Monthly Financial Market Guide

Your Private Bank

Choice of Global Pleasure

-資産運用レポート-

2024年6月のマーケットの振り返り

July 1, 2024

CGP Partners,Inc.

主な出来事

日付	カテゴリー	内容
3日(月)	経済指標	米ISM製造業指数の縮小ペースが加速
6日(木)	政治	インドのモディ首相、台湾との関係緊密化に期待表明
6日(木)	中央銀行	ECBが約4年9か月ぶりの利下げを決定。一方でインフレ率見通しは情報修正
9日(日)	**政治**	**フランス、マクロン大統領が下院を解散。極右政党の躍進で財政拡大の懸念**
10日(月)	企業	アップル(AAPL):開発者会議(WWDC)でアップル・インテリジェンスを公表
12日(水)	経済指標	米コアCPIが2ヶ月連続の低下
12日(水)	**中央銀行**	**FOMCで政策金利据え置きを公表。年内利下げ想定は従来の3回から1回に引き下げ**
13日(木)	経済指標	米PPIが予想外の低下(前月比△0.2% 予想+0.1%)
14日(金)	中央銀行	日銀が金融政策の据え置きを公表。次月以降の長期国債買入の減額方針を決定
14日(金)	経済指標	米ミシガン大学消費者マインド指数が予想外に低下
18日(火)	企業	エヌビディア社の時価総額がマイクロソフトを抜き世界最大に
19日(水)	その他	TOPIX構成銘柄を将来的に1200銘柄まで引き下げる改革案が公表
20日(木)	中央銀行	ブラジル中銀政策金利を10.5%に据え置き
20日(木)	中央銀行	インドネシア中銀が政策金利を6.25%に据え置き
20日(木)	中央銀行	スイス中銀が予想外に利下げ(1.50%→1.25%)
21日(金)	経済指標	日本全国CPI伸び率上昇(前年同月比+2.8%,予想+2.5%)
21日(金)	市況	米財務省、日本を為替「監視リスト」に追加
27日(木)	**市況**	**米ドル円、38年ぶり160.80円**
27日(木)	**政治**	**米大統領候補討論会。バイデン氏への不安高まる。**
28日(金)	経済指標	東京CPI、2%台に上昇。予想より強い
28日(金)	その他	インド現地通貨建国債がJPM GBI EM指数に組み入れ開始
28日(金)	経済指標	米PCEは予想通り鈍化。年内利下げ観測を後押しへ
30日(日)	政治	仏下院選第一回投票、ルペン氏率いる国民連合が最大勢力に

出所：各所メディアを参考にCGPパートナーズが作成

CGP Partners,Inc.

先月の各資産クラス

Summary Comment

米物価指標が順当に減速していく中、米国債利回りは低下。FOMCでは想定外に年内の利下げ予想回数を従来の3回から1回としたが、市場の見方は大きく動かず。
株式市場は、金利低下を手がかりとした米グロース株の牽引が目立った。一方で欧州市場ではフランスが下院解散を決めたこともあり、仏国債が売られ、欧州株式市場やハイイールド市場が軟調となった。
為替市場では月内終盤にかけてドル円が続伸。米金利が低下し、日米金利差が縮小するのを余所目に、一時37年振りとなる161円台を付けるなど、円の脆弱さが目立った。

		現地通貨建て		円評価	
資産クラス	資産	前月比	年初来	前月比	年初来
株式・REIT	世界株	+1.81%	+10.83%	+4.19%	+26.57%
	米国株	+3.45%	+14.48%	+5.87%	+30.75%
	欧州株	-1.94%	+6.93%	-0.86%	+18.28%
	日本株	+1.44%	+18.68%	+1.44%	+18.68%
	中国株	-2.30%	+4.17%	+0.13%	+19.00%
	新興国株	+3.69%	+6.32%	+6.11%	+21.43%
	米国REIT	+2.75%	-2.18%	+5.15%	+11.72%
債券	米国債	+1.01%	-0.86%	+3.40%	+13.12%
	米国HY	+0.94%	+2.58%	+3.33%	+17.05%
	CoCo債	-0.40%	+2.54%	+1.96%	+17.00%
	新興国債	+0.37%	-1.25%	+2.75%	+12.68%
	バンクローン	+0.30%	+4.40%	-0.17%	+1.24%
為替・コモディティ・その他	米ドル円	+2.27%	+14.07%	-	-
	原油	+5.86%	+15.94%	+8.33%	+32.42%
	ゴールド	-0.26%	+9.70%	+2.06%	+25.28%
	ビットコイン	-11.17%	+43.11%	-9.10%	+63.44%
	バランス(60/40)	+1.31%	+5.80%	+3.68%	+20.84%

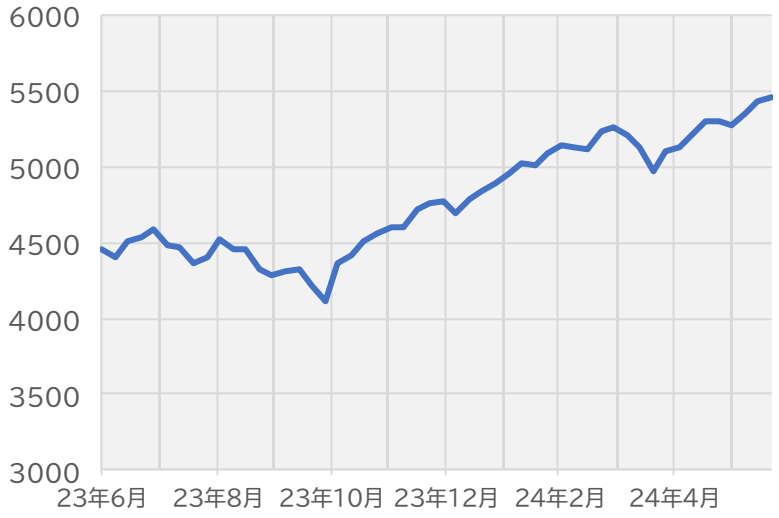
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
2024年6月末時点。各資産は右記の通り。世界株/MSCIワールド,米国株/S&P500,欧州株/STOXX600,日本株/TOPIX,中国株/MSCI China,新興国株/MSCI EM,米国REIT/FTSE Nareit, 米国債/Bloomberg米国債指数,米国HY/Bloomberg USハイイールド債指数, CoCo債/Bloomberg Global CoCo Tier1指数,新興国債/Bloomberg EM現地通貨国債指数,バンクローン/S&P/LTSAレバレッジドローン指数,原油/Blooomberg原油指数,ゴールド/Bloomberg金指数,ビットコイン/Bloombergギャクシービットコイン指数,60/40/Bloombergグローバル株式60%,債券40%)。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

米国株式

主要指数	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
S&P500	+3.45%	+14.64%	22.6倍	1.39%	16.5%	+26.26%	-18.13%	+28.68%
NYダウ	+1.05%	+4.01%	19.4倍	1.91%	14.7%	+16.18%	-6.86%	+20.95%
ナスダック100	+6.27%	+17.47%	29.3倍	0.83%	21.5%	+55.13%	-32.38%	+27.51%
SOX指数	+6.94%	+32.02%	35.4倍	0.93%	31.4%	+73.43%	-31.93%	+48.07%
スタイル	**前月比**	**年初来**	**予想PER**	**配当利回**	**標準偏差**	**2023**	**2022**	**2021**
大型バリュー	-0.94%	+6.62%	16.8倍	2.33%	15.3%	+11.46%	-7.54%	+25.16%
小型バリュー	-1.69%	-0.85%	N.A.	N.A.	20.8%	+14.65%	-14.48%	+28.27%
大型グロース	+6.74%	+20.70%	30.4倍	0.70%	20.4%	+42.68%	-29.14%	+27.60%
小型グロース	-0.22%	+4.20%	39.6倍	1.14%	23.2%	+18.63%	-26.39%	+2.82%

S&P500



月間騰落率トップ10(S&P500構成銘柄)

順位	ティッカー	名称	業種	騰落率
1	ADBE	ｱﾄﾞﾋﾞ	情報技術	+24.91%
2	CCL	ｶｰﾆﾊﾞﾙ	一般消費財ｻｰﾋﾞｽ	+24.14%
3	ADSK	ｵｰﾄﾃﾞｽｸ	情報技術	+22.74%
4	AVGO	ﾌﾞﾛｰﾄﾞｺﾑ	情報技術	+20.85%
5	ORCL	ｵﾗｸﾙ	情報技術	+20.49%
6	HPE	ﾋｭｰﾚｯﾄ・ﾊﾟｯｶｰﾄﾞ・ｴﾝﾀｰﾌﾟﾗｲｽﾞ	情報技術	+19.94%
7	NOW	ｻｰﾋﾞｽﾅｳ	情報技術	+19.75%
8	FDX	ﾌｪﾃﾞｯｸｽ	資本財・ｻｰﾋﾞｽ	+18.07%
9	QRVO	ｺﾙﾎﾞ	情報技術	+17.94%
10	ANET	ｱﾘｽﾀﾈｯﾄﾜｰｸｽ	情報技術	+17.75%

出所：Bloomberg ,S&P Dow Jones IndicesよりCGPパートナーズが作成
※スタイルは大型がRussel1000、小型がRussel2000の各指数。業種はS&P各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。 N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

米国株式Ⅱ 業種別・マグニフィセント7

	業種別指数	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
シクリカル	素材	-3.03%	+4.05%	21.0倍	1.88%	19.6%	+12.55%	-12.27%	+27.28%
シクリカル	エネルギー	-1.29%	+10.93%	12.7倍	3.22%	30.0%	-1.33%	+65.72%	+54.64%
シクリカル	一般消費財・ｻｰﾋﾞｽ	+4.89%	+5.66%	25.0倍	0.79%	23.9%	+42.41%	-37.03%	+24.43%
シクリカル	資本財・ｻｰﾋﾞｽ	-0.93%	+7.75%	21.9倍	1.57%	17.2%	+18.13%	-5.48%	+21.12%
シクリカル	情報技術	+9.32%	+28.24%	33.8倍	0.66%	23.3%	+57.84%	-28.19%	+34.53%
シクリカル	金融	-0.89%	+10.17%	15.7倍	1.72%	19.9%	+12.15%	-10.53%	+35.04%
シクリカル	ｺﾐｭﾆｹｰｼｮﾝ・ｻｰﾋﾞｽ	+4.80%	+26.68%	20.0倍	0.89%	22.1%	+55.80%	-39.89%	+21.57%
ディフェンシブ	ヘルスケア	+1.91%	+7.81%	20.6倍	1.72%	14.6%	+2.06%	-1.95%	+26.13%
ディフェンシブ	生活必需品	-0.18%	+8.98%	20.4倍	2.71%	14.0%	+0.52%	-0.62%	+18.63%
ディフェンシブ	公益事業	-5.51%	+9.44%	16.9倍	3.35%	18.4%	-7.08%	+1.57%	+17.67%
ディフェンシブ	不動産	+2.02%	-2.45%	35.9倍	3.64%	20.7%	+12.36%	-26.13%	+46.19%
	マグニフィセント7	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	2023	2022	2021
	マグニフィセント7指数	+9.67%	+36.97%	34.1倍	0.25%	28.7%	+107.01%	-45.32%	+51.54%
	マイクロソフト	+7.67%	+18.86%	35.2倍	0.68%	25.0%	+58.19%	-28.02%	+52.48%
	アップル	+9.56%	+9.40%	30.5倍	0.48%	26.3%	+49.00%	-26.40%	+34.65%
	アルファベット	+5.59%	+30.40%	22.6倍	0.36%	31.2%	+58.32%	-39.09%	+65.30%
	アマゾン	+9.53%	+27.19%	33.1倍	N.A.	34.4%	+80.88%	-49.62%	+2.38%
	メタ	+8.01%	+42.45%	23.2倍	0.32%	44.8%	+194.13%	-64.22%	+23.13%
	エヌビディア	+12.69%	+149.46%	42.4倍	0.05%	49.0%	+239.02%	-50.27%	+125.48%
	テスラ	+11.12%	-20.36%	75.4倍	N.A.	57.3%	+101.72%	-65.03%	+49.76%

シクリカル(景気敏感)とディフェンシブ

株式はシクリカル株とディフェンシブ株に大別されます。
シクリカル株は「景気敏感」株とも言われ、景気の波に左右されやすい株式です。一般的に好景気時にパフォーマンスが良くなります。
一方のディフェンシブ株は、景気の波に業績が左右されづらい株式のことです。
通常、業種によって大きな分類がされますが、個別銘柄によって性質は異なりますので注意が必要です。

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,業種構成比率は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。 N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

米国株式Ⅲ ファクター指数

ファクター指数(MSCI)	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
MSCI USA	+3.45%	+14.05%	22.9倍	1.37%	16.8%	+27.10%	-19.46%	+26.97%
バリュー	-0.34%	+2.08%	7.3倍	5.04%	17.3%	+16.65%	-13.98%	+29.17%
サイズ	-0.20%	+4.40%	19.2倍	1.88%	17.9%	+17.63%	-16.98%	+25.70%
モメンタム	+3.76%	+25.25%	24.6倍	0.84%	18.9%	+9.50%	-17.39%	+12.88%
高配当	-0.07%	+4.70%	16.1倍	3.05%	13.6%	+6.83%	-3.76%	+21.93%
クオリティ	+3.97%	+18.21%	26.1倍	1.09%	18.0%	+36.30%	-22.67%	+27.60%
低ボラティリティ	+1.63%	+7.48%	19.4倍	1.85%	13.1%	+9.79%	-9.19%	+21.01%

「ファクター」とは

「ファクター」とは、パフォーマンスに影響を与えるとされる特定の要因（ファクター）を抽出したものです。
2008年のリーマン・ショックにおいて分散投資の有効性に疑問符が付いたことをきっかけに、株式や債券などの資産クラスで分散するよりも、各資産がどのようなファクターを有しているかを基に分散する方がより効率が良いという議論が発展。新しい投資手法として、注目を集めています。

各ファクターの解説
バリュー・・PER、PBR、株価CF倍率などのファンダメンタル指標で相対的に割安な銘柄
サイズ・・相対的に規模が小さい銘柄。バリュー同様景気の回復局面に強いと考えられる
モメンタム・・直近の株価上昇のトレンドがある銘柄。景気拡大期に強い傾向
高配当・・相対的に配当利回りが高い銘柄
クオリティ・・ROE(収益性)や財務レバレッジ(資本健全性)が高い銘柄
低ボラティリティ・・相対的に価格変動（ボラティリティ）が低い銘柄

この他にも様々なファクターがあると考えられ、日々研究が進められています。

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
バリュー/MSCI USA ENHANCED VALUE,サイズ/MSCI USA EQUAL WEIGHTED, モメンタム/MSCI USA MOMENTUM,高配当/MSCI USAHIGH DIVIDEND YIELD,クオリティ/MSCI USA QUOLITY,低ボラティリティ/MSCI USA MINIMUM VOLATILITY
終値、PER、配当利回、標準偏差,業種構成比率は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。 N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

グローバル株式

主要指数(MSCI)	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
全世界	+2.00%	+10.53%	18.9倍	1.99%	15.0%	+22.82%	-17.95%	+19.05%
先進国	+1.81%	+10.99%	19.8倍	1.89%	15.6%	+24.44%	-17.71%	+22.38%
先進国(除米国)	-2.18%	+3.42%	14.7倍	3.20%	15.6%	+18.68%	-13.73%	+13.25%
新興国	+3.69%	+6.57%	13.2倍	2.84%	16.0%	+10.20%	-19.81%	-2.32%
新興国(除中国)	+6.06%	+8.42%	14.8倍	2.83%	14.4%	+20.03%	-19.26%	+10.03%
フロンティア	-1.72%	+1.65%	9.8倍	4.75%	12.0%	+12.34%	-17.89%	+4.53%

参考)各指数の構成国概要(2023年12月時点)

指数	指数対象国	主な構成国割合
全世界(ACWI)	以下、先進国+新興国の対象国全て	米国(62.57%)、日本(5.4%)、英国(3.55%)、フランス(2.9%)、カナダ(2.87%)等
先進国(World)	先進国23カ国の大型・中型株	米国(69.91%)、日本(6.03%)、英国(3.96%)、フランス(3.24%)、カナダ(3.21%)等
新興国(EM)	新興国24カ国の大型・中型株	中国(26.53%)、インド(16.73%)、台湾(16.04%)、韓国(12.96%)、ブラジル(5.8%)等
フロンティア(Frontier)	フロンティア諸国29カ国の大型・中型株	ベトナム(27.84%)、ルーマニア(11.8%)、モロッコ(10.08%)、アイスランド(8.92%)、カザフスタン(7.6%)等

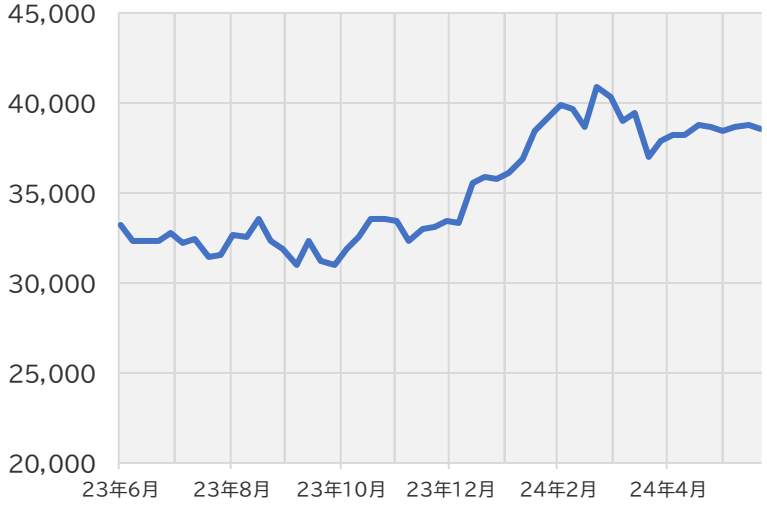
出所：Bloomberg、MSCIの各指数FactsheetよりCGPパートナーズが作成
※各指数は、全世界：MSCI ACWI、先進国：MSCI World、先進国(除米国):MSCI World ex US、新興国：MSCI EM、新興国(除中国)：MSCI EM ex China、フロンティア:MSCI Frontier
終値、PER、配当利回、標準偏差は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。 N.A.はデータ無し。指数は配当込み

CGP Partners,Inc.

日本株式

主要指数	前月比	年初来	PER	PBR	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
日経平均	+2.94%	+18.17%	22.0倍	2.0倍	1.72%	17.2%	+31.01%	-7.35%	+6.66%
TOPIX	+1.44%	+18.68%	15.6倍	1.3倍	2.30%	14.7%	+28.28%	-2.48%	+12.77%
グロース250	+6.96%	-6.40%	35.4倍	3.1倍	0.27%	25.9%	-2.98%	-25.89%	-17.34%
東証REIT	-0.58%	-4.36%	22.0倍	1.2倍	4.65%	11.9%	-0.41%	-4.79%	+20.00%
スタイル(MSCI)	**前月比**	**年初来**	**PER**	**PBR**	**配当利回**	**標準偏差**	**2023**	**2022**	**2021**
バリュー	+0.76%	+23.25%	N.A.	N.A.	N.A.	14.8%	+28.28%	+5.22%	+14.51%
小型バリュー	+1.78%	+16.44%	N.A.	N.A.	N.A.	12.7%	+28.27%	+3.41%	+11.11%
グロース	+1.96%	+14.24%	N.A.	N.A.	N.A.	16.4%	+21.54%	-14.55%	+6.56%
小型グロース	+3.28%	+8.60%	N.A.	N.A.	N.A.	14.5%	+13.46%	-7.29%	+6.40%

日経平均



月間騰落率トップ10(日経平均構成銘柄)

順位	ティッカー	名称	業種	騰落率
1	4506	住友ファーマ	医薬品	+32.79%
2	7011	三菱重工業	機械	+25.95%
3	6762	TDK	電気機器	+25.65%
4	6976	太陽誘電	電気機器	+23.56%
5	6857	アドバンテスト	電気機器	+20.93%
6	4519	中外製薬	医薬品	+19.56%
7	7013	IHI	機械	+18.70%
8	4021	日産化学	化学	+16.93%
9	9984	ソフトバンクグループ	情報・通信業	+14.91%
10	6701	日本電気	電気機器	+13.94%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※2024年6月末時点。PERとPBRは予想ベース。標準偏差は過去3年。N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

日本株式Ⅱ業種別

※PBR1倍以下は黄字

業種別指数	前月比	年初来	PER	PBR	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
水産・農林業	-0.16%	+7.19%	9.9倍	0.9倍	2.83%	12.8%	+12.58%	+11.62%	+4.64%
食料品	-0.21%	+6.54%	18.6倍	1.6倍	2.68%	11.5%	+24.14%	+7.26%	+4.30%
鉱業	-0.59%	+24.83%	8.0倍	0.7倍	3.20%	32.1%	+42.63%	+46.54%	+78.13%
石油・石炭製品	+0.85%	+42.45%	8.8倍	0.8倍	2.92%	24.1%	+36.15%	+11.80%	+24.97%
建設業	-0.04%	+12.40%	13.2倍	1.1倍	3.39%	14.3%	+39.08%	+4.48%	+10.92%
金属製品	-1.14%	+14.69%	19.9倍	1.1倍	2.88%	18.3%	+23.29%	-14.37%	+12.82%
ガラス・土石製品	-1.02%	+16.38%	13.7倍	1.0倍	2.88%	16.9%	+24.91%	-9.48%	+16.38%
繊維製品	+0.28%	+6.27%	18.9倍	0.8倍	2.44%	16.1%	+10.74%	+5.81%	+9.16%
パルプ・紙	-1.55%	+1.65%	10.8倍	0.5倍	2.84%	17.3%	+19.92%	-8.99%	+0.75%
化学	+2.77%	+9.79%	19.9倍	1.6倍	2.15%	16.0%	+26.12%	-10.46%	+2.34%
医薬品	+2.33%	+12.47%	20.0倍	1.8倍	2.52%	16.7%	+1.33%	+16.81%	-8.29%
ゴム製品	-5.58%	+8.35%	10.8倍	1.1倍	3.55%	19.6%	+34.28%	-0.15%	+44.91%
輸送用機器	-2.94%	+22.40%	10.5倍	0.9倍	3.07%	24.4%	+42.06%	-11.20%	+27.18%
鉄鋼	-1.73%	+6.46%	7.4倍	0.7倍	4.55%	25.5%	+58.23%	+20.55%	+38.50%
非鉄金属	-2.55%	+33.49%	13.1倍	0.9倍	2.78%	21.2%	+12.07%	+12.21%	+5.10%
機械	+3.25%	+26.29%	18.5倍	1.9倍	1.91%	20.8%	+35.56%	-10.21%	+8.26%
電気機器	+3.70%	+19.59%	23.5倍	1.6倍	1.63%	21.6%	+37.29%	-23.23%	+26.70%
精密機器	+0.49%	+11.47%	25.6倍	3.1倍	1.05%	21.8%	+21.98%	-19.01%	+15.41%
その他製品	+3.48%	+21.20%	25.4倍	2.5倍	1.89%	16.9%	+31.18%	+2.32%	-4.12%
情報・通信業	+4.51%	+7.56%	18.5倍	1.8倍	2.23%	14.9%	+16.63%	+2.45%	-1.44%
サービス業	+4.63%	+10.82%	29.2倍	2.3倍	1.31%	19.5%	+17.87%	-18.99%	+16.30%
電気・ガス業	-6.76%	+23.25%	6.0倍	0.7倍	2.04%	18.4%	+36.17%	+13.70%	-7.87%
陸運業	-1.24%	-7.27%	13.5倍	1.0倍	1.83%	14.4%	+13.81%	+8.62%	-7.34%
海運業	-5.06%	+8.59%	8.3倍	0.8倍	3.93%	44.9%	+59.79%	+37.06%	+226.29%
空運業	-2.24%	-5.45%	10.9倍	1.2倍	2.48%	21.7%	+7.35%	+19.25%	+7.56%
倉庫・運輸関連業	+5.59%	+13.90%	15.0倍	0.9倍	3.08%	14.8%	+30.11%	+15.79%	+16.17%
卸売業	-1.55%	+29.25%	12.5倍	1.4倍	2.70%	20.0%	+43.41%	+21.49%	+29.94%
小売業	-0.38%	+7.18%	21.1倍	2.0倍	1.54%	12.1%	+17.67%	+10.49%	-4.17%
銀行業	+2.35%	+40.12%	12.8倍	0.9倍	2.93%	22.1%	+34.22%	+39.22%	+26.93%
証券、商品先物取引業	-0.71%	+34.03%	14.0倍	0.9倍	3.55%	19.0%	+42.27%	-4.47%	+17.44%
保険業	+7.09%	+61.22%	10.4倍	1.4倍	2.84%	22.3%	+22.53%	+31.86%	+26.60%
その他金融業	+2.60%	+22.59%	13.1倍	1.0倍	3.15%	16.5%	+34.74%	-4.07%	+20.34%
不動産業	-0.36%	+16.44%	14.3倍	1.3倍	2.31%	18.8%	+24.89%	+4.13%	+7.84%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※2024年6月末時点。PERとPBRは予想ベース。標準偏差は過去3年。N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

欧州・中国・新興国株

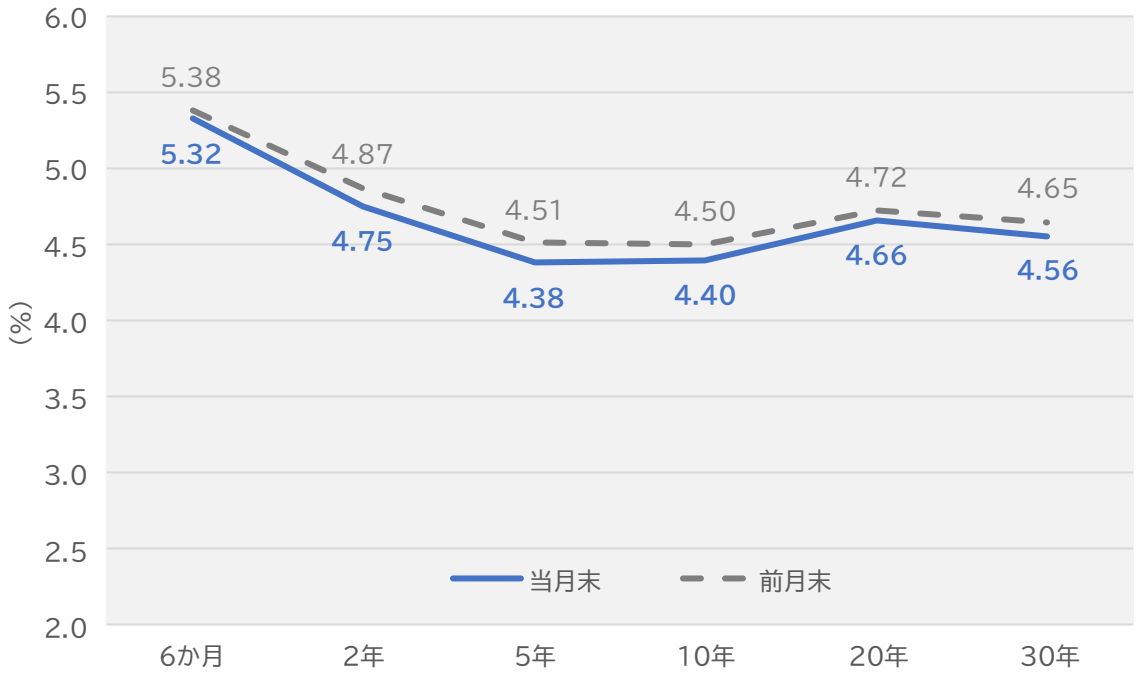
英国・欧州	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
STOXX600	-1.94%	+6.93%	14.1倍	3.42%	13.7%	+16.63%	-9.88%	+25.82%
Eurostoxx50	-2.77%	+8.34%	13.6倍	3.37%	16.6%	+23.21%	-8.55%	+24.10%
ﾕｰﾛ銀行株指数	-8.60%	+15.81%	6.8倍	6.91%	26.7%	+31.53%	+1.79%	+42.01%
英国/FTSE100	-1.42%	+5.81%	11.7倍	3.95%	12.2%	+7.68%	+4.57%	+18.40%
フランス/CAC40	-7.44%	-0.61%	13.2倍	3.37%	16.6%	+20.10%	-6.71%	+31.88%
ドイツ/DAX	-1.42%	+8.86%	13.3倍	3.20%	15.8%	+20.31%	-12.35%	+15.79%
スペイン/IMEX35	-3.30%	+8.32%	10.7倍	4.69%	16.1%	+28.06%	-2.02%	+10.52%
イタリア/FTSEMIB	-4.99%	+9.51%	9.0倍	5.51%	18.2%	+34.35%	-9.36%	+26.81%
スウェーデン/OMX30	-1.55%	+7.26%	16.4倍	3.53%	17.0%	+20.87%	-12.95%	+32.70%
スイス/SMI	-0.39%	+7.70%	18.4倍	3.14%	13.2%	+7.06%	-14.29%	+23.73%
中国	**前月比**	**年初来**	**予想PER**	**配当利回**	**標準偏差**	**2023**	**2022**	**2021**
上海総合	-3.02%	+0.69%	11.1倍	3.39%	13.7%	-1.04%	-12.81%	+7.05%
上海/ｼﾝｾﾝCSI300	-2.70%	+1.64%	12.0倍	3.01%	15.3%	-9.14%	-19.83%	-3.51%
MSCI中国(USD)	-2.30%	+4.17%	9.9倍	2.87%	26.9%	-11.01%	-21.72%	-21.23%
ﾊﾝｾﾝH株	+0.02%	+10.97%	8.2倍	3.87%	26.6%	-10.74%	-15.63%	-21.25%
ﾊﾝｾﾝﾃｯｸ指数	-3.54%	-5.46%	16.1倍	0.92%	36.8%	-8.25%	-26.66%	-32.47%
新興国・その他	**前月比**	**年初来**	**予想PER**	**配当利回**	**標準偏差**	**2023**	**2022**	**2021**
ブラジル/ボベスパ	+1.48%	-7.66%	7.7倍	6.70%	17.6%	+22.28%	+4.69%	-11.93%
インド/SENSEX	+6.79%	+9.79%	22.5倍	1.38%	13.1%	+20.34%	+5.77%	+23.23%
トルコ/ｲｽﾀﾝﾌﾞｰﾙ100	+2.15%	+42.49%	5.7倍	3.62%	29.2%	+39.67%	+207.47%	+30.75%
ｲﾝﾄﾞﾈｼｱ/ｼﾞｬｶﾙﾀ総合	+0.60%	-2.83%	13.2倍	4.73%	11.6%	+10.61%	+6.97%	+12.53%
台湾/加権指数	+9.28%	+28.86%	20.2倍	2.54%	15.7%	+31.34%	-18.83%	+26.92%
韓国/KOSPI	+6.13%	+4.56%	11.1倍	2.12%	15.1%	+20.52%	-23.21%	+5.56%
豪州/AS51	+0.45%	+2.33%	17.4倍	3.77%	12.2%	+13.98%	+0.48%	+18.65%

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2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

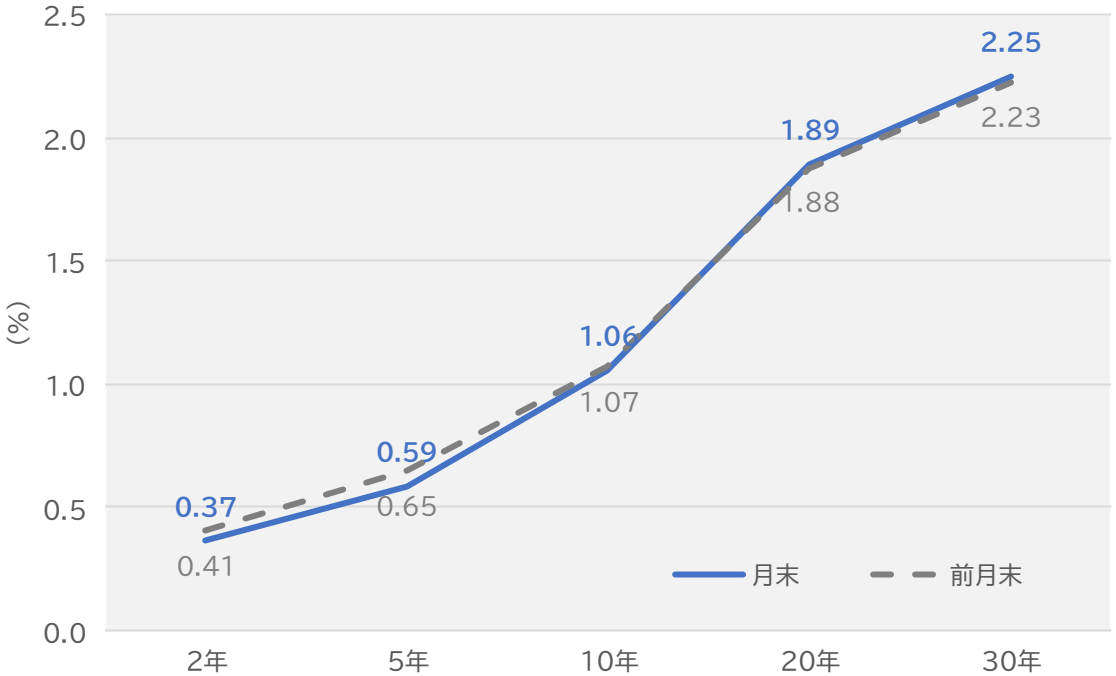
米国債

米国債	終値(%)	前月比	年初来	年末水準(%) 2023年末	2022年末	2021年末
6か月	5.32	-5.7bp	+7.6bp	5.25	4.75	0.18
2年	4.75	-11.9bp	+50.4bp	4.25	4.43	0.73
5年	4.38	-13.1bp	+52.9bp	3.85	4.00	1.26
10年	4.40	-10.2bp	+51.7bp	3.88	3.87	1.51
20年	4.66	-6.2bp	+46.9bp	4.19	4.14	1.93
30年	4.56	-8.9bp	+53.0bp	4.03	3.96	1.90



日本国債

日本国債	終値(%)	前月比	年初来	年末水準(%) 2023年末	2022年末	2021年末
2年	0.37	-3.9bp	+31.3bp	0.05	0.04	-0.09
5年	0.59	-6.0bp	+38.0bp	0.21	0.23	-0.08
10年	1.06	-1.3bp	+44.3bp	0.61	0.42	0.07
20年	1.89	+1.4bp	+50.4bp	1.39	1.31	0.48
30年	2.25	+2.6bp	+61.9bp	1.63	1.61	0.69



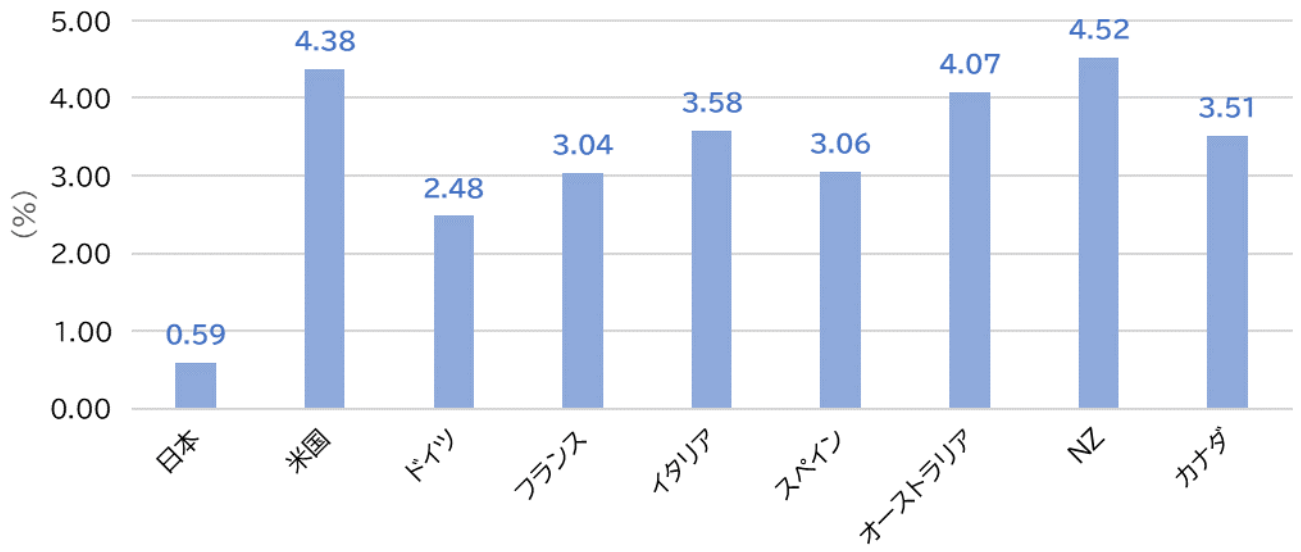
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※数字はいずれも2024年6月末(当月末)時点

※1bp=0.01%

CGP Partners,Inc.

各国国債利回り(5年)

先進国国債	終値(%)	前月比	年初来	年末水準(%) 2023年末	2022年末	2021年末
日本	0.59	-6.0bp	+38.0bp	0.21	0.23	-0.08
米国	4.38	-13.1bp	+52.9bp	3.85	4.00	1.26
ドイツ	2.48	-22.5bp	+53.4bp	1.95	2.58	-0.45
フランス	3.04	+2.6bp	+77.9bp	2.26	2.89	-0.25
イタリア	3.58	+3.5bp	+51.9bp	3.07	4.03	0.42
スペイン	3.06	-5.7bp	+43.5bp	2.62	3.16	-0.16
オーストラリア	4.07	-2.5bp	+43.7bp	3.64	3.68	1.33
NZ	4.52	-11.5bp	+34.6bp	4.18	4.47	2.21
カナダ	3.51	-16.9bp	+33.9bp	3.18	3.41	1.26



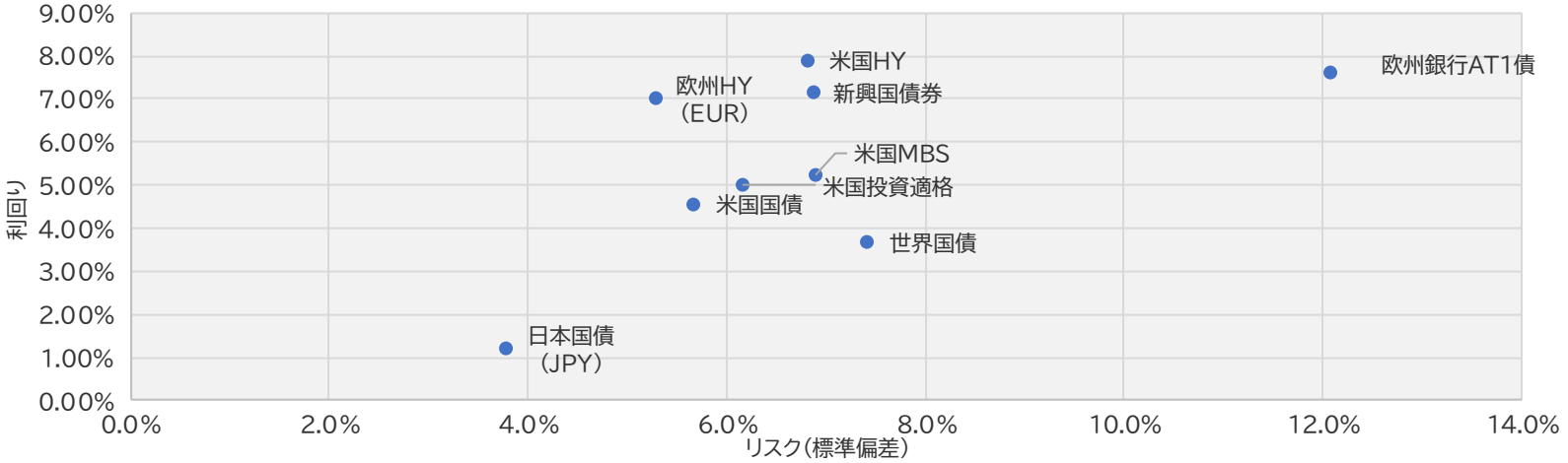
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※数字はいずれも2024年6月末(当月末)時点

※1bp=0.01%

CGP Partners,Inc.

債券市場

主要指数	前月比	年初来	利回り	修正デュレーション	標準偏差	年別騰落率 2023	2022	2021
世界国債	-0.03%	-3.96%	3.69%	7.0年	7.4%	+5.19%	-18.26%	-6.97%
米国国債	+1.01%	-0.86%	4.57%	6.0年	5.7%	+4.05%	-12.46%	-2.32%
米国投資適格	+0.95%	-0.71%	5.00%	6.2年	6.2%	+5.53%	-13.01%	-1.54%
米国HY	+0.94%	+2.58%	7.91%	3.7年	6.8%	+13.45%	-11.19%	+5.28%
米国MBS	+1.17%	-0.98%	5.22%	5.8年	6.9%	+5.05%	-11.81%	-1.04%
欧州HY(EUR)	+0.44%	+3.23%	7.02%	3.1年	5.3%	+12.78%	-11.13%	+4.21%
欧州銀行AT1債	-0.24%	+4.00%	7.62%	3.4年	12.1%	+8.30%	-13.62%	+2.62%
日本国債(JPY)	+0.21%	-4.39%	1.21%	11.7年	3.8%	+0.52%	-7.35%	-0.19%
新興国債券	+0.63%	+2.22%	7.17%	6.3年	6.9%	+9.09%	-15.26%	-1.65%
バンクローン	+0.30%	+4.40%	N.A.	N.A.	3.0%	+13.32%	-0.77%	+5.20%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※世界国債はFTSE世界国債指数。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。指数名に括弧がないものは、全て米ドル建て。終値、利回、標準偏差は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。N.A.はデータ無し。指数は配当込み。

CGP Partners,Inc.

為替市場

クロス円	終値	前月比	年初来	標準偏差	年末水準 2023年末	2022年末	2021年末
USD	160.88	+2.27%	+14.07%	9.3%	141.04	131.12	115.08
EUR	172.39	+1.04%	+10.71%	8.9%	155.72	140.41	130.90
GBP	203.40	+1.47%	+13.28%	9.6%	179.56	158.47	155.74
CHF	178.96	+2.60%	+6.74%	8.2%	167.65	141.77	126.13
AUD	107.3	+2.52%	+11.70%	10.5%	96.06	89.37	83.68
NZD	98.014	+1.42%	+9.98%	10.7%	89.12	83.26	78.65
CAD	117.52	+1.80%	+10.54%	9.8%	106.32	96.76	91.08
SGD	118.64	+1.93%	+11.05%	7.4%	106.84	97.82	85.37
CNY	22.117	+1.87%	+11.31%	7.8%	19.87	19.16	18.11
BRL	28.859	-3.83%	-0.68%	15.5%	29.06	24.80	20.65
INR	1.93	+2.36%	+13.36%	9.3%	1.70	1.59	1.55
TRY	4.9056	+0.50%	+2.50%	31.2%	4.79	7.00	8.55

※プラスは円安、マイナスは円高

ドルストレート	終値	前月比	年初来	標準偏差	年末水準 2023年末	2022年末	2021年末
ドル指数	105.87	+1.14%	+4.47%	6.6%	101.33	103.52	95.67
JPY	160.88	+2.27%	+14.07%	9.3%	141.04	131.12	115.08
EUR	0.933	+1.26%	+3.04%	7.1%	0.91	0.93	0.88
GBP	0.791	+0.76%	+0.67%	8.2%	0.79	0.83	0.74
CHF	0.90	-0.39%	+6.82%	7.8%	0.84	0.92	0.91
AUD	1.4993	-0.25%	+2.13%	10.3%	1.47	1.47	1.38
NZD	1.64	+0.85%	+3.73%	10.6%	1.58	1.57	1.46
CAD	1.3679	+0.37%	+3.29%	6.3%	1.32	1.36	1.26
SGD	1.356	+0.36%	+2.70%	4.5%	1.32	1.34	1.35
CNY	7.267	+0.35%	+2.36%	4.4%	7.10	6.90	6.36
BRL	5.59	+6.63%	+15.17%	13.9%	4.86	5.28	5.58
INR	83.391	-0.09%	+0.22%	3.8%	83.21	82.74	74.34
TRY	32.76	+1.59%	+10.95%	32.9%	29.53	18.71	13.30

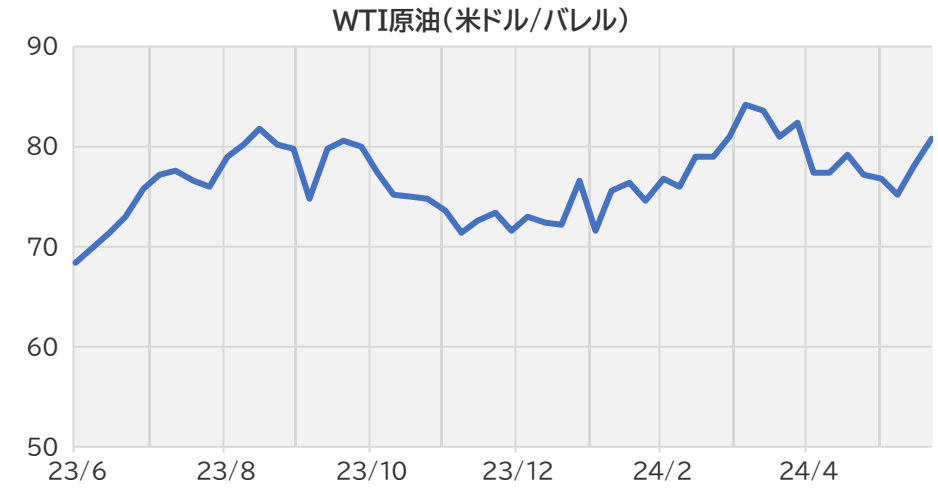
※プラスはドル高、マイナスはドル安

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。終値、標準偏差は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。

CGP Partners,Inc.

コモディティ・暗号資産

				年別騰落率		
エネルギー	前月比	年初来	標準偏差	2023	2022	2021
WTI原油	+6.29%	+19.08%	36.8%	-1.97%	+24.94%	+61.62%
ブレント原油	+5.54%	+17.10%	33.7%	-0.92%	+41.78%	+65.56%
天然ガス	-0.77%	-18.82%	61.6%	-65.31%	+19.44%	+28.03%
金属	前月比	年初来	標準偏差	2023	2022	2021
ゴールド	+0.15%	+12.66%	13.9%	+12.82%	-0.74%	-4.28%
銀	-3.53%	+22.30%	29.0%	-0.26%	+2.58%	-12.26%
銅	-4.09%	+14.69%	24.3%	+4.73%	-13.53%	+27.01%
ｱﾙﾐﾆｳﾑ	-5.42%	+4.96%	27.0%	-1.15%	-15.09%	+39.00%
農産物	前月比	年初来	標準偏差	2023	2022	2021
生牛	+4.34%	+15.09%	11.6%	+10.50%	+4.67%	-0.07%
コーヒー	+2.21%	+27.22%	31.4%	+25.11%	-21.86%	+63.71%
トウモロコシ	-9.20%	-16.76%	28.3%	-17.60%	+22.98%	+34.43%
綿	-3.86%	-10.04%	30.7%	+1.47%	-6.93%	+42.62%
大豆	-5.82%	-12.01%	21.4%	+2.02%	+28.86%	+8.25%
砂糖	+11.59%	+6.37%	24.8%	+19.40%	+12.18%	+22.71%
小麦	-17.83%	-11.96%	37.9%	-26.45%	-2.68%	+14.10%
暗号資産	前月比	年初来	標準偏差	2023	2022	2021
ビットコイン(USD)	-11.17%	+43.11%	56.3%	+153.01%	-63.83%	+58.09%
イーサリアム(USD)	-10.82%	+46.38%	70.1%	+92.08%	-67.10%	+390.87%



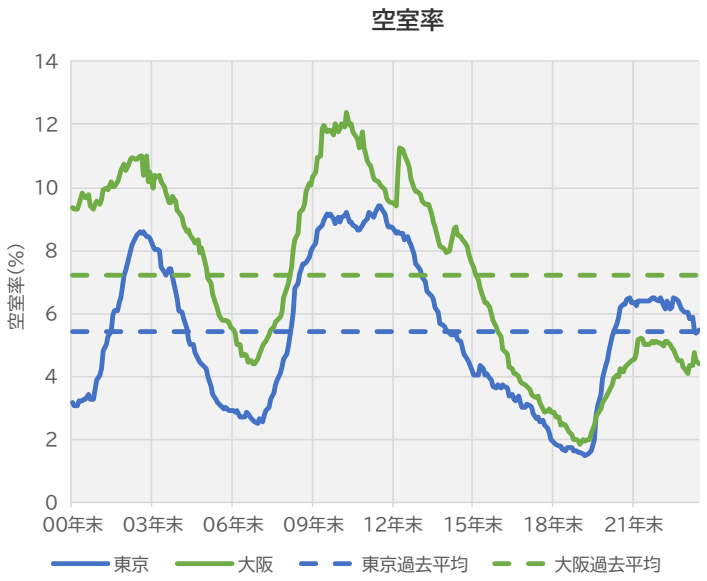
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※左図データはいずれもBloomberg指数(配当込み)。終値、利回、標準偏差は2024年6月末時点。標準偏差は過去3年。右グラフはWTI原油が先物、金は現物。

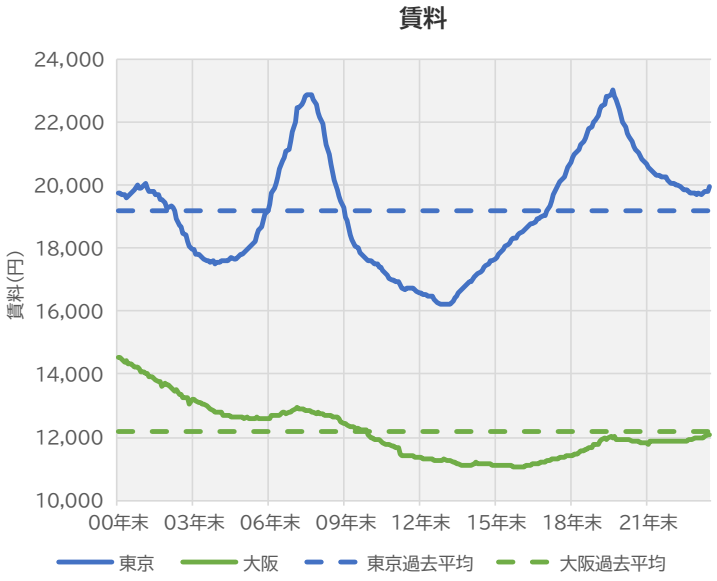
CGP Partners,Inc.

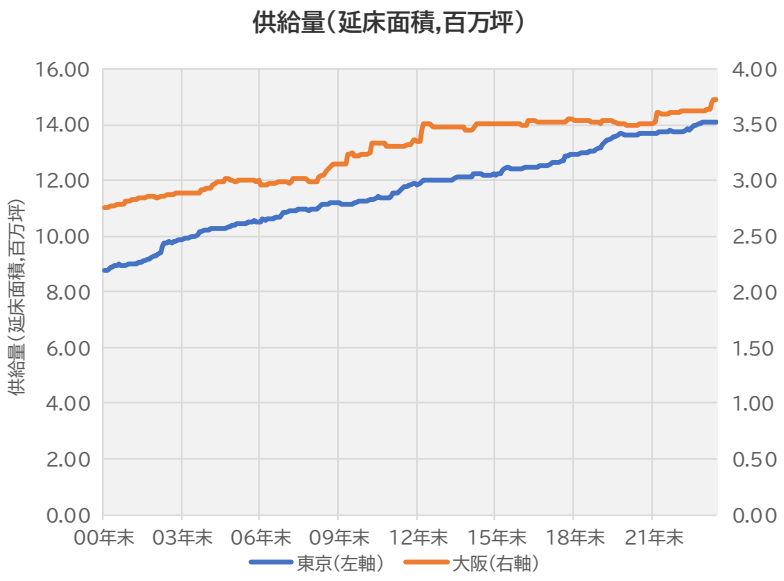
国内不動産(2024年5月末時点)

東京ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	5.48%	+0.10%pt	-0.55%pt
新築ビル	25.8%	+3.19%pt	-6.32%pt
既存ビル	5.0%	-0.02%pt	-0.35%pt
平均賃料	19,944円	+119円	+196円
新築ビル	28,684円	+876円	+625円
既存ビル	19,736円	+82円	+152円
供給量(延床面積)	1,411万坪	+0.24%	+0.04%

大阪ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	4.4%	-0.09%pt	+0.28%pt
新築ビル	26.2%	-2.12%pt	-13.19%pt
既存ビル	4.0%	-0.05%pt	-0.03%pt
平均賃料	12,097円	+36円	+121円
新築ビル	N.A.	N.A.	N.A.
既存ビル	120円	-11882円	-11841円
供給量(延床面積)	372万坪	+0.00%	+2.93%







出所：三鬼商事、BloombergよりCGPパートナーズが作成
過去平均はいずれも2000年末以降。 N.A.はデータ無し。

CGP Partners,Inc.

直近の各中銀決定会合

中央銀行	会合日(現地)	結果	詳細	次回会合日(現地)
日銀	6月14日	据え置き	日銀は政策金利を据え置いた一方で月間6兆円程度の長期国債の買い入れの減額方針を決めたが具体的な減額幅は示さず。次回会合で今後の計画を公表するとした。また7月の追加利上げについては否定せず、タカ派的なスタンスを見せることで円安牽制に努めた印象だった。	7月30-31日
FRB(連邦準備銀行)	6月12日	据え置き	政策金利は据え置き。しかしFRBメンバーの年内利下げ予想は従来の年3回から年1回に縮小。タカ派に見えるものの、一方で翌年の利下げ予想回数は年3回から4回とした。また、インフレに対する声明文は従来の「インフレ目標へのさらなる進展が見られない」から、「進展が見られた」へと変更され、総じてバランスの取れた内容となっており、市場の予想利下げ回数は会合前の1.5回程度から、2回へと拡大するなど、FRBの公表とは相反した反応となった。	7月30-31日
ECB(欧州中央銀行)	6月6日	緩和	市場予想通り、主要な政策金利を0.25%引き下げた。その一方でインフレ率が目標の2%に戻るには予想以上の時間がかかるとの見通しを示し、今後の継続的な利下げを市場に約束しなかった。次の利下げは9月とも見られているが、経済指標次第か。	7月18日

CGP Partners,Inc.

米ドル円は160円台を突破。1986年以来の円安水準へ

2024年6月28日、米ドル円為替は1986年12月以来、37年半ぶりの円安水準に到達。
一方でこれまで説明要因となっていた日米金利差は縮小方向で、動きに乖離が見られる。

図:米ドル円(1985年以降)

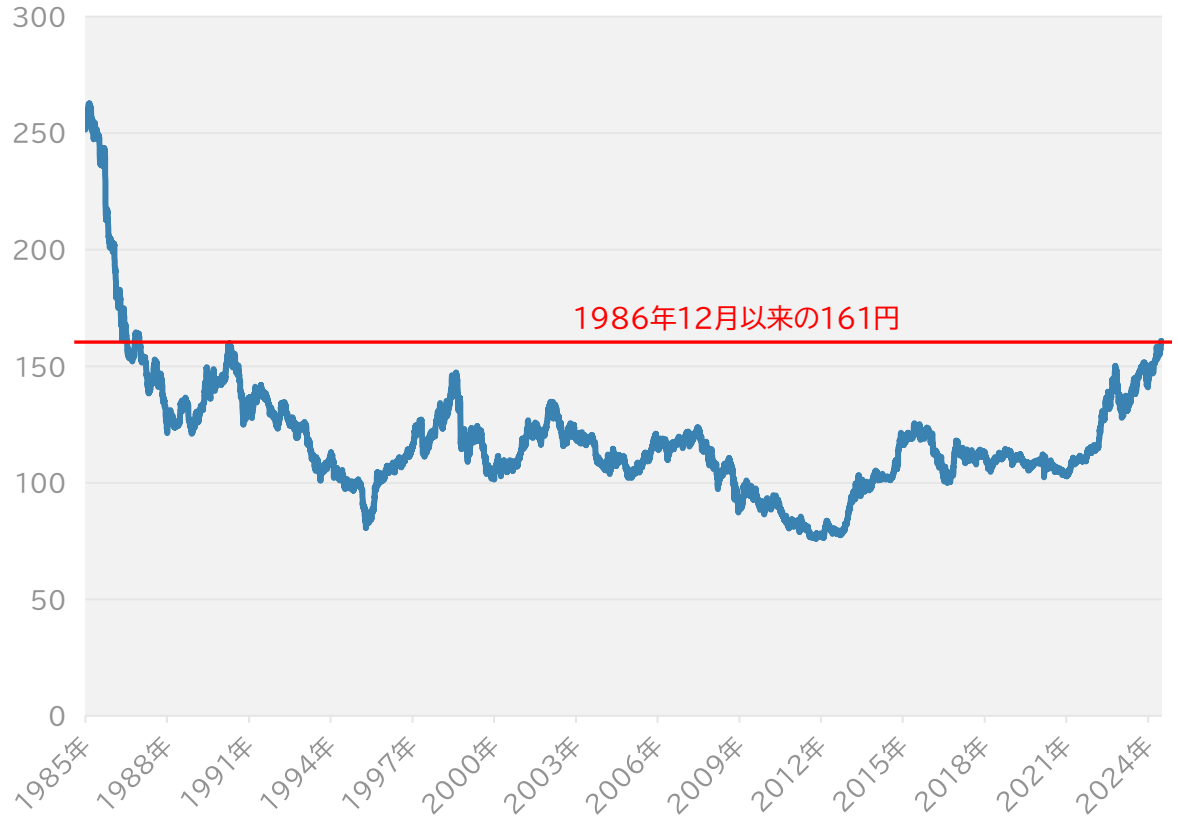
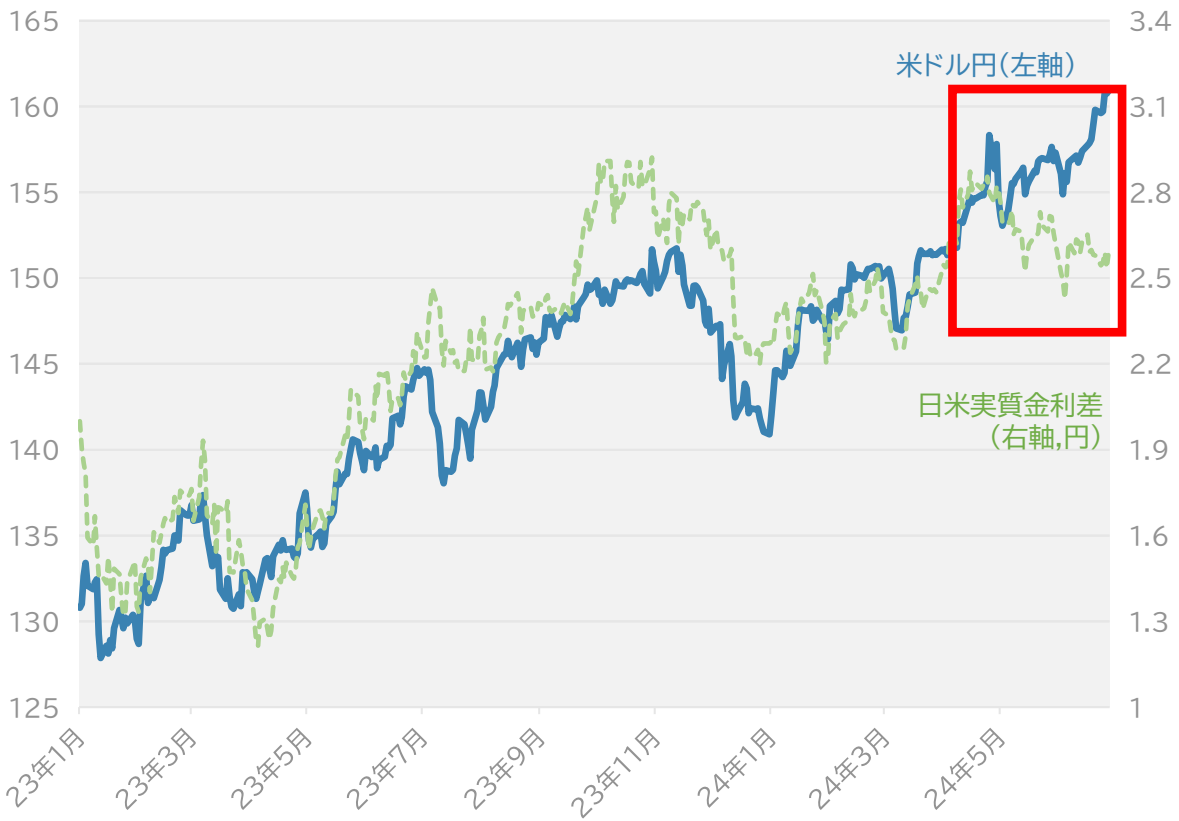


図:米ドル円と日米実質金利(10年)差



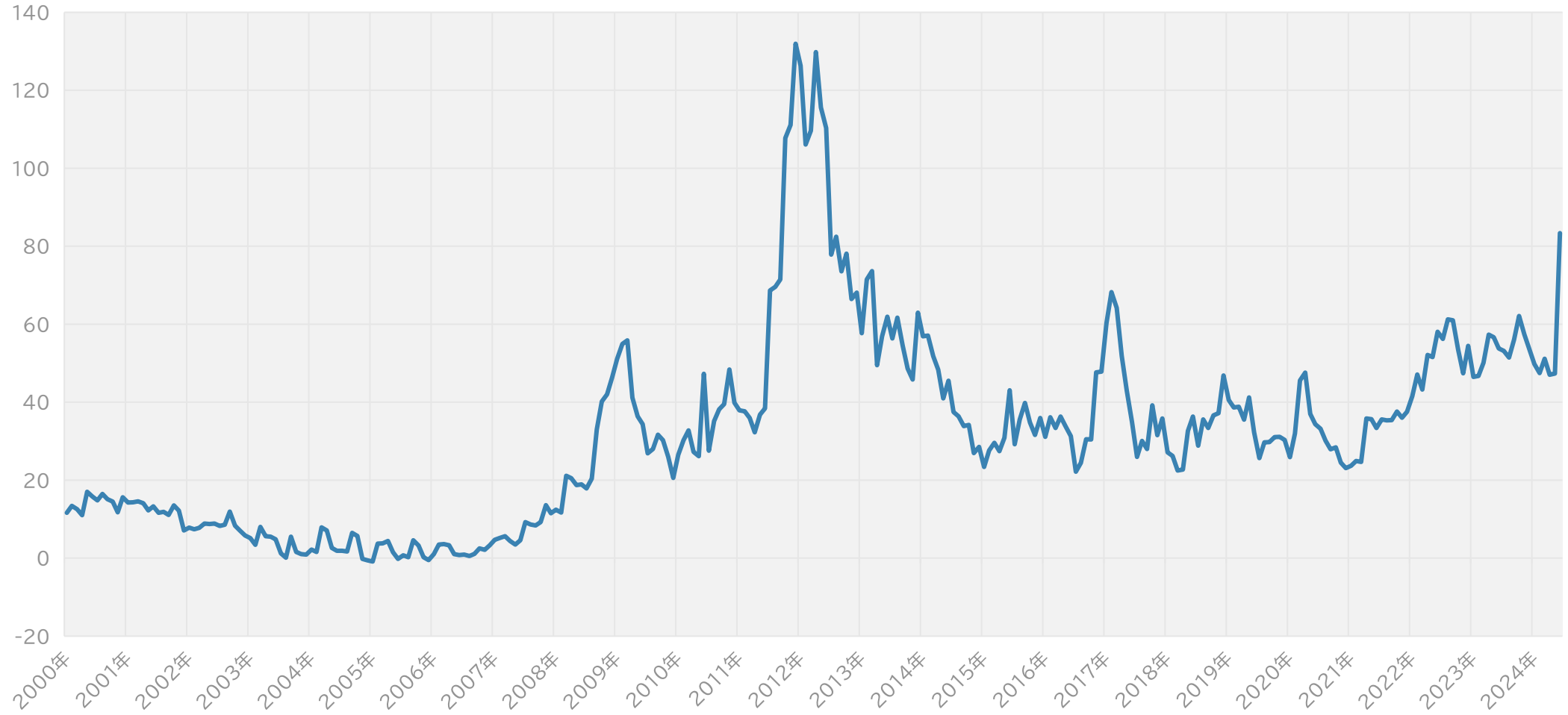
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

CGP Partners,Inc.

新たな火種 独仏スプレッドの拡大

2024年6月9日の欧州議会選挙でフランス極右政党が躍進したことを受け、マクロン大統領は解散・総選挙を決断。
市場は政情不安を懸念し、独仏スプレッドは2017年以来の高水準にまで上昇した。

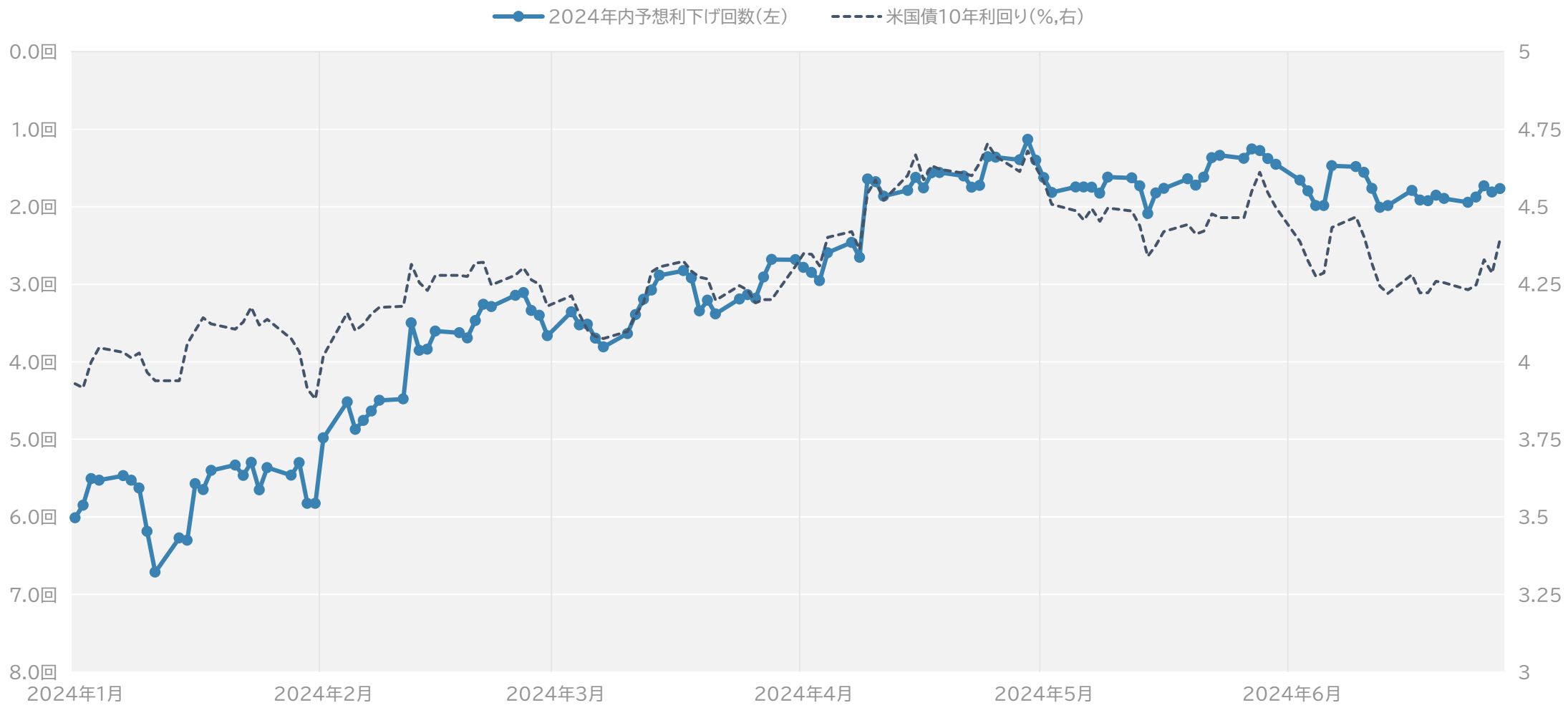
図:独仏10年国債スプレッド



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

年内米予想利下げ回数の推移

CGP Partners,Inc.



出所：BloombergCGPパートナーズが作成

FOMC予定と利下げ確率(市場予測)

CGP Partners,Inc.

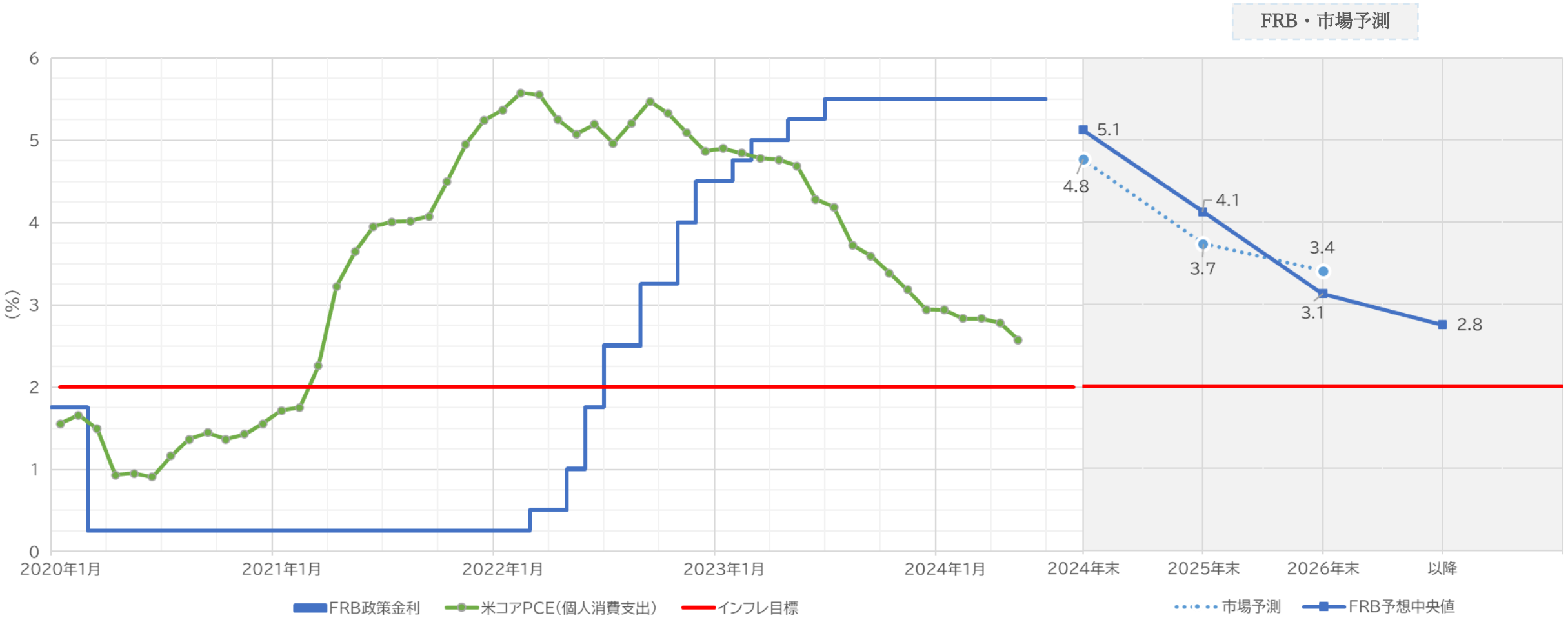
FOMC政策発表日	予想 利下回数	政策金利推移確率(bp,括弧内は利下げ回数)								
		375-400 (8回)	400-425 (7回)	375-400 (6回)	400-425 (5回)	425-450 (4回)	450-475 (3回)	475-500 (2回)	500-525 (1回)	525-550 (0回)
2024/7/31	0.1回	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.90%	89.10%
2024/9/18	0.7回	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.40%	57.00%	36.60%
2024/11/7	1.0回	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.20%	23.40%	50.20%	24.30%
2024/12/18	1.8回	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.60%	17.90%	43.20%	31.00%	6.30%
2025/1/29	2.3回	0.00%	0.00%	0.00%	0.90%	10.80%	32.20%	36.30%	17.10%	2.80%
2025/3/19	3.0回	0.00%	0.00%	0.60%	7.20%	24.40%	34.80%	24.10%	8.00%	1.00%
2025/4/30	3.4回	0.00%	0.20%	3.40%	14.70%	28.90%	30.10%	17.10%	4.90%	0.60%
2025/6/18	4.0回	0.10%	2.10%	10.00%	23.00%	29.60%	22.50%	10.00%	2.40%	0.20%
2024/7/30	4.3回	0.80%	4.90%	14.60%	25.40%	27.10%	18.10%	7.30%	1.60%	0.20%

※「利下げ回数」は、1回の利下げを25bpsと仮定したもの

出所：CME Fed Watch Tool(https://www.cmegroup.com/ja/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html)よりCGPパートナーズが作成
2024年7月1日時点

米国政策金利と物価指数

CGP Partners,Inc.



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
FRB予測中央値は2024年6月FOMC時点。市場予測は2024年6月末時点。

資産間相関(過去3年,円建て)

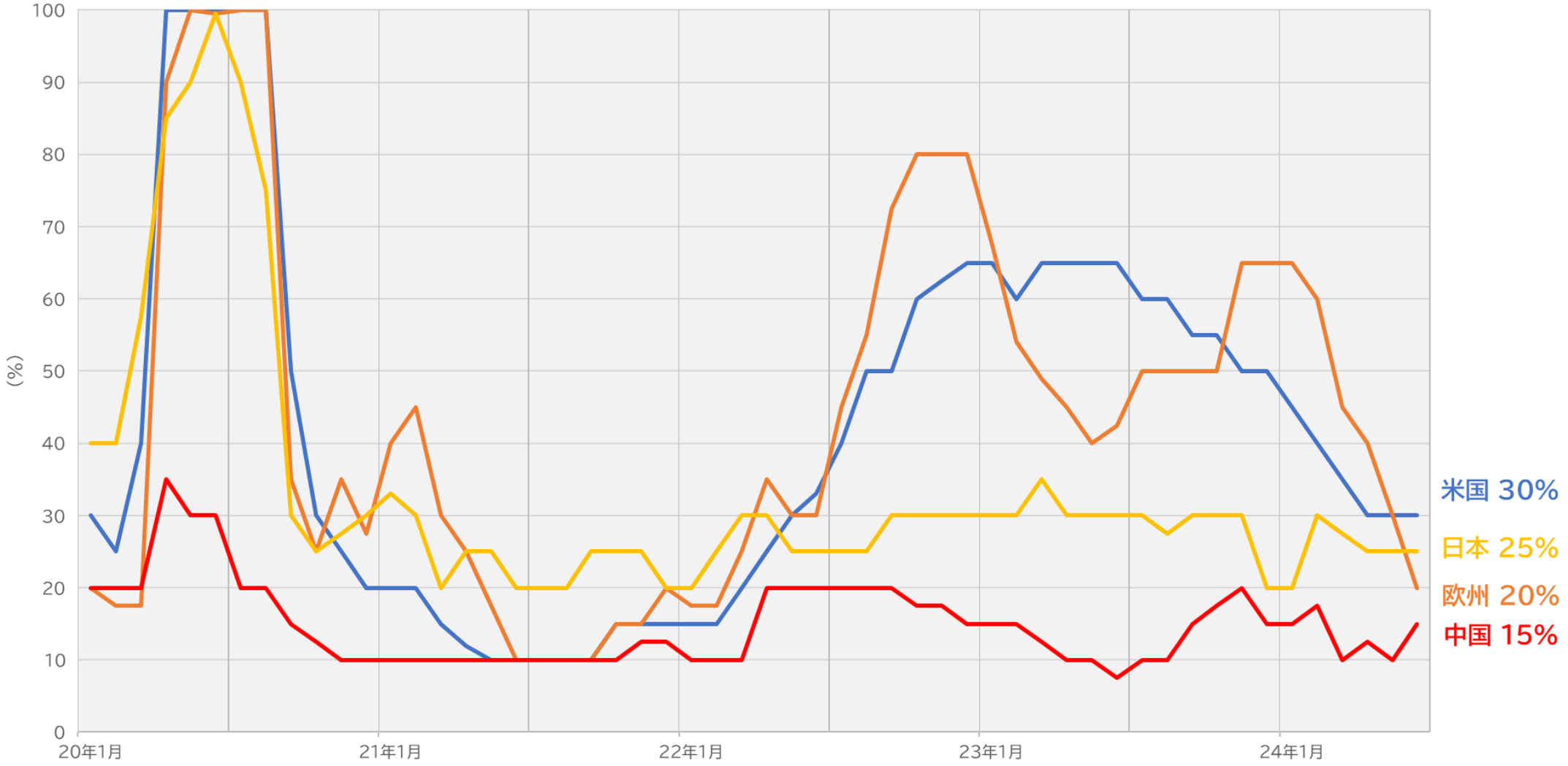
CGP Partners,Inc.

	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	WTI原油	ゴールド	ビットコイン
世界株	1.00	0.97	0.85	0.62	0.26	0.68	0.36	0.76	0.65	0.65	0.46	0.31	0.19	0.31
米国株		1.00	0.73	0.51	0.15	0.52	0.38	0.75	0.58	0.58	0.45	0.28	0.14	0.31
欧州株			1.00	0.50	0.30	0.64	0.28	0.64	0.68	0.61	0.39	0.21	0.16	0.22
日本株				1.00	0.19	0.61	0.17	0.42	0.46	0.37	0.23	0.23	0.11	0.10
中国株					1.00	0.58	0.22	0.27	0.25	0.45	0.31	0.24	0.23	0.05
新興国株						1.00	0.24	0.51	0.50	0.64	0.38	0.37	0.29	0.22
米国債							1.00	0.74	0.45	0.70	0.70	0.14	0.30	0.12
米国HY								1.00	0.76	0.83	0.78	0.35	0.27	0.26
CoCo債									1.00	0.69	0.64	0.32	0.15	0.12
新興国債										1.00	0.78	0.31	0.42	0.27
バンクローン											1.00	0.39	0.32	0.22
WTI原油												1.00	0.36	0.10
ゴールド													1.00	0.19
ビットコイン														1.00

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成,円建てトータルリターン

1年後の景気後退確率見通し(Bloombergエコノミスト平均)

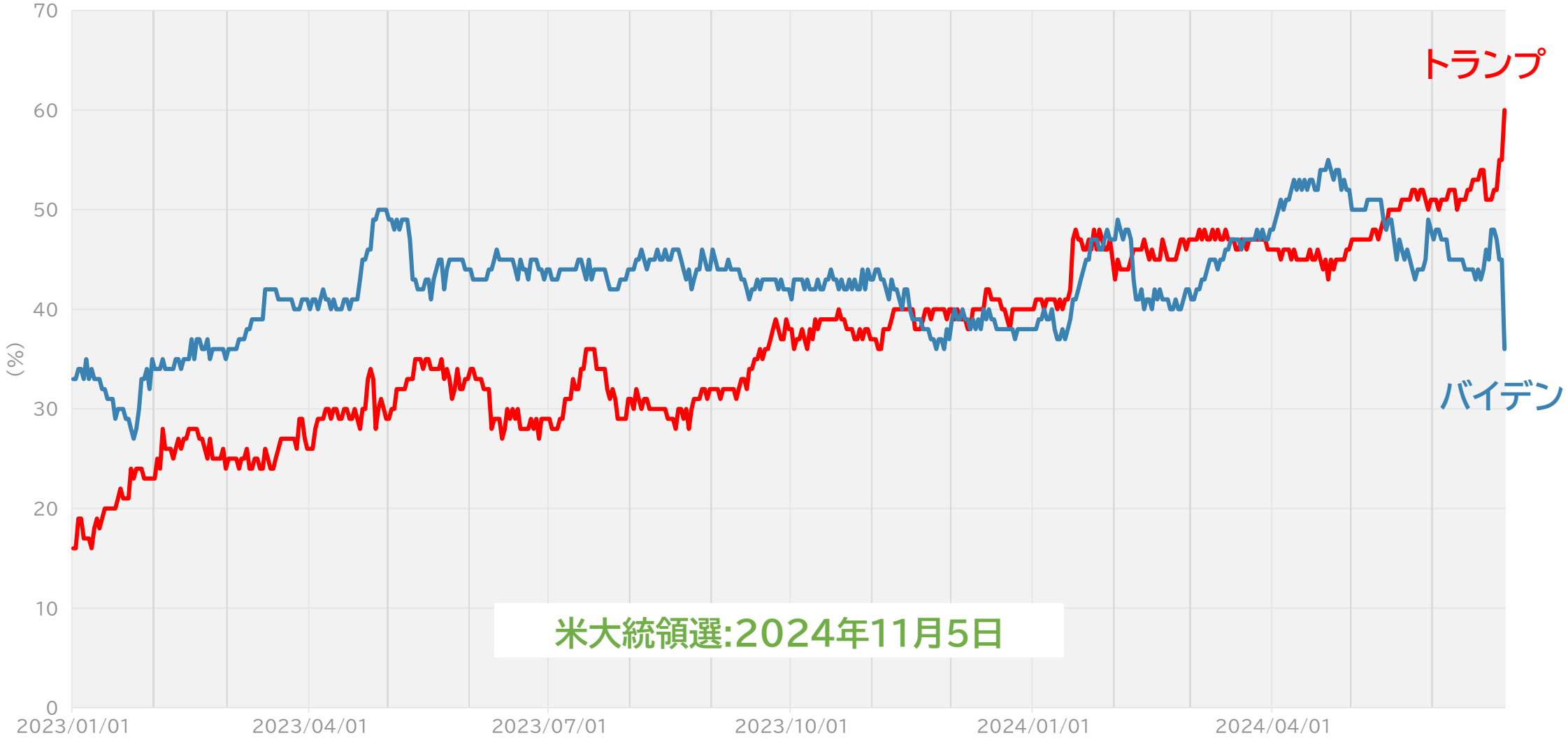
CGP Partners,Inc.



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。図内ラベルの数値は、2024年6月末時点。

2024年 米大統領選当選確率(バイデンvsトランプ)

CGP Partners,Inc.



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。

為替ヘッジコスト(年率)

CGP Partners,Inc.

外貨建て商品の円ヘッジ		例
米ドル建て円ヘッジ	△5.41%	*円ヘッジ付S&P500、円ヘッジ付米国債*
豪ドル建て円ヘッジ	△4.50%	*円ヘッジ付豪州債*
ユーロ建て円ヘッジ	△3.70%	*円ヘッジ付欧州HY債*

その他		例
円建てドルヘッジ	+5.41%	ドルヘッジ付日経平均、ドルヘッジ付日本国債
ユーロ建てドルヘッジ	+1.70%	ドルヘッジ付欧州CoCo(AT1)債

※正の符号はヘッジプレミアム。負の符号はヘッジコスト

為替ヘッジコスト(プレミアム)は、主に両通貨の**短期金利差**によって決まります。
例えば、米ドル短期金利が5%、円短期金利が1%の場合、米ドル建ての商品(S&P500、米国債など)の為替リスクを排除するために円ヘッジを行う場合、4%がヘッジコストとなります。
逆に円建ての商品(日経平均など)を米ドルヘッジする場合はその4%がヘッジプレミアムとなり、パフォーマンスへの上乗せが期待されます。
但し、ヘッジコスト(プレミアム)は、ヘッジを行う都度、変動するので注意が必要です。投資信託の場合などは、1～3ヶ月程度毎にヘッジを行うことが多いです。

出所：BloombergよりCGPパートナーズが計算。2024年6月末時点。当該通貨ペアの3か月先物レートを基に年率化。

世界GDP/CPI見通し

CGP Partners,Inc.

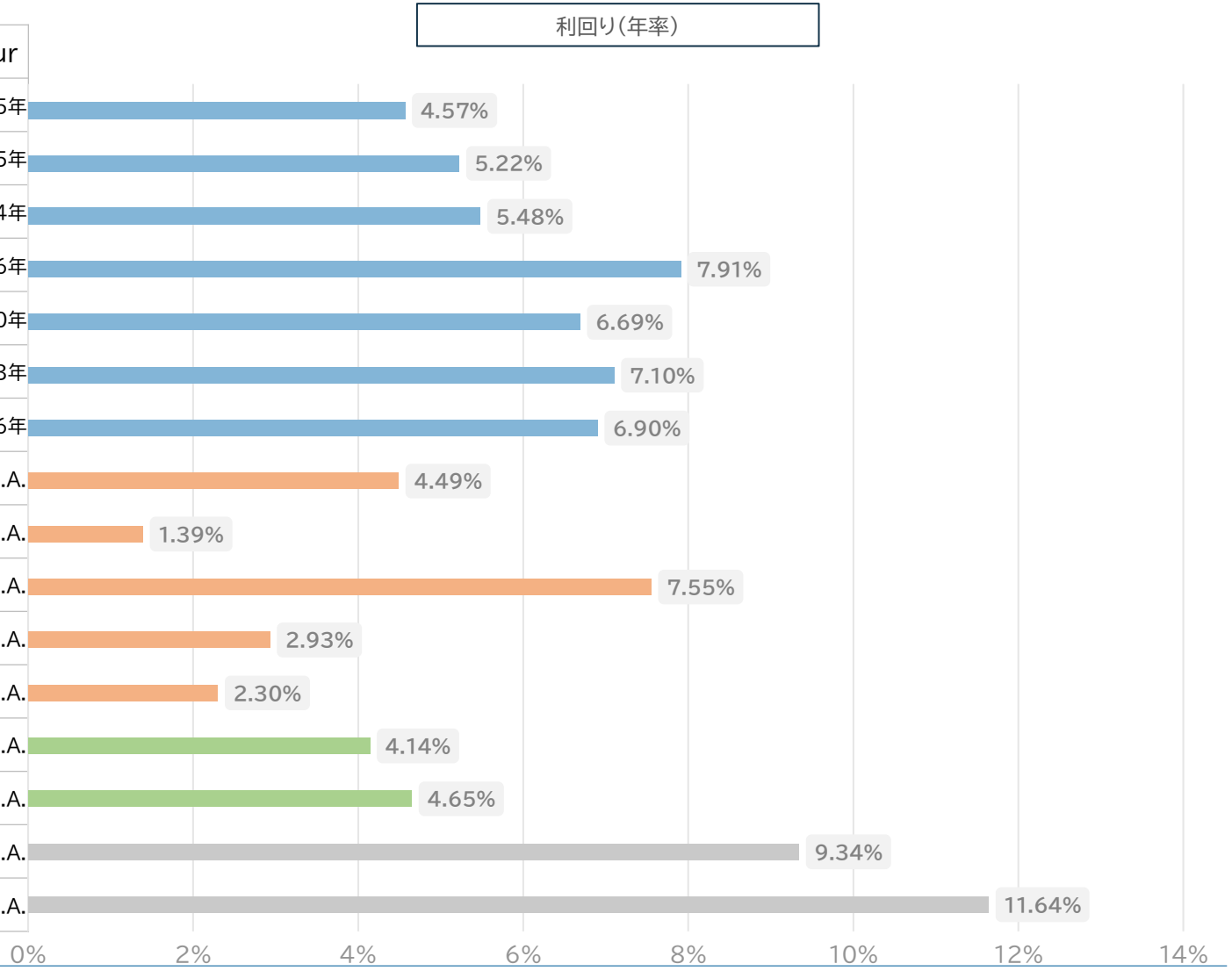
	①GDP見通し(実質,前年比)			②物価(CPI)見通し(前年比)		
	24	25	26	24	25	26
グローバル	3.0%	3.0%	3.1%	6.0%	3.5%	3.2%
米国	2.3%	1.8%	2.0%	3.1%	2.4%	2.3%
欧州	0.7%	1.4%	1.3%	2.4%	2.1%	2.0%
英国	0.7%	1.2%	1.4%	2.6%	2.2%	2.0%
中国	4.9%	4.5%	4.2%	0.6%	1.5%	1.9%
日本	0.3%	1.1%	0.9%	2.4%	1.8%	1.8%
オーストラリア	1.3%	2.2%	2.4%	3.4%	2.8%	2.6%
新興国	4.3%	4.3%	4.1%	6.9%	3.9%	3.5%
ブラジル	2.1%	2.0%	2.2%	4.0%	3.5%	3.5%
インド	7.8%	7.0%	6.6%	4.8%	4.5%	4.5%
メキシコ	2.0%	1.8%	2.0%	4.5%	3.8%	4.0%
インドネシア	5.0%	5.1%	5.1%	2.9%	3.0%	2.9%
トルコ	3.0%	3.2%	3.6%	58.0%	29.7%	20.0%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。2024年6月末時点。
※見通しはBloomberg社が集計したエコノミスト予想中央値

インカム資産の利回り比較

CGP Partners,Inc.

資産クラス	資産	通貨	リスク	修正Dur
債券	米国国債	USD	5.67%	6.05年
	米国MBS	USD	6.90%	5.75年
	米国投資適格	USD	7.32%	7.14年
	米国HY債	USD	6.82%	3.66年
	欧州HY債	EUR	5.28%	3.10年
	AT1債	USD	10.49%	3.53年
	新興国国債(ドル建て)	USD	7.18%	6.16年
株式	米国高配当株	USD	16.00%	N.A.
	米国株	USD	16.49%	N.A.
	MLP	USD	22.14%	N.A.
	日本高配当株	JPY	15.03%	N.A.
	日本株	JPY	14.70%	N.A.
REIT	米国REIT	USD	20.14%	N.A.
	J-REIT	JPY	11.88%	N.A.
カバードコール	S&P500(XYLD)	USD	10.11%	N.A.
	NASDAQ100(QYLD)	USD	13.07%	N.A.



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。リスクは過去3年標準偏差。
米国国債:Bloomberg米国国債総合指数、米国MBS:Bloomberg米国MBS指数、米国投資適格:Bloomberg米国社債指数、米国HY債:Bloomberg米国HY債指数、欧州HY債:Bloomberg欧州HY債指数、
AT1債:Bloombergグローバル銀行CoCo債指数、新興国国債：Bloomberg新興国ドル建て債指数、米国高配当株:ダウセレクト配当指数、米国株:S&P500、MLP:S&P MLP指数、日本高配当株:MSCIジャパンバリュー株、
日本株:TOPIX、米国REIT:FTSE/NAREITオール・エクイティREIT指数、J-REIT:東証REIT指数。N.A.はデータ無し。

作成者の紹介

CGPパートナーズ株式会社
チーフ・ストラテジスト

カツキ タロウ

Taro Katsuki

証券会社に入社後、デリバティブ商品の組成や債券トレーディング業務に従事。
その後、信託銀行に移籍し、金融商品開発チームのヘッドに就任。数多くの投資信託等を導入。また海外運用会社のデュー・デリジェンスも務め、世界中のファンド・マネージャーの運用手法を調査した。

多くの経験と知識を積み重ねる一方で、プロ視点の資産運用の知見が十分に個人投資家に還元されてないことに問題意識を感じ、2021年に独立系プライベートバンクのCGPパートナーズ株式会社に移籍を決める。

同社では、業界でも稀少な専任のストラテジストとして活躍。これまでに数百の富裕層個人や法人のポートフォリオを分析し、個々人の期待効用最大化を目的としたコンサルティングサービスを提供。説得力のある理論と各個人の視点に立ったソリューションには定評がある。
日経ラジオ出演。各種金融専門誌への寄稿やセミナー講師として各所で講演を行う。

日本証券アナリスト協会 認定アナリスト（CMA）、同資産形成コンサルタント

YouTube
<カツキタロウの『腑に落ちる資産運用の話』>

SCAN ME

ディスクレーマー

CGP Partners,Inc.

【商号等の明示】金融商品取引法　第66条の11
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 金融商品仲介業者
関東財務局長（金仲）第875号　国土交通大臣(1)第10493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等＞
楽天証券株式会社　金融商品取引業者
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　金融商品取引業者
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　金融商品取引業者
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　金融商品取引業者
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、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人日本STO協会

各商品等にご投資いただく際には商品毎に所定の手数料や諸経費等をご負担いただく場合があります。 又、各商品等には価格の変動等による損失を生じる恐れがあります。
各商品等へのご投資にかかる手数料等およびリスクについては、当該商品等の契約締結前交付書面、目論見書、お客様向け資料等をよくお読みになり内容について十分にご理解ください。

ディスクレーマー

CGP Partners,Inc.

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