

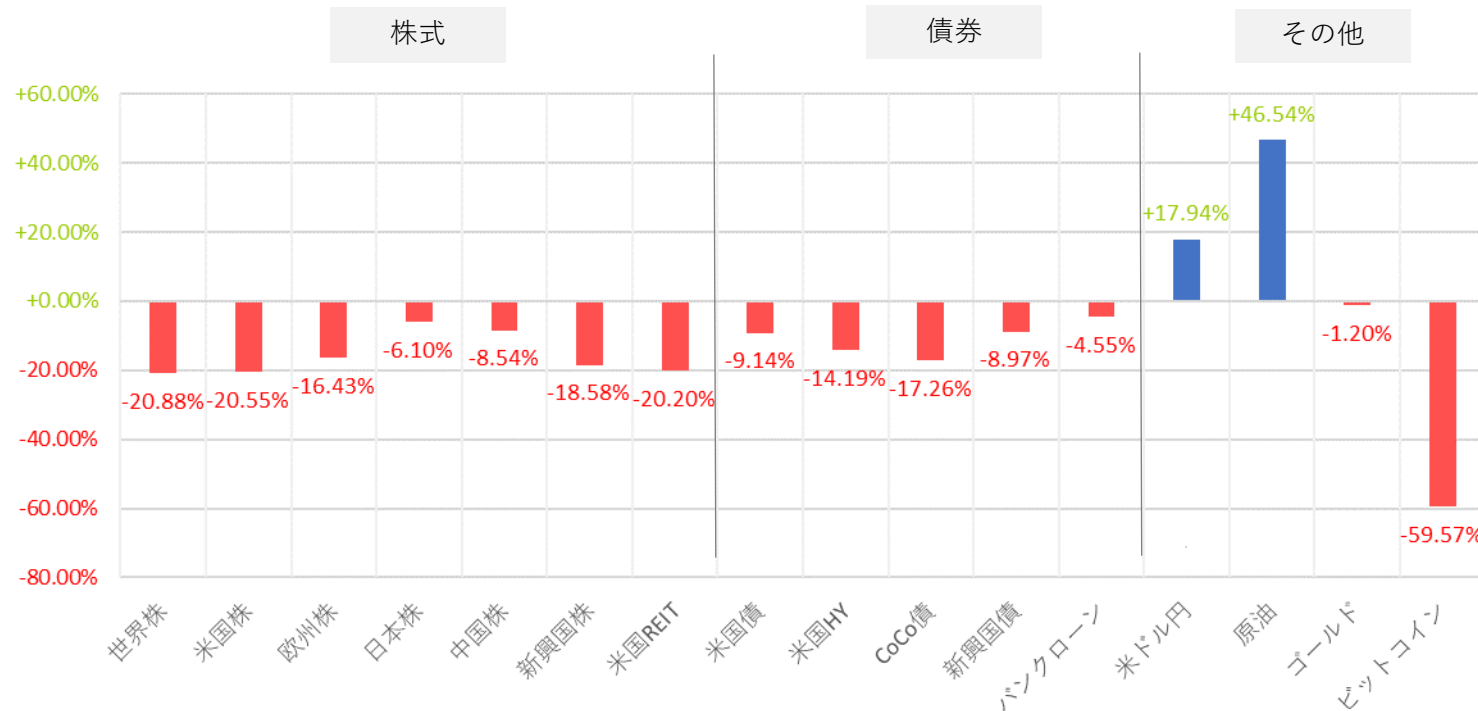
2022年上期のマーケット

July 12, 2022

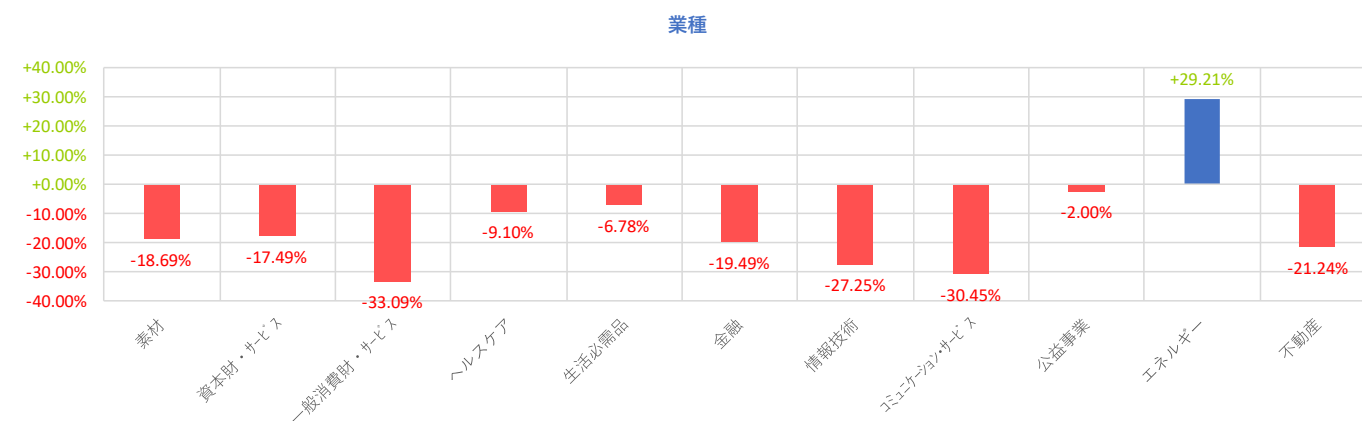
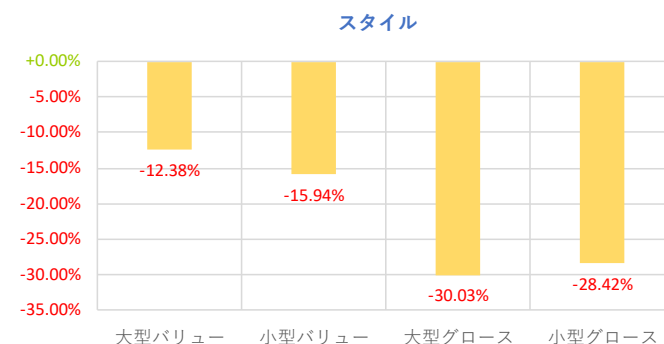
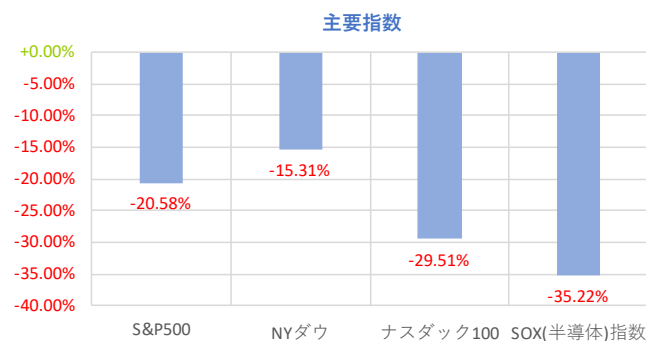
2022年上半期の各資産クラス

2021年に高まり始めたインフレへの懸念は、2月にロシアがウクライナに侵攻したことで加速。一向にピークアウトしないインフレに対し、各中央銀行がタカ派色を強める中、株式市場は大きく下落した。特に過去数年、バブルとも言われたグロース株は全面安となった。また金利上昇の影響を受け、債券も軒並み下落するなど、分散投資が効きづらい環境だった。積極的な利上げスタンスを見せるFRBを背景に米ドルは全面高。世界ではほぼ唯一金融緩和を続ける日本とのコントラストは、米ドル円の急上昇を促した。インフレはピークアウトを迎えないまま、消費者心理は徐々に弱まり、リセッションの足音を聞きつつ、2022年は後半に差し掛かる。

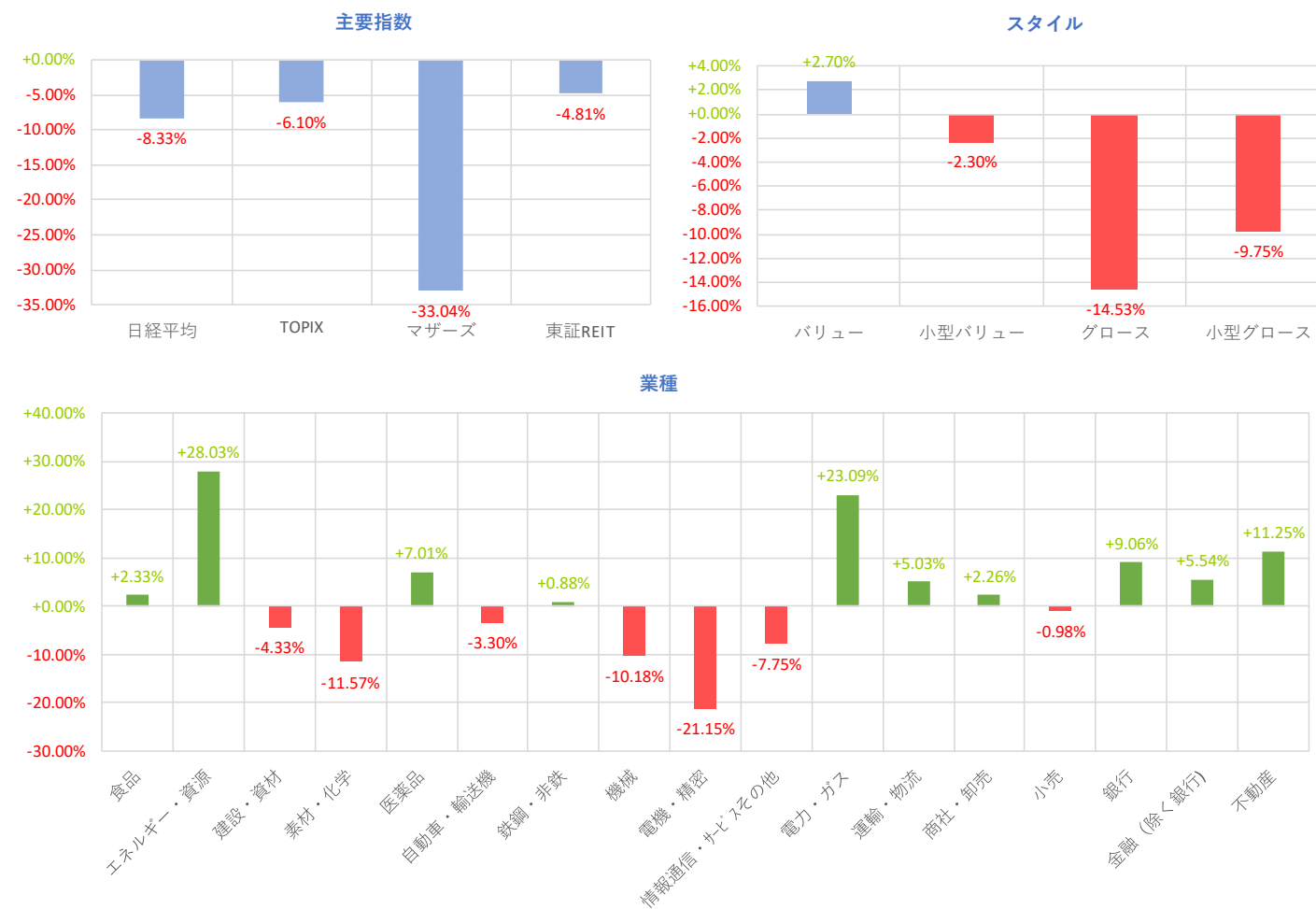
各アセットクラスの年初来騰落率



資産クラス	資産	指数	終値	年初来
株式・REIT	世界株	MSCIワールド	598.0703	-20.88%
	米国株	S&P500	3790.8291	-20.55%
	欧州株	STOXX600	407.9133	-16.43%
	日本株	TOPIX	1873.3391	-6.10%
	中国株	上海/深センCSI300	4518.4737	-8.54%
	新興国株	MSCI EM	1006.6993	-18.58%
	米国REIT	FTSE Nareit	21195.81	-20.20%
債券	米国債	BBG米国債指数	2271.46	-9.14%
	米国HY	BBG米HY債指数	2112.15	-14.19%
	CoCo債	BBG世界CoCo債指数	129.6885	-17.26%
	新興国債	BBG新興国債指数(現地通貨建)	136.0765	-8.97%
	バンクローン	S&P/LTSA レバレッジドローン指数	3164.55	-4.55%
為替 コモディティ等	米ドル円	米ドル円スポット	135.72	+17.94%
	原油	WTI原油先物	105.76	+46.54%
	ゴールド	ゴールド(USD)スポット	1807.27	-1.20%
	ビットコイン	ビットコイン(USD)スポット	18731.3	-59.57%



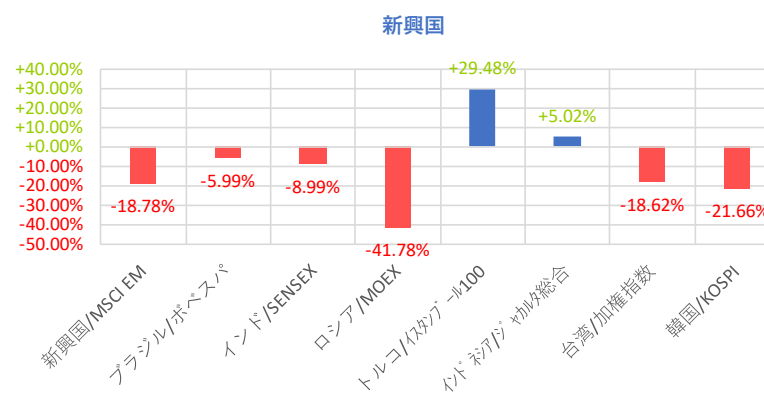
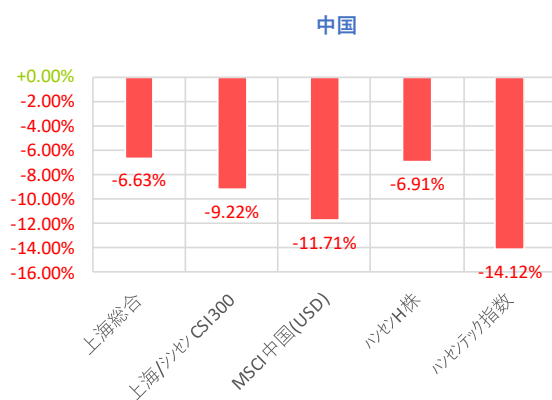
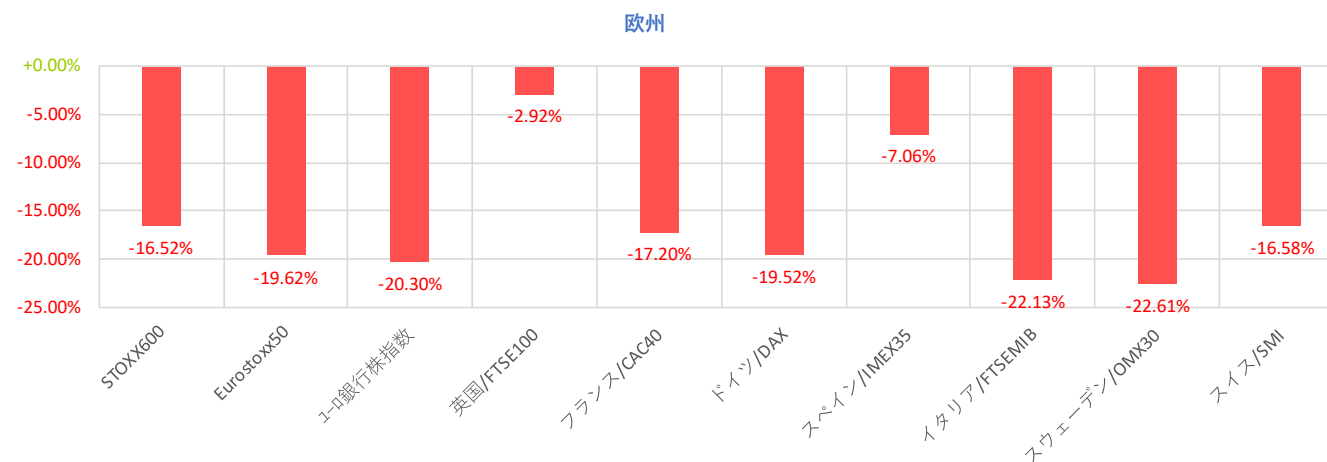
主要指数	終値	年初来	PER	配当利回	標準偏差
S&P500	3785.38	-20.58%	16.6倍	1.71%	22.2%
NYダウ	30775.43	-15.31%	16.2倍	2.22%	23.4%
ナスダック100	11503.72	-29.51%	20.7倍	0.95%	23.9%
SOX(半導体)指数	2556.251	-35.22%	13.9倍	1.64%	32.3%
スタイル(MSCI)	終値	年初来	PER	配当利回	標準偏差
大型バリュー	1539.08	-12.38%	13.5倍	2.72%	21.7%
小型バリュー	1888.33	-15.94%	12.0倍	2.70%	31.8%
大型グロース	3972.53	-30.03%	24.3倍	0.61%	25.0%
小型グロース	3131.35	-28.42%	23.1倍	0.70%	28.8%
業種	終値	年初来	PER	配当利回	標準偏差
素材	463.2	-18.69%	12.2倍	2.22%	26.5%
資本財・サービス	738.4	-17.49%	17.4倍	1.88%	26.9%
一般消費財・サービス	1,077.8	-33.09%	23.1倍	0.96%	26.9%
ヘルスケア	1,494.3	-9.10%	15.6倍	1.65%	20.8%
生活必需品	750.1	-6.78%	21.0倍	2.64%	18.5%
金融	523.4	-19.49%	12.2倍	2.30%	29.5%
情報技術	2,223.0	-27.25%	20.4倍	1.08%	25.1%
コミュニケーション・サービス	186.0	-30.45%	14.7倍	1.03%	22.3%
公益事業	356.5	-2.00%	20.4倍	3.05%	26.8%
エネルギー	546.2	+29.21%	7.9倍	3.56%	41.6%
不動産	255.8	-21.24%	35.1倍	3.20%	29.3%



主要指数	終値	年初来	PER	配当利回	標準偏差
日経平均	26393.04	-8.33%	14.8倍	2.29%	23.2%
TOPIX	1870.82	-6.10%	12.0倍	2.62%	20.8%
マザーズ	661.56	-33.04%	126.0倍	0.07%	34.7%
東証REIT	1966.9	-4.81%	#N/A	N/A	-
スタイル(MSCI)	終値	年初来	PER	配当利回	標準偏差
バリュー	2010.38	+2.70%	-	-	22.4%
小型バリュー	2706.96	-2.30%	-	-	23.1%
グロース	2478.65	-14.53%	-	-	20.7%
小型グロース	2495.13	-9.75%	-	-	23.5%
業種(TOPIX-17)	終値	年初来	PER	配当利回	標準偏差
食品	296.73	+2.33%	18.0倍	2.59%	16.9%
エネルギー・資源	145.86	+28.03%	5.4倍	4.51%	30.2%
建設・資材	237.05	-4.33%	9.9倍	3.69%	23.8%
素材・化学	254.26	-11.57%	12.7倍	2.57%	20.8%
医薬品	246.38	+7.01%	15.6倍	2.54%	23.8%
自動車・輸送機	247.88	-3.30%	9.8倍	2.98%	27.0%
鉄鋼・非鉄	189.26	+0.88%	6.7倍	4.51%	31.6%
機械	409.33	-10.18%	14.7倍	2.19%	25.7%
電機・精密	259.96	-21.15%	15.3倍	1.75%	25.0%
情報通信・サービスその他	277.73	-7.75%	17.8倍	2.20%	21.0%
電力・ガス	65.99	+23.09%	17.8倍	2.71%	19.8%
運輸・物流	165.08	+5.03%	7.4倍	3.05%	23.6%
商社・卸売	484.62	+2.26%	6.6倍	3.83%	22.7%
小売	222.33	-0.98%	19.6倍	1.61%	17.7%
銀行	102	+9.06%	7.9倍	4.67%	26.8%
金融(除く銀行)	153.09	+5.54%	9.8倍	3.96%	25.3%
不動産	320.79	+11.25%	12.2倍	2.10%	28.4%

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6月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年初来騰落率を示す。



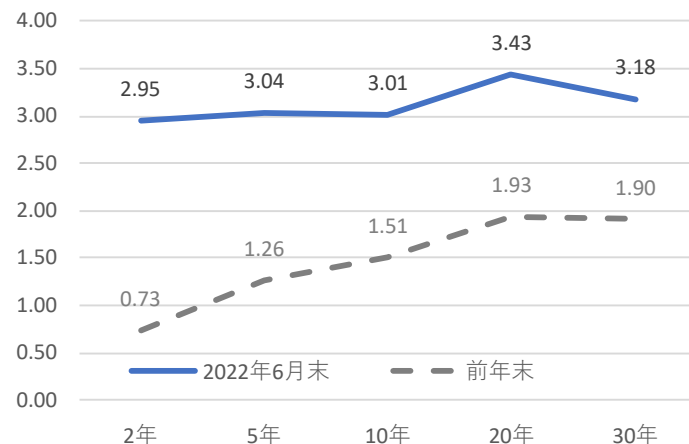
欧州	終値	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
STOXX600	407.2	-16.52%	11.9倍	3.69%	21.2%
Eurostoxx50	3454.86	-19.62%	11.0倍	3.76%	25.1%
ユーロ銀行株指数	80.05	-20.30%	6.9倍	6.99%	40.5%
英国/FTSE100	7169.28	-2.92%	9.9倍	4.37%	20.3%
フランス/CAC40	5922.86	-17.20%	10.4倍	3.57%	25.0%
ドイツ/DAX	12783.77	-19.52%	10.5倍	3.82%	25.4%
スペイン/IBEX35	8098.7	-7.06%	11.1倍	4.42%	25.6%
イタリア/FTSEMIB	21293.86	-22.13%	8.0倍	5.26%	27.3%
スウェーデン/OMX30	1872.682	-22.61%	14.3倍	3.95%	21.5%
スイス/SMI	10741.21	-16.58%	16.0倍	3.23%	17.8%
中国	終値	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
上海総合	3,398.6	-6.63%	11.7倍	2.69%	15.9%
上海/シネン CSI300	4,485.0	-9.22%	14.4倍	2.18%	18.5%
MSCI中国(USD)	74.4	-11.71%	12.8倍	2.23%	24.5%
ハンセン株	7,666.9	-6.91%	9.3倍	3.46%	22.6%
ハンセンテク指数	4,870.3	-14.12%	31.9倍	0.46%	34.9%
新興国	終値	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
新興国/MSCI EM	1000.67	-18.78%	11.4倍	3.30%	20.2%
ブラジル/ボベスバ	98541.95	-5.99%	6.0倍	9.89%	26.8%
インド/SENSEX	53018.94	-8.99%	19.0倍	1.56%	21.7%
ロシア/MOEX	2204.85	-41.78%	3.1倍	13.85%	29.0%
トルコ/ISTANBUL100	2405.36	+29.48%	3.9倍	5.29%	25.7%
インドネシア/ジャカルダ総合	6911.582	+5.02%	15.5倍	2.33%	19.0%
台湾/加権指数	14825.73	-18.62%	10.2倍	4.83%	18.4%
韓国/KOSPI	2332.64	-21.66%	9.6倍	2.28%	21.7%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

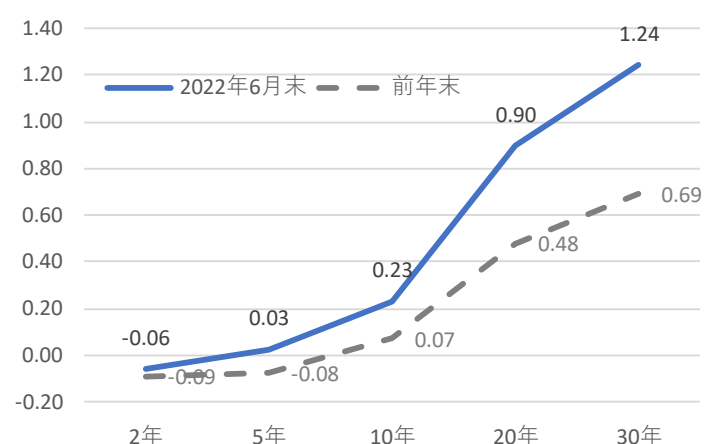
※終値、PER、配当利回、標準偏差は2022年6月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年初来騰落率を示す。

米国債・日本国債

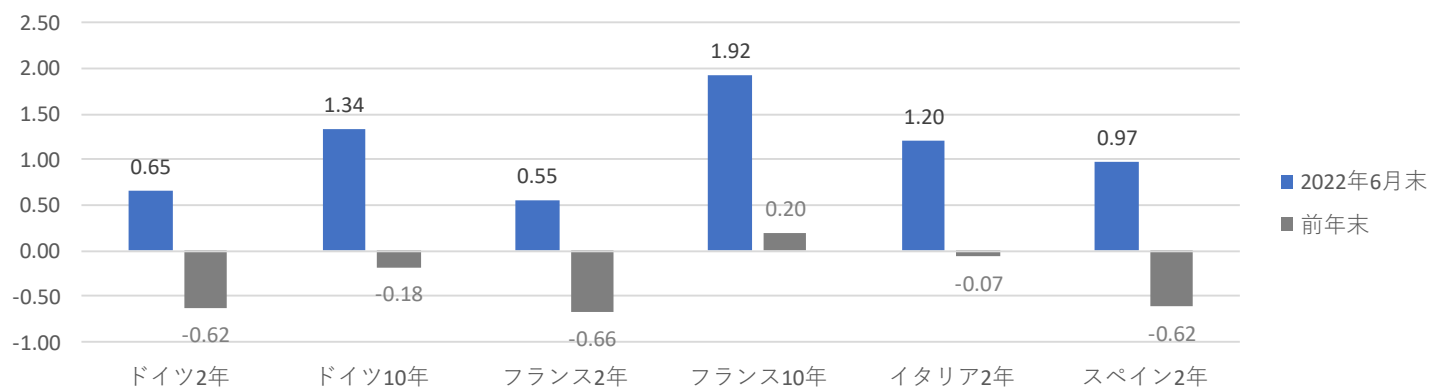
米国債金利(%)



日本国債金利(%)

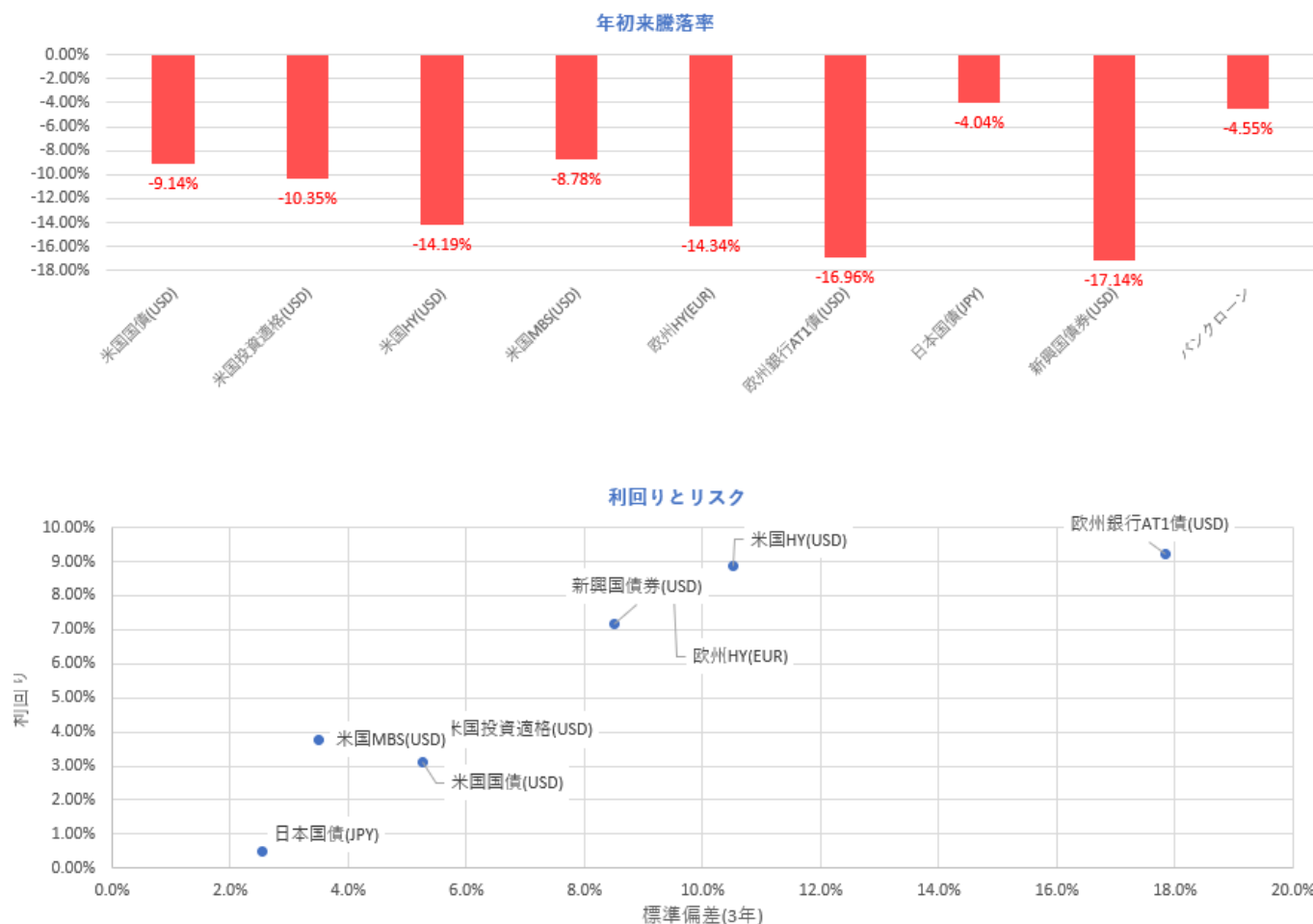


欧州国債金利(%)



米国債	終値(%)	年初来
2年	2.95	+222.1bp
5年	3.04	+177.5bp
10年	3.01	+150.3bp
20年	3.43	+150.1bp
30年	3.18	+128.0bp
日本国債	終値(%)	
2年	-0.06	+3.1bp
5年	0.03	+10.0bp
10年	0.23	+16.0bp
20年	0.90	+41.7bp
30年	1.24	+55.3bp
欧州国債	終値(%)	
ドイツ2年	0.65	+126.9bp
ドイツ10年	1.34	+151.3bp
フランス2年	0.55	+121.5bp
フランス10年	1.92	+171.9bp
イタリア2年	1.20	+126.5bp
スペイン2年	0.97	+158.5bp

債券市場

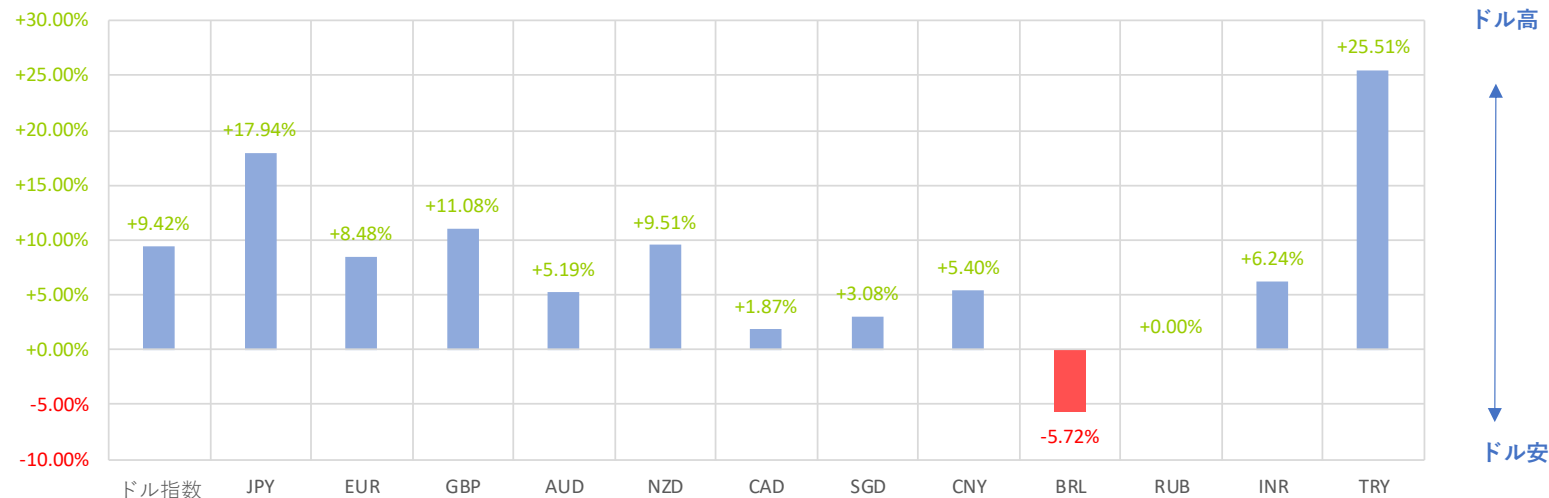


主要指数	終値	年初来	利回り	デュレーション	標準偏差
米国国債(USD)	2271.46	-9.14%	3.09%	6.5年	5.2%
米国投資適格(USD)	2111.4	-10.35%	3.72%	6.6年	5.1%
米国HY(USD)	2112.15	-14.19%	8.89%	4.8年	10.5%
米国MBS(USD)	2097.35	-8.78%	3.77%	6.2年	3.5%
欧州HY(EUR)	375.0715	-14.34%	8.08%	3.7年	9.5%
欧州銀行AT1債(USD)	130.023	-16.96%	9.24%	3.3年	17.8%
日本国債(JPY)	118.93	-4.04%	0.48%	12.0年	2.5%
新興国債券(USD)	1049.728	-17.14%	7.17%	6.5年	8.5%
バンクローン	3164.55	-4.55%	-	-	8.8%

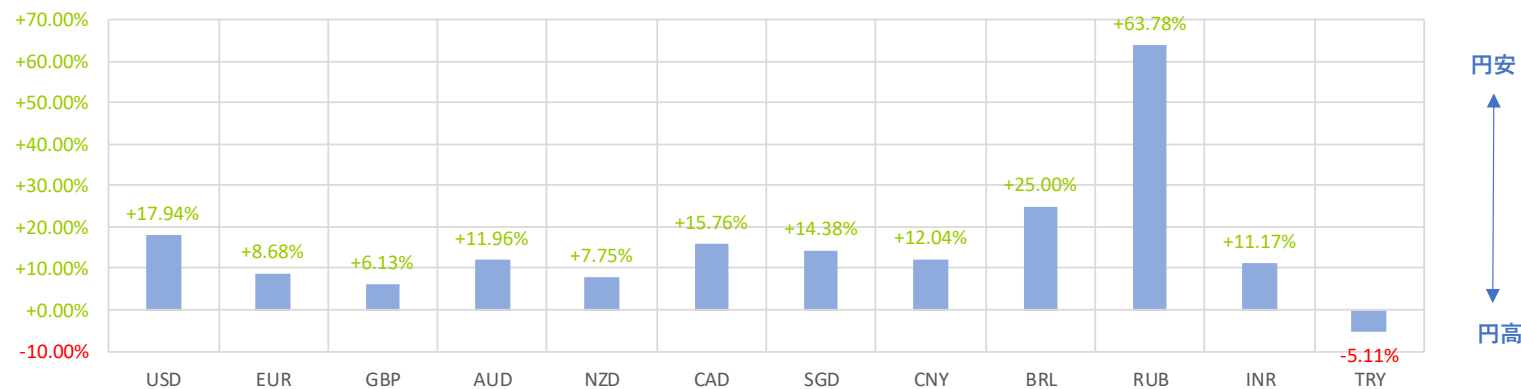
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※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レバレッジドローン指数。終値、利回、標準偏差は2022年6月末時点。標準偏差は過去3年。左上グラフは2022年初来騰落率を示す。

米ドル



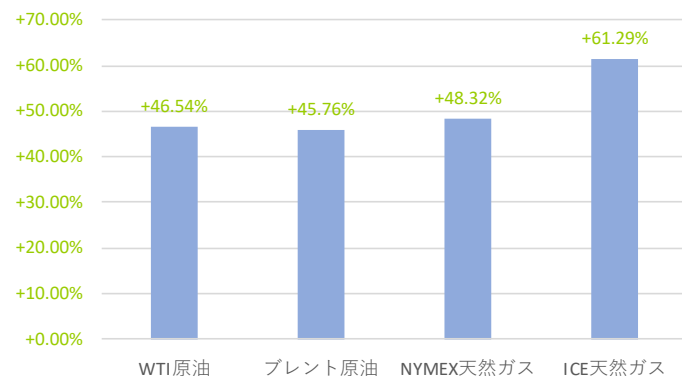
日本円



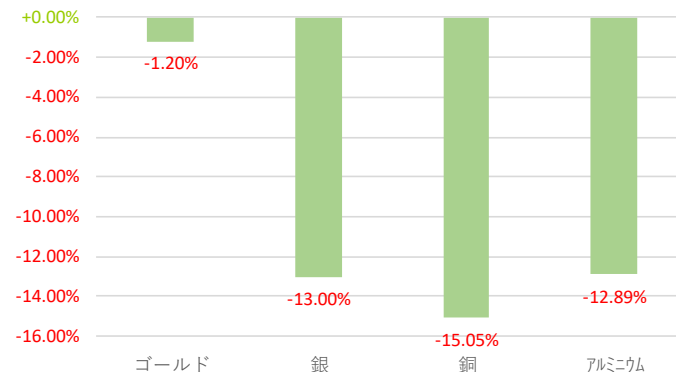
USD	終値	年初来	標準偏差
ドル指数	104.685	+9.42%	7.1%
JPY	135.72	+17.94%	7.0%
EUR	0.9539	+8.48%	7.8%
GBP	0.8211	+11.08%	10.1%
AUD	1.4483	+5.19%	12.0%
NZD	1.6013	+9.51%	11.3%
CAD	1.2873	+1.87%	7.0%
SGD	1.3905	+3.08%	4.6%
CNY	6.6993	+5.40%	4.0%
BRL	5.2568	-5.72%	17.6%
RUB	-	-	24.5%
INR	78.9725	+6.24%	4.8%
TRY	16.6985	+25.51%	34.8%

JPY	終値	年初来	標準偏差
USD	135.72	+17.94%	7.0%
EUR	142.26	+8.68%	7.7%
GBP	165.287	+6.13%	10.1%
AUD	93.695	+11.96%	12.1%
NZD	84.743	+7.75%	11.3%
CAD	105.43	+15.76%	9.1%
SGD	97.6433	+14.38%	6.7%
CNY	20.285	+12.04%	7.4%
BRL	25.8173	+25.00%	18.5%
RUB	2.5078	+63.78%	35.4%
INR	1.7214	+11.17%	8.8%
TRY	8.116	-5.11%	32.3%

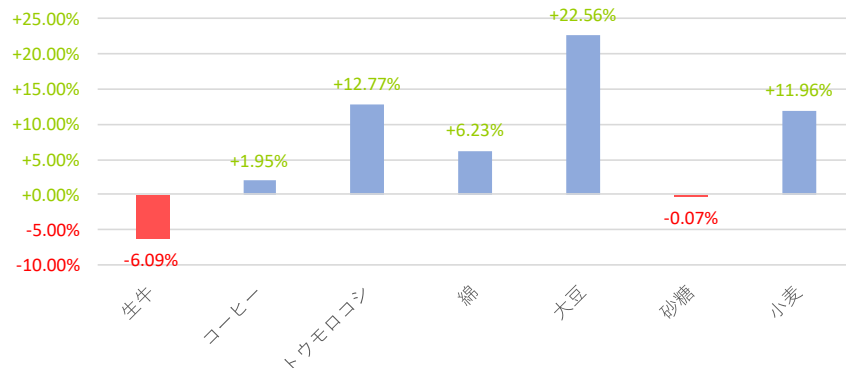
エネルギー



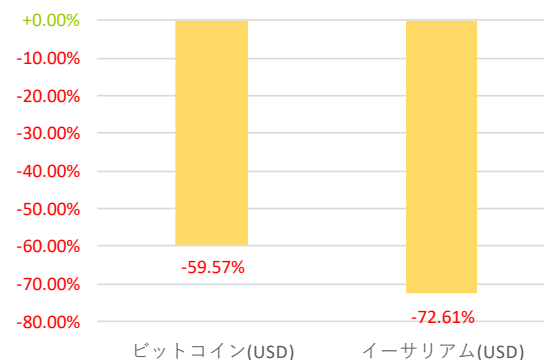
金属



農産物

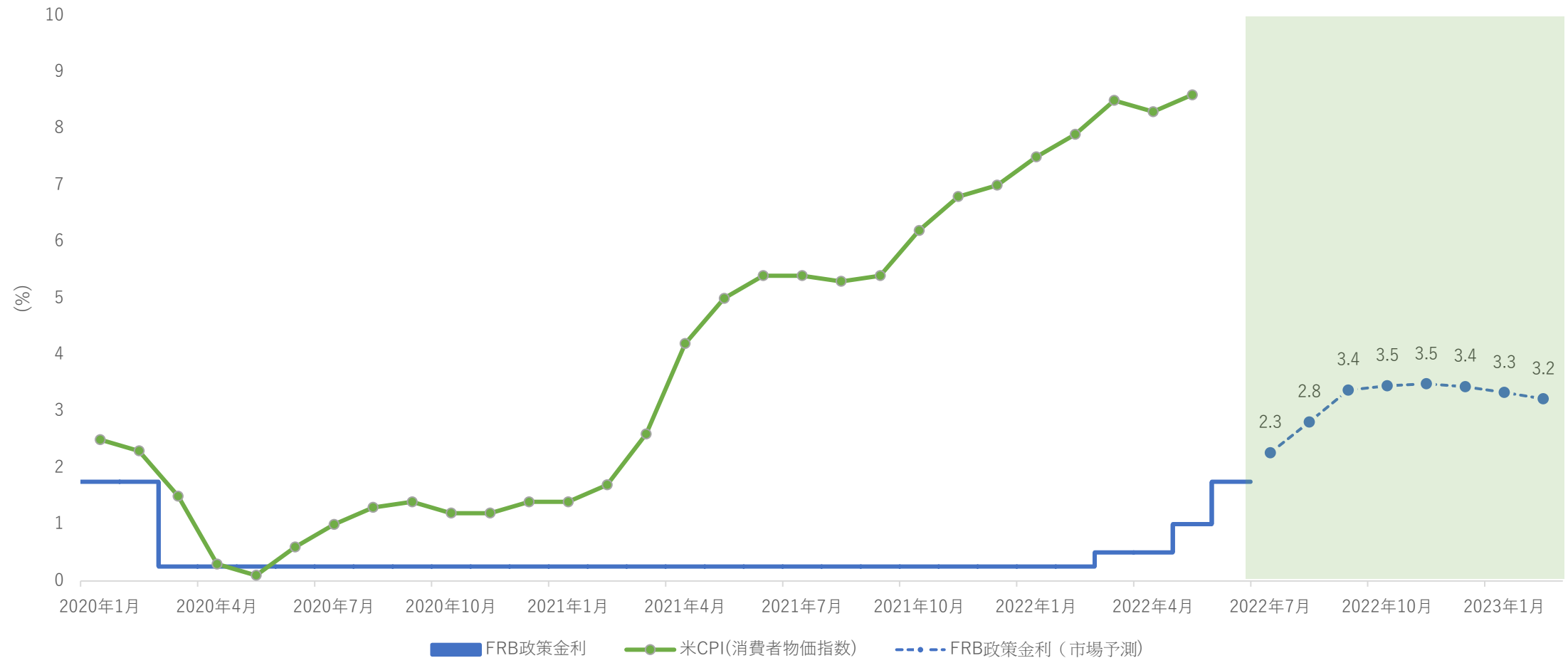


暗号資産



エネルギー	終値	年初来	標準偏差
WTI原油	105.76	+46.54%	19.4%
ブレント原油	109.03	+45.76%	26.3%
NYMEX天然ガス	5.424	+48.32%	31.6%
ICE天然ガス	248.3	+61.29%	71.6%
金属	終値	年初来	標準偏差
ゴールド	1807.27	-1.20%	15.8%
銀	20.279	-13.00%	32.8%
銅	8258	-15.05%	21.5%
アルミニウム	2445.5	-12.89%	22.3%
農産物	終値	年初来	標準偏差
生牛	112.9693	-6.09%	18.4%
コーヒー	29.9742	+1.95%	31.5%
トウモロコシ	27.3189	+12.77%	29.0%
綿	75.7599	+6.23%	25.8%
大豆	650.797	+22.56%	21.2%
砂糖	200.4841	-0.07%	25.7%
小麦	19.8638	+11.96%	34.8%
暗号資産	終値	年初来	標準偏差
ビットコイン(USD)	18,731.3	-59.57%	73.4%
イーサリアム(USD)	1,010.5	-72.61%	94.3%

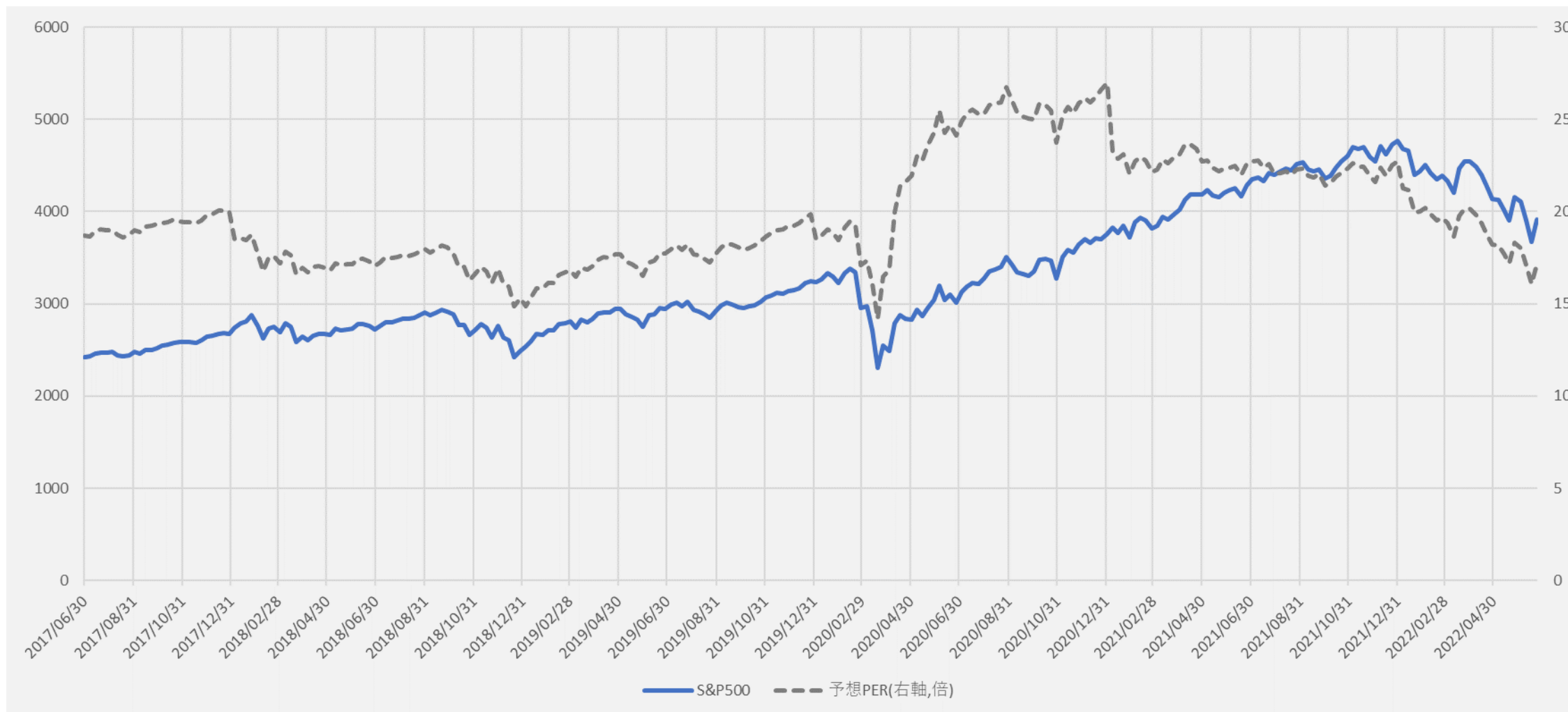
米国政策金利とCPI(2020年以降)



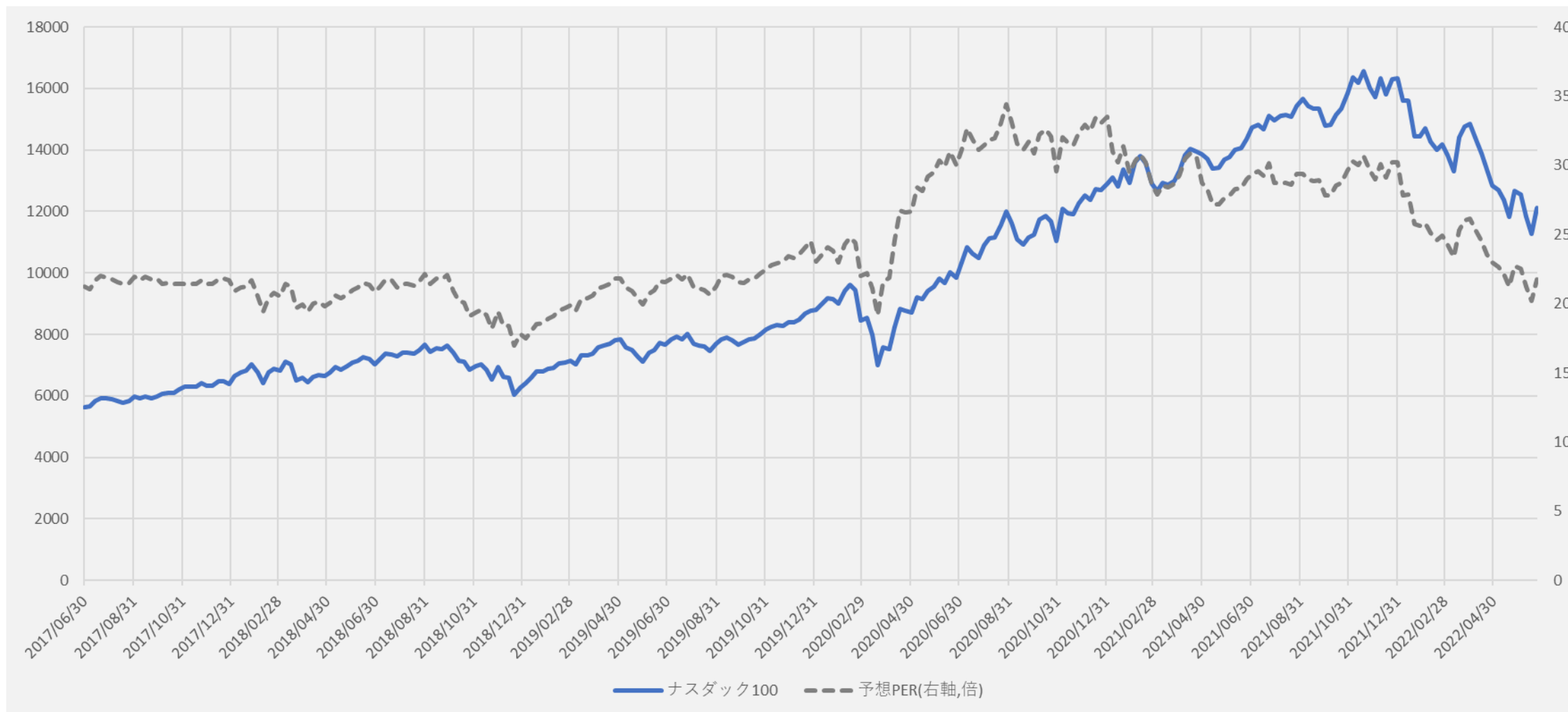
2022年：主要カレンダー

	政治・経済	その他
1月	・ イタリア大統領選（マッタレッラ大統領が再選）	
2月	・ ロシアがウクライナ侵攻を開始	・ 北京冬季五輪（日本、過去最多18のメダル）
3月	・ FRBが利上げを開始(25bp)	・ SMBC日興証券副社長を逮捕
4月	・ 東証市場再編 ・ フランス大統領選(マクロン大統領が再選) ・ 米ドル円20年振り131円台	・ 成人年齢引き下げ（20歳→18歳）
5月	・ FRBが50bpの利上げ。翌月からのQT(金融引締め)開始決定。 ・ EU首脳会議でロシア産石油金融で合意	・ 知床観光船沈没事故
6月	・ FRBが75bpの利上げ ・ スイス中銀が予想外の利上げ	
7月	・ 参院選選挙(自民党大勝)	・ 安倍元首相が殺害
8月	・ ジャクソンホール会議	
9月		
10月	・ 中国共産党大会 習近平の3期続投がコンセンサス。 ・ ブラジル大統領選挙 ・ G20首脳会議(インドネシア)	
11月	・ COP27(8日～18日、エジプト) ・ 米中間選挙(8日)	カタールW杯（21日～12月18日）
12月		

S&P500と予想PER推移(過去5年)



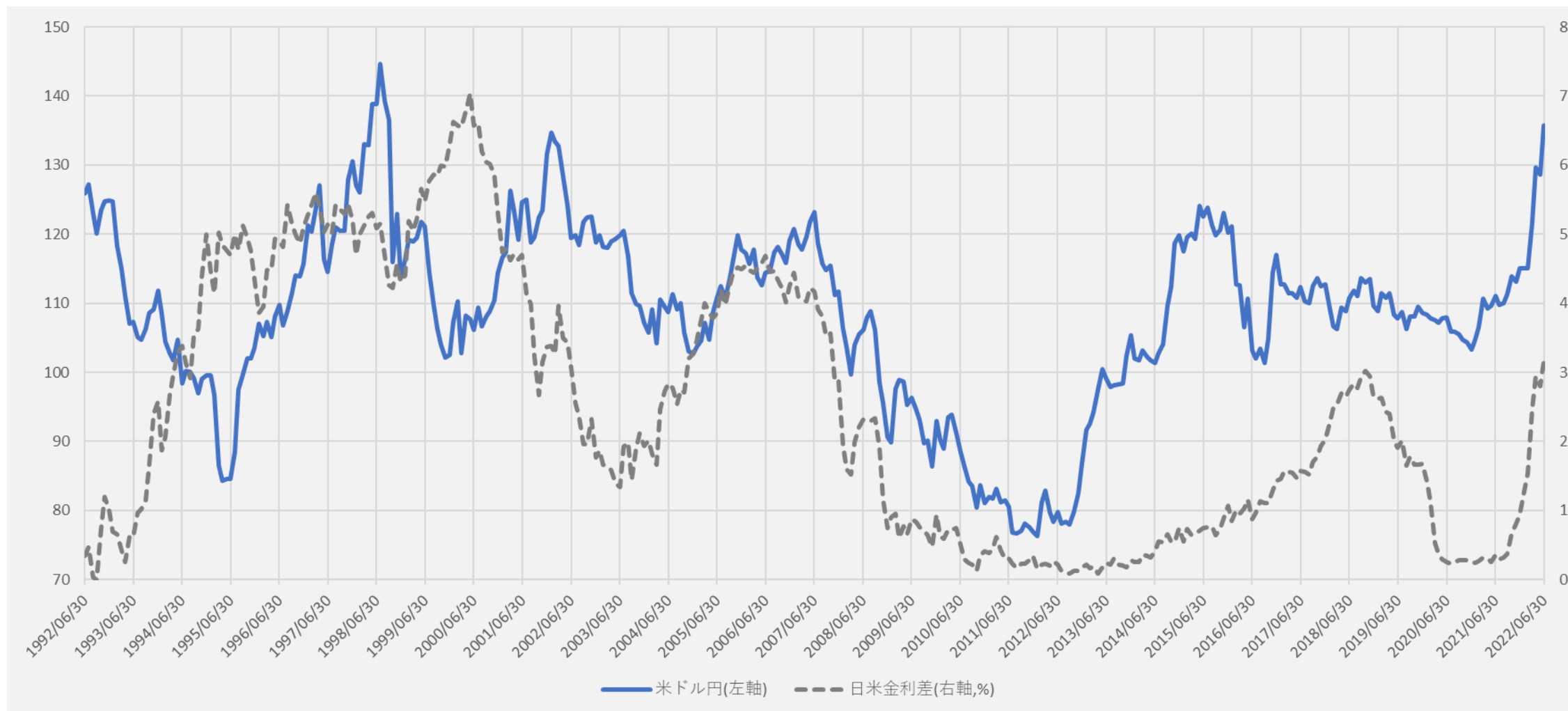
ナスダック100と予想PER推移(過去5年)



日経平均株価と予想PER推移(過去5年)



米ドル円と日米金利差(過去30年)



出所：Bloomberg, 日米金利差は、米ドル2年スワップ金利と円2年スワップ金利の差

【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

ディスクレーム

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