

Your Private Bank



Choice of Global Pleasure

-資産運用レポート-

2024年9月のマーケットの振り返り

Monthly Financial Market Guide

Oct 1, 2024

主な出来事

日付	カテゴリー	内容
3日(火)	経済指標	米ISM製造業指数5カ月連続で活動縮小(47.2、市場予想47.5)
5日(木)	経済指標	米ISM非製造業景況指数は2ヶ月連続で拡大(51.5、市場予想51.4)
6日(金)	経済指標	米雇用統計は予想を下回る。(非農業部門雇用者数 実績11.4万人 予想17.5万人 失業率4.2% 市場予想4.2%)
9日(月)	経済指標	国内4-6月実質GDP改定値は下方修正。予想も下回る。(改定値前期比0.7%、速報値0.8%からの下方修正)
9日(月)	企業	アップル(AAPL): iPhone16を発表。AIに重点。
10日(火)	政治	米大統領候補討論会が実施。ハリス氏優位か。直後にテイラー・スウィフトがハリス氏支持を発表。
11日(水)	経済指標	米CPIは予想と一致。(前月比0.2%、予想0.2%)
13日(金)	経済指標	ミシガン大消費者マインド指数は上昇。予想上回る。(69、予想68.5)
17日(火)	経済指標	米小売売上高は予想外に上昇。前月分も上方修正。(前月比0.1%増 予想0.2%減)
19日(木)	中央銀行	FOMCで政策金利0.5%引き下げが決定。約4年半ぶりの利下げ。FFレート目標は4.75%-5%
19日(木)	中央銀行	英中銀は政策金利を5%に据え置き。緩やかな緩和の方針を表明。
19日(木)	中央銀行	ブラジル中銀が2年ぶりの利上げ。10.5%→10.75%。
20日(金)	経済指標	国内コアCPIは4か月連続でプラス幅が拡大(前年同月比2.8% 予想と一致)。米価格上昇の影響。
20日(金)	中央銀行	日銀会合で政策金利を0.25%に据え置き。全会一致。円高を受け判断に「時間的な余裕」
20日(金)	企業	東京地下鉄(9023予定)が10月23日付で上場へ。時価総額は6400億円規模か。
20日(金)	企業	インテル(INTC)に対してクアルコムが買収を打診か。インテル株は大幅上昇。クアルコムは下落。
24日(火)	中央銀行	豪中銀は政策金利を4.35%に据え置き。7会合連続。根強いインフレに「当面は現状維持」。
24日(火)	中央銀行	中国人民銀行が過去最大級の大規模な景気刺激策を実施
27日(金)	政治	自民党総裁選、石破氏が勝利
27日(金)	経済指標	米PCEコアは予想下回る(前月比0.1%、予想0.2%)

先月の各資産クラス

資産クラス	資産	現地通貨建て		円評価		
		前月比	年初来	前月比	年初来	年初来
株式・REIT	世界株	+1.70%	+17.51%	-0.47%	+19.41%	
	米国株	+1.99%	+20.79%	-0.18%	+22.74%	
	欧州株	-0.56%	+9.18%	-1.81%	+11.79%	
	日本株	-1.66%	+12.59%	-1.66%	+12.59%	
	中国株	+23.28%	+25.60%	+21.08%	+28.31%	
	新興国株	+6.41%	+14.35%	+4.15%	+16.20%	
	米国REIT	+2.51%	+12.38%	+0.33%	+14.19%	
債券	米国債	+1.20%	+3.84%	-0.58%	+5.36%	
	米国HY	+1.62%	+8.00%	-0.17%	+9.58%	
	CoCo債	+2.14%	+10.99%	+0.34%	+12.61%	
	新興国債	+2.32%	+5.70%	+0.52%	+7.24%	
	バンクローン	+0.74%	+6.59%	+0.29%	+1.80%	
為替・コモディティ・その他	米ドル円	-1.74%	+1.84%	-	-	-
	原油	-6.17%	+0.90%	-8.16%	+2.53%	
	ゴールド	+5.21%	+22.25%	+2.98%	+24.23%	
	ビットコイン	+7.99%	+51.15%	+5.69%	+53.59%	
	バランス(60/40)	+1.78%	+12.86%	-0.38%	+14.68%	

Summary Comment

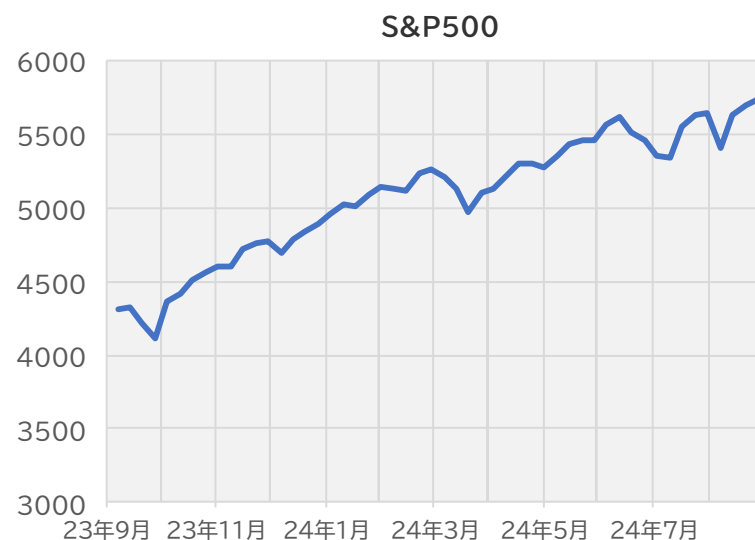
順当に低下する米物価指標を受けて、米利下げ期待が高まり、米国株は堅調な展開となった。18日に行われたFOMCでは、50bpの利下げが実施された。為替市場は米利下げを意識する形でドル安円高が進行。一方で日銀が政策金利を据え置いたことは一方的な円高進行にやや歯止めをかけたか。また中国では24日に大規模な景気刺激策が発表され、株価が急上昇した。潤沢に供給された資金が、どのアセットクラスに向かうのか注目が集まる。

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

2024年9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/Bloomberg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。

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	+1.99%	+20.95%	24.2倍	1.33%	16.9%	+26.26%	-18.13%	+28.68%
S&P500(均等加重)	+2.13%	+13.74%	19.4倍	1.87%	16.9%	+13.84%	-11.47%	+29.58%
NYダウ	+1.69%	+12.44%	21.5倍	1.76%	14.8%	+16.18%	-6.86%	+20.95%
ナスダック100	+2.57%	+19.97%	31.2倍	0.79%	22.4%	+55.13%	-32.38%	+27.51%
SOX指数	+0.50%	+25.05%	36.2倍	0.91%	33.8%	+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	+1.39%	+16.68%	19.0倍	2.16%	15.4%	+11.46%	-7.54%	+25.16%
小型バリュー	+0.06%	+9.22%	N.A.	N.A.	21.4%	+14.65%	-14.48%	+28.27%
大型グロース	+2.83%	+24.55%	32.4倍	0.61%	21.2%	+42.68%	-29.14%	+27.60%
小型グロース	+1.25%	+12.77%	63.3倍	1.07%	23.6%	+18.63%	-26.39%	+2.82%



順位	ティッカー	名称	業種	騰落率
1	VST	ビストラ・コーポ	公益事業	+38.76%
2	CEG	Constellation Energy Corp	公益事業	+32.19%
3	UAL	ユナイテッド・エアラインズ・ホールディングス	資本財・サービス	+29.56%
4	LVS	ラスベガス・サンス	一般消費財サービス	+29.11%
5	GEV	GEVアルパ	資本財・サービス	+26.86%
6	WYNN	ウィン・リゾーツ	一般消費財サービス	+24.71%
7	TSLA	テスラ	一般消費財サービス	+22.19%
8	ORCL	オラクル	情報技術	+20.60%
9	DAL	デルタ航空	資本財・サービス	+19.53%
10	AES	AES	公益事業	+17.10%

出所：Bloomberg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。終値、PER、配当利回、標準偏差は2024年9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。

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
素材	+2.64%	+14.14%	23.8倍	1.76%	19.5%	+12.55%	-12.27%	+27.28%
エネルギー	-2.68%	+8.36%	14.0倍	3.32%	28.7%	-1.33%	+65.72%	+54.64%
一般消費財・サービス	+7.09%	+13.91%	26.8倍	0.73%	24.4%	+42.41%	-37.03%	+24.43%
資本財・サービス	+3.39%	+20.20%	24.9倍	1.43%	17.4%	+18.13%	-5.48%	+21.12%
情報技術	+2.49%	+30.31%	34.8倍	0.64%	24.7%	+57.84%	-28.19%	+34.53%
金融	-0.54%	+21.91%	17.1倍	1.80%	19.4%	+12.15%	-10.53%	+35.04%
コミュニケーション・サービス	+4.63%	+28.81%	20.7倍	0.92%	22.7%	+55.80%	-39.89%	+21.57%
ヘルスケア	-1.68%	+14.35%	22.2倍	1.62%	14.6%	+2.06%	-1.95%	+26.13%
生活必需品	+0.90%	+18.74%	21.6倍	2.51%	13.9%	+0.52%	-0.62%	+18.63%
公益事業	+6.60%	+30.63%	20.1倍	2.82%	18.6%	-7.08%	+1.57%	+17.67%
不動産	+3.31%	+14.31%	41.6倍	3.14%	20.9%	+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	+6.45%	+44.40%	33.9倍	0.27%	29.8%	+107.01%	-45.32%	+51.54%
マイクロソフト	+3.15%	+14.43%	32.9倍	0.74%	25.6%	+58.19%	-28.02%	+52.48%
アップル	+1.75%	+21.02%	32.0倍	0.44%	26.6%	+49.00%	-26.40%	+34.65%
アルファベット	+1.51%	+18.73%	19.6倍	0.48%	31.9%	+58.32%	-39.09%	+65.30%
アマゾン	+4.39%	+22.63%	29.4倍	N.A.	34.5%	+80.88%	-49.62%	+2.38%
メタ	+9.81%	+61.72%	25.0倍	0.35%	45.3%	+194.13%	-64.22%	+23.13%
エヌビディア	+1.73%	+145.22%	36.0倍	0.04%	51.2%	+239.02%	-50.27%	+125.48%
テスラ	+22.19%	+5.29%	94.4倍	N.A.	59.3%	+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。

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	+2.00%	+20.39%	24.3倍	1.32%	17.3%	+27.10%	-19.46%	+26.97%
バリュー	+1.41%	+7.63%	8.1倍	4.80%	17.5%	+16.65%	-13.98%	+29.17%
サイズ	+1.98%	+13.20%	20.7倍	1.76%	18.0%	+17.63%	-16.98%	+25.70%
モメンタム	+3.00%	+29.79%	25.1倍	0.81%	19.8%	+9.50%	-17.39%	+12.88%
高配当	+1.50%	+13.91%	18.0倍	2.82%	13.7%	+6.83%	-3.76%	+21.93%
クオリティ	+0.85%	+23.65%	27.3倍	1.06%	18.3%	+36.30%	-22.67%	+27.60%
低ボラティリティ	+0.26%	+16.98%	21.4倍	1.76%	13.2%	+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 USA HIGH DIVIDEND YIELD, クオリティ/MSCI USA QUALITY, 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9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。

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	+2.17%	+17.38%	19.9倍	1.91%	15.5%	+22.82%	-17.95%	+19.05%
先進国	+1.70%	+17.68%	20.9倍	1.83%	16.0%	+24.44%	-17.71%	+22.38%
先進国(除米国)	+0.91%	+10.94%	15.5倍	3.06%	16.0%	+18.68%	-13.73%	+13.25%
新興国	+6.41%	+14.61%	14.1倍	2.65%	16.0%	+10.20%	-19.81%	-2.32%
新興国(除中国)	+1.26%	+12.71%	15.4倍	2.70%	14.3%	+20.03%	-19.26%	+10.03%
フロンティア	+2.01%	+8.79%	10.4倍	4.46%	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9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

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	-1.37%	+13.77%	20.9倍	1.9倍	1.81%	19.0%	+31.01%	-7.35%	+6.66%
TOPIX	-1.66%	+12.59%	14.5倍	1.3倍	2.42%	16.3%	+28.28%	-2.48%	+12.77%
グロース250	-2.37%	-7.58%	44.1倍	3.1倍	0.27%	27.1%	-2.98%	-25.89%	-17.34%
東証REIT	-2.35%	-4.75%	21.7倍	1.2倍	4.67%	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	-1.62%	+15.32%	N.A.	N.A.	N.A.	16.2%	+28.28%	+5.22%	+14.51%
小型バリュー	-1.92%	+9.40%	N.A.	N.A.	N.A.	13.6%	+28.27%	+3.41%	+11.11%
グロース	-2.18%	+9.60%	N.A.	N.A.	N.A.	17.9%	+21.54%	-14.55%	+6.56%
小型グロース	-0.67%	+5.94%	N.A.	N.A.	N.A.	15.3%	+13.46%	-7.29%	+6.40%



順位	ティッカー	名称	業種	騰落率
1	4911	資生堂	化学	+18.83%
2	6361	荏原製作所	機械	+18.06%
3	7013	IHI	機械	+17.43%
4	9613	NTTデータグループ	情報・通信業	+16.34%
5	5803	フジクラ	非鉄金属	+14.52%
6	7012	川崎重工業	輸送用機器	+12.70%
7	3402	東レ	繊維製品	+12.37%
8	3092	ZOZO	小売業	+12.30%
9	8253	クレディセゾン	その他金融業	+11.04%
10	3405	クラレ	化学	+10.97%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
 ※2024年9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。

日本株式Ⅱ業種別

※PBR1倍以下は黄字

年別騰落率

業種別指数	前月比	年初末	PER	PBR	配当利回	標準偏差	2023	2022	2021
水産・農林業	+2.26%	+11.40%	11.2倍	0.9倍	2.61%	13.1%	+12.58%	+11.62%	+4.64%
食料品	+1.46%	+6.60%	18.9倍	1.6倍	2.65%	12.5%	+24.14%	+7.26%	+4.30%
鉱業	-9.66%	+1.31%	6.7倍	0.5倍	4.43%	32.4%	+42.63%	+46.54%	+78.13%
石油・石炭製品	-0.61%	+37.89%	7.9倍	0.7倍	3.17%	24.9%	+36.15%	+11.80%	+24.97%
建設業	+2.19%	+18.64%	13.2倍	1.1倍	3.23%	14.8%	+39.08%	+4.48%	+10.92%
金属製品	+3.06%	+10.35%	19.0倍	1.0倍	2.94%	19.6%	+23.29%	-14.37%	+12.82%
ガラス・土石製品	+1.18%	+12.66%	16.4倍	0.9倍	3.02%	17.7%	+24.91%	-9.48%	+16.38%
繊維製品	+5.51%	+12.11%	10.6倍	0.9倍	2.22%	16.4%	+10.74%	+5.81%	+9.16%
パルプ・紙	+1.43%	+1.60%	11.2倍	0.5倍	2.87%	17.7%	+19.92%	-8.99%	+0.75%
化学	+0.86%	+8.47%	17.4倍	1.5倍	2.20%	17.1%	+26.12%	-10.46%	+2.34%
医薬品	-10.21%	+12.02%	19.4倍	1.7倍	2.54%	17.0%	+1.33%	+16.81%	-8.29%
ゴム製品	-2.55%	-6.11%	9.6倍	0.9倍	3.86%	19.7%	+34.28%	-0.15%	+44.91%
輸送用機器	-5.66%	+0.55%	8.7倍	0.7倍	3.70%	25.6%	+42.06%	-11.20%	+27.18%
鉄鋼	-1.13%	-0.64%	7.1倍	0.6倍	5.00%	23.7%	+58.23%	+20.55%	+38.50%
非鉄金属	+3.39%	+33.95%	11.9倍	0.9倍	2.89%	23.0%	+12.07%	+12.21%	+5.10%
機械	+1.80%	+15.95%	16.9倍	1.7倍	2.13%	23.5%	+35.56%	-10.21%	+8.26%
電気機器	-1.37%	+12.02%	21.0倍	2.0倍	1.49%	23.8%	+37.29%	-23.23%	+26.70%
精密機器	-1.79%	+15.04%	42.7倍	3.5倍	1.01%	23.0%	+21.98%	-19.01%	+15.41%
その他製品	-0.54%	+16.62%	23.6倍	2.4倍	1.99%	17.6%	+31.18%	+2.32%	-4.12%
情報・通信業	-0.38%	+9.54%	20.9倍	1.8倍	2.21%	15.6%	+16.63%	+2.45%	-1.44%
サービス業	-2.61%	+10.36%	28.2倍	2.1倍	1.35%	20.3%	+17.87%	-18.99%	+16.30%
電気・ガス業	-5.33%	+11.29%	5.8倍	0.6倍	2.30%	19.4%	+36.17%	+13.70%	-7.87%
陸運業	+0.93%	-5.65%	13.2倍	1.0倍	1.85%	14.0%	+13.81%	+8.62%	-7.34%
海運業	+0.54%	+16.46%	5.6倍	0.8倍	4.98%	42.0%	+59.79%	+37.06%	+226.29%
空運業	+4.19%	-3.35%	11.3倍	1.2倍	2.44%	20.8%	+7.35%	+19.25%	+7.56%
倉庫・運輸関連業	+4.76%	+18.21%	17.2倍	1.0倍	2.92%	15.4%	+30.11%	+15.79%	+16.17%
卸売業	-0.22%	+19.78%	11.8倍	1.3倍	3.05%	21.8%	+43.41%	+21.49%	+29.94%
小売業	+1.84%	+14.93%	23.3倍	2.2倍	1.45%	12.6%	+17.67%	+10.49%	-4.17%
銀行業	-2.75%	+22.25%	10.5倍	0.8倍	3.43%	23.8%	+34.22%	+39.22%	+26.93%
証券、商品先物取引業	-8.87%	+10.14%	10.5倍	0.7倍	4.51%	21.8%	+42.27%	-4.47%	+17.44%
保険業	-3.51%	+45.50%	7.8倍	1.2倍	3.27%	24.6%	+22.53%	+31.86%	+26.60%
その他金融業	-1.42%	+18.87%	13.2倍	0.9倍	3.27%	17.5%	+34.74%	-4.07%	+20.34%
不動産業	-6.48%	+12.58%	14.0倍	1.2倍	2.41%	19.7%	+24.89%	+4.13%	+7.84%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※2024年9月末時点。PER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。

欧州・中国・新興国株

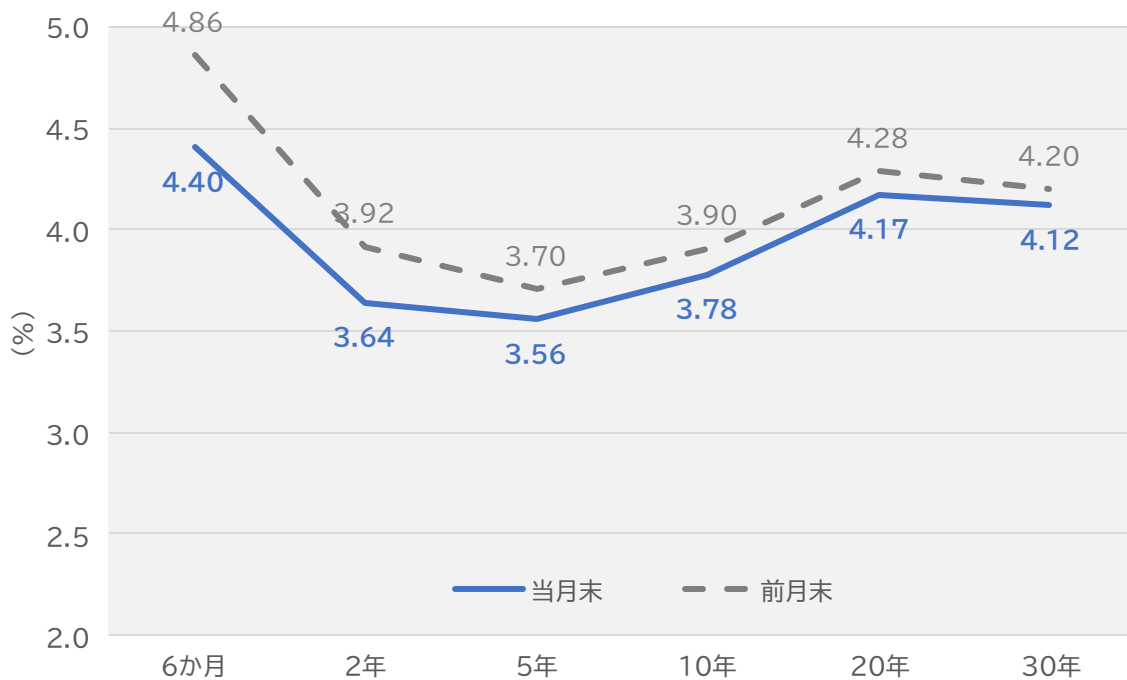
国・地域	前月比	年初来	予想PER	配当利回	標準偏差	年別騰落率		
						2023	2022	2021
英国・欧州								
STOXX600	-0.56%	+9.18%	14.7倍	3.34%	14.2%	+16.63%	-9.88%	+25.82%
Eurostoxx50	+0.87%	+10.62%	14.4倍	3.24%	17.4%	+23.21%	-8.55%	+24.10%
1-0銀行株指数	+1.12%	+22.70%	7.0倍	6.85%	26.9%	+31.53%	+1.79%	+42.01%
英国/FTSE100	-2.25%	+6.53%	12.4倍	3.80%	12.3%	+7.68%	+4.57%	+18.40%
フランス/CAC40	+0.17%	+1.21%	14.2倍	3.27%	16.9%	+20.10%	-6.71%	+31.88%
ドイツ/DAX	+2.21%	+15.36%	14.5倍	2.92%	16.5%	+20.31%	-12.35%	+15.79%
スペイン/IMEX35	+4.27%	+17.34%	11.3倍	4.50%	16.4%	+28.06%	-2.02%	+10.52%
イタリア/FTSEMIB	-0.60%	+12.56%	9.5倍	5.44%	18.6%	+34.35%	-9.36%	+26.81%
スウェーデン/OMX30	+1.11%	+9.61%	17.9倍	3.36%	17.6%	+20.87%	-12.95%	+32.70%
スイス/SMI	-2.02%	+9.40%	18.8倍	3.04%	13.7%	+7.06%	-14.29%	+23.73%
中国								
上海総合	+17.39%	+12.28%	13.3倍	2.99%	15.3%	-1.04%	-12.81%	+7.05%
上海/シネCSI300	+20.79%	+17.11%	14.7倍	2.60%	17.4%	-9.14%	-19.83%	-3.51%
MSCI中国(USD)	+23.28%	+25.60%	11.3倍	2.51%	27.8%	-11.01%	-21.72%	-21.23%
ハンコH株	+19.44%	+30.99%	9.3倍	3.40%	27.3%	-10.74%	-15.63%	-21.25%
ハンコテック指数	+33.30%	+26.09%	20.2倍	0.75%	37.7%	-8.25%	-26.66%	-32.47%
新興国・その他								
ブラジル/ボベスパ	-3.08%	-1.77%	8.9倍	6.44%	17.6%	+22.28%	+4.69%	-11.93%
インド/SENSEX	+2.16%	+16.69%	23.9倍	1.32%	13.1%	+20.34%	+5.77%	+23.23%
トルコ/イスタンブール100	-1.31%	+29.78%	5.3倍	4.09%	29.5%	+39.67%	+207.47%	+30.75%
インドネシア/ジャカルタ総合	-1.86%	+3.29%	14.2倍	4.71%	11.4%	+10.61%	+6.97%	+12.53%
台湾/加権指数	-0.31%	+24.00%	17.9倍	2.81%	16.2%	+31.34%	-18.83%	+26.92%
韓国/KOSPI	-3.05%	-3.09%	10.1倍	2.27%	15.5%	+20.52%	-23.21%	+5.56%
豪州/AS51	+2.60%	+9.87%	20.1倍	3.46%	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9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。

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	4.40	-45.3bp	-84.3bp	5.25	4.75	0.18
2年	3.64	-27.5bp	-60.9bp	4.25	4.43	0.73
5年	3.56	-14.4bp	-28.9bp	3.85	4.00	1.26
10年	3.78	-12.3bp	-9.8bp	3.88	3.87	1.51
20年	4.17	-11.0bp	-1.6bp	4.19	4.14	1.93
30年	4.12	-7.6bp	+9.1bp	4.03	3.96	1.90



米国債10年金利(%)



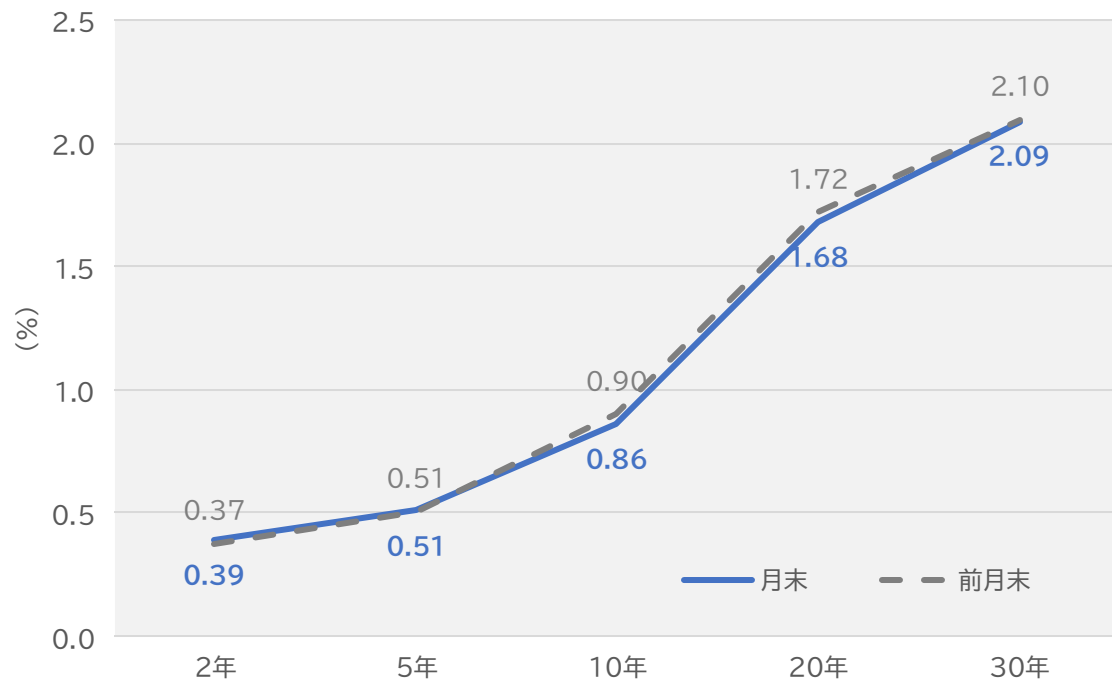
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※数字はいずれも2024年9月末(当月末)時点

※1bp=0.01%

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	0.39	+1.8bp	+33.9bp	0.05	0.04	-0.09
5年	0.51	+0.2bp	+30.0bp	0.21	0.23	-0.08
10年	0.86	-3.7bp	+24.7bp	0.61	0.42	0.07
20年	1.68	-3.9bp	+29.1bp	1.39	1.31	0.48
30年	2.09	-0.7bp	+45.6bp	1.63	1.61	0.69

日本国債10年金利(%)

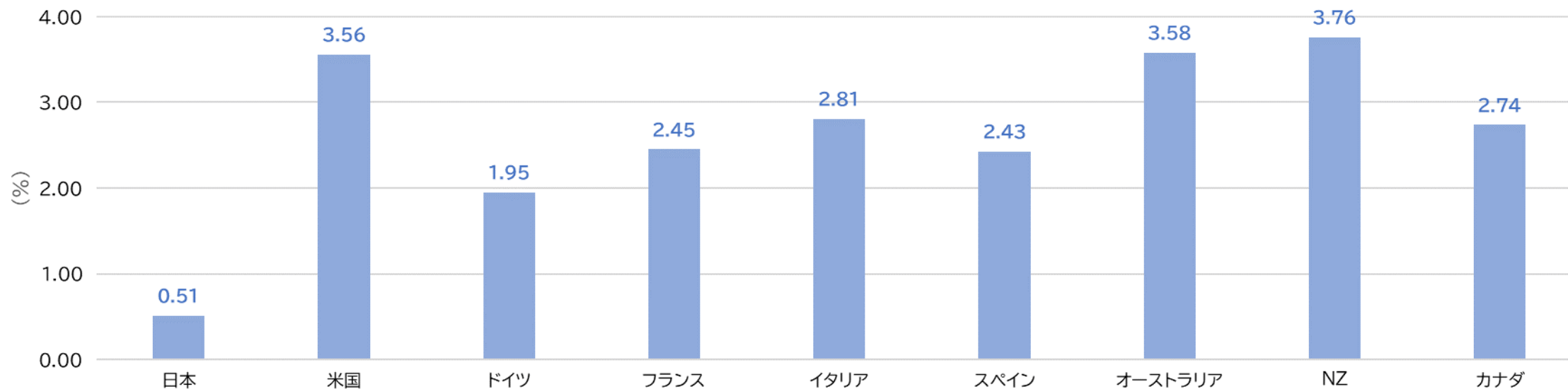


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
※数字はいずれも2024年9月末(当月末)時点

※1bp=0.01%

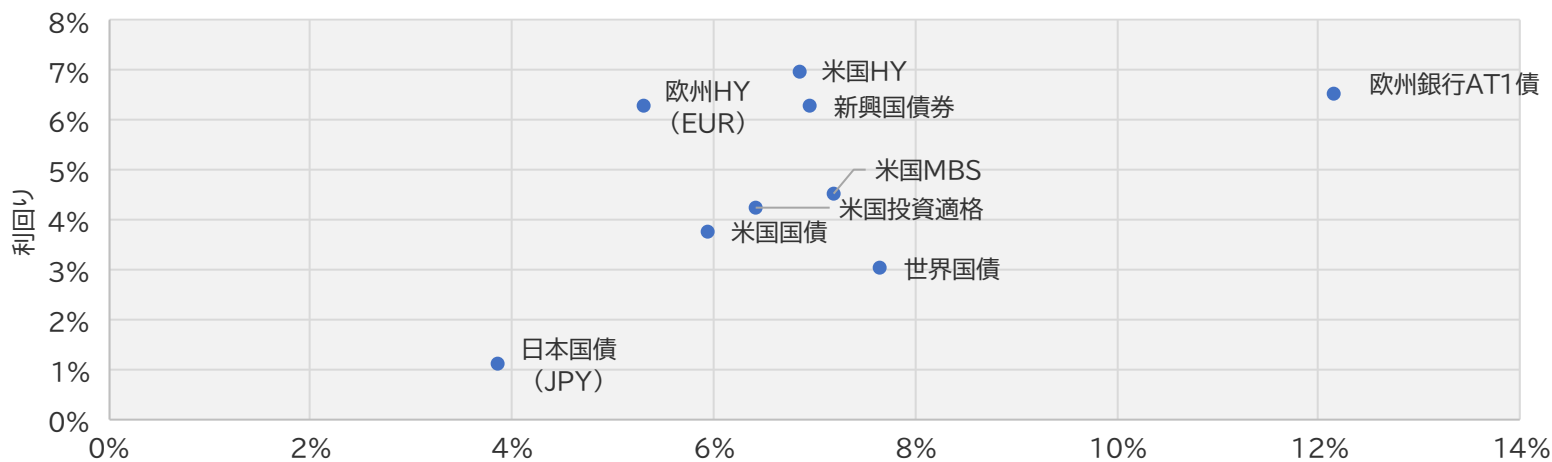
各国国債利回り(5年)

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	0.51	+0.2bp	+30.0bp	0.21	0.23	-0.08
米国	3.56	-14.4bp	-28.9bp	3.85	4.00	1.26
ドイツ	1.95	-24.2bp	-0.1bp	1.95	2.58	-0.45
フランス	2.45	-21.0bp	+18.9bp	2.26	2.89	-0.25
イタリア	2.81	-30.9bp	-25.7bp	3.07	4.03	0.42
スペイン	2.43	-25.7bp	-19.4bp	2.62	3.16	-0.16
オーストラリア	3.58	-1.3bp	-5.5bp	3.64	3.68	1.33
NZ	3.76	-11.0bp	-41.6bp	4.18	4.47	2.21
カナダ	2.74	-30.0bp	-43.8bp	3.18	3.41	1.26



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	+1.64%	+2.72%	3.03%	7.1年	7.7%	+5.19%	-18.26%	-6.97%
米国国債	+1.20%	+3.84%	3.76%	6.2年	5.9%	+4.05%	-12.46%	-2.32%
米国投資適格	+1.34%	+4.45%	4.23%	6.2年	6.4%	+5.53%	-13.01%	-1.54%
米国HY	+1.62%	+8.00%	6.99%	3.4年	6.9%	+13.45%	-11.19%	+5.28%
米国MBS	+1.19%	+4.50%	4.53%	5.4年	7.2%	+5.05%	-11.81%	-1.04%
欧州HY(EUR)	+1.05%	+7.00%	6.29%	3.1年	5.3%	+12.78%	-11.13%	+4.21%
欧州銀行AT1債	+2.14%	+11.97%	6.55%	3.6年	12.1%	+8.30%	-13.62%	+2.62%
日本国債(JPY)	+0.40%	-2.61%	1.11%	11.8年	3.9%	+0.52%	-7.35%	-0.19%
新興国債券	+1.76%	+8.17%	6.28%	6.4年	7.0%	+9.09%	-15.26%	-1.65%
バンクローン	+0.74%	+6.59%	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9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。

為替市場

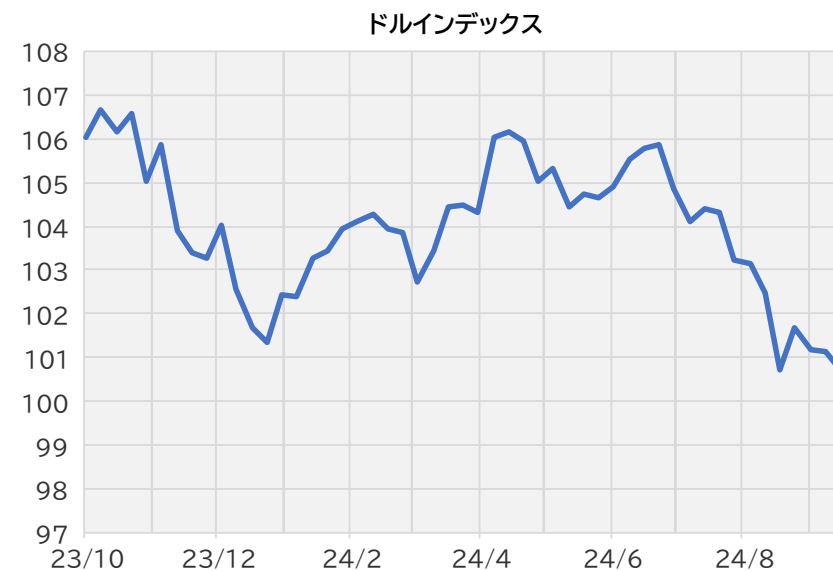
クロス円	終値	前月比	年初来	標準偏差	年末水準		
					2023年末	2022年末	2021年末
USD	143.63	-1.74%	+1.84%	10.2%	141.04	131.12	115.08
EUR	159.94	-0.96%	+2.71%	9.7%	155.72	140.41	130.90
GBP	192.11	+0.11%	+6.99%	10.5%	179.56	158.47	155.74
CHF	169.87	-1.18%	+1.32%	8.5%	167.65	141.77	126.13
AUD	99.299	+0.41%	+3.37%	11.4%	96.06	89.37	83.68
NZD	91.177	-0.17%	+2.31%	11.3%	89.12	83.26	78.65
CAD	106.20	-1.97%	-0.11%	10.5%	106.32	96.76	91.08
SGD	111.78	-0.09%	+4.62%	8.1%	106.84	97.82	85.37
CNY	20.452	-0.74%	+2.93%	8.7%	19.87	19.16	18.11
BRL	26.351	+1.08%	-9.32%	15.8%	29.06	24.80	20.65
INR	1.71	-2.06%	+0.29%	10.2%	1.70	1.59	1.55
TRY	4.1955	-2.19%	-12.34%	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	100.78	-0.90%	-0.55%	6.6%	101.33	103.52	95.67
JPY	143.63	-1.74%	+1.84%	10.2%	141.04	131.12	115.08
EUR	0.898	-0.77%	-0.86%	7.1%	0.91	0.93	0.88
GBP	0.748	-1.85%	-4.81%	8.3%	0.79	0.83	0.74
CHF	0.85	-0.47%	+0.50%	7.9%	0.84	0.92	0.91
AUD	1.4465	-2.15%	-1.47%	10.1%	1.47	1.47	1.38
NZD	1.58	-1.57%	-0.47%	10.5%	1.58	1.57	1.46
CAD	1.3525	+0.24%	+2.13%	5.9%	1.32	1.36	1.26
SGD	1.285	-1.66%	-2.67%	4.5%	1.32	1.34	1.35
CNY	7.019	-1.02%	-1.15%	4.5%	7.10	6.90	6.36
BRL	5.45	-2.80%	+12.20%	13.5%	4.86	5.28	5.58
INR	83.801	-0.08%	+0.71%	3.6%	83.21	82.74	74.34
TRY	34.20	+0.36%	+15.81%	32.7%	29.53	18.71	13.30

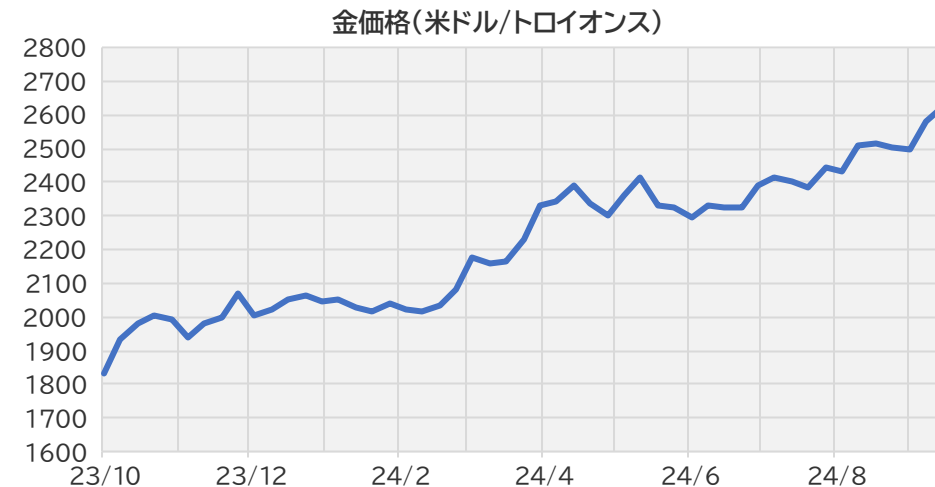
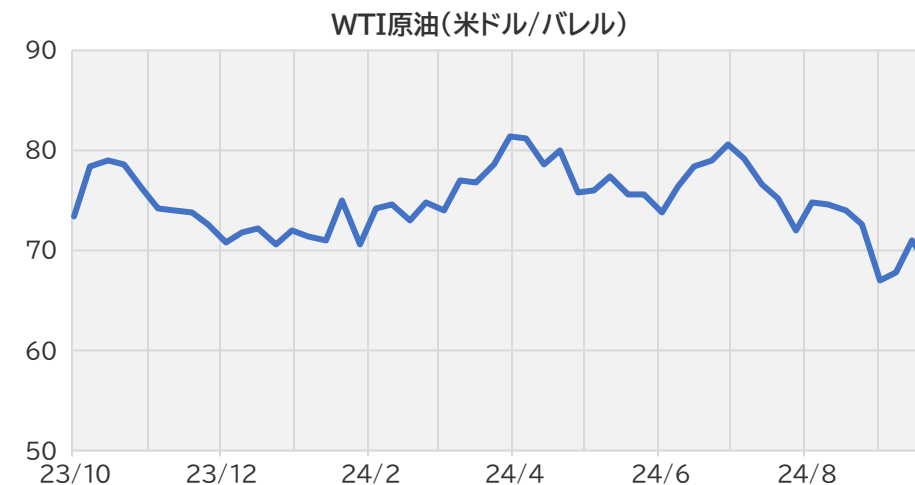
※プラスはドル高、マイナスはドル安

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。終値、標準偏差は2024年9月末時点。標準偏差は過去3年。



コモディティ・暗号資産

エネルギー	前月比	年初来	標準偏差	年別騰落率		
				2023	2022	2021
WTI原油	-5.77%	+5.01%	36.2%	-1.97%	+24.94%	+61.62%
ブレント原油	-5.61%	+2.90%	33.2%	-0.92%	+41.78%	+65.56%
天然ガス	+17.50%	-27.09%	61.2%	-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	+5.65%	+27.22%	13.6%	+12.82%	-0.74%	-4.28%
銀	+8.39%	+30.02%	29.8%	-0.26%	+2.58%	-12.26%
銅	+8.56%	+19.37%	24.4%	+4.73%	-13.53%	+27.01%
アルミニウム	+6.84%	+8.24%	27.8%	-1.15%	-15.09%	+39.00%
農産物	前月比	年初来	標準偏差	2023	2022	2021
生牛	+3.71%	+15.28%	12.0%	+10.50%	+4.67%	-0.07%
コーヒー	+11.19%	+56.19%	30.8%	+25.11%	-21.86%	+63.71%
トウモロコシ	+6.36%	-16.11%	25.7%	-17.60%	+22.98%	+34.43%
綿	+5.61%	-7.69%	30.9%	+1.47%	-6.93%	+42.62%
大豆	+6.14%	-14.63%	19.9%	+2.02%	+28.86%	+8.25%
砂糖	+14.39%	+17.22%	25.8%	+19.40%	+12.18%	+22.71%
小麦	+6.33%	-12.95%	37.3%	-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)	+7.99%	+51.15%	56.2%	+153.01%	-63.83%	+58.09%
イーサリアム(USD)	+3.51%	+12.63%	68.7%	+92.08%	-67.10%	+390.87%

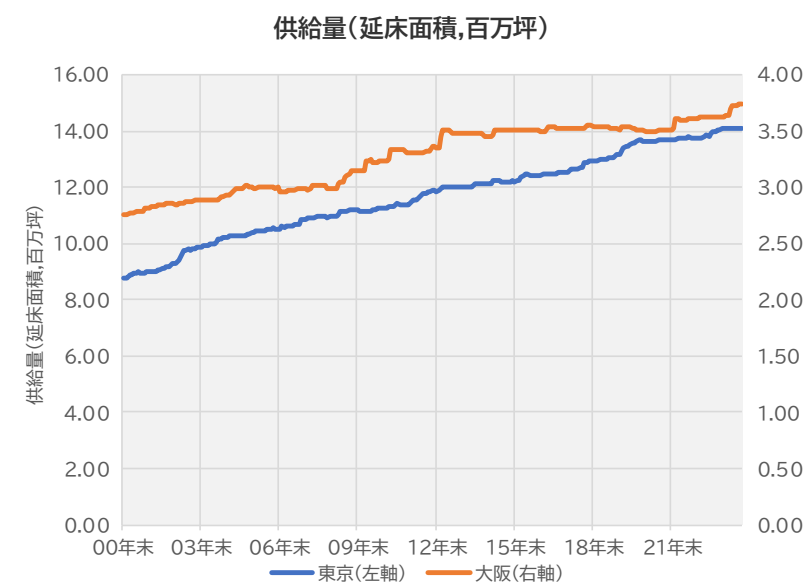
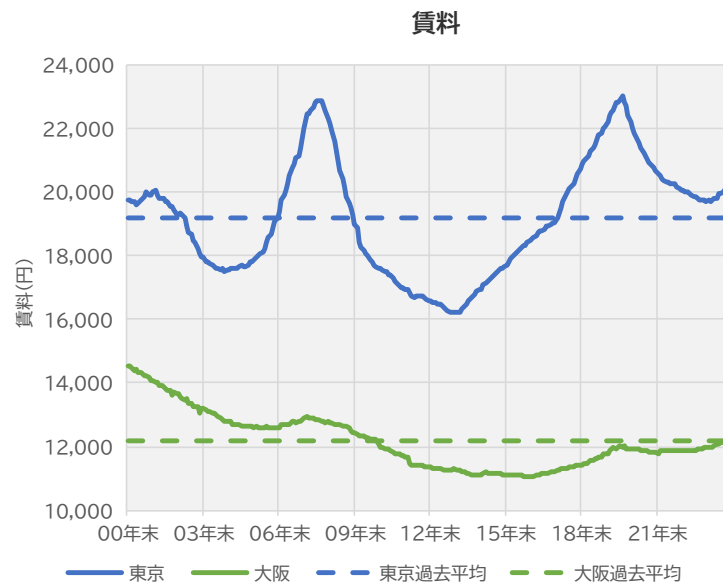
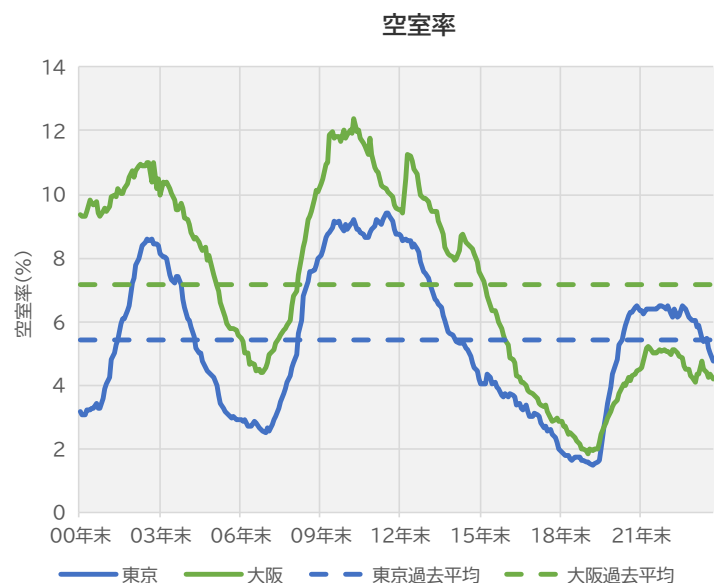


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成
 ※左図データはいずれもBloomberg指数(配当込み)。終値、利回、標準偏差は2024年9月末時点。標準偏差は過去3年。右グラフはWTI原油が先物、金は現物。

国内不動産(2024年8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	4.76%	-0.24%pt	-1.27%pt
新築ビル	21.5%	+1.33%pt	-10.64%pt
既存ビル	4.5%	-0.26%pt	-0.79%pt
平均賃料	20,103円	+69円	+355円
新築ビル	27,464円	-140円	-595円
既存ビル	19,928円	+74円	+344円
供給量(延床面積)	1,411万坪	+0.03%	-0.00%

大阪ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	4.2%	-0.16%pt	+0.09%pt
新築ビル	24.8%	-3.08%pt	-14.53%pt
既存ビル	3.7%	-0.09%pt	-0.29%pt
平均賃料	12,136円	+7円	+160円
新築ビル	N.A.	N.A.	N.A.
既存ビル	121円	-11944円	-11840円
供給量(延床面積)	374万坪	-0.11%	+3.45%



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。

米国はついに「利下げ局面」入り

9月18日のFOMCでFRBは0.5%の利下げを決定。0.25%利下げ予想も多い中、大きな利下げ幅となった。しかし利下げの最終着地が引き上げられたことを受けて、ドル円は円安ドル高に。米国債利回りも上昇した。

図:利下げ決定後の市場の反応

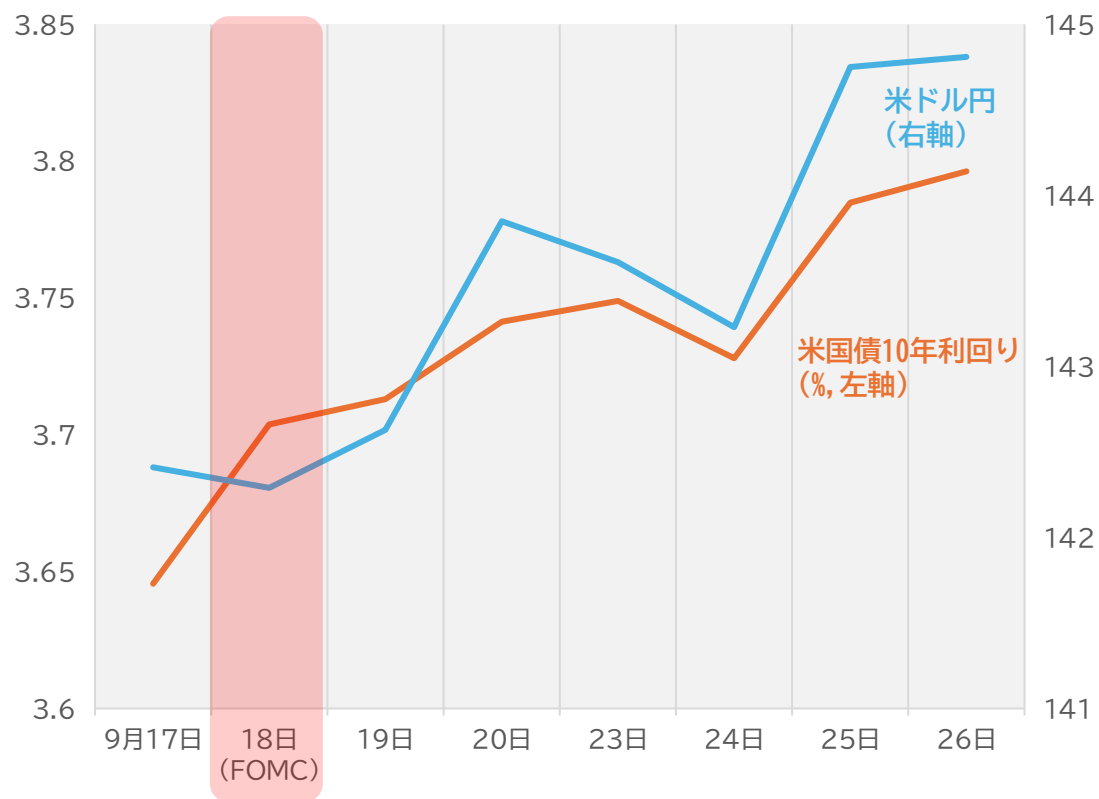


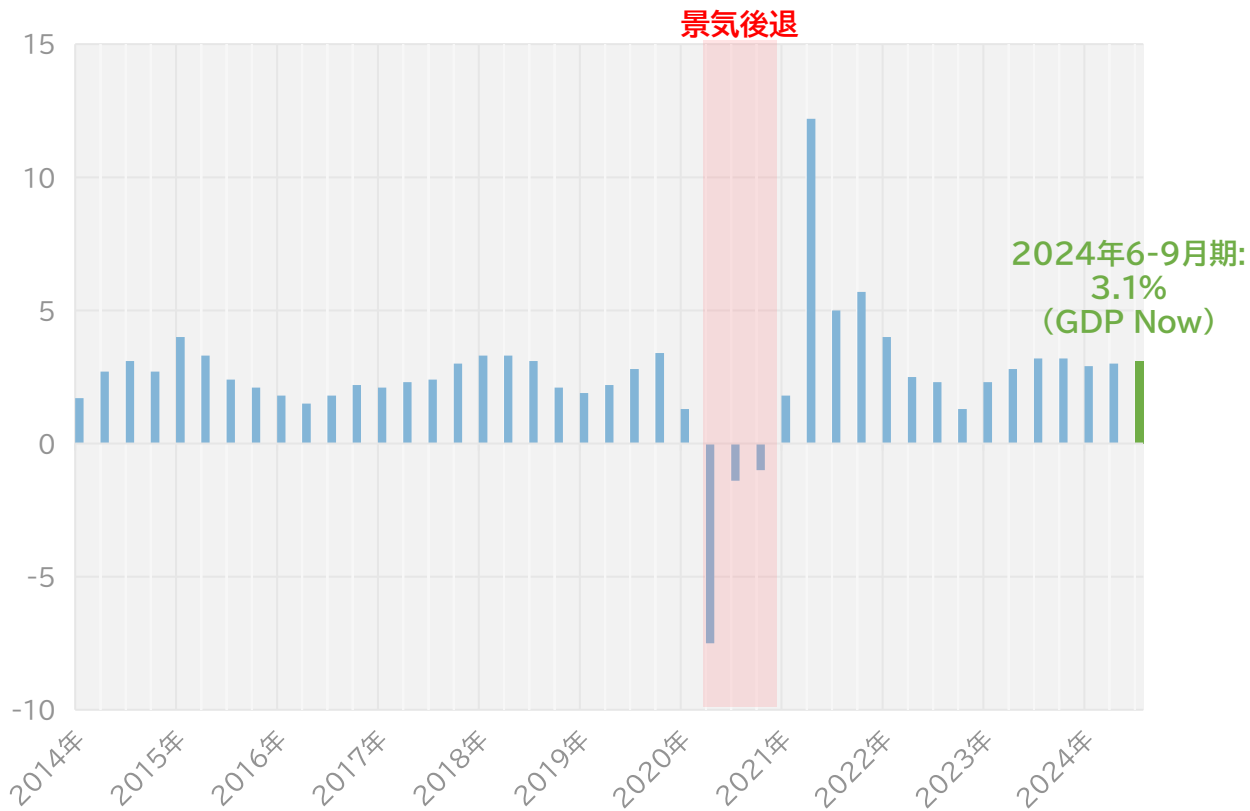
図:FRBメンバーの今後の政策金利予想の変化

	以前	FOMC後	変化
2024年	5.125%	4.375%	-0.75%
2025年	4.125%	3.375%	-0.75%
2026年	3.125%	2.875%	-0.25%
翌年以降	2.75%	2.875%	+0.13%

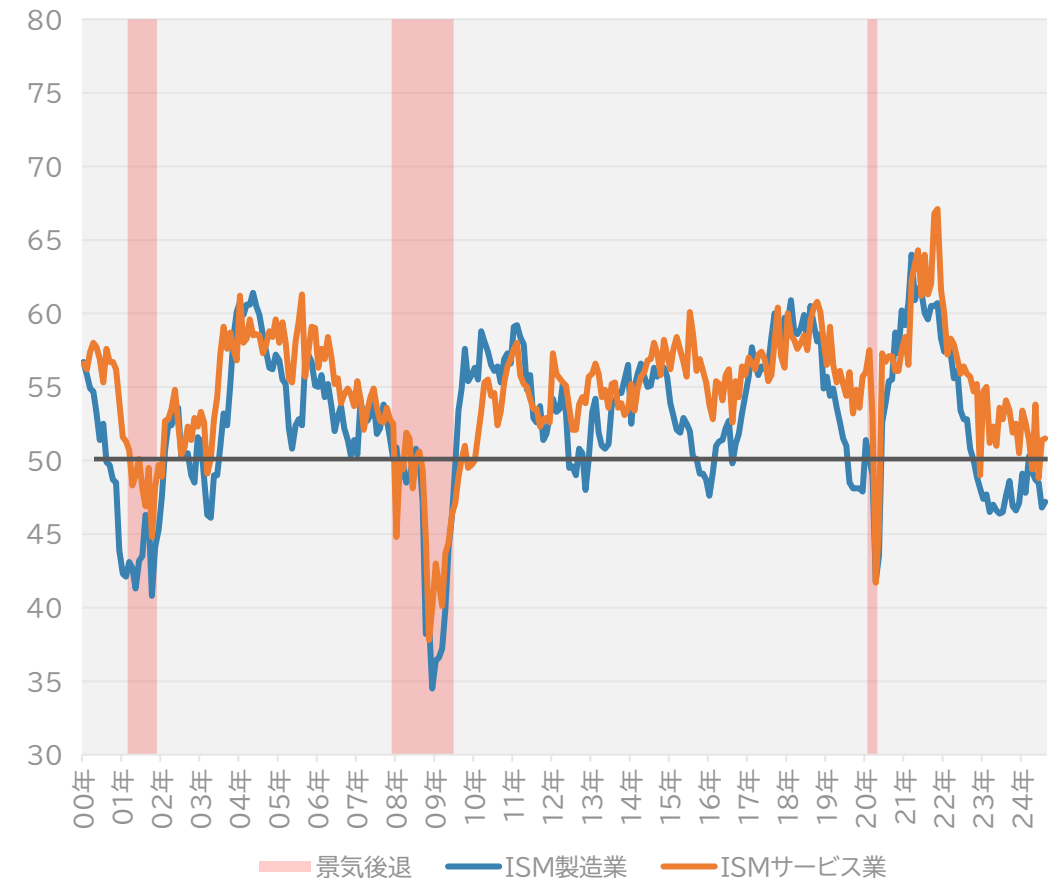
米国は景気後退するのか？

利下げの開始とともに、一部雇用の弱さなどから、景気後退入りが懸念される。
しかし堅調な消費などに支えられ、現状は景気後退の予兆は少ない。

図：米国実質GDP(前年比)の推移



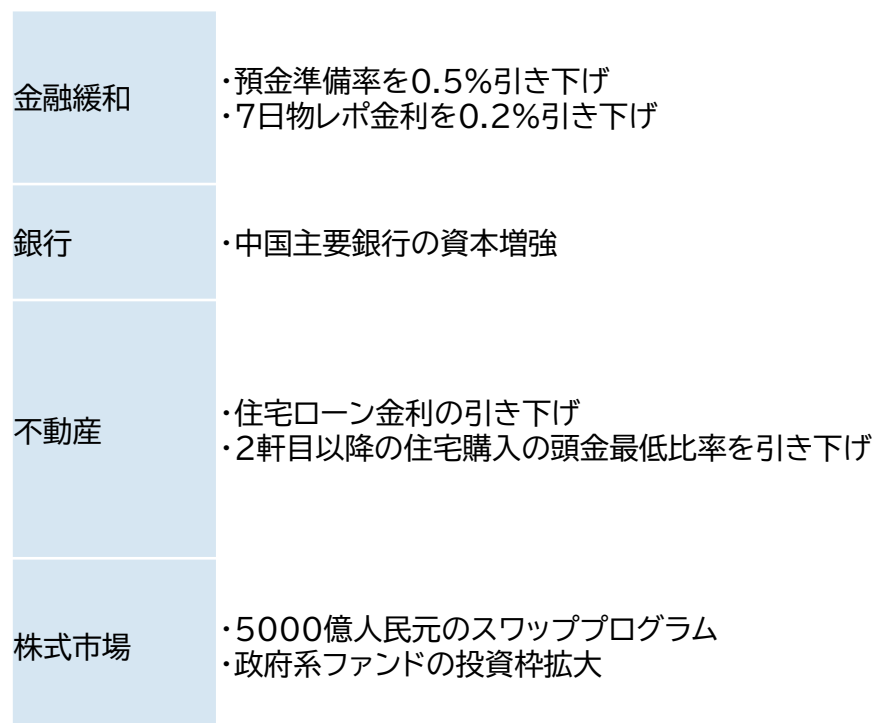
図：米ISM指数の推移



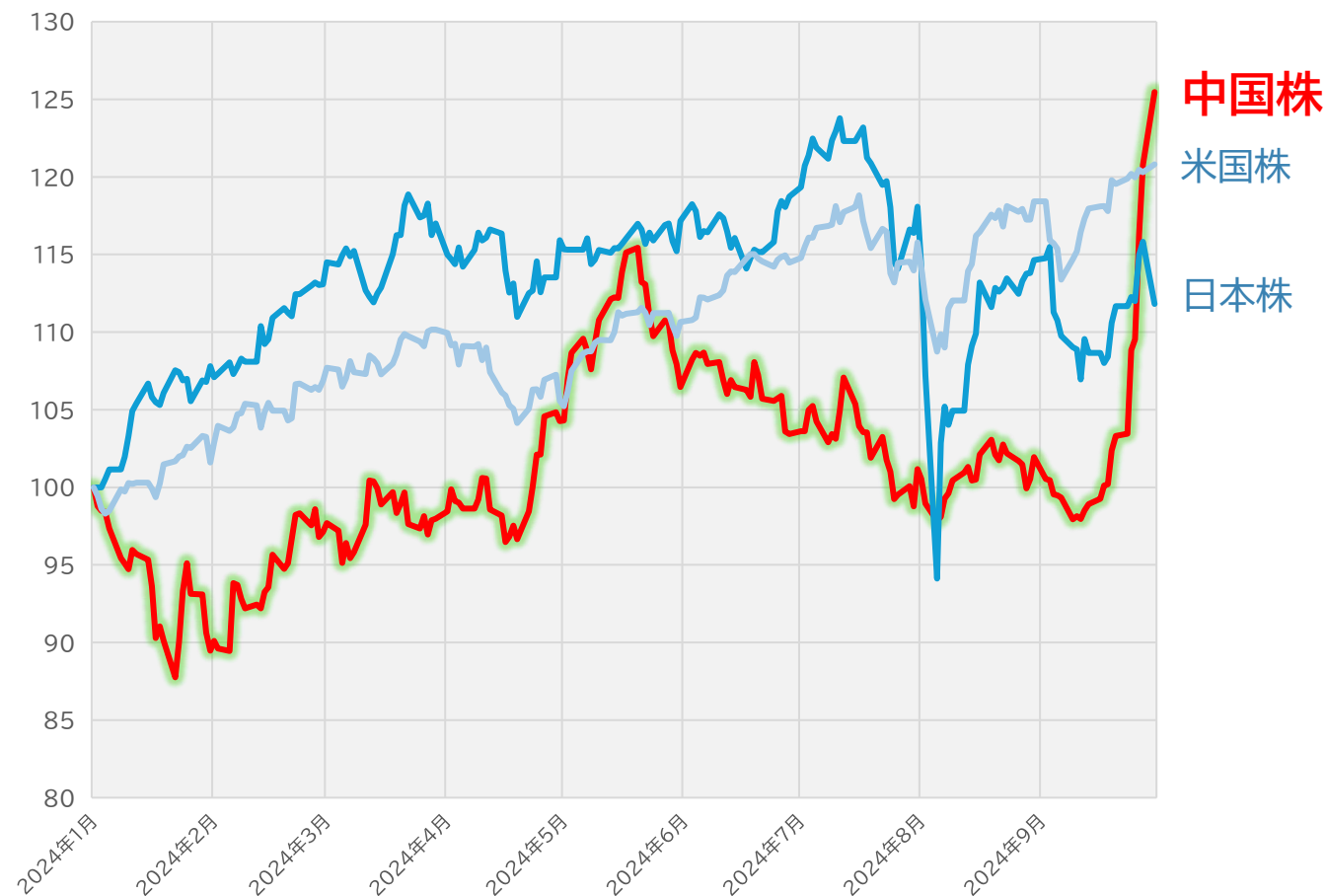
中国で大規模な景気刺激策

不動産市況悪化の長期化などを受けて景気が低迷する中国。目標としている5%成長達成に向けて24日、中国人民銀行は過去最大級とも言われる大規模な景気刺激策を発表。中国株は大きく上昇した。

図：公表された主な中国の景気刺激策



図：日米中の年初来の株価指数の推移



直近の各中銀決定会合

中央銀行	会合日	結果	詳細	次回政策発表日
日銀	9月20日	据え置き	政策金利は予想通り据え置きとなった。前回の利下げ後に市場が乱高下したことなどを受け、見極めの判断となった。一方で一時の大幅な円安が修正されたこともあり、植田総裁は「時間的余裕はある」とコメント。再利上げを見据えつつも時期については明確にできなかった。	10月31日
FRB(連邦準備銀行)	9月18日	利下げ	政策金利を0.5%引き下げ。約4年半ぶりの利下げとなった。事前予想では利下げ幅が0.25%となるか0.5%となるか見解が分かれていた。大幅利下げとなったものの、一方で今後のFF金利の見通しについては着地点と見られるロンガーランについて0.1%ほど引き上げられ、全体で見ると想定外にタカ派な部分が目立った。	11月7日
ECB(欧州中央銀行)	9月12日	利下げ	予想通り政策金利を0.25%引き下げて3.5%に。6月に続いて2回目の利下げとなった。今後のパスについては明言せず、中立的な内容となった。しかし30日にラガルド総裁は「インフレ目標の2%を速やかに達成できる確信がより増した」とコメントし、利下げを強く示唆した。	10月17日

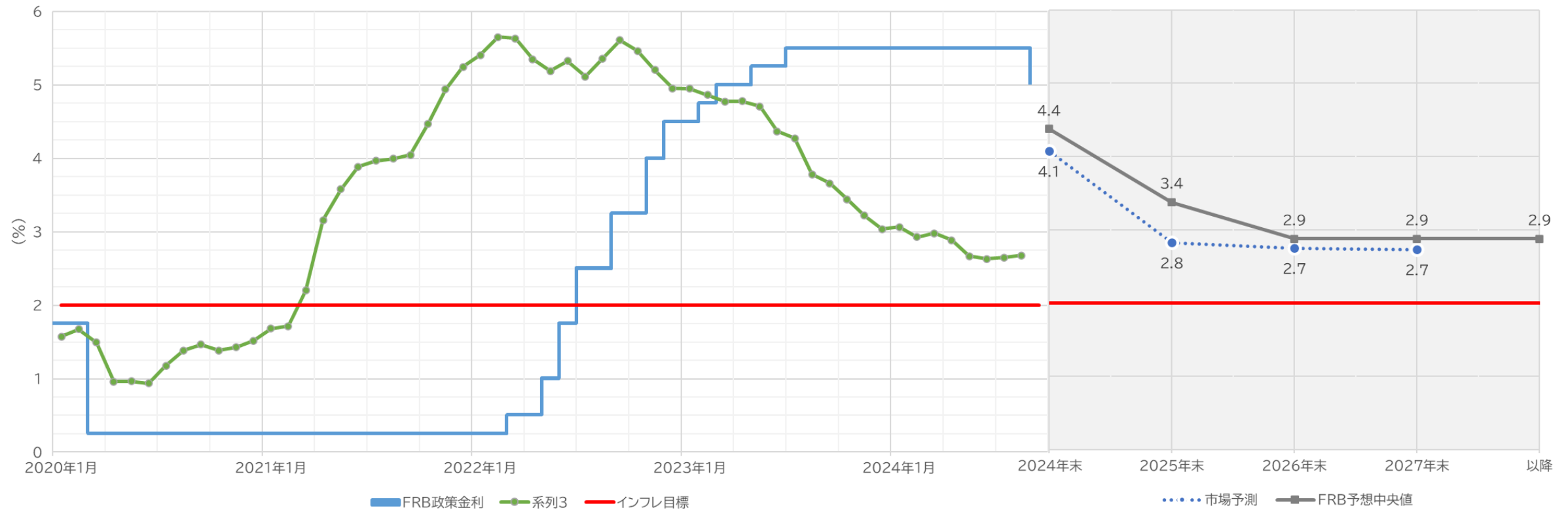
FOMC予定と予想利下げ回数

FOMC予定	市場予想 利下げ回数	市場予想 FFレート	FRB予想中央値
現在	-	4.81%	
2024年11月	-1.4回	4.48%	
2024年12月	-2.8回	4.12%	4.375%
2025年1月	-4.0回	3.82%	
2025年3月	-5.1回	3.55%	
2025年5月	-5.9回	3.35%	
2025年6月	-6.5回	3.20%	
2025年7月	-6.9回	3.10%	
2025年9月	-7.2回	3.02%	
2025年10月	-7.4回	2.97%	
2025年12月	-7.5回	2.95%	3.375%
2026年1月	-8.2回	2.77%	
2026年3月	-8.4回	2.73%	
2026年4月	-7.6回	2.92%	
2026年6月	-7.6回	2.91%	
2026年7月	-7.3回	2.99%	
2026年9月	-7.3回	2.99%	
2026年9月	-7.3回	2.99%	
2026年12月	-7.1回	3.04%	2.875%
2027年1月	-7.0回	3.06%	

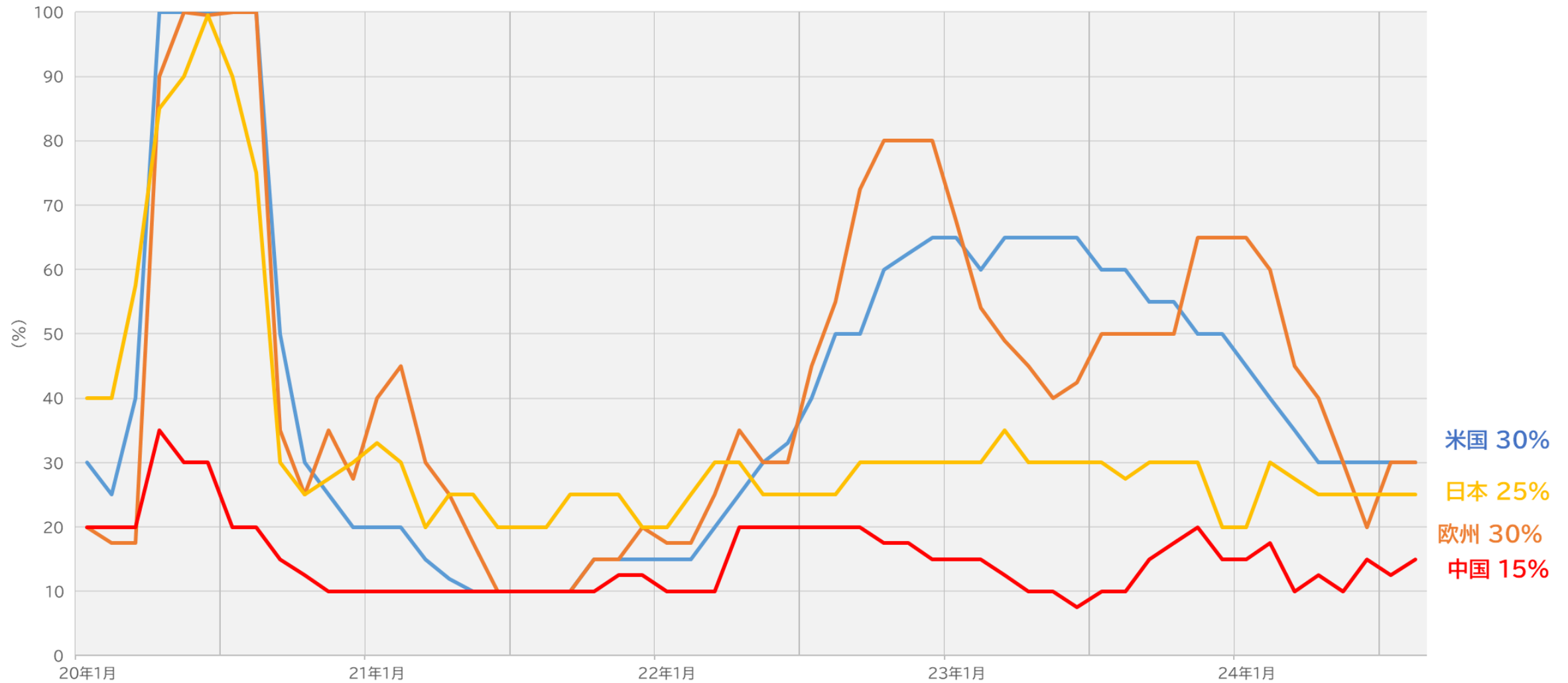
※「利下げ回数」は、1回の利下げを25bpsと仮定したもの

米国政策金利と物価指数

FRB・市場予測

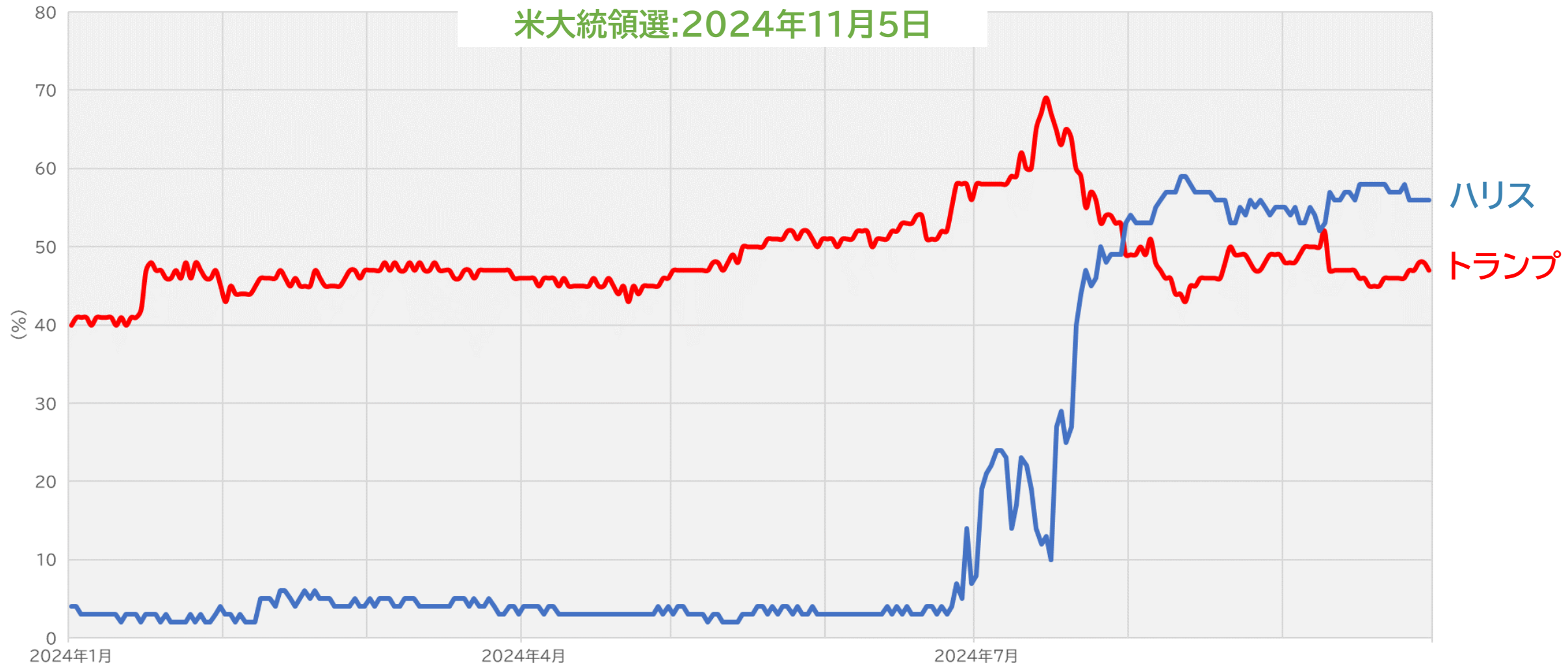


1年後の景気後退確率見通し(Bloombergエコノミスト平均)



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9月末時点。

2024年 米大統領選当選確率(ハリスvsトランプ)



世界GDP/CPI見通し

	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%	3.1%	3.1%	6.0%	3.5%	3.2%
米国	2.6%	1.8%	2.0%	2.9%	2.2%	2.3%
欧州	0.7%	1.3%	1.5%	2.4%	2.1%	2.0%
英国	1.1%	1.4%	1.5%	2.6%	2.4%	2.0%
中国	4.8%	4.5%	4.2%	0.5%	1.4%	1.6%
日本	0.0%	1.2%	0.9%	2.5%	2.0%	1.6%
オーストラリア	1.2%	2.1%	2.5%	3.4%	2.8%	2.7%
新興国	4.0%	4.3%	4.2%	6.7%	3.7%	3.3%
ブラジル	2.8%	2.0%	2.2%	4.3%	3.7%	3.6%
インド	7.8%	6.9%	6.6%	4.8%	4.5%	4.4%
メキシコ	1.5%	1.5%	2.0%	4.7%	3.9%	3.7%
インドネシア	5.0%	5.1%	5.1%	2.7%	2.8%	2.7%
トルコ	3.2%	3.0%	3.6%	59.0%	29.5%	18.9%

出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。2024年9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

資産間相関(過去3年,円建て)

	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	0.87	0.69	0.30	0.73	0.42	0.77	0.67	0.68	0.52	0.39	0.29	0.34
米国株		1.00	0.76	0.60	0.20	0.59	0.43	0.77	0.61	0.63	0.51	0.38	0.25	0.34
欧州株			1.00	0.58	0.32	0.70	0.33	0.66	0.70	0.64	0.44	0.29	0.23	0.24
日本株				1.00	0.27	0.66	0.27	0.49	0.51	0.45	0.33	0.27	0.25	0.14
中国株					1.00	0.61	0.23	0.29	0.27	0.43	0.32	0.22	0.27	0.15
新興国株						1.00	0.32	0.56	0.54	0.66	0.45	0.40	0.38	0.28
米国債							1.00	0.76	0.50	0.75	0.73	0.25	0.37	0.15
米国HY								1.00	0.78	0.86	0.81	0.45	0.36	0.31
CoCo債									1.00	0.72	0.67	0.39	0.23	0.15
新興国債										1.00	0.81	0.41	0.49	0.31
バンクローン											1.00	0.48	0.40	0.26
WTI原油												1.00	0.42	0.15
ゴールド													1.00	0.22
ビットコイン														1.00

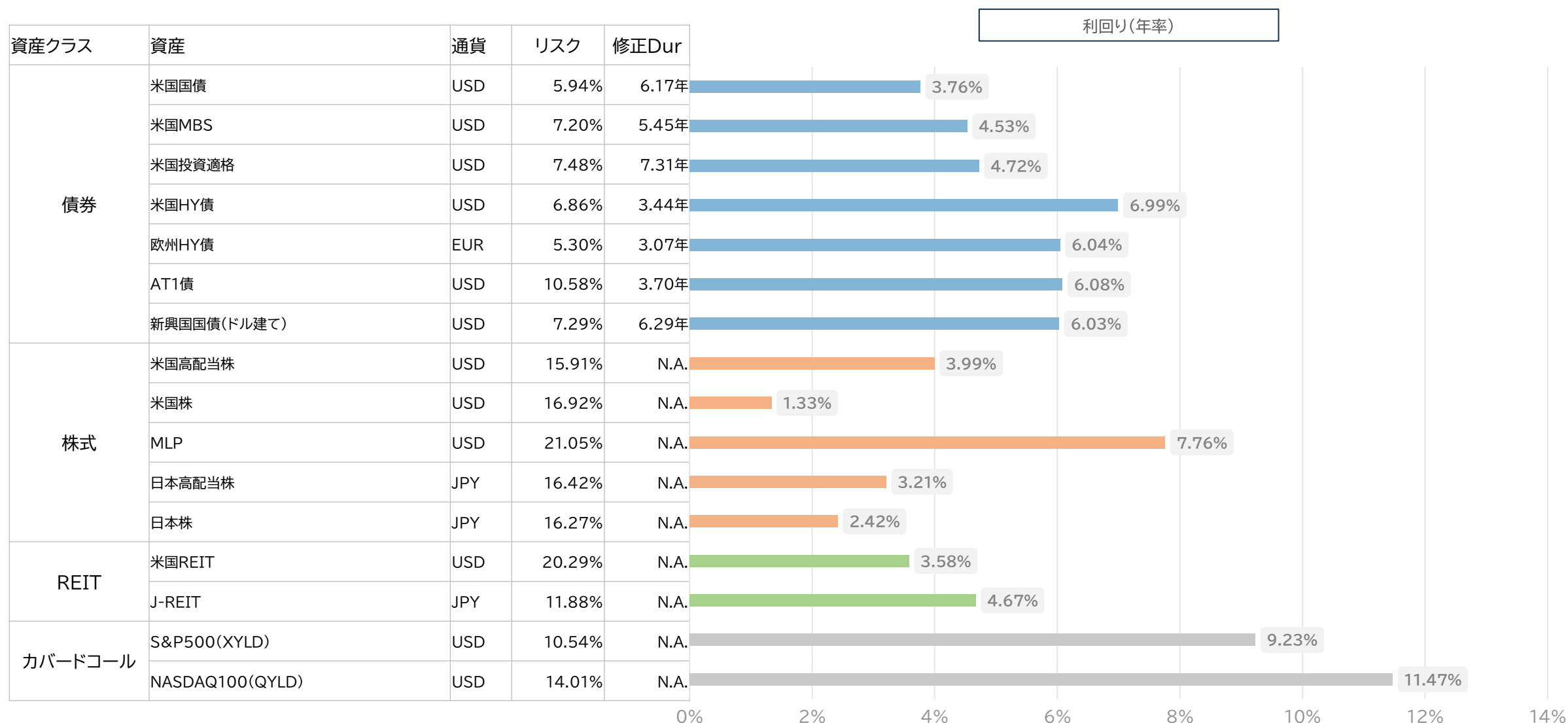
為替ヘッジコスト(年率)

外貨建て商品の円ヘッジ		例
米ドル建て円ヘッジ	△4.75%	円ヘッジ付S&P500、円ヘッジ付米国債
豪ドル建て円ヘッジ	△4.45%	円ヘッジ付豪州債
ユーロ建て円ヘッジ	△3.34%	円ヘッジ付欧州HY債
その他		例
円建てドルヘッジ	+4.75%	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	+1.44%	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。

インカム資産の利回り比較



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い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



<カツキタロウの『腑に落ちる資産運用の話』>



ディスクレーム

【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