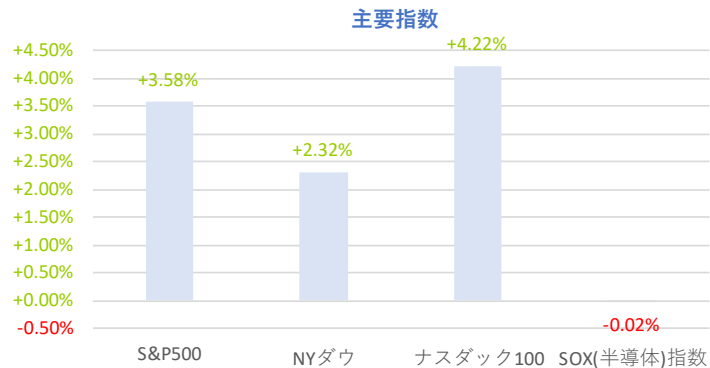
各アセットクラスの月間騰落率



資産クラス	資産	指数	終値	前月比	年初来
株式・REIT	世界株	MSCIワールド	713.4968	+2.06%	-5.61%
	米国株	S&P500	4536.2924	+3.56%	-4.93%
	欧州株	STOXX600	458.2197	+0.99%	-6.13%
	日本株	TOPIX	1965.9672	+4.16%	-1.46%
	中国株	上海/深センCSI300	4222.6853	-7.83%	-14.53%
	新興国株	MSCI EM	1144.9319	-2.30%	-7.39%
債券	米国REIT	FTSE Nareit	25527.61	+6.51%	-3.89%
	米国債	BBG米国債指数	2360.57	-3.11%	-5.58%
	米国HY	BBG米HY債指数	2342.38	-1.15%	-4.84%
	CoCo債	BBG世界CoCo債指数	147.0788	-0.94%	-6.16%
	新興国債	BBG新興国債指数(現地通貨建)	146.2982	-1.54%	-2.14%
為替	バンクローン	S&P/LTSA レバレッジドローン指数	3312.09	+0.05%	-0.10%
	米ドル円	米ドル円スポット	121.7	+5.83%	+5.75%
	原油	WTI原油先物	100.28	+7.25%	+35.62%
	コモディティ等	ゴールド	1937.44	+1.49%	+5.92%
	ビットコイン	ビットコイン(USD)スポット	47294.38	+13.54%	+2.07%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
 ※終値は2022年3月末時点。左グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。

米国株式はグロース主導で大幅反発も、
小型グロースは付いてこれず。

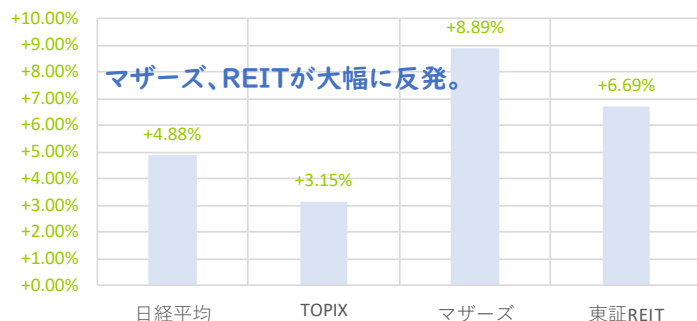


主要指数	終値	前月比	年初来	PER	配当利回	標準偏差
S&P500	4530.41	+3.58%	-4.95%	20.1倍	1.43%	21.0%
NYダウ	34678.35	+2.32%	-4.57%	18.1倍	1.98%	22.7%
ナスダック100	14838.49	+4.22%	-9.08%	26.2倍	0.73%	22.3%
SOX(半導体)指数	3428.997	-0.02%	-13.11%	18.8倍	1.19%	30.8%
スタイル(MSCI)	終値	前月比	年初来	PER	配当利回	標準偏差
大型バリュー	1725.23	+2.87%	-1.79%	15.7倍	2.38%	20.9%
小型バリュー	2207.09	+1.56%	-1.75%	14.0倍	2.07%	31.2%
大型グロース	5181.09	+4.42%	-8.74%	31.4倍	0.41%	23.2%
小型グロース	3899.64	+0.60%	-10.86%	31.0倍	0.52%	27.8%
業種	終値	前月比	年初来	PER	配当利回	標準偏差
素材	553.5	+5.82%	-2.84%	15.8倍	1.84%	26.0%
資本財・サービス	870.5	+3.29%	-2.74%	20.9倍	1.56%	26.4%
一般消費財・サービス	1,462.7	+4.82%	-9.19%	27.9倍	0.72%	24.6%
ヘルスケア	1,594.8	+5.39%	-2.99%	16.5倍	1.56%	20.3%
生活必需品	791.5	+1.41%	-1.63%	21.9倍	2.51%	17.0%
金融	637.6	-0.35%	-1.91%	14.7倍	1.89%	28.7%
情報技術	2,794.1	+3.44%	-8.55%	25.7倍	0.86%	23.7%
コミュニケーション・サービス	235.1	+0.93%	-12.11%	18.1倍	0.92%	20.6%
公益事業	378.1	+10.08%	+3.96%	21.8倍	2.88%	25.4%
エネルギー	581.9	+8.78%	+37.66%	10.9倍	3.18%	39.7%
不動産	302.4	+7.28%	-6.88%	45.6倍	2.64%	28.0%

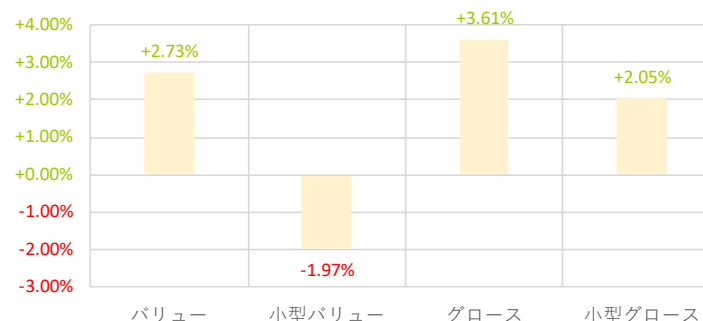
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※スタイルはMSCI各指数。業種はS&P各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2022年3月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。

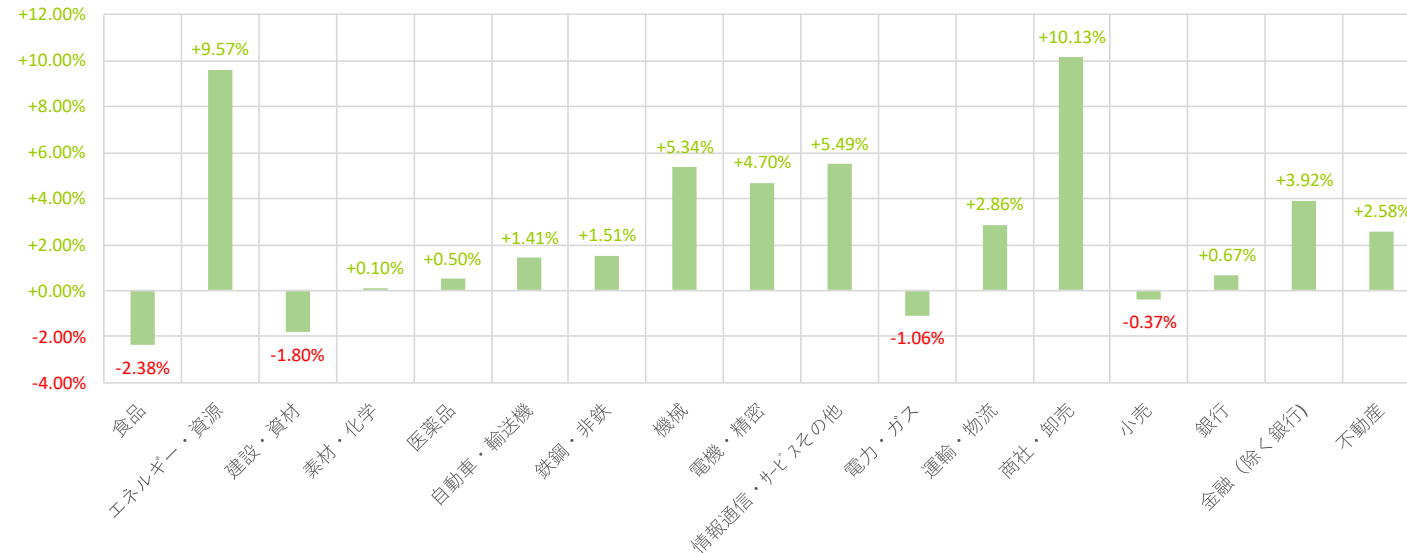
主要指数



スタイル



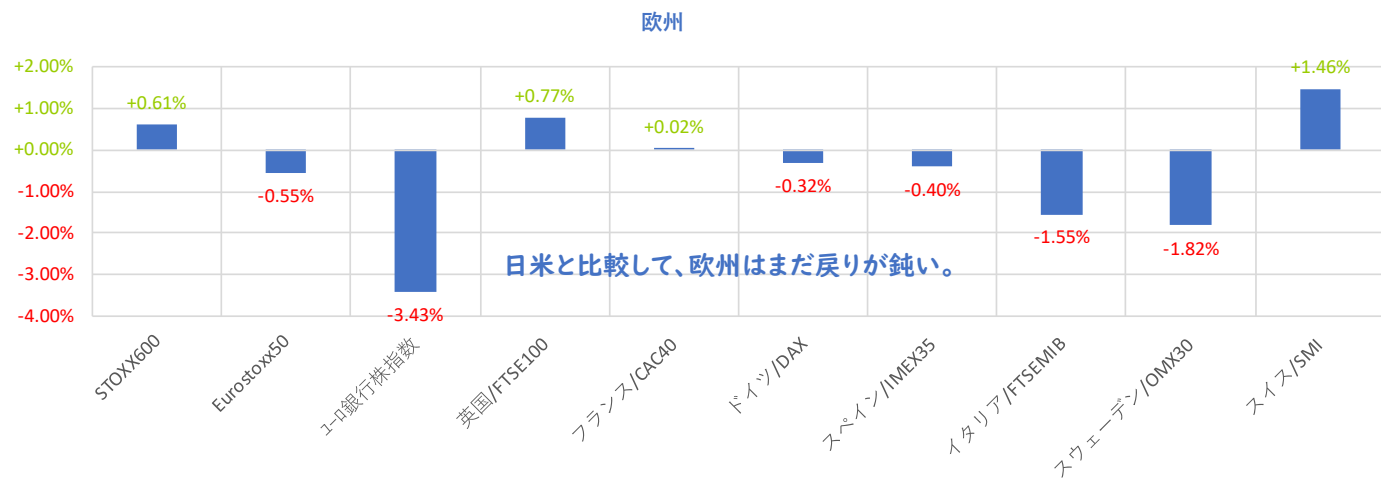
業種



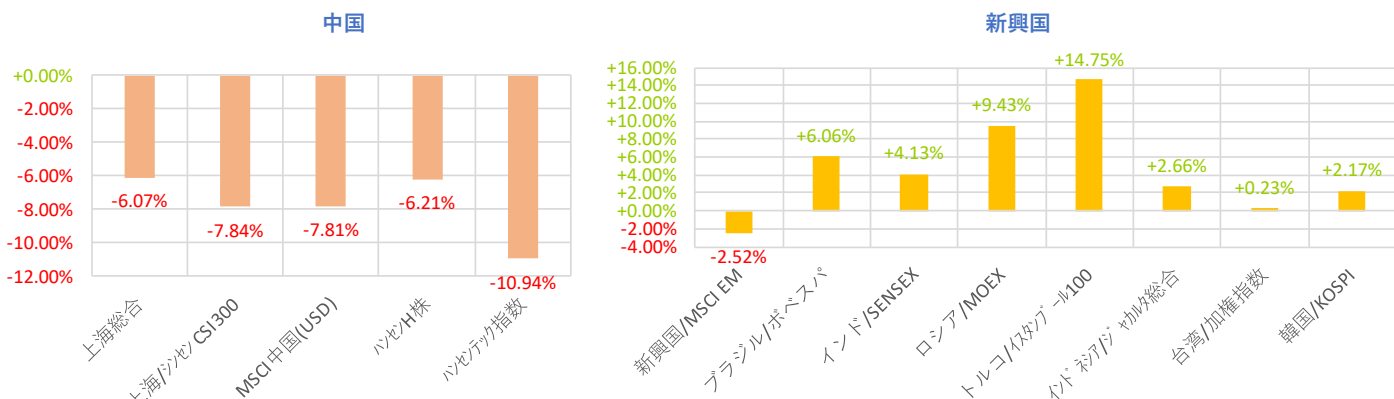
主要指数	終値	前月比	年初来	PER	配当利回	標準偏差
日経平均	27821.43	+4.88%	-3.37%	16.7倍	1.95%	23.0%
TOPIX	1946.4	+3.15%	-2.31%	13.4倍	2.33%	20.7%
マザーズ	790.3	+8.89%	-20.01%	150.2倍	0.07%	33.5%
東証REIT	2003.04	+6.69%	-3.06%	28.7倍	-	32.7%
スタイル(MSCI)	終値	前月比	年初来	PER	配当利回	標準偏差
バリュー	2026.93	+2.73%	+3.55%	-	-	22.5%
小型バリュー	2701.39	-1.97%	-2.50%	-	-	23.4%
グロース	2669.89	+3.61%	-7.94%	-	-	20.2%
小型グロース	2590.07	+2.05%	-6.32%	-	-	23.3%
業種(TOPIX-17)	終値	前月比	年初来	PER	配当利回	標準偏差
食品	282.05	-2.38%	-2.73%	16.3倍	2.58%	17.2%
エネルギー・資源	136.66	+9.57%	+19.95%	4.8倍	4.59%	29.7%
建設・資材	236.85	-1.80%	-4.41%	10.7倍	3.41%	24.0%
素材・化学	268.1	+0.10%	-6.76%	13.6倍	2.32%	20.8%
医薬品	231.04	+0.50%	+0.35%	16.8倍	2.54%	23.6%
自動車・輸送機	256.78	+1.41%	+0.17%	11.2倍	2.59%	26.9%
鉄鋼・非鉄	210.72	+1.51%	+12.32%	6.1倍	4.27%	31.7%
機械	429.42	+5.34%	-5.77%	17.6倍	1.79%	25.7%
電機・精密	287.51	+4.70%	-12.80%	19.3倍	1.41%	24.7%
情報通信・サービスその他	295.21	+5.49%	-1.94%	18.6倍	1.97%	20.4%
電力・ガス	55.95	-1.06%	+4.36%	47.3倍	3.25%	20.1%
運輸・物流	165.59	+2.86%	+5.35%	13.2倍	2.53%	23.6%
商社・卸売	535.06	+10.13%	+12.91%	7.7倍	3.21%	22.0%
小売	225.99	-0.37%	+0.65%	19.7倍	1.55%	17.6%
銀行	102.03	+0.67%	+9.09%	8.0倍	4.24%	26.9%
金融(除く銀行)	152.66	+3.92%	+5.24%	9.0倍	3.65%	25.1%
不動産	304.68	+2.58%	+5.67%	13.0倍	2.01%	28.5%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※スタイルはMSCI各指数。業種はTOPIX-17各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2022年3月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。



日米と比較して、欧州はまだ戻りが鈍い。



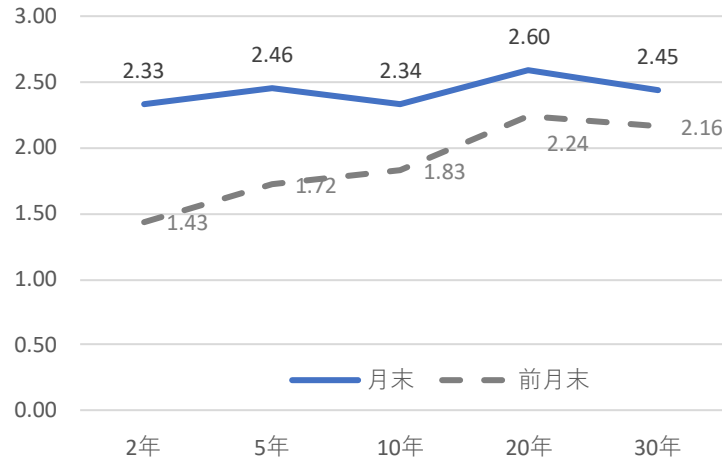
中国は、大規模ロックダウンなどを受けて、テック株中心に軟調。

地域	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
欧州						
STOXX600	455.86	+0.61%	-6.55%	14.0倍	3.25%	20.9%
Eurostoxx50	3902.52	-0.55%	-9.21%	13.2倍	3.30%	24.8%
日銀銀行株指数	90.78	-3.43%	-9.62%	7.9倍	6.17%	40.6%
英国/FTSE100	7515.68	+0.77%	+1.78%	11.3倍	3.98%	20.1%
フランス/CAC40	6659.87	+0.02%	-6.89%	12.8倍	3.11%	24.7%
ドイツ/DAX	14414.75	-0.32%	-9.25%	12.6倍	3.24%	25.3%
スペイン/IMEX35	8445.1	-0.40%	-3.08%	12.5倍	4.22%	25.4%
イタリア/FTSEMIB	25021.26	-1.55%	-8.50%	9.7倍	4.56%	26.9%
スウェーデン/OMX30	2095.173	-1.82%	-13.41%	16.1倍	3.48%	21.2%
スイス/SMI	12161.53	+1.46%	-5.55%	17.9倍	2.84%	17.1%
中国						
上海総合	3,252.2	-6.07%	-10.65%	10.4倍	3.19%	17.1%
上海/シケン CSI300	4,222.6	-7.84%	-14.53%	12.5倍	2.46%	19.5%
MSCI中国(USD)	72.6	-7.81%	-13.82%	11.0倍	2.52%	23.6%
ハンセン株	7,525.9	-6.21%	-8.63%	8.7倍	3.62%	21.7%
ハンセンテック指数	4,558.0	-10.94%	-19.63%	25.2倍	0.64%	33.2%
新興国						
新興国/MSCI EM	1141.79	-2.52%	-7.32%	12.4倍	2.95%	19.9%
ブラジル/ボベスパ	119999.23	+6.06%	+14.48%	7.5倍	6.83%	26.9%
インド/SENSEX	58568.51	+4.13%	+0.54%	25.2倍	1.15%	21.1%
ロシア/MOEX	2703.51	+9.43%	-28.62%	3.4倍	16.61%	26.4%
トルコ/イスタンブール100	2233.3	+14.75%	+20.22%	4.9倍	5.04%	26.0%
インドネシア/ジャカルダ総合	7071.442	+2.66%	+7.44%	6.0倍	2.15%	18.4%
台湾/加権指数	17693.47	+0.23%	-2.88%	12.8倍	3.93%	17.7%
韓国/KOSPI	2757.65	+2.17%	-7.39%	11.1倍	1.85%	21.6%

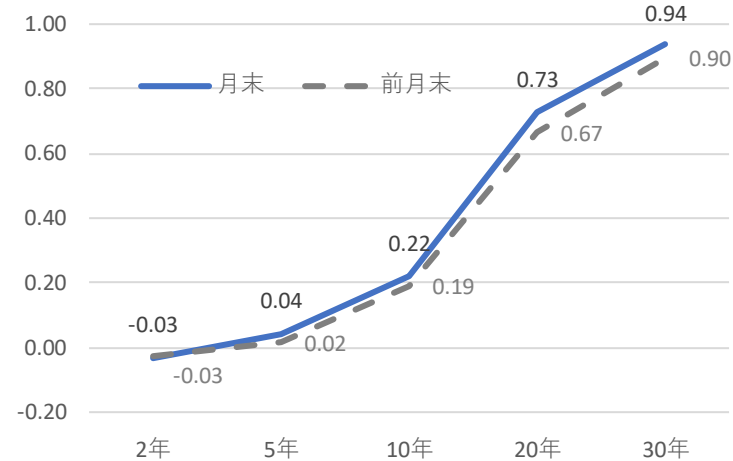
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
 ※終値、PER、配当利回、標準偏差は2022年3月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。

米国債・日本国債

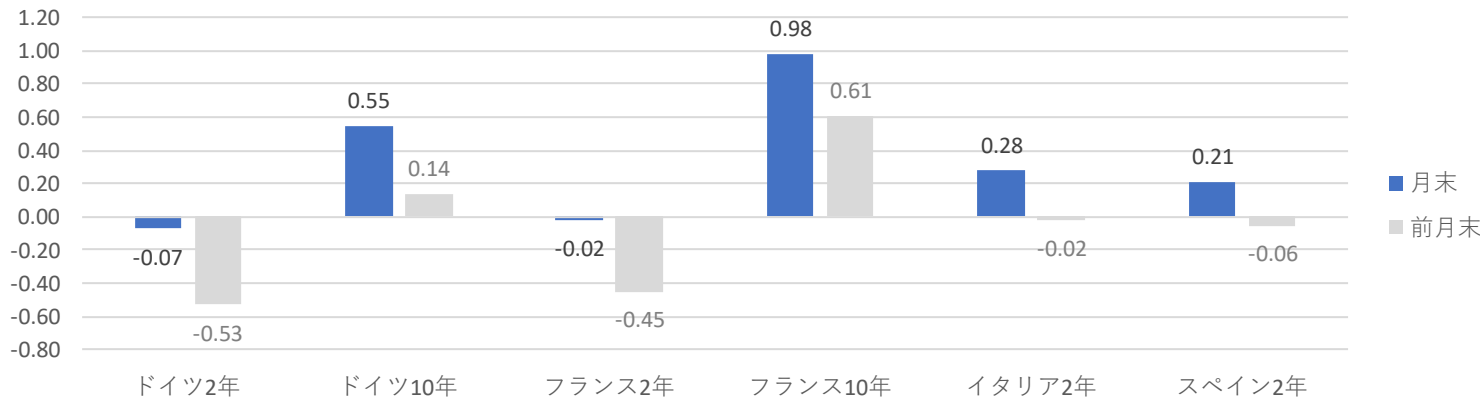
米国債金利(%)



日本国債金利(%)



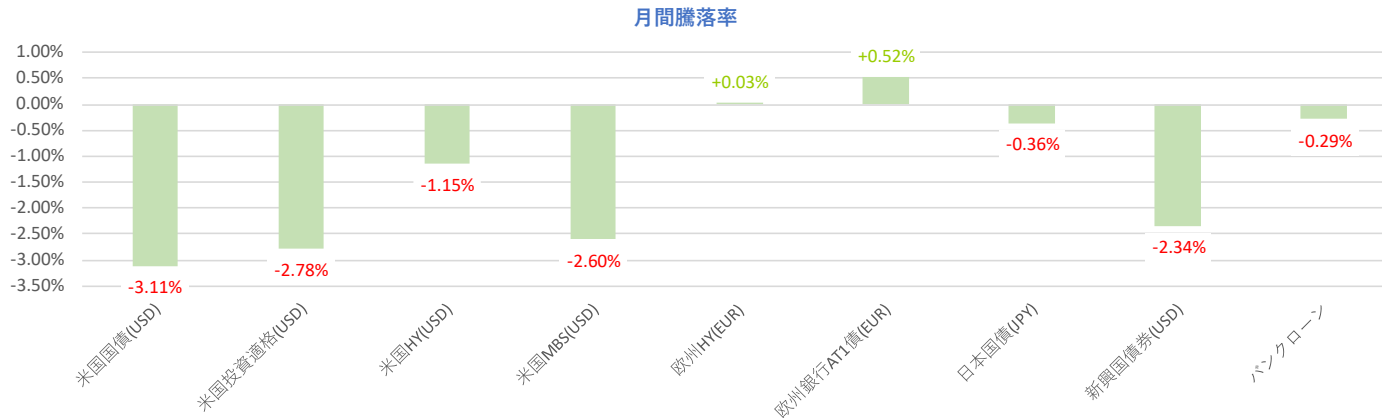
欧州国債金利(%)



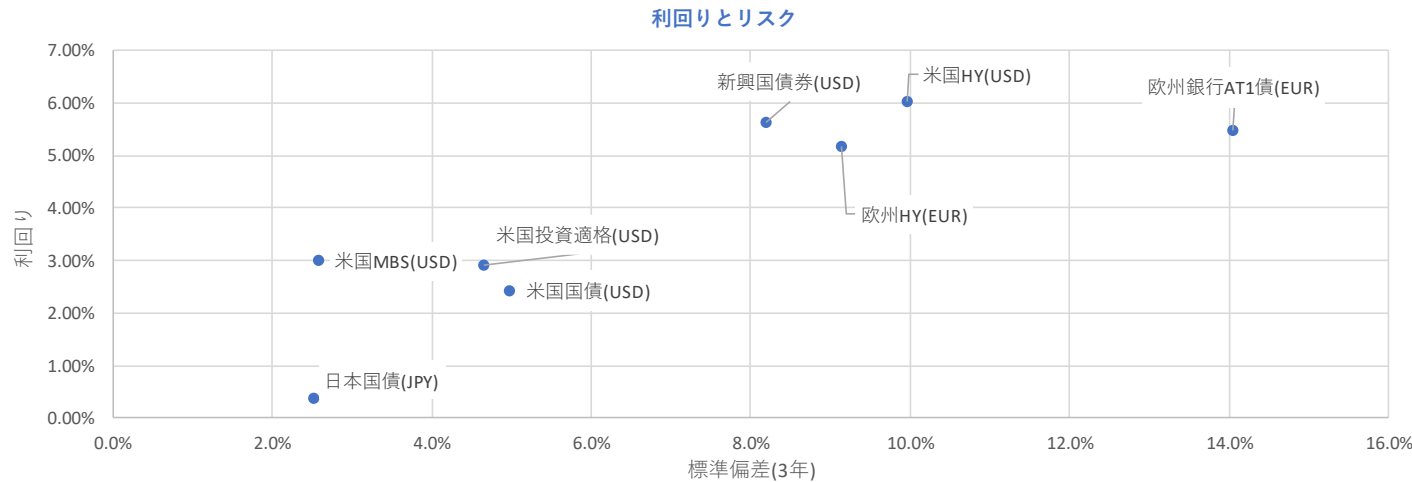
米国債	終値(%)	前月比	年初来
2年	2.33	+90.2bp	+160.2bp
5年	2.46	+74.2bp	+119.7bp
10年	2.34	+51.3bp	+82.8bp
20年	2.60	+35.7bp	+66.6bp
30年	2.45	+28.7bp	+54.4bp
日本国債	終値(%)	前月比	
2年	-0.03	-0.5bp	+5.9bp
5年	0.04	+2.8bp	+11.9bp
10年	0.22	+2.8bp	+14.9bp
20年	0.73	+6.1bp	+24.7bp
30年	0.94	+4.2bp	+24.8bp
欧州国債	終値(%)	前月比	
ドイツ2年	-0.07	+45.7bp	+54.6bp
ドイツ10年	0.55	+41.3bp	+72.5bp
フランス2年	-0.02	+43.1bp	+64.0bp
フランス10年	0.98	+37.5bp	+78.2bp
イタリア2年	0.28	+30.2bp	+34.7bp
スペイン2年	0.21	+26.5bp	+82.5bp

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※数字はいずれも2022年3月末時点

債券市場



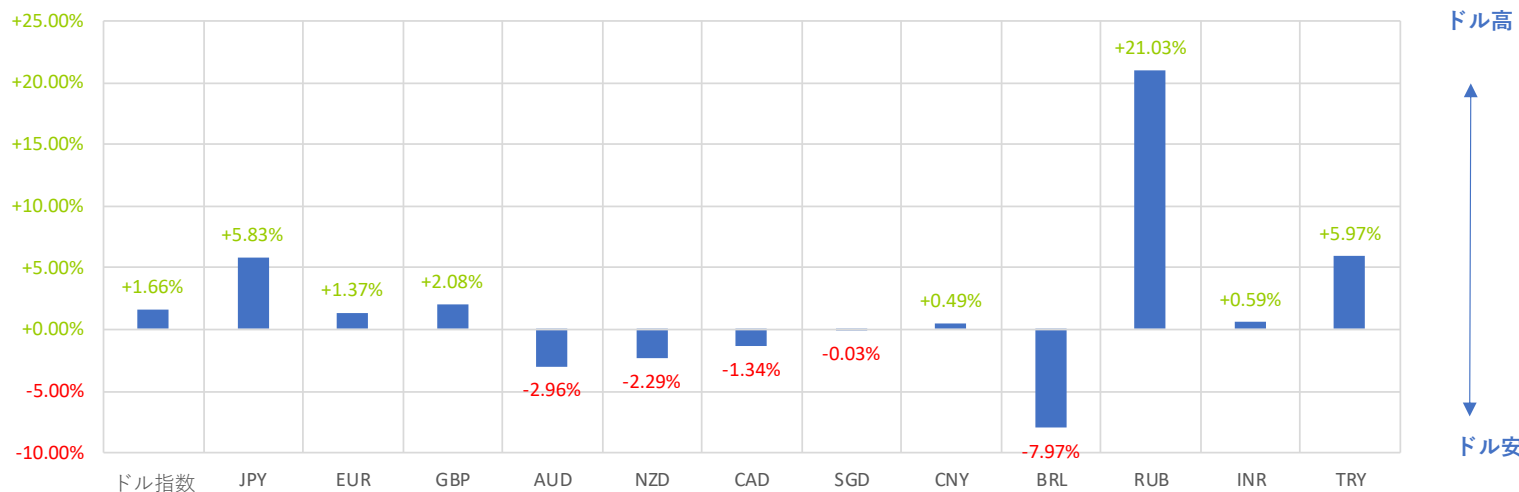
主要指数	終値	前月比	年初来	利回り	デュレーション	標準偏差
米国国債(USD)	2360.57	-3.11%	-5.58%	2.42%	6.8年	5.0%
米国投資適格(USD)	2215.38	-2.78%	-5.93%	2.92%	6.8年	4.7%
米国HY(USD)	2342.38	-1.15%	-4.84%	6.01%	4.6年	10.0%
米国MBS(USD)	2184.86	-2.60%	-4.97%	2.99%	5.9年	2.6%
欧州HY(EUR)	419.7871	+0.03%	-4.13%	5.18%	3.8年	9.1%
欧州銀行AT1債(EUR)	179.6725	+0.52%	-3.58%	5.49%	3.6年	14.0%
日本国債(JPY)	121.36	-0.36%	-2.08%	0.36%	12.1年	2.5%
新興国債券(USD)	1149.959	-2.34%	-9.23%	5.62%	7.0年	8.2%
バンクローン	97.6	-0.29%	-1.05%	-	-	8.8%



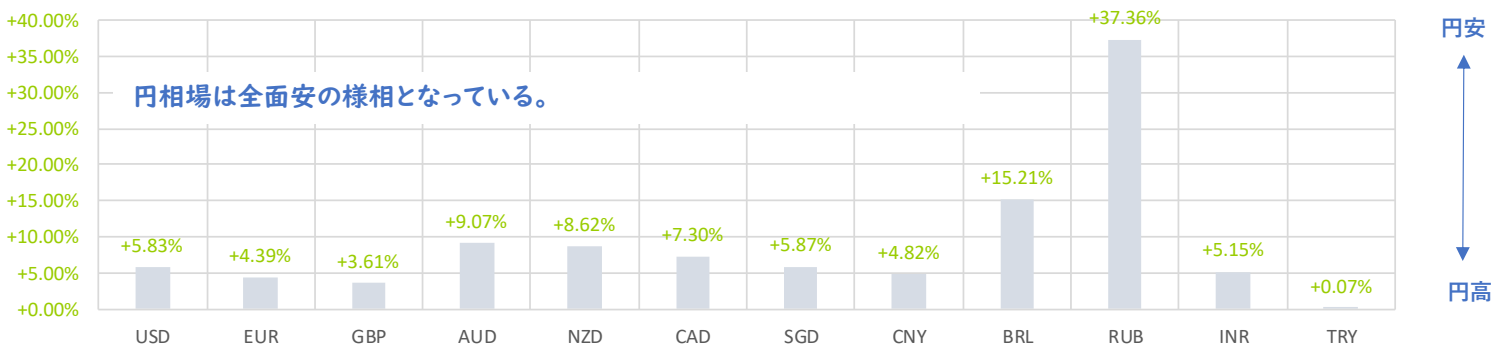
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
 ※米国国債、米国債券総合、米国HY、米国MBS、欧州HY、欧州銀行AT1債、日本国債、新興国債券は各ブルームバーグ債券指数、バンクローンはS&P/LTSA USレパレージドローン指数。終値、利回、標準偏差は2022年3月末時点。標準偏差は過去3年。左上グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。

為替市場

米ドル



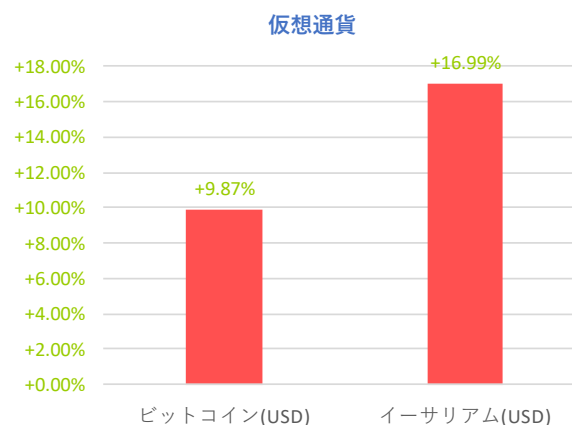
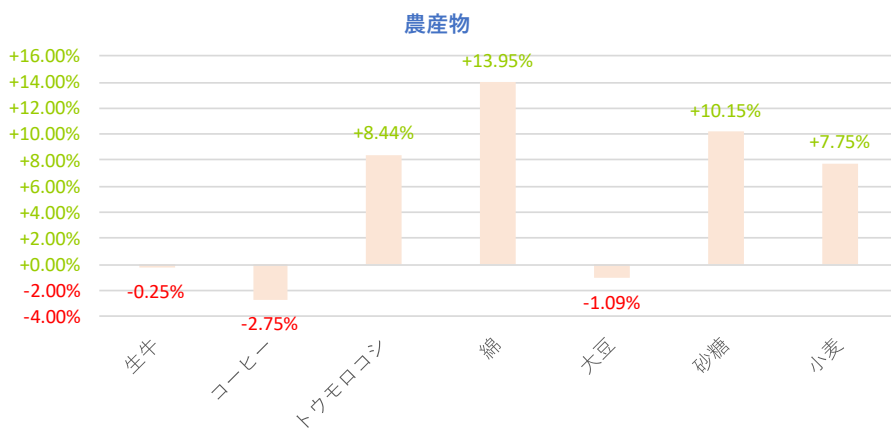
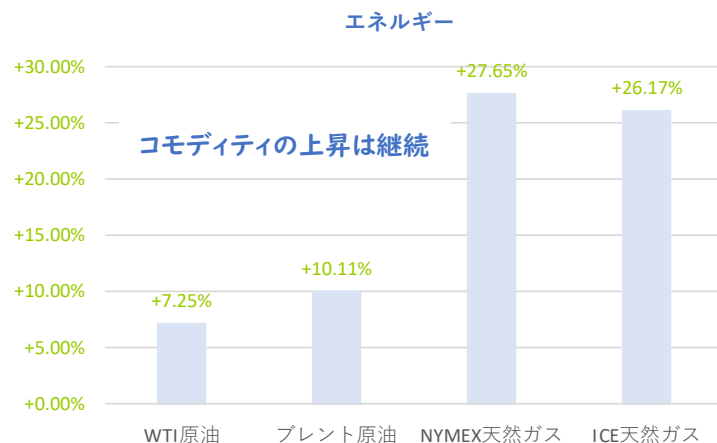
日本円



USD	終値	前月比	年初来	標準偏差
ドル指数	98.312	+1.66%	+2.76%	6.8%
JPY	121.7	+5.83%	+5.75%	6.5%
EUR	0.9036	+1.37%	+2.76%	7.4%
GBP	0.7609	+2.08%	+2.94%	10.1%
AUD	1.3362	-2.96%	-2.96%	11.7%
NZD	1.4421	-2.29%	-1.37%	11.1%
CAD	1.2505	-1.34%	-1.04%	6.9%
SGD	1.3545	-0.03%	+0.41%	4.5%
CNY	6.34	+0.49%	-0.25%	3.6%
BRL	4.7417	-7.97%	-14.96%	17.1%
RUB	118.6895	+21.03%	+58.93%	24.5%
INR	75.7862	+0.59%	+1.95%	5.0%
TRY	14.6724	+5.97%	+10.29%	34.9%

JPY	終値	前月比	標準偏差
USD	121.7	+5.83%	6.5%
EUR	134.67	+4.39%	7.5%
GBP	159.884	+3.61%	10.4%
AUD	91.076	+9.07%	11.9%
NZD	84.595	+8.62%	11.2%
CAD	97.346	+7.30%	9.0%
SGD	89.846	+5.87%	6.5%
CNY	19.153	+4.82%	7.1%
BRL	25.6656	+15.21%	18.4%
RUB	1.4992	+37.36%	33.1%
INR	1.6018	+5.15%	8.5%
TRY	8.2845	+0.07%	32.3%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
 ※終値、標準偏差は2022年3月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。



エネルギー	終値	前月比	年初来	標準偏差
WTI原油	100.28	+7.25%	+35.62%	19.6%
ブレント原油	104.71	+10.11%	+37.07%	27.7%
NYMEX天然ガス	5.642	+27.65%	+60.06%	23.7%
ICE天然ガス	299.32	+26.17%	+95.48%	71.4%
金属	終値	前月比	年初来	標準偏差
ゴールド	1937.44	+1.49%	+5.92%	15.4%
銀	24.793	+1.40%	+6.37%	31.9%
銅	10375	+4.97%	+6.73%	20.6%
アルミニウム	3491	+3.64%	+24.35%	20.5%
農産物	終値	前月比	年初来	標準偏差
生牛	117.9943	-0.25%	-1.91%	18.7%
コーヒー	29.423	-2.75%	+0.08%	32.0%
トウモロコシ	30.5854	+8.44%	+26.25%	28.6%
綿	87.8327	+13.95%	+23.16%	23.5%
大豆	640.9559	-1.09%	+20.71%	20.3%
砂糖	212.0891	+10.15%	+5.71%	25.7%
小麦	22.9863	+7.75%	+29.56%	32.8%
仮想通貨	終値	前月比	年初来	標準偏差
ビットコイン(USD)	45,767.6	+9.87%	-1.22%	73.6%
イーサリアム(USD)	3,300.5	+16.99%	-10.52%	93.7%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※エネルギー、銅およびアルミニウムは先物、ゴールド銀および仮想通貨は現物、農産物はBloomberg指数。終値、利回、標準偏差は2022年3月末時点。標準偏差は過去3年。左上グラフは2022年3月の月間騰落率を示す。

3月の主な出来事

タイトル	内容
ロシア/ウクライナ紛争	当初は短期決戦となるとの見方もあったが、徐々に戦況は膠着化。両国間で停戦交渉が開始したとの報が流れると、安心感からマーケットはリスクオンに傾く場面も。しかしそれも中々進展が見られない状況が続き、徐々に紛争絡みのヘッドラインへの市場の反応は鈍化。ロシアへのエネルギー依存度の高い欧州各国は、現状ロシアからのエネルギー輸入を止められてない。ロシア以外の国々からの輸入経路確保を企図していると思われ、早い段階でロシア資源の禁輸措置に動けるかどうか注目される。
中国株市場を巡る動向	中国株市場は、中国がロシアを支援した場合の経済制裁への懸念が先立ち、月初から軟調。また月半ば頃には、ゼロコロナ対策として、深センが急遽都市封鎖されたことなども嫌気されたこともテック株を大きく押し下げた。しかしその後、政府が市場支援策に言及したことや、米国上場の中国株について、上場維持の見方が台頭するなどしたこともあり、月末に向けてはやや持ち直しの動きとなった。
米FRBが利上げ開始	FRBは3月15、16日にFOMCを開催し、事前の予想通り、0.25%の利上げを実施し、これにてあらたな利上げ局面がスタートした。この時点で、FRBの利上げ回数見通しは、2022年が7回（残り6回）。2023年が3.5回とし、インフレを受けて従来よりも大きく利上げ回数の見通しを上向き修正した。またQTに関しては5月開始の可能性が示唆された。

今後の米利上げ予想

- ✓ 5月、6月は**連続50bps**利上げの可能性
- ✓ 12月までには**計10回前後の利上げ**を市場は織り込んでおり、FRBが3月のFOMCで示した年7回以上を期待。
- ✓ 5月には、QT(量的引締め)開始も示唆されており、具体的な開始時期やペースなどが注目される。

利上げ回数(年間)	1回	2回	3回	4回	5回	6回	7回	8回	9回	10回	11回	12回	13回	14回
MEETING DATE	25-50	50-75	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375
2022/03/16	Hiked													
2022/05/04		30.6%	69.4%	0.0%	0.0%	0.0%								
2022/06/15		0.0%	0.0%	22.3%	58.9%	18.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
2022/07/27		0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	36.1%	43.7%	11.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2022/09/21		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	27.3%	41.3%	21.9%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2022/11/02		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	26.1%	40.5%	23.0%	4.8%	0.2%	0.0%	0.0%
2022/12/14		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	24.1%	39.1%	24.7%	6.5%	0.6%	0.0%

【商号等の明示】金融商品取引法 第66条の10

金融商品取引法に基づき、金融商品仲介業者である当社は、以下の事項についてご説明します。

- (1) 当社の所属金融商品取引業者等は楽天証券株式会社、マネックス証券株式会社、あかつき証券株式会社、東海東京証券株式会社です。
- (2) 当社は所属金融商品取引業者等の代理権は有しません。
- (3) 当社はいかなる名目によるかを問わず、その行う金融商品仲介業に関して、お客様から金銭および有価証券のお預かりを行いません。
- (4) お客様のお取引の相手方となる金融商品取引業者等は、商品や取引をご案内する際にお伝えします。
- (5) お客様が行おうとする取引につき、お客様が支払う金額または手数料等が所属金融商品取引業者等により異なる場合は、その旨をご説明します。

当社は金融商品仲介業者であり、所属金融商品取引業者と「業務委託契約」を結び、研修等を通じて情報や法令順守の指導及び取扱商品等の提供を受け、お客様のお取引を所属金融商品取引業者に仲介する業務を行います。

CGPパートナーズ株式会社

関東財務局長（金仲）第875号 宅建業免許番号 東京都知事（1）第105547号
〒101-0061 東京都千代田区神田三崎町3-2-14 GLORKS水道橋
03-6380-8470
info@cgp-p.jp

<所属金融商品取引業者>

楽天証券株式会社

関東財務局長（金商）第195号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

マネックス証券株式会社

関東財務局長（金商）第165号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本暗号資産取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

あかつき証券株式会社

関東財務局長（金商）第67号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

東海東京証券株式会社

東海財務局長（金商）第140号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本STO協会

ディスクレマー

当資料は情報提供を目的としており、当社取り扱い商品に係る売買を勧誘するものではありません。情報の内容は正確性、完全性に慎重を期してはおりますが、これを保証するものではありません。記載された意見及び予測等は当資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがあります。当資料により生じた、いかなる損失、損害についても当社は責任を負いません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。



Choice of Global Pleasure