

Your Private Bank



CGP Partners, Inc.

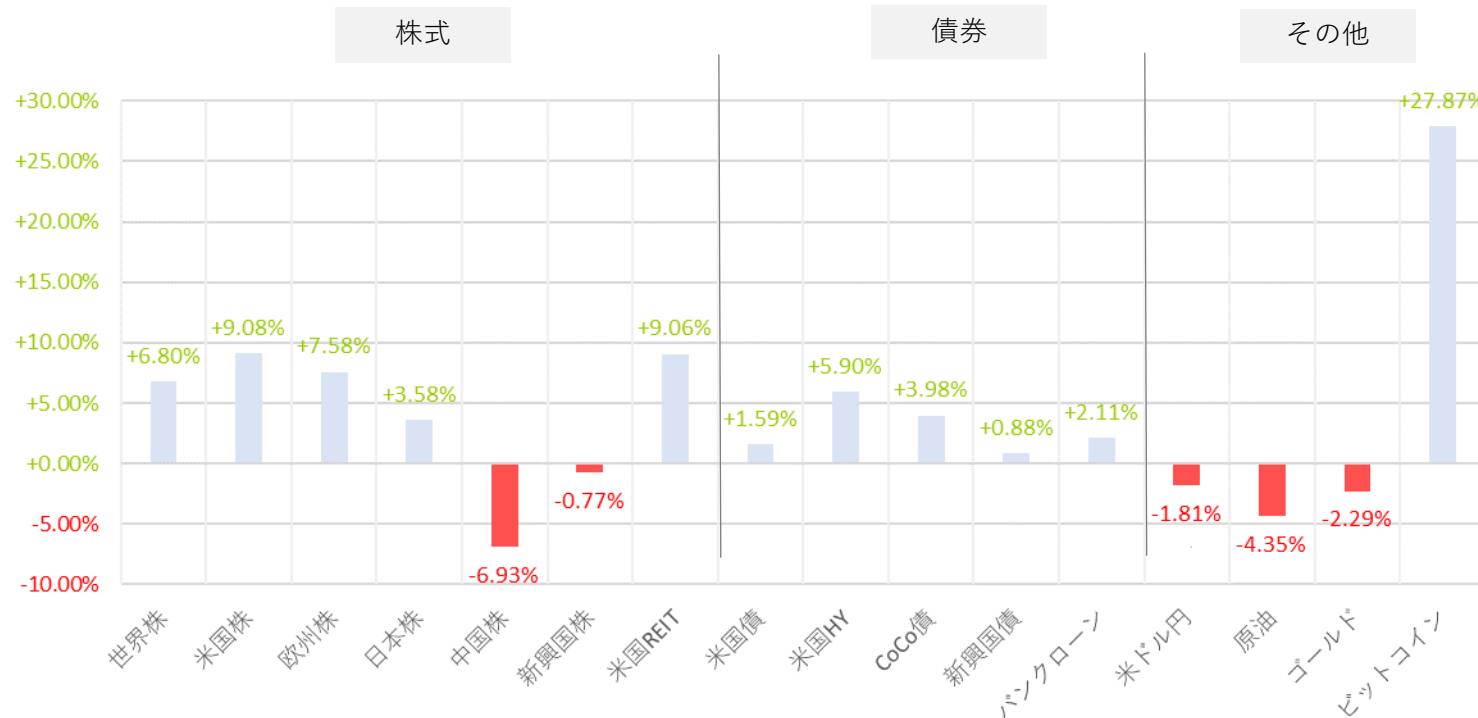
2022年7月のマーケット振り返り

Aug 3, 2022

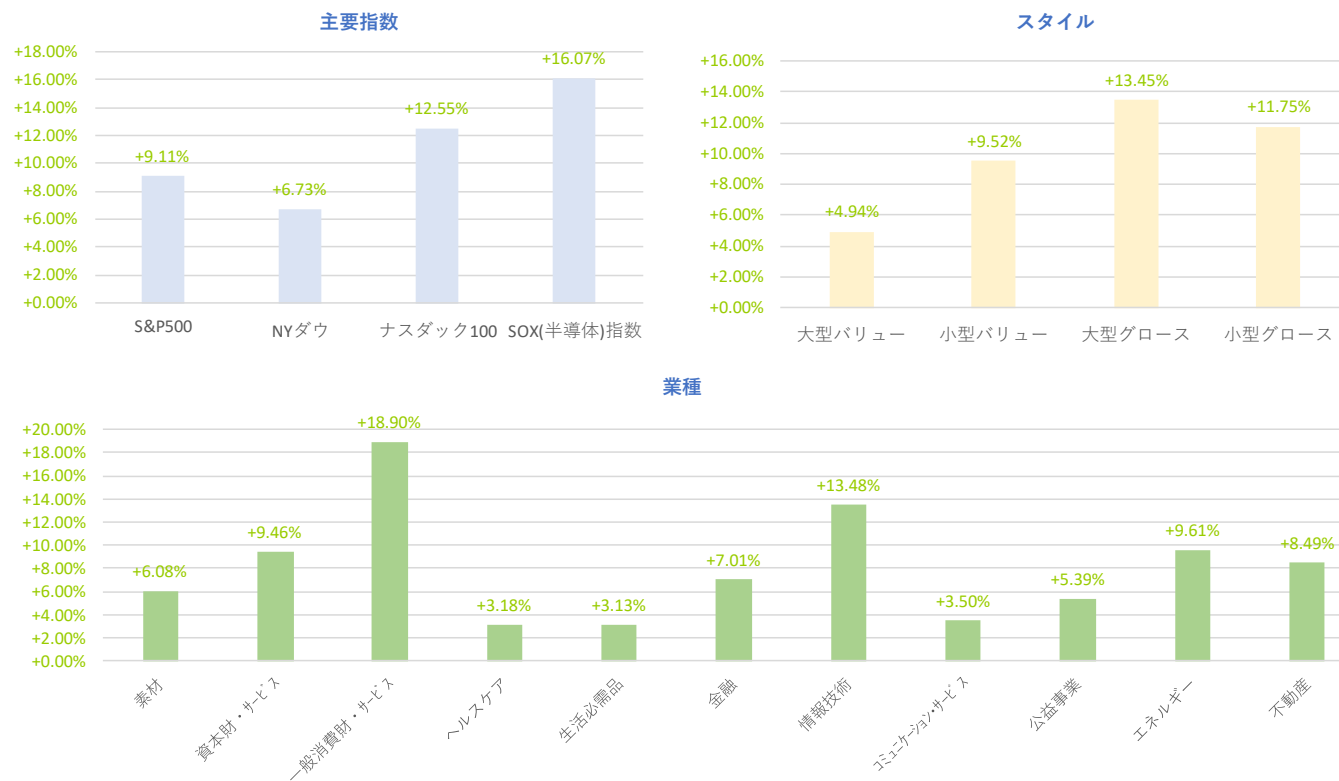
先月の各資産クラス

巻き戻しの月となった。13日に発表された米消費者物価指数は、前年比+9.1%とインフレペースが一段と加速。27日にはFOMCで政策金利を再び75bp利上げを行うなど、インフレへの警戒感は継続。しかし、マーケットは更に先を見据え、各経済指標で景気減速の兆候が見え始めていることを手掛かりに、米金利は急低下した。株式市場はそれを素直に好感し、グロース株を中心に株高に。一方で米ドル円は一時140円に迫る円安も、月中盤以降、米金利の低下と共に円高方向へと進んだ。

各アセットクラスの月間騰落率

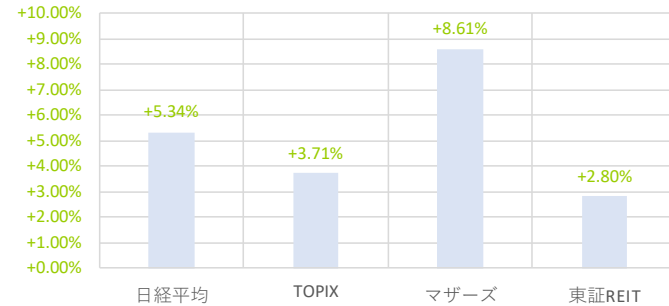


資産クラス	資産	指数	終値	前月比	年初来
株式・REIT	世界株	MSCIワールド	638.7616	+6.80%	-15.49%
	米国株	S&P500	4135.1081	+9.08%	-13.33%
	欧州株	STOXX600	438.8231	+7.58%	-10.10%
	日本株	TOPIX	1940.443	+3.58%	-2.74%
	中国株	上海/深センCSI300	4205.4698	-6.93%	-14.88%
	新興国株	MSCI EM	999.2982	-0.77%	-19.17%
	米国REIT	FTSE Nareit	23115.61	+9.06%	-12.97%
債券	米国債	BBG米国債指数	2307.67	+1.59%	-7.69%
	米国HY	BBG米HY債指数	2236.84	+5.90%	-9.12%
	CoCo債	BBG世界CoCo債指数	134.8479	+3.98%	-13.96%
	新興国債	BBG新興国債指数(現地通貨建)	137.2776	+0.88%	-8.17%
	バンクローン	S&P/LTSA レバレッジド ローン指数	3231.33	+2.11%	-2.54%
為替 コモディティ等	米ドル円	米ドル円スポット	133.27	-1.81%	+15.81%
	原油	WTI原油先物	98.62	-4.35%	+37.81%
	ゴールド	ゴールド(USD)スポット	1765.94	-2.29%	-3.46%
	ビットコイン	ビットコイン(USD)スポット	23951.94	+27.87%	-48.31%

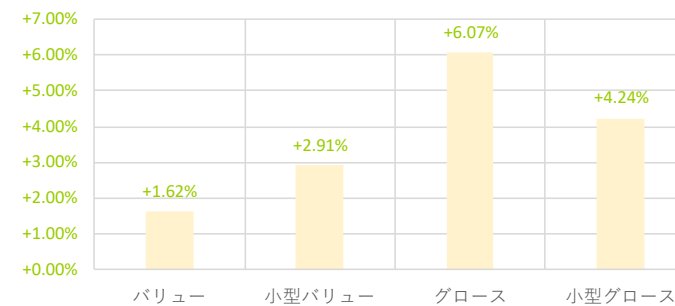


主要指数	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
S&P500	4130.29	+9.11%	-13.34%	18.2倍	1.57%	22.3%
NYダウ	32845.13	+6.73%	-9.61%	17.5倍	2.10%	23.4%
ナスダック100	12947.97	+12.55%	-20.66%	23.6倍	0.85%	24.0%
SOX(半導体)指数	2967.136	+16.07%	-24.81%	16.4倍	1.42%	32.4%
スタイル(MSCI)	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
大型バリュー	1615.18	+4.94%	-8.05%	14.2倍	2.59%	21.7%
小型バリュー	2068.07	+9.52%	-7.94%	12.9倍	2.59%	32.0%
大型グロース	4507	+13.45%	-20.61%	27.9倍	0.55%	25.1%
小型グロース	3499.26	+11.75%	-20.01%	25.7倍	0.62%	29.0%
業種	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
素材	491.3	+6.08%	-13.75%	13.2倍	2.10%	26.6%
資本財・サービス	808.3	+9.46%	-9.69%	19.3倍	1.72%	27.2%
一般消費財・サービス	1,281.5	+18.90%	-20.44%	28.2倍	0.82%	27.3%
ヘルスケア	1,541.9	+3.18%	-6.21%	16.2倍	1.59%	20.7%
生活必需品	773.5	+3.13%	-3.87%	21.5倍	2.58%	18.5%
金融	560.0	+7.01%	-13.85%	13.4倍	2.15%	29.6%
情報技術	2,522.6	+13.48%	-17.44%	23.0倍	0.96%	25.3%
コミュニケーション・サービス	192.6	+3.50%	-28.01%	16.0倍	0.98%	22.3%
公益事業	375.7	+5.39%	+3.28%	21.2倍	2.89%	27.0%
エネルギー	598.7	+9.61%	+41.63%	8.0倍	3.22%	41.9%
不動産	277.5	+8.49%	-14.55%	37.4倍	2.96%	29.4%

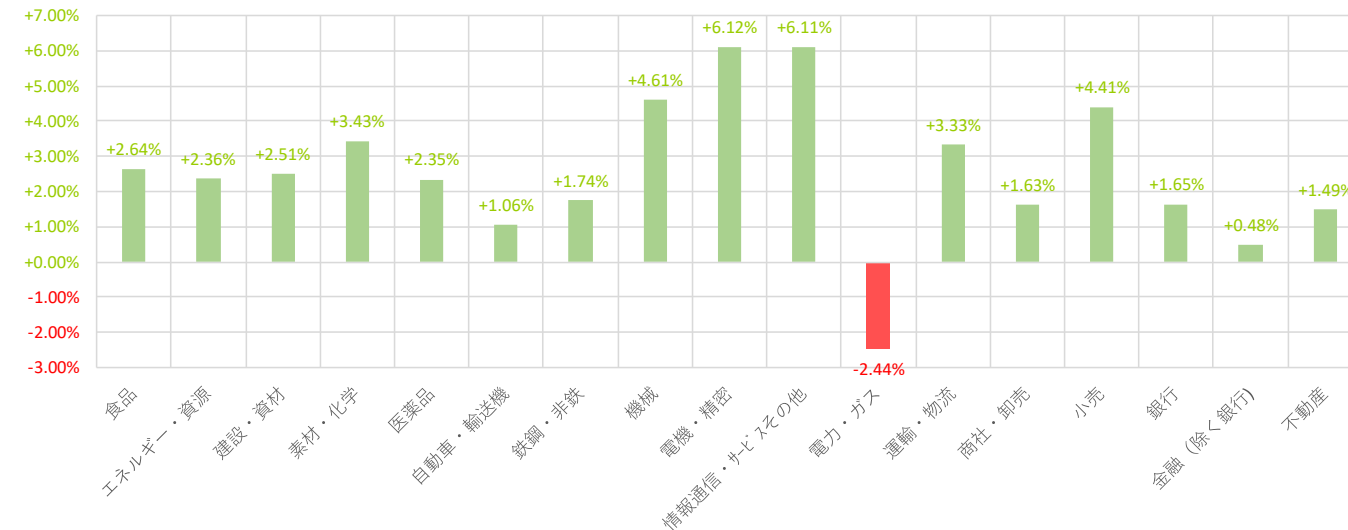
主要指数



スタイル



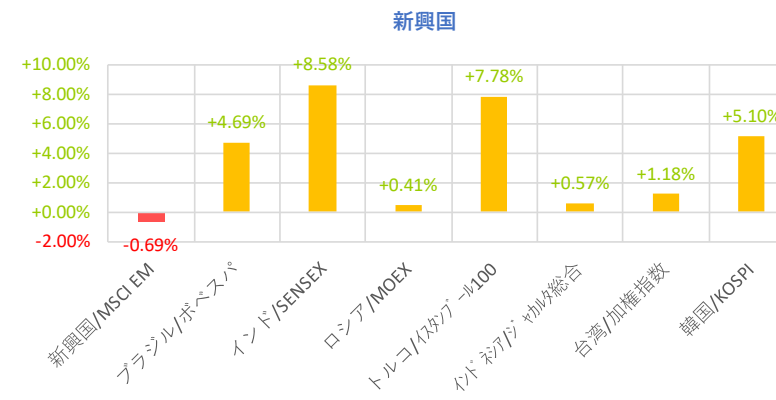
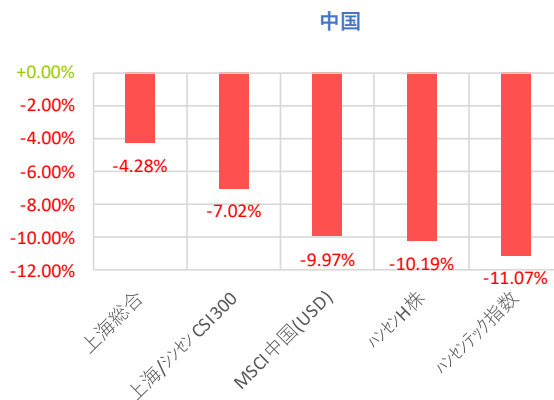
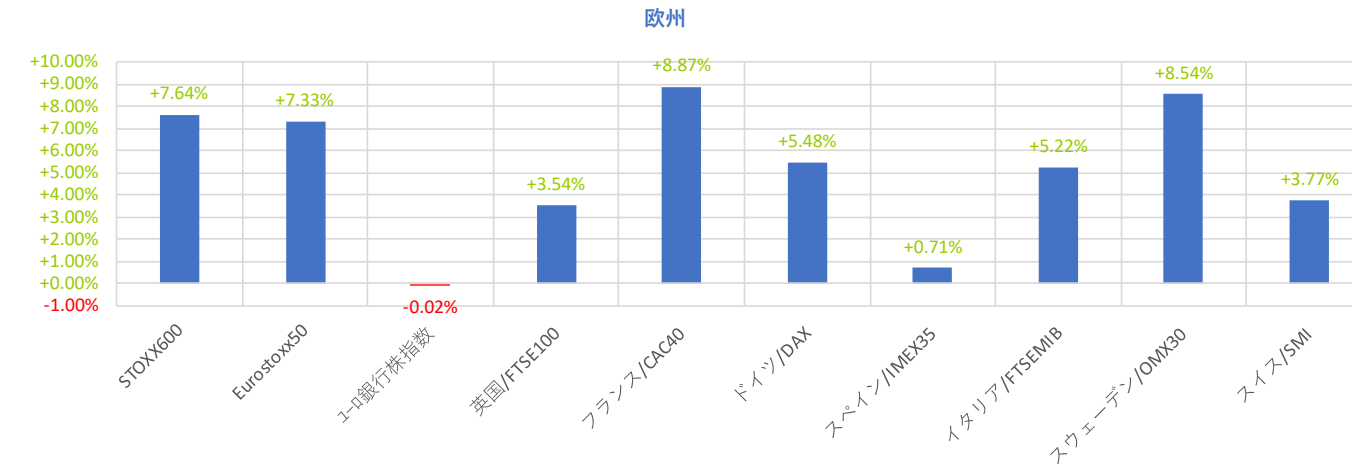
業種



主要指数	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差	
日経平均	27801.64	+5.34%	-3.44%	15.5倍	2.18%	23.3%	
TOPIX	1940.31	+3.71%	-2.61%	12.4倍	2.54%	20.9%	
マザーズ	718.55	+8.61%	-27.27%	179.0倍	0.08%	34.7%	
東証REIT	2021.99	+2.80%	-2.15%	#N/A	N/A	-	32.9%
スタイル(MSCI)	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差	
バリュー	2042.96	+1.62%	+4.37%	-	-	-	22.5%
小型バリュー	2785.81	+2.91%	+0.55%	-	-	-	23.1%
グロース	2629.09	+6.07%	-9.35%	-	-	-	20.8%
小型グロース	2600.85	+4.24%	-5.93%	-	-	-	23.6%
業種(TOPIX-17)	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差	
食品	304.55	+2.64%	+5.02%	18.1倍	2.56%	16.8%	
エネルギー・資源	149.3	+2.36%	+31.05%	5.4倍	4.42%	30.2%	
建設・資材	243	+2.51%	-1.93%	10.2倍	3.62%	23.9%	
素材・化学	262.98	+3.43%	-8.54%	13.0倍	2.52%	20.9%	
医薬品	252.16	+2.35%	+9.52%	15.9倍	2.50%	23.9%	
自動車・輸送機	250.5	+1.06%	-2.28%	9.8倍	3.01%	27.1%	
鉄鋼・非鉄	192.56	+1.74%	+2.64%	7.0倍	4.32%	31.6%	
機械	428.21	+4.61%	-6.04%	15.4倍	2.10%	25.9%	
電機・精密	275.86	+6.12%	-16.33%	16.2倍	1.67%	25.2%	
情報通信・サービスその他	294.69	+6.11%	-2.12%	19.1倍	2.06%	21.1%	
電力・ガス	64.38	-2.44%	+20.09%	26.7倍	2.75%	20.0%	
運輸・物流	170.58	+3.33%	+8.53%	7.5倍	3.00%	23.7%	
商社・卸売	492.5	+1.63%	+3.92%	6.8倍	3.78%	22.8%	
小売	232.13	+4.41%	+3.38%	20.4倍	1.50%	17.8%	
銀行	103.68	+1.65%	+10.85%	8.0倍	4.57%	26.8%	
金融（除く銀行）	153.82	+0.48%	+6.04%	9.9倍	3.94%	25.4%	
不動産	325.58	+1.49%	+12.92%	12.6倍	2.03%	28.4%	

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

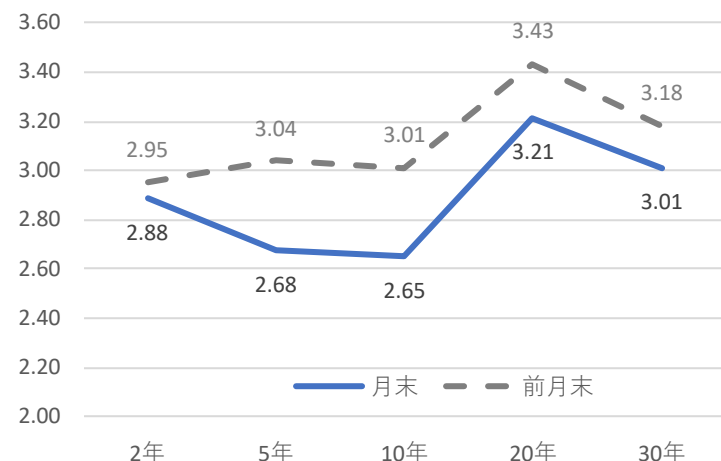
※スタイルはMSCI各指数。業種はTOPIX-17各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2022年7月末時点。標準偏差は過去3年。左グラフは2022年7月の月間騰落率を示す。



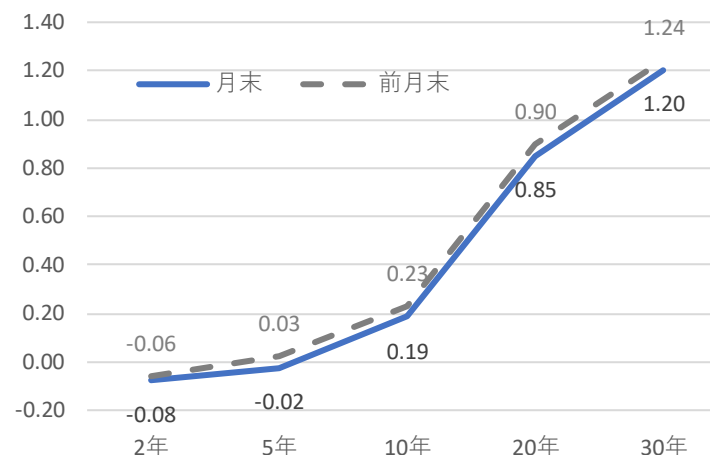
欧州	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
STOXX600	438.29	+7.64%	-10.15%	12.4倍	3.46%	21.3%
Eurostoxx50	3708.1	+7.33%	-13.73%	11.6倍	3.52%	25.2%
1-0銀行株指数	80.03	-0.02%	-20.32%	6.7倍	7.03%	40.8%
英国/FTSE100	7423.43	+3.54%	+0.53%	9.8倍	4.07%	20.3%
フランス/CAC40	6448.5	+8.87%	-9.85%	10.8倍	3.32%	25.1%
ドイツ/DAX	13484.05	+5.48%	-15.11%	11.2倍	3.63%	25.5%
スペイン/IMEX35	8156.2	+0.71%	-6.40%	11.1倍	4.34%	25.7%
イタリア/FTSEMIB	22405.48	+5.22%	-18.07%	8.1倍	5.03%	27.4%
スウェーデン/OMX30	2032.527	+8.54%	-16.00%	16.5倍	3.63%	21.7%
スイス/SMI	11145.91	+3.77%	-13.43%	17.0倍	3.10%	17.8%
中国	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
上海総合	3,253.2	-4.28%	-10.62%	11.1倍	2.82%	16.0%
上海/シテン CSI300	4,170.1	-7.02%	-15.59%	13.4倍	2.36%	18.6%
MSCI中国(USD)	67.0	-9.97%	-20.51%	11.8倍	2.46%	24.8%
ハンセン株	6,885.5	-10.19%	-16.40%	8.8倍	3.72%	22.9%
ハンセンテック指数	4,331.2	-11.07%	-23.63%	29.2倍	0.51%	35.3%
新興国	終値	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
新興国/MSCI EM	993.78	-0.69%	-19.34%	11.4倍	3.41%	20.2%
ブラジル/ボベスパ	103164.69	+4.69%	-1.58%	6.0倍	9.38%	26.9%
インド/SENSEX	57570.25	+8.58%	-1.17%	21.1倍	1.42%	21.8%
ロシア/MOEX	2213.81	+0.41%	-41.55%	2.9倍	13.01%	29.2%
トルコ/イスタンブール100	2592.38	+7.78%	+39.55%	3.8倍	5.08%	25.8%
インドネシア/ジャカルタ総合	6951.123	+0.57%	+5.62%	16.2倍	2.43%	19.1%
台湾/加権指数	15000.07	+1.18%	-17.67%	10.3倍	4.85%	18.4%
韓国/KOSPI	2451.5	+5.10%	-17.67%	9.8倍	2.15%	21.8%

米国債・日本国債

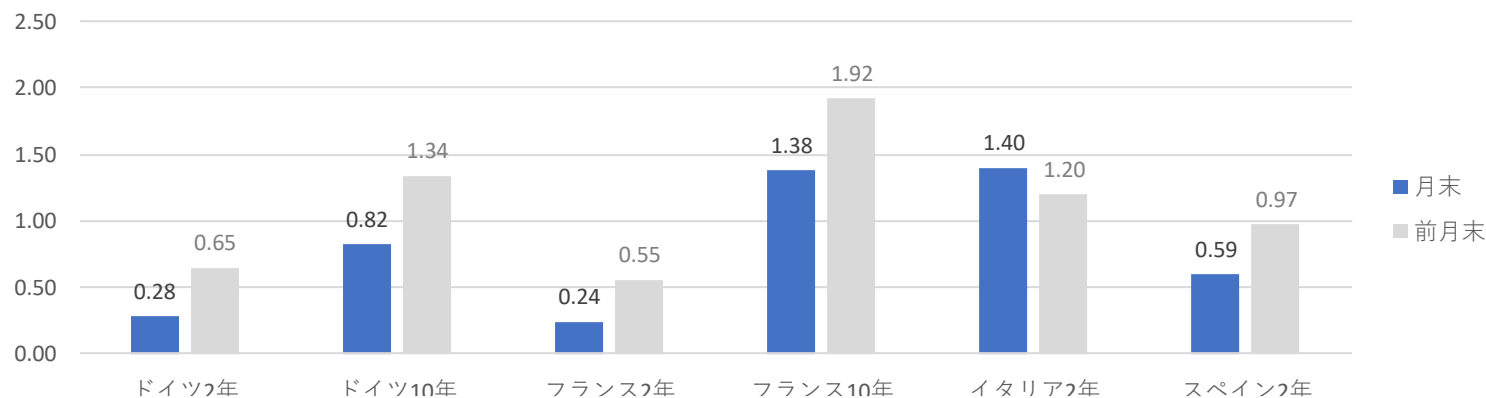
米国債金利(%)



日本国債金利(%)

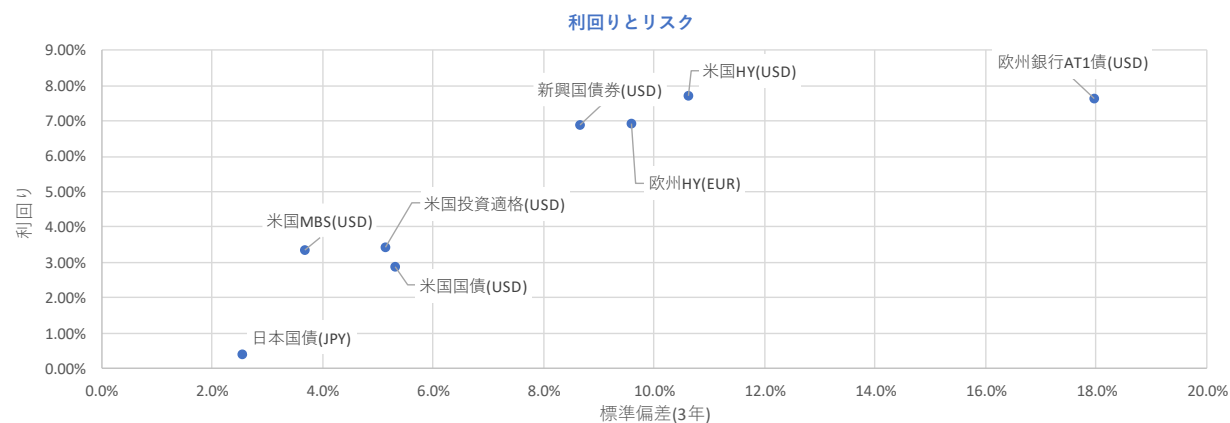
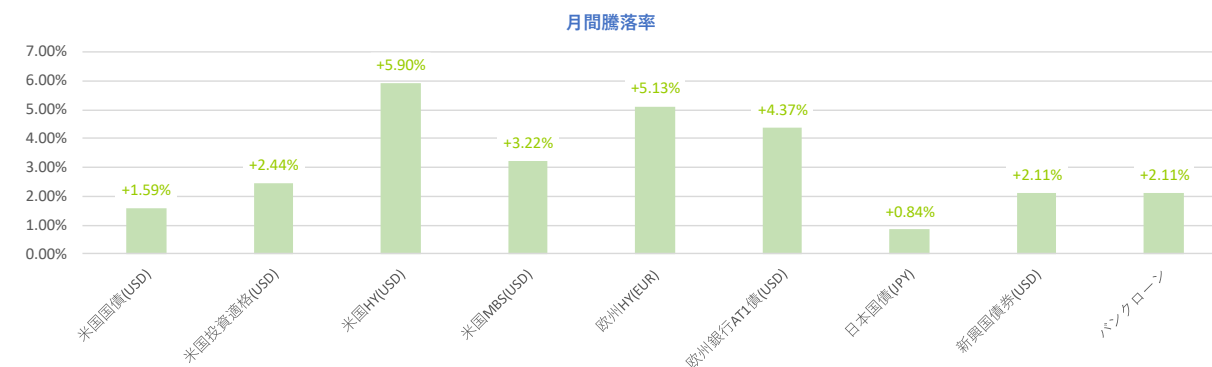


欧州国債金利(%)



米国債	終値(%)	前月比	年初来
2年	2.88	-6.9bp	+215.2bp
5年	2.68	-36.2bp	+141.3bp
10年	2.65	-36.4bp	+113.9bp
20年	3.21	-22.0bp	+128.1bp
30年	3.01	-17.3bp	+110.7bp
日本国債	終値(%)	前月比	
2年	-0.08	-1.9bp	+1.2bp
5年	-0.02	-4.8bp	+5.2bp
10年	0.19	-4.6bp	+11.4bp
20年	0.85	-4.5bp	+37.2bp
30年	1.20	-3.9bp	+51.4bp
欧州国債	終値(%)	前月比	
ドイツ2年	0.28	-36.8bp	+90.1bp
ドイツ10年	0.82	-51.9bp	+99.4bp
フランス2年	0.24	-31.7bp	+89.8bp
フランス10年	1.38	-53.8bp	+118.1bp
イタリア2年	1.40	+20.1bp	+146.6bp
スペイン2年	0.59	-37.9bp	+120.6bp

債券市場



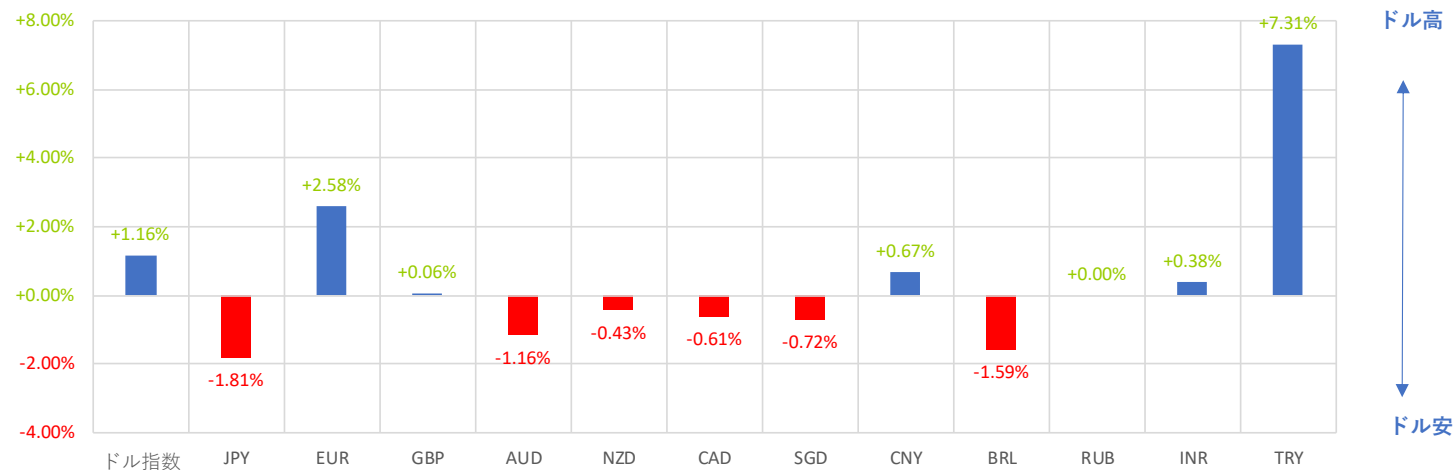
主要指数	終値	前月比	年初来	利回り	デュレーション	標準偏差
米国国債(USD)	2307.67	+1.59%	-7.69%	2.89%	6.5年	5.3%
米国投資適格(USD)	2162.99	+2.44%	-8.16%	3.42%	6.6年	5.1%
米国HY(USD)	2236.84	+5.90%	-9.12%	7.73%	4.7年	10.6%
米国MBS(USD)	2164.78	+3.22%	-5.85%	3.35%	6.1年	3.7%
欧州HY(EUR)	394.2993	+5.13%	-9.95%	6.92%	3.7年	9.6%
欧州銀行AT1債(USD)	135.7045	+4.37%	-13.33%	7.64%	3.3年	18.0%
日本国債(JPY)	119.93	+0.84%	-3.24%	0.41%	11.9年	2.5%
新興国債券(USD)	1071.828	+2.11%	-15.39%	6.90%	6.6年	8.6%
バンクローン	3231.33	+2.11%	-2.54%	-	-	8.9%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

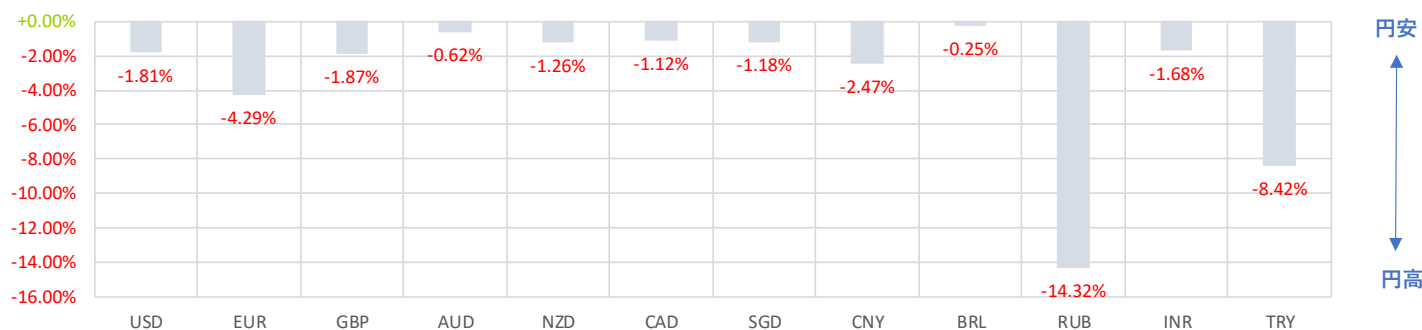
※米国国債、米国債券総合、米国HY、米国MBS、欧州HY、欧州銀行AT1債、日本国債、新興国債券は各ブルームバーグ債券指数、バンクローンはS&P/LTSA USレパレージドローン指数。終値、利回、標準偏差は2022年7月末時点。標準偏差は過去3年。左上グラフは2022年7月の月間騰落率を示す。

為替市場

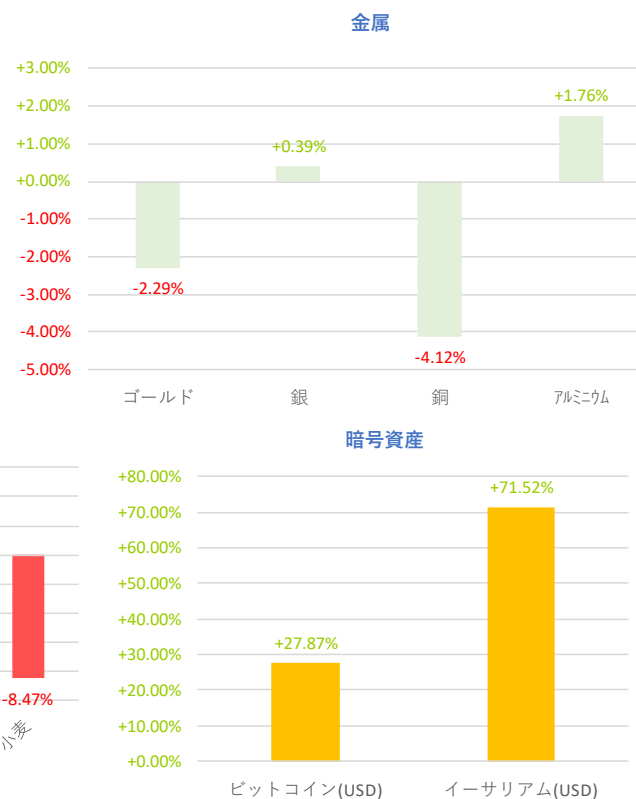
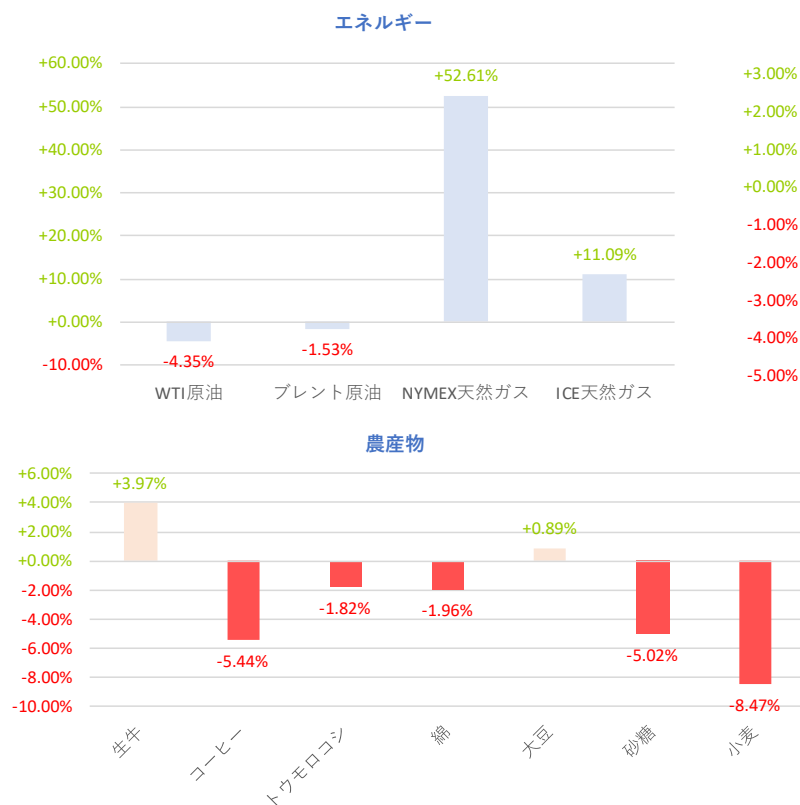
米ドル



日本円



USD	終値	前月比	年初末	標準偏差
ドル指数	105.903	+1.16%	+10.70%	7.1%
JPY	133.27	-1.81%	+15.81%	7.2%
EUR	0.9785	+2.58%	+11.28%	7.8%
GBP	0.8216	+0.06%	+11.15%	10.2%
AUD	1.4315	-1.16%	+3.97%	12.0%
NZD	1.5944	-0.43%	+9.04%	11.3%
CAD	1.2795	-0.61%	+1.25%	6.9%
SGD	1.3805	-0.72%	+2.34%	4.6%
CNY	6.7445	+0.67%	+6.11%	4.0%
BRL	5.1733	-1.59%	-7.22%	17.9%
RUB	-	-	-	24.5%
INR	79.2688	+0.38%	+6.63%	4.7%
TRY	17.9196	+7.31%	+34.69%	34.7%
JPY	終値	前月比	年初末	標準偏差
USD	133.27	-1.81%	+15.81%	7.2%
EUR	136.16	-4.29%	+4.02%	7.8%
GBP	162.195	-1.87%	+4.14%	10.1%
AUD	93.116	-0.62%	+11.27%	12.0%
NZD	83.674	-1.26%	+6.39%	11.3%
CAD	104.251	-1.12%	+14.47%	9.2%
SGD	96.4936	-1.18%	+13.03%	6.8%
CNY	19.783	-2.47%	+9.27%	7.6%
BRL	25.753	-0.25%	+24.69%	18.7%
RUB	2.1486	-14.32%	+40.32%	36.6%
INR	1.6924	-1.68%	+9.29%	8.8%
TRY	7.4324	-8.42%	-13.10%	32.2%



エネルギー	終値	前月比	年初来	標準偏差
WTI原油	98.62	-4.35%	+37.81%	19.0%
ブレント原油	103.97	-1.53%	+39.91%	26.2%
NYMEX天然ガス	8.229	+52.61%	+125.76%	33.9%
ICE天然ガス	351.92	+11.09%	+127.85%	70.9%
金属	終値	前月比	年初来	標準偏差
ゴールド	1765.94	-2.29%	-3.46%	15.7%
銀	20.3584	+0.39%	-12.66%	33.1%
銅	7917.5	-4.12%	-18.55%	22.3%
アルミニウム	2488.5	+1.76%	-11.36%	22.6%
農産物	終値	前月比	年初来	標準偏差
生牛	117.4539	+3.97%	-2.36%	18.4%
コーヒー	28.3426	-5.44%	-3.60%	31.7%
トウモロコシ	26.8221	-1.82%	+10.72%	29.3%
綿	74.2785	-1.96%	+4.16%	26.4%
大豆	656.617	+0.89%	+23.66%	22.1%
砂糖	190.411	-5.02%	-5.10%	26.0%
小麦	18.1819	-8.47%	+2.48%	35.7%
暗号資産	終値	前月比	年初来	標準偏差
ビットコイン(USD)	23,951.9	+27.87%	-48.31%	72.9%
イーサリアム(USD)	1,733.1	+71.52%	-53.01%	94.9%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

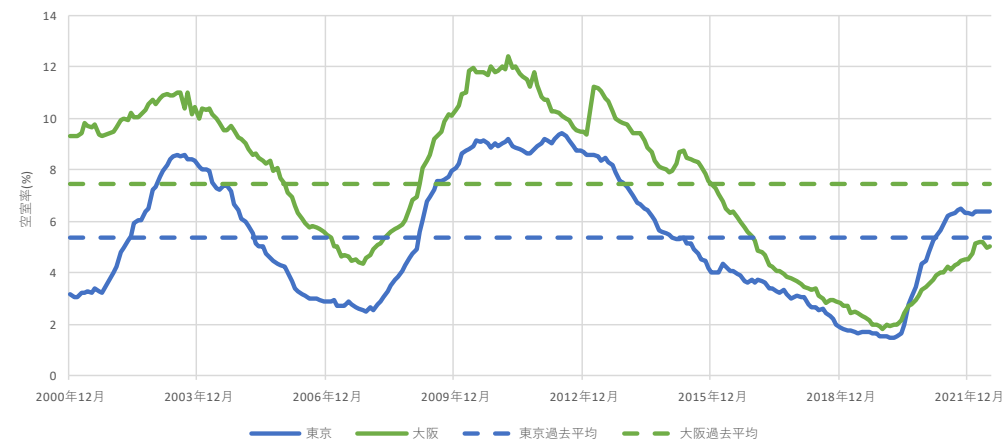
※エネルギー、銅およびアルミニウムは先物、ゴールド銀および仮想通貨は現物、農産物はBloomberg指数。終値、利回、標準偏差は2022年7月末時点。標準偏差は過去3年。左上グラフは2022年7月の月間騰落率を示す。

国内不動産(2022年6月末時点)

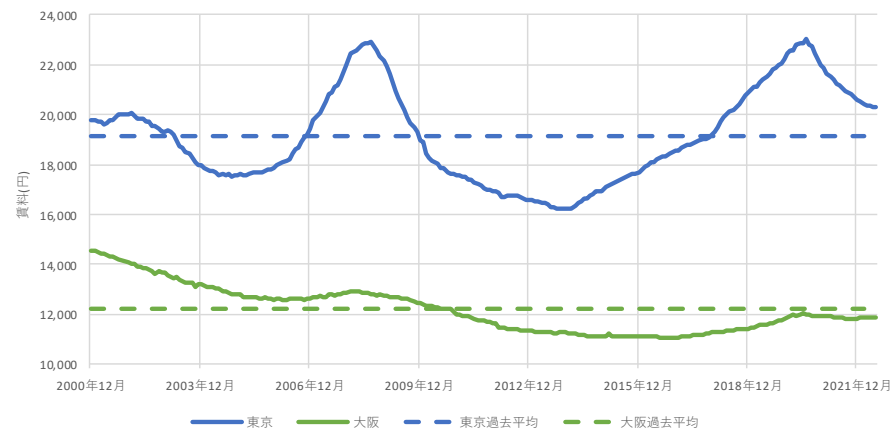
概況

東京ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	6.39%	+0.02%pt	+0.06%pt
新築ビル	37.7%	+17.75%pt	+24.57%pt
既存ビル	6.3%	+0.02%pt	+0.00%pt
平均賃料	20,273円	-46円	-323円
新築ビル	24,400円	-1628円	-4330円
既存ビル	20,218円	-8円	-296円
供給量(延床面積)	13,711,988坪	-0.04%	+0.32%
大阪ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	5.0%	+0.02%pt	+0.48%pt
新築ビル	34.1%	-0.38%pt	-19.24%pt
既存ビル	4.4%	+0.06%pt	+0.08%pt
平均賃料	11,880円	-1円	+84円
供給量(延床面積)	3,597,745坪	+0.00%	+2.45%

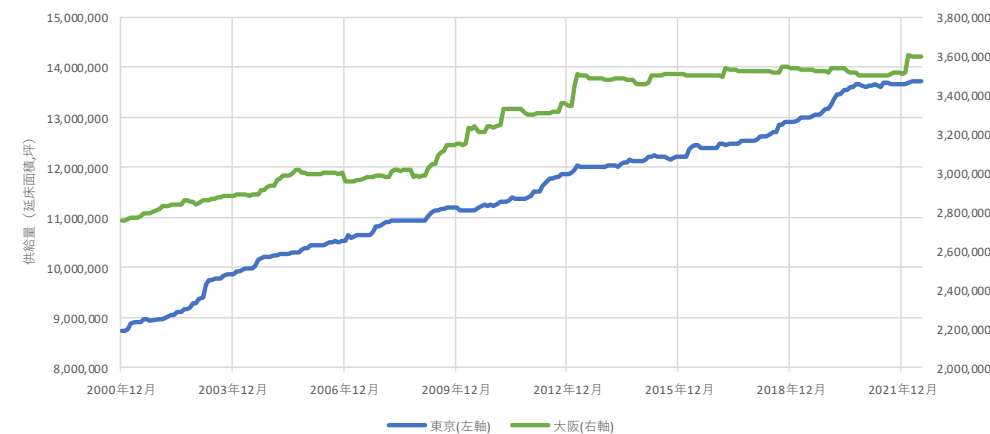
空室率



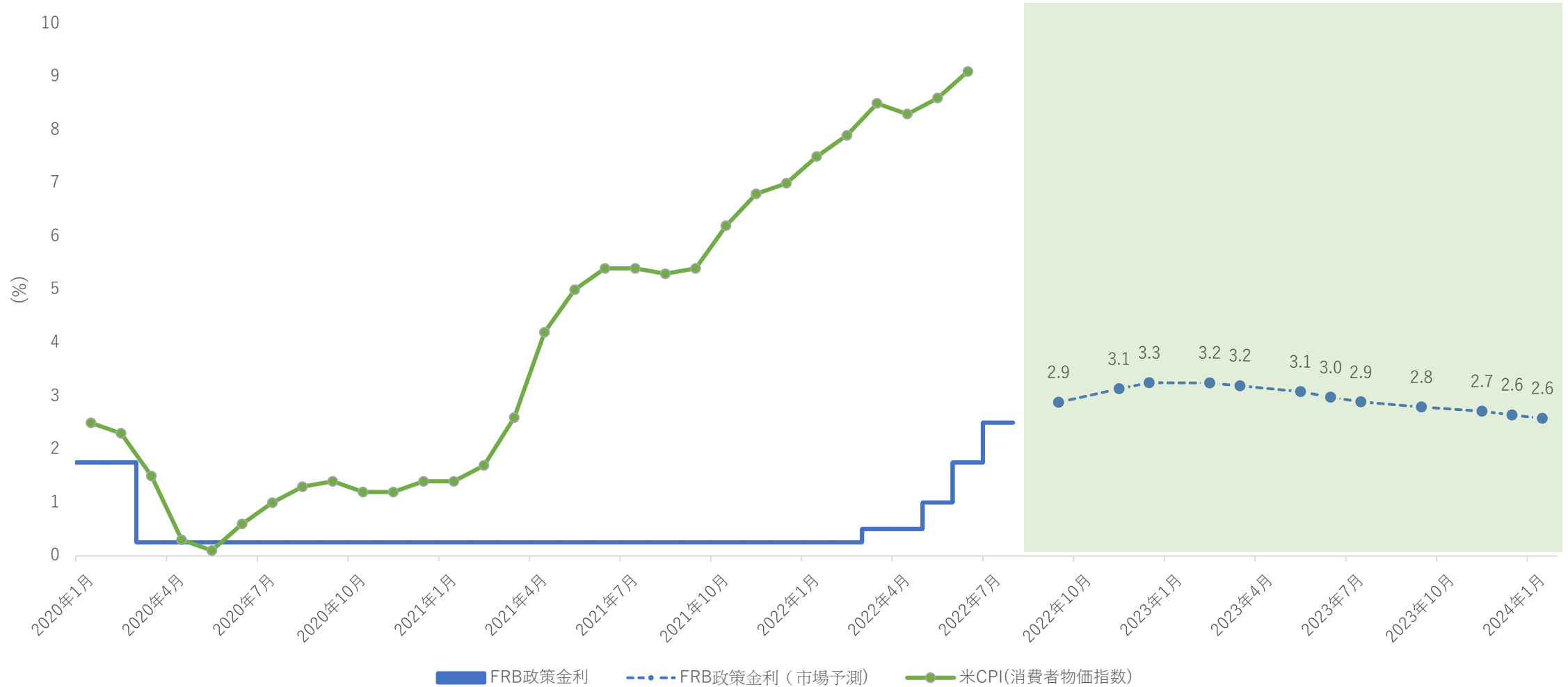
賃料



供給量(延床面積)



米国政策金利とCPI(2020年以降)



出所：Bloomberg, FRB政策金利(市場予測)は2022年7月末時点

資産間相関(過去1年)

	世界株	米国株	欧州株	日本株	中国株	新興国株	米国債	米国HY	CoCo債	新興国債	バンクローン	米ドル円	WTI原油	ゴールド	ビットコイン
世界株	1.00	0.96	0.78	0.63	0.11	0.63	0.01	0.76	0.75	0.60	0.43	-0.17	0.20	0.07	0.55
米国株		1.00	0.66	0.50	0.06	0.43	0.02	0.74	0.65	0.46	0.36	-0.15	0.19	0.01	0.54
欧州株			1.00	0.48	0.09	0.52	-0.06	0.57	0.75	0.50	0.27	-0.04	-0.10	-0.07	0.37
日本株				1.00	0.19	0.64	-0.14	0.40	0.46	0.36	0.45	0.15	0.24	0.01	0.35
中国株					1.00	0.23	-0.19	-0.06	0.11	0.04	-0.04	0.16	0.03	-0.03	-0.25
新興国株						1.00	-0.01	0.46	0.55	0.71	0.48	-0.16	0.29	0.26	0.31
米国債							1.00	0.31	0.08	0.25	-0.09	-0.61	-0.14	0.03	-0.06
米国HY								1.00	0.77	0.59	0.56	-0.39	0.16	0.11	0.40
CoCo債									1.00	0.75	0.50	-0.33	0.03	0.11	0.37
新興国債										1.00	0.36	-0.45	0.16	0.36	0.26
バンクローン											1.00	0.05	0.19	0.24	0.43
米ドル円												1.00	-0.04	-0.19	0.04
WTI原油													1.00	0.54	0.21
ゴールド														1.00	0.15
ビットコイン															1.00

【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