



Your Private Bank



Choice of Global Pleasure

-個人投資家のための金融市場ガイド-

2026年1月のマーケットの振り返り

The Monthly Financial Market Guides

Feb 2, 2026

執筆者の紹介

CGPパートナーズ株式会社
ポートフォリオ・ストラテジスト

カツキ タロウ Taro Katsuki

福岡県出身。早稲田大学政治経済学部卒。大学時代は統計学、金融工学などを学ぶ。

トレーダーを志望して金融業界に飛び込むも、入社した証券会社ではデリバティブ商品の組成部署に配属される。いきなり専門性の高い業務に戸惑いを覚える中、入社直後にリーマン・ショックが発生。上司や同僚の大半が人員削減の対象となったことで、金融市場の厳しさを身を以て体感する一方で、若手時代から多くの仕事を経験できたことが現在の糧に。

その後、大手信託銀行に移籍し、金融商品開発チームのヘッドを務める。海外のファンドマネージャーと相場や運用の手法についてディスカッションをする中で、優秀な運用者ほど相場を当てられないと考えており、ポートフォリオマネジメントを重視していることに気付く。

一方で、リテールの顧客や営業現場では、その真逆のことが行われており、相場を当てようとし、商品の性質の深掘りやポートフォリオ全体で考えるコミュニケーションがほとんど足りてないことに疑問を感じるように。

現在は、「相場を当てられないが、ポートフォリオ運用であれば誰でもできる」を信条に、多くの富裕層のポートフォリオ分析を行う他、資産運用の本質に迫る情報発信をYouTubeなどを中心に行う。定量的な見方を欠かさない一方で、個々人の資産運用への取り組みやすさや心地の良さなども重視する解説は、分かりやすく役に立つと言われる。

趣味や野球観戦など。セイバーメトリクスにも造詣が深い。頭を使う仕事をしてるので糖分は多く摂取して良いと考えている甘党。お酒は一切飲めない。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

寄稿・講演の依頼、その他問い合わせ先: taro.katsuki@cgp-p.jp



<カツキタロウの『腑に落ちる資産運用の話』>



先月の主要資産クラス動向

AIブーム継続への期待と地政学リスクの台頭が交錯する展開となった。金融政策では日米ともに金利据え置きが決まったが、日本では減税公約による財政悪化懸念から40年国債利回りが急騰した。一方、トランプ米大統領のグリーンランド領有要求に対し欧州各国が反発し、関税合戦の懸念が浮上、安全資産である金価格の上昇につながった。しかし月末に次期FRB議長にタカ派のウォーシュ氏が指名されるとドル高への期待から貴金属相場は急落した。またドル円相場はFRBのレートチェックにより一時152円台まで円高となつたが、高市首相が円安容認とも受け止められる発言をしたことなどで再度円安方向に動くなど、値動きの荒い展開となつた。

| 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 |
| 株式・REIT | 世界株 | +1.53% | +1.53% | +0.30% | +0.30% |
| | 米国株 | +0.60% | +0.60% | -0.62% | -0.62% |
| | 欧州株 | +3.08% | +3.08% | +2.83% | +2.83% |
| | 日本株 | +4.50% | +4.50% | +4.50% | +4.50% |
| | 中国株 | +4.14% | +4.14% | +2.48% | +2.48% |
| | 新興国株 | +8.70% | +8.70% | +7.39% | +7.39% |
| 債券 | 米国REIT | +1.60% | +1.60% | +0.37% | +0.37% |
| | 米国債 | -0.21% | -0.21% | -1.53% | -1.53% |
| | 米国HY | +0.52% | +0.52% | -0.82% | -0.82% |
| | CoCo債 | +1.70% | +1.70% | +0.35% | +0.35% |
| | 新興国債 | +1.10% | +1.10% | -0.24% | -0.24% |
| | バンクローン | -0.30% | -0.30% | -0.58% | -0.58% |
| 為替・コモディティ・その他 | 米ドル円 | -1.04% | -1.04% | - | - |
| | 原油 | +12.94% | +12.94% | +11.57% | +11.57% |
| | ゴールド | +7.38% | +7.38% | +6.08% | +6.08% |
| | ビットコイン | -4.71% | -4.71% | -5.86% | -5.86% |
| | バランス(60/40) | +1.22% | +1.22% | -0.00% | -0.00% |

出所: BloombergよりCGPパートナーズが作成

2026年1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ハイユールド債指数、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ギャラクシービットコイン指数、バランス(60/40)/Bloombergグローバル株式60%、債券40%）。指標は配当込み。

主な出来事

| 日付 | カテゴリー | 内容 |
|-------------|---------------------------------|----|
| 3日(土) トランプ | トランプ氏発表、米軍がベネズエラ攻撃・マドウロ大統領を拘束 | |
| 6日(火) 中央銀行 | FRBミラン理事、年内1%超の大幅利下げが必要と主張 | |
| 6日(火) 経済指標 | 12月米ISM製造業、47.9に低下(10カ月連続で活動縮小) | |
| 7日(水) 経済指標 | 12月米ADP民間雇用、4.1万人増と予想を下回る伸び | |
| 8日(木) 経済指標 | 12月米ISM非製造業、54.4に上昇し1年ぶり高水準 | |
| 8日(木) 経済指標 | 11月実質賃金2.8%減、ボーナス減でマイナス幅拡大 | |
| 8日(木) トランプ | トランプ氏、気候変動条約など66の国際組織からの脱退表明 | |
| 8日(木) トランプ | 機関投資家による一戸建て住宅購入の禁止を推進 | |
| 9日(金) 経済指標 | 12月米雇用統計、5万人増で予想下振れ。失業率は4.4%に低下 | |
| 13日(火) 経済指標 | 12月米コアCPIが予想下回り、インフレ鈍化と利下げ観測 | |
| 14日(水) 経済指標 | 11月米PPI、エネルギー価格急騰で前年比3.0%上昇へ加速 | |
| 19日(月) 政治 | 「中道改革連合(立憲・公明)」が食品消費税ゼロを公約 | |
| 19日(月) 経済指標 | 中国2025年GDP 5.0%増で目標達成も、Q4は減速 | |
| 20日(火) トランプ | グリーンランド関税恫喝で欧州に温度差(仏は強硬、独は慎重) | |
| 20日(火) その他 | 日本国債急落、40年債利回りが約30年ぶりの4%台に上昇 | |
| 21日(水) 政治 | フランス、グリーンランドでのNATO演習参加を表明 | |
| 22日(木) 企業 | 地政学懸念後退とエヌビディアCEO発言で世界の半導体株上昇 | |
| 22日(木) 企業 | AI需要でメモリーチップ価格急騰、家電・PCメーカーを圧迫 | |
| 23日(金) 中央銀行 | 日銀が政策金利を据え置き | |
| 23日(金) 企業 | インテル株急落、AIチップ供給苦戦で1-3月見通しが予想下振れ | |
| 25日(日) トランプ | カナダに対中貿易協定を巡り「100%関税」の警告 | |
| 26日(月) 政治 | 衆院選公示、与党の過半数維持と経済政策が焦点 | |
| 27日(火) その他 | 円安トレンド継続予測、衆院選後の財政懸念が重し | |
| 29日(木) 中央銀行 | FRB金利据え置き決定、パウエル議長はインフレに慎重姿勢 | |
| 29日(木) 中央銀行 | ブラジル中銀、金利15%据え置き。3月の利下げ開始を示唆 | |
| 29日(木) 企業 | マイクロソフト、AI投資額が過去最高級で決算後に株価下落 | |
| 29日(木) 企業 | アドバンテスト、AI需要増で通期利益を上方修正し株価急騰 | |
| 30日(金) 企業 | アップル、iPhone需要回復で1-3月の売上見通し堅調 | |
| 30日(金) 経済指標 | 米11月貿易赤字が34年ぶり急拡大、AI関連輸入が主因 | |

先月の主な経済指標

| 日付 | 曜日 | 地域 | イベント | 結果 | 予測 | 対予測 | 前回 |
|-----------|----|----|-----------------------|----------|----------|-----|----------|
| 2026/1/2 | 金 | 米国 | S&Pグローバル米国製造業PMI | 51.8 | 51.8 | ← | 52.2 |
| 2026/1/5 | 月 | 日本 | S&Pグローバル日本製造業 PMI | 50 | -- | - | 48.7 |
| 2026/1/6 | 火 | 米国 | ISM製造業景況指数 | 47.9 | 48.4 | ↓ | 48.2 |
| 2026/1/6 | 火 | 米国 | ISM雇用 | 44.9 | -- | - | 44 |
| 2026/1/7 | 水 | 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | -10.00% | -- | - | -5.00% |
| 2026/1/7 | 水 | 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | 0.30% | -- | - | -10.00% |
| 2026/1/7 | 水 | 米国 | ADP雇用統計 | 41k | 50k | ↓ | -32k |
| 2026/1/8 | 木 | 米国 | ISM非製造業景況指数 | 54.4 | 52.2 | ↑ | 52.6 |
| 2026/1/8 | 木 | 米国 | 耐久財受注(前月比) | -2.20% | -2.20% | ← | -2.20% |
| 2026/1/8 | 木 | 米国 | 新規失業保険申請件数 | 208k | 212k | ↓ | 199k |
| 2026/1/9 | 金 | 中国 | PPI(前年比) | -1.90% | -2.00% | ↓ | -2.20% |
| 2026/1/9 | 金 | 中国 | CPI(前年比) | 0.80% | 0.80% | ← | 0.70% |
| 2026/1/9 | 金 | 米国 | 非農業部門雇用者数変化 | 50k | 70k | ↓ | 64k |
| 2026/1/9 | 金 | 米国 | 平均時給(前月比) | 0.30% | 0.30% | ← | 0.10% |
| 2026/1/9 | 金 | 米国 | 平均時給(前年比) | 3.80% | 3.60% | ↑ | 3.50% |
| 2026/1/9 | 金 | 米国 | 失業率 | 4.40% | 4.50% | ↓ | 4.60% |
| 2026/1/9 | 金 | 米国 | 労働参加率 | 62.40% | 62.40% | ← | 62.50% |
| 2026/1/10 | 土 | 米国 | ミシガン大学消費者マインド | 54 | 53.5 | ↑ | 52.9 |
| 2026/1/10 | 土 | 米国 | ミシガン大学現在景況感 | 52.4 | 52 | ↑ | 50.4 |
| 2026/1/10 | 土 | 米国 | ミシガン大学消費者先行景況感 | 55 | 55 | ← | 54.6 |
| 2026/1/10 | 土 | 米国 | ミシガン大学1年期待インフレ率 | 4.20% | 4.10% | ↑ | 4.20% |
| 2026/1/10 | 土 | 米国 | ミシガン大学5-10年期待インフレ率 | 3.40% | 3.30% | ↑ | 3.20% |
| 2026/1/13 | 火 | 日本 | 国際収支: 経常収支 | ¥3674.1b | ¥3608.7b | ↑ | ¥2833.5b |
| 2026/1/13 | 火 | 米国 | CPI(前月比) | 0.30% | 0.30% | ← | -- |
| 2026/1/13 | 火 | 米国 | CPI(前年比) | 2.70% | 2.70% | ← | 2.70% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | 28.50% | -- | - | 0.30% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI (除食品・エネルギー・前年比) | 2.90% | 2.50% | ↑ | 2.60% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI 最終需要(前月比) | 0.10% | 0.10% | ← | 0.30% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | 小売売上高速報(前月比) | 0.60% | 0.50% | ↑ | |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI 最終需要(前年比) | 2.80% | 2.60% | ↑ | 2.70% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI 除食品・エネルギー・貿易(前年比) | 3.40% | -- | - | 2.90% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI (除食品・エネルギー・前年比) | 3.00% | 2.70% | ↑ | 2.90% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI 最終需要(前月比) | 0.20% | 0.20% | ← | 0.10% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI 最終需要(前年比) | 3.00% | 2.70% | ↑ | 2.80% |
| 2026/1/14 | 水 | 米国 | PPI 除食品・エネルギー・貿易(前年比) | 3.50% | 2.90% | ↑ | 3.40% |
| 2026/1/15 | 木 | 日本 | 国内企業物価指數(前年比) | 2.40% | 2.40% | ← | 2.70% |
| 2026/1/15 | 木 | 韓国 | BOK Base Rate | 2.50% | 2.50% | ← | 2.50% |

出所: BloombergよりCGPパートナーズが作成

主な略称表記: 欧州=ユーロ圏、ハンガ=ハンガリー、ポーラ=ポーランド、スウェ=スウェーデン、アイル=アイルランド、ブラジ=ブラジル、フィン=フィンランド、ポルト=ポルトガル、ルーマ=ルーマニア

| 日付 | 曜日 | 地域 | イベント | 結果 | 予測 | 対予測 | 前回 |
|-----------|----|--------|----------------------|--------|--------|-----|--------|
| 2026/1/15 | 木 | 米国 | 新規失業保険申請件数 | 198k | 215k | ↓ | 208k |
| 2026/1/16 | 金 | 米国 | 鉱工業生産(前月比) | 0.40% | 0.10% | ↑ | 0.20% |
| 2026/1/19 | 月 | 中国 | GDP(前年比) | 4.50% | 4.50% | ← | 4.80% |
| 2026/1/19 | 月 | 中国 | 小売売上高(前年比) | 0.90% | 1.00% | ↓ | 1.30% |
| 2026/1/19 | 月 | 日本 | 鉱工業生産(前月比) | -2.70% | -- | - | -2.60% |
| 2026/1/19 | 月 | ルーマニア | 政策金利発表 | 6.50% | 6.50% | ← | 6.50% |
| 2026/1/21 | 水 | 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | 14.10% | -- | - | 28.50% |
| 2026/1/22 | 木 | 米国 | GDP(年率/前期比) | 4.40% | 4.30% | ↑ | 4.30% |
| 2026/1/22 | 木 | 米国 | 新規失業保険申請件数 | 200k | 209k | ↓ | 198k |
| 2026/1/23 | 金 | 米国 | コア個人消費支出価格指数(前年比) | 2.70% | 2.70% | ← | 2.80% |
| 2026/1/23 | 金 | 米国 | コア個人消費支出価格指数(前年比) | 2.80% | 2.80% | ← | 2.70% |
| 2026/1/23 | 金 | 日本 | 全国CPI(前年比) | 2.10% | 2.20% | ↓ | 2.90% |
| 2026/1/23 | 金 | 日本 | S&Pグローバル日本製造業 PMI | 51.5 | -- | - | 50 |
| 2026/1/23 | 金 | 日本 | 日銀目標金利 | 0.75% | 0.75% | ← | 0.75% |
| 2026/1/23 | 金 | 米国 | S&Pグローバル米国製造業 PMI | 51.9 | 52 | ↓ | 51.8 |
| 2026/1/24 | 土 | 米国 | ミシガン大学消費者マインド | 56.4 | 54 | ↑ | 54 |
| 2026/1/24 | 土 | 米国 | ミシガン大学現在景況感 | 55.4 | 52.3 | ↑ | 52.4 |
| 2026/1/24 | 土 | 米国 | ミシガン大学消費者先行景況感 | 57 | 55 | ↑ | 55 |
| 2026/1/24 | 土 | 米国 | ミシガン大学1年期待インフレ率 | 4.00% | 4.20% | ↓ | 4.20% |
| 2026/1/24 | 土 | 米国 | ミシガン大学5-10年期待インフレ率 | 3.30% | 3.40% | ↓ | 3.40% |
| 2026/1/26 | 月 | 米国 | 耐久財受注(前月比) | 5.30% | 4.00% | ↑ | -2.20% |
| 2026/1/28 | 水 | 米国 | コンファレンスピート 消費者信頼感 | 84.5 | 91 | ↓ | 89.1 |
| 2026/1/28 | 水 | 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | -8.50% | -- | - | 14.10% |
| 2026/1/28 | 水 | カナダ | カナダ銀行翌日物貸出金利 | 2.25% | 2.25% | ← | 2.25% |
| 2026/1/29 | 木 | 米国 | FOMC政策金利(上限) | 3.75% | 3.75% | ← | 3.75% |
| 2026/1/29 | 木 | ブラジル | SELICレート | 15.00% | 15.00% | ← | 15.00% |
| 2026/1/29 | 木 | スウェーデン | Riksbank Policy Rate | 1.75% | 1.75% | ← | 1.75% |
| 2026/1/29 | 木 | 米国 | 新規失業保険申請件数 | 209k | 205k | ↑ | 200k |
| 2026/1/30 | 金 | 米国 | 耐久財受注(前月比) | 5.30% | -- | - | 5.30% |
| 2026/1/30 | 金 | 日本 | 東京CPI(前年比) | 1.50% | 1.70% | ↓ | 2.00% |
| 2026/1/30 | 金 | 日本 | 東京CPI(除生鮮/前年比) | 2.00% | 2.20% | ↓ | 2.30% |
| 2026/1/30 | 金 | 日本 | 東京CPI(除生鮮)前年比 | 2.40% | 2.60% | ↓ | 2.60% |
| 2026/1/30 | 金 | 日本 | 失業率 | 2.60% | 2.60% | ← | 2.60% |
| 2026/1/30 | 金 | 日本 | 鉱工業生産(前月比) | -0.10% | -0.40% | ↓ | -2.70% |
| 2026/1/30 | 金 | 米国 | PPI 最終需要(前月比) | 0.50% | 0.20% | ↑ | 0.20% |
| 2026/1/30 | 金 | 米国 | PPI 最終需要(前年比) | 3.00% | 2.80% | ↑ | 3.00% |
| 2026/1/30 | 金 | 米国 | PPI (除食品・エネルギー・前年比) | 3.30% | 2.90% | ↑ | 3.00% |
| 2026/1/30 | 金 | 米国 | PPI除食品・エネルギー・貿易(前年比) | 3.50% | 3.40% | ↑ | 3.50% |
| 2026/1/31 | 土 | 中国 | 製造業PMI | 49.3 | 50.1 | ↓ | 50.1 |

今月の主な経済指標

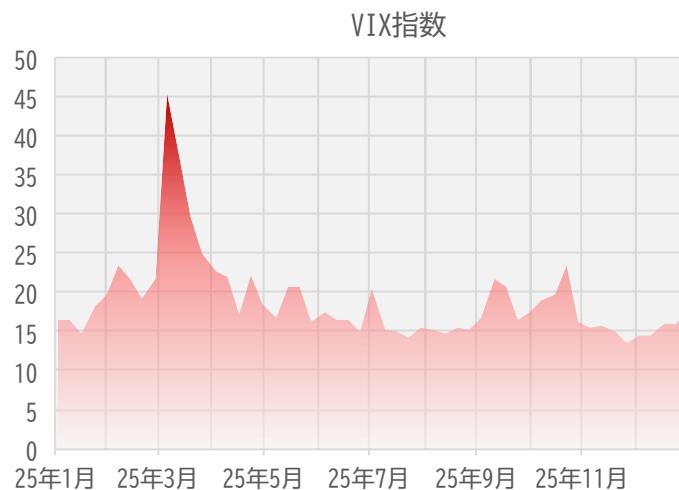
| 日付 | 曜日 | 地域 | イベント | 予測 | 前回 |
|-----------|----|-----------|--------------------|--------|----------|
| 2026/2/2 | 月 | 9:30 日本 | S&Pグローバル日本製造業 PMI | -- | 51.5 |
| 2026/2/2 | 月 | 10:45 中国 | RatingDog 中国製造業PMI | 50 | 50.1 |
| 2026/2/2 | 月 | 23:45 米国 | S&Pグローバル米国製造業PMI | 52 | 51.9 |
| 2026/2/3 | 火 | 0:00 米国 | ISM雇用 | 46 | 44.9 |
| 2026/2/3 | 火 | 0:00 米国 | ISM製造業景況指数 | 48.5 | 47.9 |
| 2026/2/4 | 水 | 21:00 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | -- | -8.50% |
| 2026/2/4 | 水 | 22:15 米国 | ADP雇用統計 | 45k | 41k |
| 2026/2/5 | 木 | 0:00 米国 | ISM非製造業景況指数 | 53.5 | 54.4 |
| 2026/2/5 | 木 | 21:00 英国 | イギリス銀行政策金利 | 3.75% | 3.75% |
| 2026/2/5 | 木 | 22:15 欧州 | ECB預金アシティ・レート | 2.00% | 2.00% |
| 2026/2/5 | 木 | 22:15 欧州 | ECB主要政策金利 | 2.15% | 2.15% |
| 2026/2/5 | 木 | 22:30 米国 | 新規失業保険申請件数 | 212k | 209k |
| 2026/2/6 | 金 | 13:30 インド | RBI政策金利 | 5.25% | 5.25% |
| 2026/2/6 | 金 | 22:30 米国 | 非農業部門雇用者数変化 | 68k | 50k |
| 2026/2/6 | 金 | 22:30 米国 | 平均時給(前月比) | 0.30% | 0.30% |
| 2026/2/6 | 金 | 22:30 米国 | 平均時給(前年比) | 3.60% | 3.80% |
| 2026/2/6 | 金 | 22:30 米国 | 失業率 | 4.40% | 4.40% |
| 2026/2/6 | 金 | 22:30 米国 | 労働参加率 | 62.40% | 62.40% |
| 2026/2/7 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学消費者マイルド | 55 | 56.4 |
| 2026/2/7 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学現在景況感 | 53.5 | 55.4 |
| 2026/2/7 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学消費者先行景況感 | 54.7 | 57 |
| 2026/2/7 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学1年期待インフレ率 | -- | 4.00% |
| 2026/2/7 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学5-10年期待インフレ率 | -- | 3.30% |
| 2026/2/9 | 月 | 8:50 日本 | 国際収支: 経常収支 | -- | ¥3674.1b |
| 2026/2/10 | 火 | 22:30 米国 | 小売売上高速報(前月比) | 0.50% | 0.60% |
| 2026/2/11 | 水 | 10:30 中国 | PPI(前年比) | -- | -1.90% |
| 2026/2/11 | 水 | 10:30 中国 | CPI(前年比) | -- | 0.80% |
| 2026/2/11 | 水 | 21:00 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | -- | -- |
| 2026/2/11 | 水 | 22:30 米国 | CPI(前月比) | 0.30% | 0.30% |
| 2026/2/11 | 水 | 22:30 米国 | CPI(前年比) | -- | 2.70% |
| 2026/2/12 | 木 | 8:50 日本 | 国内企業物価指数(前年比) | -- | 2.40% |
| 2026/2/12 | 木 | 22:30 米国 | 新規失業保険申請件数 | -- | -- |
| 2026/2/16 | 月 | 8:50 日本 | GDP(年率/季調済/前期比) | -- | -2.30% |
| 2026/2/16 | 月 | 8:50 日本 | GDP(季調済/前期比) | -- | -0.60% |
| 2026/2/16 | 月 | 8:50 日本 | GDPデフレーター(前年比) | -- | 3.40% |
| 2026/2/16 | 月 | 13:30 日本 | 鉱工業生産(前月比) | -- | -0.10% |
| 2026/2/17 | 火 | 22:30 米国 | 小売売上高速報(前月比) | -- | -- |

| 日付 | 曜日 | 地域 | イベント | 予測 | 前回 |
|-----------|----|----------|------------------------|-------|-------|
| 2026/2/17 | 火 | - | ルーマニア 政策金利発表 | -- | 6.50% |
| 2026/2/18 | 水 | 21:00 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | -- | -- |
| 2026/2/18 | 水 | 22:30 米国 | 耐久財受注(前月比) | -- | 5.30% |
| 2026/2/18 | 水 | 23:15 米国 | 鉱工業生産(前月比) | -- | 0.40% |
| 2026/2/19 | 木 | 22:30 米国 | 新規失業保険申請件数 | -- | -- |
| 2026/2/20 | 金 | 8:30 日本 | 全国CPI(前年比) | -- | 2.10% |
| 2026/2/20 | 金 | 9:30 日本 | S&Pグローバル日本製造業 PMI | -- | 51.5 |
| 2026/2/20 | 金 | 22:30 米国 | コア個人消費支出価格指數(前年比) | 2.90% | 2.80% |
| 2026/2/20 | 金 | 22:30 米国 | GDP(年率/前期比) | -- | 4.40% |
| 2026/2/20 | 金 | 23:45 米国 | S&Pグローバル米国製造業PMI | -- | -- |
| 2026/2/21 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学消費者マイルド | -- | -- |
| 2026/2/21 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学現在景況感 | -- | -- |
| 2026/2/21 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学消費者先行景況感 | -- | -- |
| 2026/2/21 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学1年期待インフレ率 | -- | -- |
| 2026/2/21 | 土 | 0:00 米国 | ミシガン大学5-10年期待インフレ率 | -- | -- |
| 2026/2/24 | 火 | 0:00 米国 | 耐久財受注(前月比) | -- | -- |
| 2026/2/25 | 水 | 0:00 米国 | コファレンスポート 消費者信頼感 | -- | 84.5 |
| 2026/2/25 | 水 | 21:00 米国 | MBA住宅ローン申請指數 | -- | -- |
| 2026/2/26 | 木 | 22:30 米国 | 新規失業保険申請件数 | -- | -- |
| 2026/2/26 | 木 | - | 韓国 BOK Base Rate | -- | 2.50% |
| 2026/2/27 | 金 | 8:30 日本 | 東京CPI(前年比) | -- | 1.50% |
| 2026/2/27 | 金 | 8:30 日本 | 東京CPI(除生鮮/前年比) | -- | 2.00% |
| 2026/2/27 | 金 | 8:30 日本 | 東京CPI(除生鮮以外/前年比) | -- | 2.40% |
| 2026/2/27 | 金 | 8:50 日本 | 鉱工業生産(前月比) | -- | -- |
| 2026/2/27 | 金 | 22:30 米国 | PPI 最終需要(前月比) | -- | 0.50% |
| 2026/2/27 | 金 | 22:30 米国 | PPI 最終需要(前年比) | -- | 3.00% |
| 2026/2/27 | 金 | 22:30 米国 | PPI (除食品・エネルギー・貿易/前年比) | -- | 3.30% |
| 2026/2/27 | 金 | 22:30 米国 | PPI除食品・エネルギー・貿易(前年比) | -- | 3.50% |

米国株式

| 主要指数 | 前月比 |
|--------------|---------|
| S&P500 | +0.60% |
| S&P500(均等加重) | +2.33% |
| NYダウ | +1.01% |
| ナスダック100 | +0.39% |
| SOX指数 | +11.43% |
| スタイル | 前月比 |
| 大型バリュー | +3.79% |
| 小型バリュー | +6.12% |
| 大型グロース | -2.27% |
| 小型グロース | +3.17% |

| | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 年別騰落率 | | |
|--------------|---------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|
| | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| S&P500 | +0.60% | 22.2倍 | 1.16% | 14.3% | +17.86% | +24.92% | +26.26% |
| S&P500(均等加重) | +2.33% | 17.3倍 | 1.87% | 14.1% | +11.40% | +12.94% | +13.84% |
| NYダウ | +1.01% | 21.7倍 | 1.49% | 13.2% | +14.92% | +14.94% | +16.18% |
| ナスダック100 | +0.39% | 25.6倍 | 0.64% | 18.9% | +21.02% | +25.80% | +55.13% |
| SOX指数 | +11.43% | 26.1倍 | 0.64% | 32.3% | +47.12% | +23.61% | +73.43% |
| スタイル | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 |
| 大型バリュー | +3.79% | +3.79% | 17.8倍 | 1.89% | 13.3% | +15.91% | +14.33% |
| 小型バリュー | +6.12% | +6.12% | 18.1倍 | 2.54% | 20.6% | +12.59% | +8.03% |
| 大型グロース | -2.27% | -2.27% | 27.9倍 | 0.52% | 18.1% | +18.56% | +33.25% |
| 小型グロース | +3.17% | +3.17% | 34.2倍 | N. A. | 21.0% | +13.00% | +15.11% |



| 期間騰落率トップ10(S&P500構成銘柄) | | | | |
|------------------------|-------|----------------------|----------|----------|
| 順位 | ティッカー | 名称 | 業種 | 騰落率 |
| 1 | SNDK | サンディスク | 情報技術 | +139.88% |
| 2 | STX | シゲート・テクノロジー・ホールディングス | 情報技術 | +45.56% |
| 3 | MRNA | モルナ | ヘルスケア | +44.92% |
| 4 | WDC | ウェスタンデジタル | 情報技術 | +42.13% |
| 5 | MU | マイクロ・テクノロジー | 情報技術 | +41.78% |
| 6 | LRCX | ラムリサーチ | 情報技術 | +34.34% |
| 7 | LMT | ロッキード・マーチン | 資本財・サービス | +29.96% |
| 8 | BG | ブング・グローバル | 生活必需品 | +26.98% |
| 9 | SLB | SLB | I社 | +25.50% |
| 10 | INTC | インテル | 情報技術 | +24.58% |



米国株式Ⅱ 業種別・マグニフィセント7

| 業種別指標 | 前月比 | 年別騰落率 | | | | | | | |
|---------|----------------|---------|---------|--------|-------|-------|---------|----------|--------------------------------------------------------|
| | | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | | |
| シクリカル | 素材 | +7.77% | +7.77% | 20.4倍 | 1.69% | 16.9% | +10.54% | -0.04% | +12.55% |
| | エネルギー | +13.84% | +13.84% | 19.3倍 | 2.93% | 22.5% | +8.67% | +5.71% | -1.33% |
| | 一般消費財・サービス | +0.90% | +0.90% | 28.9倍 | 0.61% | 20.3% | +6.04% | +30.05% | +42.41% |
| | 資本財・サービス | +5.76% | +5.76% | 25.5倍 | 1.27% | 15.8% | +19.42% | +17.42% | +18.13% |
| | 情報技術 | -2.50% | -2.50% | 25.3倍 | 0.52% | 22.6% | +24.04% | +36.49% | +57.84% |
| | 金融 | -3.14% | -3.14% | 16.0倍 | 1.72% | 17.1% | +15.02% | +30.46% | +12.15% |
| | コミュニケーション・サービス | +5.37% | +5.37% | 23.6倍 | 0.66% | 20.3% | +33.55% | +40.10% | +55.80% |
| | ヘルスケア | -0.58% | -0.58% | 18.9倍 | 1.67% | 13.5% | +14.60% | +2.57% | +2.06% |
| | 生活必需品 | +7.14% | +7.14% | 22.4倍 | 2.35% | 10.4% | +3.90% | +14.83% | +0.52% |
| | 公益事業 | +0.74% | +0.74% | 17.8倍 | 2.79% | 15.1% | +16.04% | +23.36% | -7.08% |
| | 不動産 | +1.94% | +1.94% | 19.1倍 | 3.40% | 17.3% | +3.15% | +5.22% | +12.36% |
| ディフェンシブ | マグニフィセント7 | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | 2023 |
| | マグニフィセント7指数 | -0.13% | -0.13% | 30.9倍 | 0.23% | 24.9% | +24.90% | +67.11% | +107.01% |
| | マイクロソフト | -11.73% | -11.73% | 22.7倍 | 0.86% | 22.5% | +15.59% | +12.88% | +58.19% ※配当利回りの計算根拠(株価:430.29ドル, 1株当たり配当(四半期):0.913ドル) |
| | アップル | -4.98% | -4.98% | 28.0倍 | 0.41% | 25.8% | +9.04% | +30.61% | +49.00% ※配当利回りの計算根拠(株価:259.48ドル, 1株当たり配当(四半期):0.261ドル) |
| | アルファベット | +7.69% | +7.69% | 28.6倍 | 0.27% | 30.1% | +66.00% | +35.89% | +58.32% ※配当利回りの計算根拠(株価:338ドル, 1株当たり配当(四半期):0.215ドル) |
| | アマゾン | +2.91% | +2.91% | 25.1倍 | N. A. | 27.8% | +5.21% | +44.25% | +80.88% |
| | メタ | +7.59% | +7.59% | 19.2倍 | 0.30% | 36.2% | +13.09% | +65.82% | +194.13% ※配当利回りの計算根拠(株価:716.5ドル, 1株当たり配当(四半期):0.544ドル) |
| | エヌビディア | +1.91% | +1.91% | 24.7倍 | 0.02% | 45.6% | +38.92% | +170.51% | +239.02% ※配当利回りの計算根拠(株価:191.13ドル, 1株当たり配当(四半期):0.01ドル) |
| | テスラ | -5.29% | -5.29% | 153.3倍 | N. A. | 56.0% | +11.36% | +62.31% | +101.72% |

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 ファクター指標

| ファクター指標(MSCI) | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 年別騰落率 | | |
|---------------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| | | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| 参考)MSCI USA | +0.44% | +0.44% | 22.4倍 | 1.14% | 14.5% | +17.75% | +25.00% | +27.10% |
| バリュー | +6.56% | +6.56% | 7.5倍 | 3.48% | 15.7% | +35.16% | +9.38% | +16.65% |
| サイズ | +1.08% | +1.08% | 18.2倍 | 1.73% | 14.6% | +10.36% | +14.71% | +17.63% |
| モメンタム | +0.27% | +0.27% | 26.0倍 | 0.69% | 18.0% | +17.78% | +32.23% | +9.50% |
| 高配当 | +4.78% | +4.78% | 17.3倍 | 2.76% | 11.9% | +11.97% | +11.63% | +6.83% |
| クオリティ | +0.95% | +0.95% | 25.5倍 | 0.97% | 14.4% | +16.24% | +23.96% | +36.30% |
| 低ボラティリティ | +0.01% | +0.01% | 19.4倍 | 1.66% | 9.9% | +7.84% | +15.94% | +9.79% |

「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

PER、配当は出所元予想。標準偏差は過去3年。いずれも2026年1月末時点 N.A.はデータ無し。トータルリターン。

グローバル株式

| 主要指数(MSCI) | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 年別騰落率 | | |
|------------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| | | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| 全世界 | +2.31% | +2.31% | 19.2倍 | 1.64% | 13.0% | +22.90% | +17.99% | +22.85% |
| 先進国 | +1.53% | +1.53% | 20.4倍 | 1.57% | 13.4% | +21.63% | +19.17% | +24.47% |
| 先進国(除米国) | +4.32% | +4.32% | 16.6倍 | 2.64% | 13.6% | +32.68% | +5.36% | +18.75% |
| 新興国 | +8.70% | +8.70% | 13.5倍 | 2.18% | 14.3% | +34.32% | +7.98% | +10.23% |
| 新興国(除中国) | +10.92% | +10.92% | 13.7倍 | 2.25% | 13.2% | +34.61% | +3.55% | +20.03% |
| フロンティア | +8.75% | +8.75% | 11.3倍 | 3.92% | 10.0% | +43.59% | +6.61% | +12.34% |

参考)各指数の構成国概要(2025年9月時点)

| 指標 | 指標対象国 | 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(64.66%)、日本(4.84%)、中国(3.35%)、英国(3.19%)、カナダ(2.93%)等 |
| 先進国(World) | 先進国23カ国の大型・中型株 | 米国(72.45%)、日本(5.42%)、英国(3.57%)、カナダ(3.28%)、フランス(2.65%)等 |
| 新興国(EM) | 新興国24カ国の大型・中型株 | 中国(31.1%)、台湾(19.4%)、インド(15.2%)、韓国(10.9%)、ブラジル(4.3%)等 |
| フロンティア(Frontier) | フロンティア諸国29カ国の大・中型株 | ベトナム(28.1%)、モロッコ(13.53%)、ルーマニア(11.11%)、スロベニア(6.78%)、カザフスタン(6%)等 |

出所 : Bloomberg、MSCIの各指標FactsheetよりCGPパートナーズが作成

各指標は、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
 PER、配当は出所元予想。標準偏差は過去3年。いずれも2026年1月末時点 N.A. はデータ無し。トータルリターン。

日本株式

| 主要指標 | 前月比 | 年初来 | 年別騰落率 | | | | | |
|------------|--------|--------|-------|------|-------|-------|---------|---------|
| | | | PER | PBR | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 |
| 日経平均 | +5.82% | +5.82% | 23.3倍 | 2.6倍 | 1.46% | 19.0% | +28.64% | +21.23% |
| TOPIX | +4.50% | +4.50% | 17.0倍 | 1.7倍 | 2.06% | 16.1% | +25.46% | +20.37% |
| グロース250 | +4.81% | +4.81% | - | 3.8倍 | 0.35% | 22.6% | +5.39% | -8.35% |
| スタイル(MSCI) | 前月比 | 年初来 | PER | PBR | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 |
| バリュー | +5.89% | +5.89% | N.A. | N.A. | N.A. | 17.0% | +34.35% | +22.74% |
| 小型バリュー | +5.78% | +5.78% | N.A. | N.A. | N.A. | 14.5% | +34.42% | +15.14% |
| グロース | +3.13% | +3.13% | N.A. | N.A. | N.A. | 16.3% | +14.51% | +12.78% |
| 小型グロース | +2.33% | +2.33% | N.A. | N.A. | N.A. | 13.8% | +19.46% | +7.52% |
| | | | | | | | | +3.82% |



期間騰落率トップ10(日経平均構成銘柄)

| 順位 | ティッカーコード | 名称 | 業種 | 騰落率 |
|----|----------|---------------------|-------|---------|
| 1 | 5713 | 住友金属鉱山 | 非鉄金属 | +47.24% |
| 2 | 6146 | ディスコ | 機械 | +37.41% |
| 3 | 4004 | レゾナック ホールディングス | 化学 | +37.14% |
| 4 | 5801 | 古河電気工業 | 非鉄金属 | +35.16% |
| 5 | 6857 | アドバンテスト | 電気機器 | +29.90% |
| 6 | 7013 | I H I | 機械 | +29.53% |
| 7 | 7735 | S C R E E Nホールディングス | 電気機器 | +29.00% |
| 8 | 6361 | 荏原製作所 | 機械 | +26.38% |
| 9 | 7012 | 川崎重工業 | 輸送用機器 | +24.04% |
| 10 | 5714 | DOWAホールディングス | 非鉄金属 | +23.98% |

出所: BloombergよりCGPパートナーズが作成

2026年1月末時点。PER、配当は出所元予想。標準偏差は過去3年。いずれも2026年1月末時点 N.A.はデータ無し。トータルリターン。

日本株式Ⅱ 業種別・REIT

| 業種別指数 | 前月比 | 年初来 | PER | PBR | 配当利回り | 標準偏差 | 年別騰落率 | | |
|--------------|---------|---------|-------|------|-------|-------|---------|---------|---------|
| | | | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| 参考)TOPIX | +4.50% | +4.50% | 17.0倍 | 1.7倍 | 2.06% | 16.1% | +25.46% | +20.37% | +12.15% |
| 食品 | +0.75% | +0.75% | 16.0倍 | 1.7倍 | 2.68% | 12.0% | +11.76% | +9.09% | +11.51% |
| エネルギー資源 | +13.34% | +13.34% | 11.8倍 | 1.0倍 | 2.78% | 25.3% | +41.95% | +30.10% | +34.13% |
| 建設・資材 | +4.64% | +4.64% | 15.2倍 | 1.5倍 | 2.55% | 14.6% | +42.60% | +21.63% | +13.66% |
| 素材・化学 | +4.17% | +4.17% | 16.7倍 | 1.4倍 | 2.37% | 15.3% | +8.84% | +3.89% | +5.12% |
| 医薬品 | +1.49% | +1.49% | 15.1倍 | 1.8倍 | 2.66% | 18.8% | +9.85% | +11.17% | +2.77% |
| 自動車・輸送機 | +2.59% | +2.59% | 13.3倍 | 1.0倍 | 2.97% | 25.0% | +13.63% | +16.84% | +17.59% |
| 鋼鉄・非鉄 | +13.08% | +13.08% | 20.0倍 | 1.4倍 | 2.10% | 22.7% | +68.52% | +21.61% | +24.01% |
| 機械 | +14.45% | +14.45% | 23.5倍 | 2.5倍 | 1.54% | 23.6% | +30.94% | +22.77% | +9.63% |
| 電気・精密 | +5.02% | +5.02% | 24.4倍 | 3.0倍 | 1.14% | 21.5% | +27.64% | +17.95% | +9.35% |
| 情報通信・サービスその他 | -3.93% | -3.93% | 21.0倍 | 2.2倍 | 1.69% | 14.7% | +14.28% | +21.12% | +5.25% |
| 電機・ガス | +1.29% | +1.29% | 8.1倍 | 0.8倍 | 2.24% | 20.9% | +38.00% | +6.51% | +12.57% |
| 運輸・物流 | -0.10% | -0.10% | 12.8倍 | 1.0倍 | 2.56% | 12.1% | +18.64% | +0.40% | +12.63% |
| 商社・卸売 | +8.35% | +8.35% | 15.9倍 | 1.8倍 | 2.27% | 21.3% | +41.25% | +20.75% | +31.31% |
| 小売 | -2.49% | -2.49% | 25.4倍 | 2.6倍 | 1.43% | 12.9% | +17.52% | +23.50% | +7.61% |
| 銀行 | +13.19% | +13.19% | 13.9倍 | 1.3倍 | 2.53% | 28.0% | +45.28% | +51.57% | +33.36% |
| 金融(除く銀行) | +2.44% | +2.44% | 11.1倍 | 1.3倍 | 3.35% | 22.1% | +23.13% | +48.52% | +21.81% |
| 不動産 | +2.48% | +2.48% | 15.8倍 | 1.6倍 | 2.02% | 18.7% | +41.81% | +13.96% | +11.94% |

| 東証REIT・用途別指数 | 前月比 | 年初来 | PER | PBR | 分配金利回り | 標準偏差 | 年別騰落率 | | |
|--------------|--------|--------|-----|-----|--------|-------|---------|---------|--------|
| | | | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| 東証REIT | -1.87% | -1.87% | - | - | 4.55% | 9.8% | +27.86% | -4.03% | +4.40% |
| オフィス | -1.45% | -1.45% | - | - | N.A. | 10.2% | +23.45% | -7.41% | +0.72% |
| 住宅 | +0.08% | +0.08% | - | - | N.A. | 11.6% | +18.72% | -8.03% | +1.64% |
| ホテル&リテール | -0.61% | -0.61% | - | - | N.A. | N.A. | +23.24% | -0.46% | N.A. |
| ロジスティクス | -3.51% | -3.51% | - | - | N.A. | 11.6% | +22.18% | -11.68% | -4.21% |

出所 : BloombergよりCGPパートナーズが作成

2026年1月末時点。PER、配当は出所元予想。標準偏差は過去3年。いずれも2026年1月末時点 N.A. はデータ無し。トータルリターン。

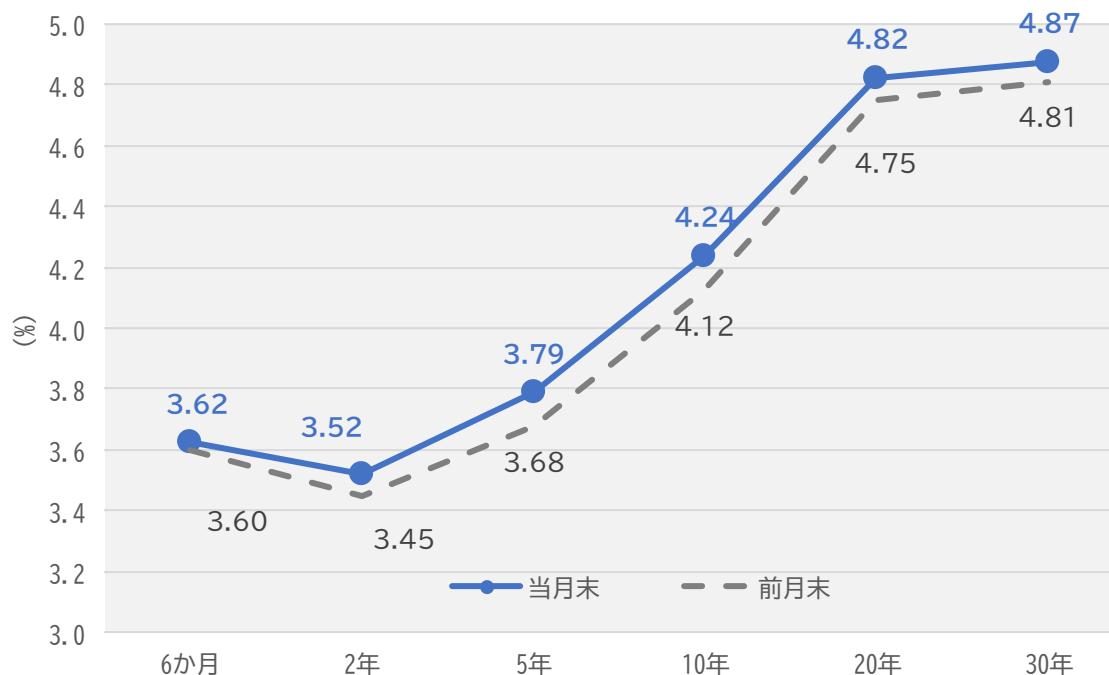
※黄字はPBR1倍未満(四捨五入のため、表記と一致しない場合)

欧州・中国・新興国株

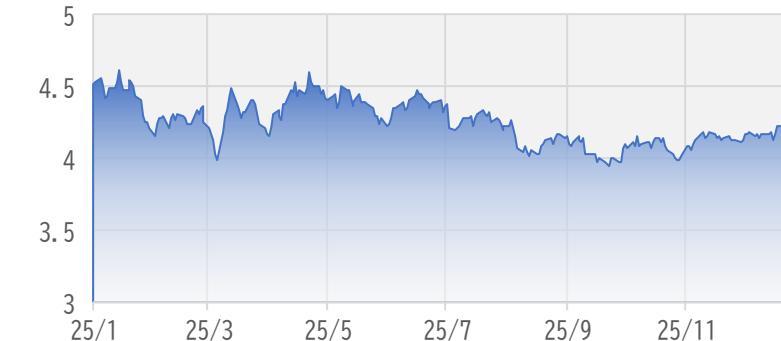
| | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 年別騰落率 | | |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| | | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| 英国・欧州 | | | | | | | | |
| STOXX600 | +3.08% | +3.08% | 15.6倍 | 2.95% | 12.6% | +20.65% | +9.60% | +9.77% |
| Eurostoxx50 | +2.67% | +2.67% | 16.3倍 | 2.66% | 15.2% | +22.14% | +11.87% | +11.83% |
| 1-D銀行株指数 | +4.40% | +4.40% | 10.7倍 | 4.12% | 22.6% | +90.90% | +31.91% | +23.88% |
| [英]FTSE100 | +2.80% | +2.80% | 13.9倍 | 3.12% | 11.4% | +25.74% | +9.56% | +10.06% |
| [仏]CAC40 | -0.62% | -0.62% | 15.3倍 | 3.01% | 14.9% | +14.28% | +0.91% | +13.90% |
| [独]DAX | +0.20% | +0.20% | 15.7倍 | 2.47% | 14.6% | +23.01% | +18.79% | +6.88% |
| [スペイン]IMEX35 | +3.25% | +3.25% | 14.3倍 | 3.34% | 15.0% | +55.31% | +19.96% | +11.51% |
| [伊]FTSEMIB | +1.61% | +1.61% | 12.6倍 | 4.44% | 16.8% | +38.13% | +18.87% | +15.59% |
| [スウェーデン]OMX30 | +4.98% | +4.98% | 17.8倍 | 3.31% | 16.0% | +20.46% | +7.41% | +12.29% |
| [スイス]SMI | -0.60% | -0.60% | 18.4倍 | 2.97% | 13.2% | +18.04% | +7.52% | +4.32% |
| 中国 | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | 2023 |
| 上海総合 | +3.67% | +3.67% | 14.1倍 | 2.55% | 15.2% | +21.72% | +16.13% | -2.61% |
| 上海/シンセンCSI300 | +1.12% | +1.12% | 14.6倍 | 2.33% | 16.8% | +20.98% | +18.18% | -11.09% |
| MSCI中国(USD) | +4.14% | +4.14% | 12.6倍 | 2.02% | 24.6% | +31.70% | +18.99% | -18.12% |
| バンセン株 | +3.20% | +3.20% | 10.8倍 | 2.72% | 24.3% | +26.74% | +31.31% | -15.98% |
| バンセンテック指数 | +2.46% | +2.46% | 20.4倍 | 0.79% | 33.4% | +24.76% | +19.84% | -23.12% |
| 新興国・その他 | 前月比 | 年初来 | PER | 配当利回 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | 2023 |
| [ブラジル]ボベスバ | +12.56% | +12.56% | 10.6倍 | 5.29% | 13.8% | +33.95% | -10.33% | +4.08% |
| [インド]SENSEX | -2.77% | -2.77% | 20.5倍 | 1.97% | 11.4% | +10.51% | +9.54% | +16.28% |
| [トルコ]イスタンブール100 | +23.07% | +23.07% | 4.2倍 | 4.77% | 29.4% | +17.47% | +35.20% | +77.74% |
| [インドネシア]ジャカルタ総合 | -3.97% | -3.97% | 13.2倍 | 4.67% | 14.5% | +26.94% | +1.33% | +10.01% |
| [台湾]加権指数 | +11.58% | +11.58% | 17.6倍 | 2.10% | 16.1% | +29.43% | +31.57% | +10.60% |
| [韓国]KOSPI | +23.71% | +23.71% | 9.8倍 | 1.24% | 17.3% | +79.00% | -7.98% | -0.78% |
| [豪州]ASX50 | +1.61% | +1.61% | 18.2倍 | 3.22% | 10.6% | +11.43% | +12.67% | +10.76% |

米国債

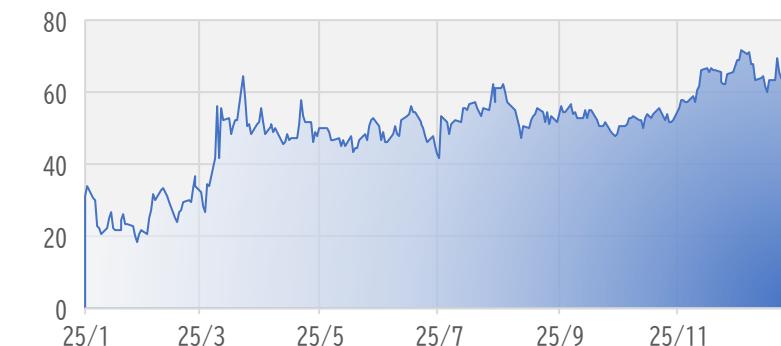
| 米国債 | 終値(%) | 前月比 | 年初来 | 年末水準(%) | | |
|-----|-------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | | | | 2025年末 | 2024年末 | 2023年末 |
| 6か月 | 3.62 | +2.8bp | +2.8bp | 3.60 | 4.27 | 5.25 |
| 2年 | 3.52 | +7.4bp | +7.4bp | 3.47 | 4.24 | 4.25 |
| 5年 | 3.79 | +11.1bp | +11.1bp | 3.73 | 4.38 | 3.85 |
| 10年 | 4.24 | +11.4bp | +11.4bp | 4.17 | 4.57 | 3.88 |
| 20年 | 4.82 | +7.0bp | +7.0bp | 4.79 | 4.86 | 4.19 |
| 30年 | 4.87 | +6.5bp | +6.5bp | 4.84 | 4.78 | 4.03 |



米国債10年金利(%)

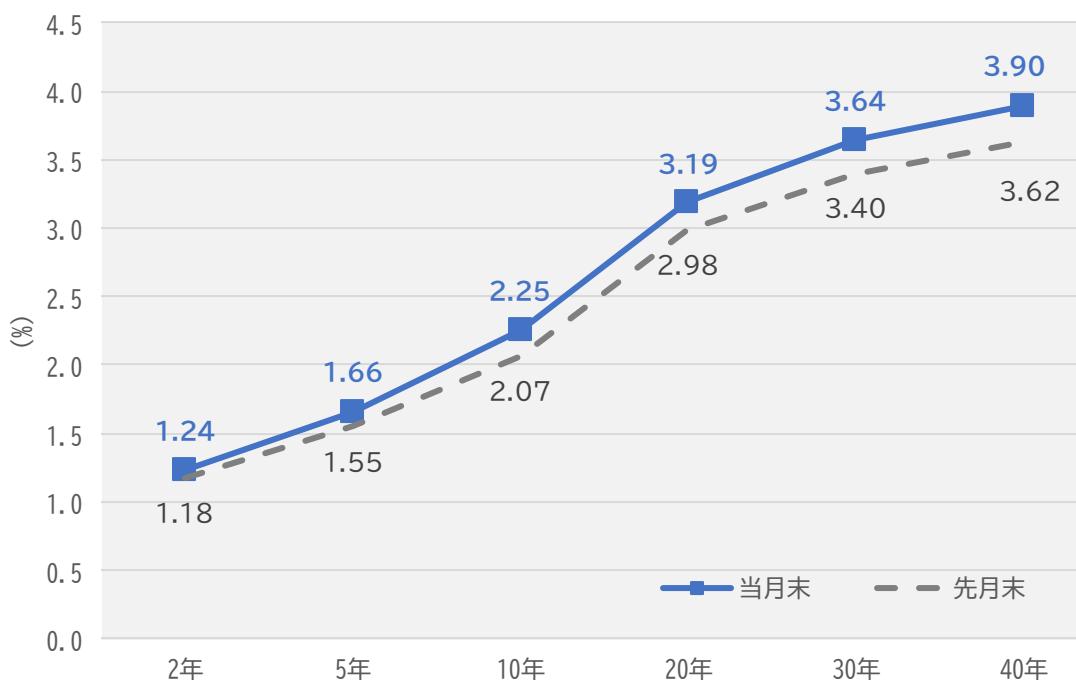


長短金利差(10年-2年, bp)

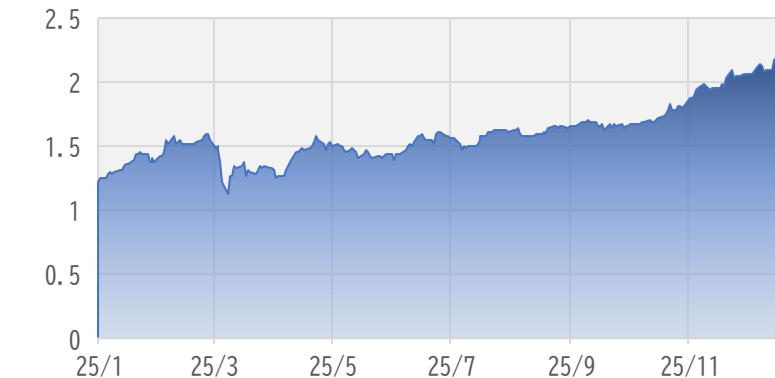


日本国債

| 日本国債 | 終値(%) | 前月比 | 年初来 | 年末水準(%) | | |
|------|-------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | | | | 2025年末 | 2024年末 | 2023年末 |
| 2年 | 1.24 | +5.8bp | +5.8bp | 1.18 | 0.61 | 0.05 |
| 5年 | 1.66 | +11.3bp | +11.3bp | 1.55 | 0.75 | 0.21 |
| 10年 | 2.25 | +18.6bp | +18.6bp | 2.07 | 1.10 | 0.61 |
| 20年 | 3.19 | +20.1bp | +20.1bp | 2.98 | 1.90 | 1.39 |
| 30年 | 3.64 | +23.9bp | +23.9bp | 3.40 | 2.30 | 1.63 |
| 40年 | 3.90 | +27.7bp | +27.7bp | 3.62 | 2.64 | 1.89 |

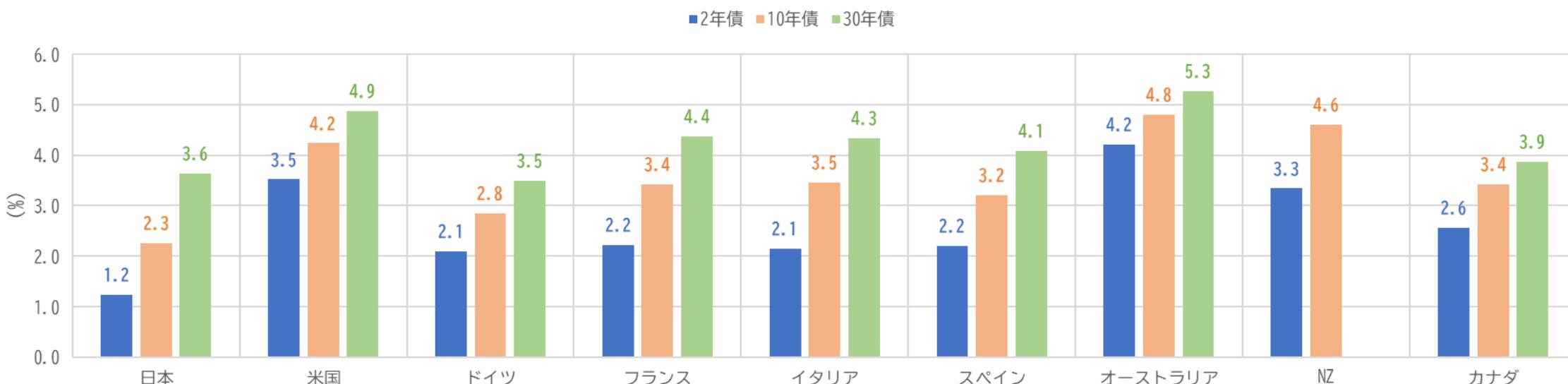


日本国債10年金利(%)



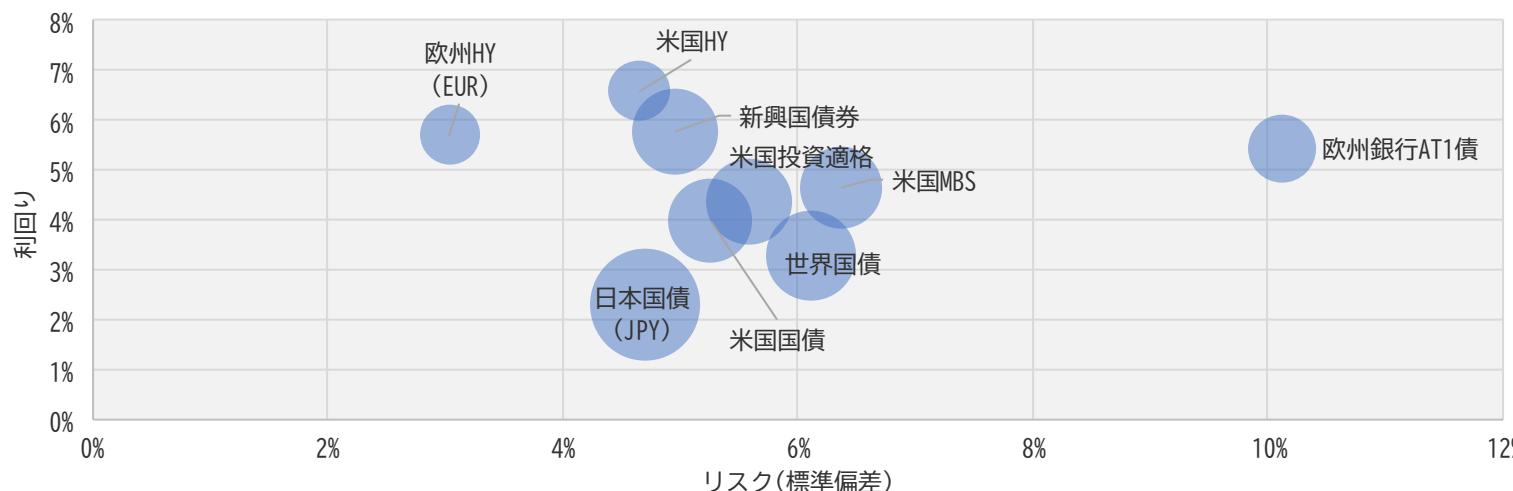
各国国債利回り

| 国債(5年) | 終値(%) | 前月比 | 年初来 | 年末水準(%) | | |
|---------|-------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | | | | 2025年末 | 2024年末 | 2023年末 |
| 日本 | 1.66 | +11.3bp | +11.3bp | 1.55 | 0.75 | 0.21 |
| 米国 | 3.79 | +11.1bp | +11.1bp | 3.73 | 4.38 | 3.85 |
| ドイツ | 2.42 | -3.1bp | -3.1bp | 2.45 | 2.15 | 1.95 |
| フランス | 2.72 | -13.6bp | -13.6bp | 2.85 | 2.72 | 2.26 |
| イタリア | 2.74 | -10.9bp | -10.9bp | 2.85 | 2.87 | 3.07 |
| スペイン | 2.56 | -8.2bp | -8.2bp | 2.64 | 2.58 | 2.62 |
| オーストラリア | 4.41 | +12.8bp | +12.8bp | 4.29 | 3.93 | 3.64 |
| NZ | 4.06 | +40.9bp | +40.9bp | 3.67 | 3.75 | 4.18 |
| カナダ | 2.92 | -2.4bp | -2.4bp | 2.97 | 2.97 | 3.18 |



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 | | |
|-----------|--------|--------|-------|-----------|-------|---------|--------|--------|
| | | | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| 世界国債 | +0.79% | +0.79% | 3.29% | 6.6年 | 6.1% | +7.55% | -2.86% | -7.18% |
| 米国国債 | -0.21% | -0.21% | 3.97% | 5.9年 | 5.3% | +6.32% | +0.58% | -3.82% |
| 米国投資適格 | +0.01% | +0.01% | 4.36% | 6.0年 | 5.6% | +7.30% | +1.25% | -3.31% |
| 米国HY | +0.52% | +0.52% | 6.58% | 3.0年 | 4.7% | +8.62% | +8.17% | +1.98% |
| 米国MBS | +0.35% | +0.35% | 4.64% | 5.5年 | 6.4% | +8.58% | +1.20% | -2.86% |
| 欧州HY(EUR) | +0.80% | +0.80% | 5.70% | 2.9年 | 3.0% | +4.86% | +9.11% | +1.46% |
| 欧州銀行AT1債 | +1.89% | +1.89% | 5.44% | 3.8年 | 10.1% | +17.06% | +9.31% | -1.35% |
| 日本国債(JPY) | -1.72% | -1.72% | 2.29% | 10.2年 | 4.7% | -8.37% | -4.23% | -2.41% |
| 新興国債券 | +0.34% | +0.34% | 5.76% | 6.1年 | 5.0% | +11.11% | +6.56% | -3.13% |
| バンクローン | -0.30% | -0.30% | N.A. | N.A. | 1.9% | +5.90% | +8.93% | +5.76% |



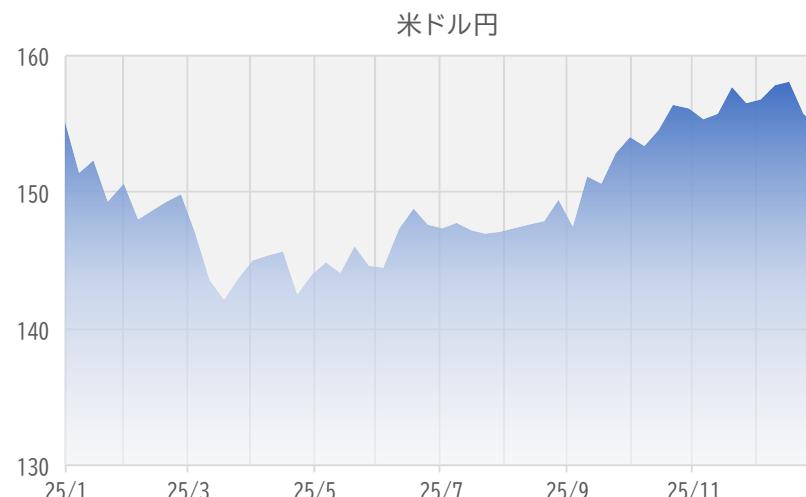
出所: BloombergよりCGPパートナーズが作成

世界国債はFTSE世界国債指数。米国国債、米国投資適格、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。指標名に括弧がないものは、全て米ドル建て。標準偏差は過去3年。いずれも2026年1月末時点。N. A. はデータ無し。バブルチャートの円の大きさは修正デュレーションを表す。トータルリターン。

為替市場

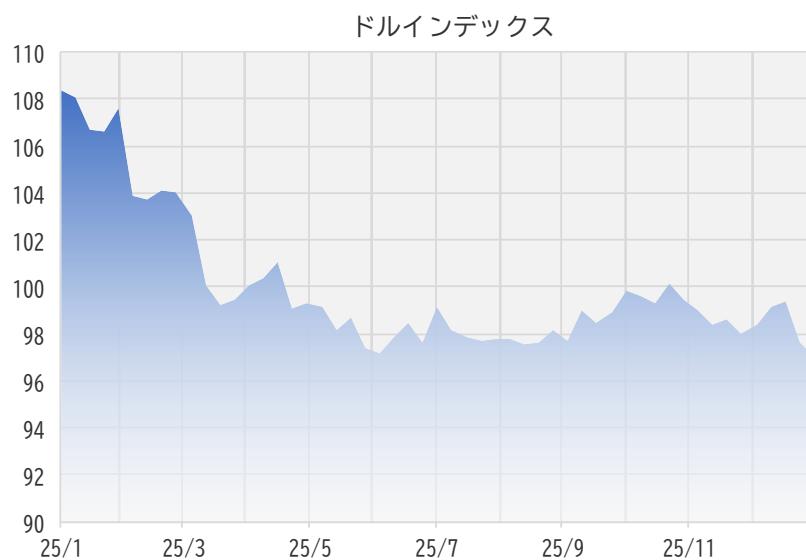
| クロス円 | 終値 | 前月比 | 年初来 | 標準偏差 | 年末水準 | | |
|------|----------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| | | | | | 2025年末 | 2024年末 | 2023年末 |
| USD | 154.78 | -1.04% | -1.04% | 9.7% | 156.71 | 157.20 | 141.04 |
| EUR | 183.43 | -0.18% | -0.18% | 8.7% | 184.01 | 162.78 | 155.72 |
| GBP | 211.82 | +0.56% | +0.56% | 8.9% | 211.21 | 196.76 | 179.56 |
| CHF | 200.212 | +1.35% | +1.35% | 8.0% | 197.66 | 173.24 | 167.65 |
| AUD | 107.762 | +2.90% | +2.90% | 10.7% | 104.55 | 97.29 | 96.06 |
| NZD | 93.149 | +2.83% | +2.83% | 10.0% | 90.30 | 87.96 | 89.12 |
| CAD | 113.71 | -0.44% | -0.44% | 9.5% | 114.26 | 109.34 | 106.32 |
| SGD | 121.7118 | -0.08% | -0.08% | 7.5% | 121.88 | 115.16 | 106.84 |
| CNY | 22.196 | -0.73% | -0.73% | 8.6% | 22.45 | 21.56 | 19.87 |
| BRL | 29.4297 | +3.12% | +3.12% | 13.4% | 28.49 | 25.47 | 29.06 |
| INR | 1.68 | -3.52% | -3.52% | 10.1% | 1.75 | 1.83 | 1.70 |
| TRY | 3.5547 | -2.03% | -2.03% | 12.7% | 3.64 | 4.42 | 4.79 |

※プラスは円安、マイナスは円高



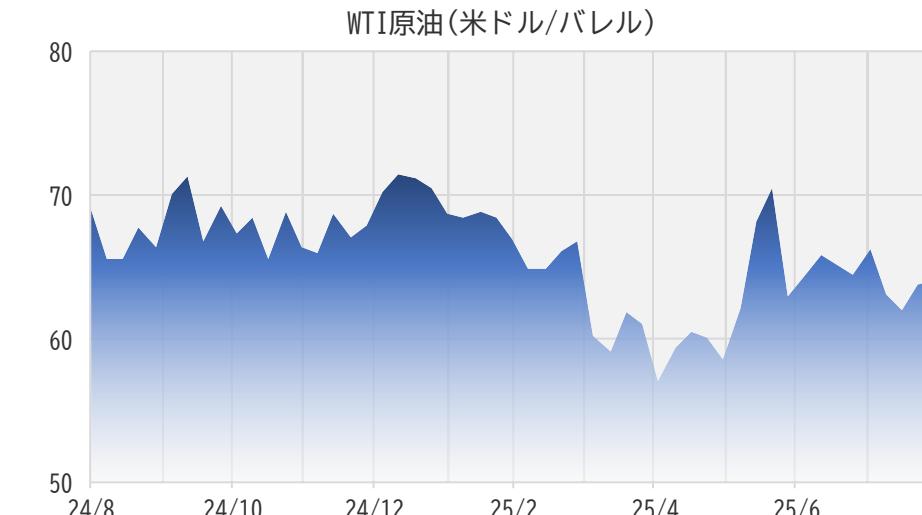
| ドルストレー | 終値 | 前月比 | 年初来 | 標準偏差 | 年末水準 | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| | | | | | 2025年末 | 2024年末 | 2023年末 |
| ドル指数 | 96.99 | -1.27% | -1.27% | 6.2% | 98.32 | 108.49 | 101.33 |
| JPY | 154.78 | -1.04% | -1.04% | 9.7% | 156.71 | 157.20 | 141.04 |
| EUR | 0.844 | -0.87% | -0.87% | 6.7% | 0.85 | 0.97 | 0.91 |
| GBP | 0.731 | -1.59% | -1.59% | 6.8% | 0.74 | 0.80 | 0.79 |
| CHF | 0.77 | -2.36% | -2.36% | 7.6% | 0.79 | 0.91 | 0.84 |
| AUD | 1.4361 | -3.85% | -3.85% | 9.3% | 1.50 | 1.62 | 1.47 |
| NZD | 1.66 | -3.81% | -3.81% | 9.7% | 1.74 | 1.79 | 1.58 |
| CAD | 1.3613 | -0.61% | -0.61% | 5.3% | 1.37 | 1.44 | 1.32 |
| SGD | 1.270 | -1.11% | -1.11% | 4.5% | 1.29 | 1.37 | 1.32 |
| CNY | 6.957 | -0.56% | -0.56% | 3.4% | 6.99 | 7.30 | 7.10 |
| BRL | 5.26 | -3.86% | -3.86% | 10.4% | 5.47 | 6.18 | 4.86 |
| INR | 91.99 | +2.45% | +2.45% | 3.2% | 89.88 | 85.61 | 83.21 |
| TRY | 43.49 | +1.28% | +1.28% | 8.5% | 42.96 | 35.35 | 29.53 |

※プラスはドル高、マイナスはドル安



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 | | |
|-------------|---------|---------|-------|----------|----------|---------|
| | | | | 2025 | 2024 | 2023 |
| WTI原油 | +13.28% | +13.28% | 30.4% | -7.93% | +13.71% | +25.56% |
| ブレント原油 | +13.92% | +13.92% | 28.2% | -6.79% | +9.42% | +32.49% |
| 天然ガス | +30.44% | +30.44% | 56.8% | -23.86% | -26.17% | -19.05% |
| 金属 | 前月比 | 年初来 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | 2023 |
| ゴールド | +7.71% | +7.71% | 16.5% | +62.46% | +26.54% | +2.35% |
| プラチナ(白金) | -5.63% | -5.63% | 36.5% | +124.37% | -9.36% | -1.14% |
| 銀 | +1.09% | +1.09% | 35.9% | +138.63% | +20.51% | -3.53% |
| 銅 | +2.78% | +2.78% | 27.7% | +38.67% | +5.50% | +4.77% |
| アルミニウム | +5.66% | +5.66% | 20.1% | +19.72% | +5.42% | +5.27% |
| 農産物 | 前月比 | 年初来 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | 2023 |
| 生牛 | +2.49% | +2.49% | 12.9% | +31.53% | +19.71% | +4.94% |
| コーヒー | -4.83% | -4.83% | 32.4% | +28.18% | +86.90% | +16.97% |
| トウモロコシ | -2.48% | -2.48% | 21.8% | -9.82% | -10.95% | +10.85% |
| 綿 | -1.48% | -1.48% | 19.4% | -10.29% | -16.00% | +10.44% |
| 大豆 | +0.50% | +0.50% | 16.9% | +4.71% | -19.28% | +12.48% |
| 砂糖 | -3.54% | -3.54% | 25.4% | -16.81% | +1.62% | +18.01% |
| 小麦 | +5.66% | +5.66% | 25.7% | -17.03% | -19.05% | -6.53% |
| 暗号資産 | 前月比 | 年初来 | 標準偏差 | 2025 | 2024 | 2023 |
| ビットコイン(USD) | -4.71% | -4.71% | 47.5% | -6.46% | +122.00% | +13.10% |
| イーサリアム(USD) | -9.53% | -9.53% | 60.1% | -11.11% | +44.78% | +45.84% |



金融政策:直近の各中銀決定会合

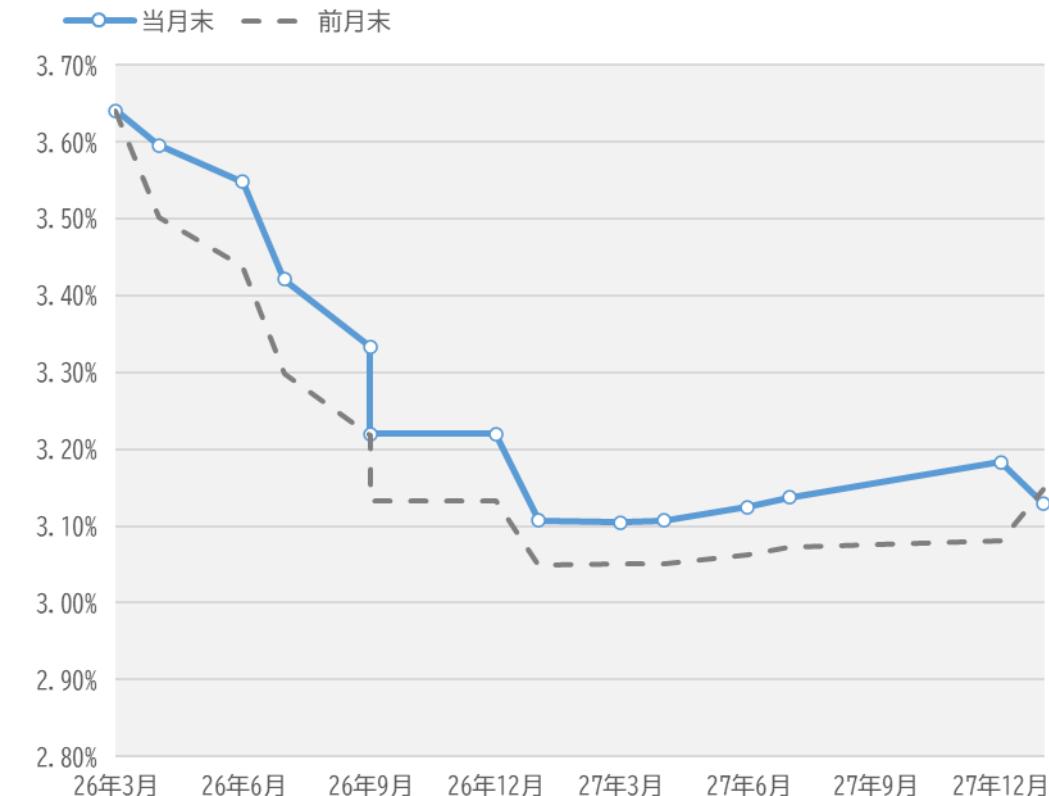
| 中央銀行 | 会合日 | 政策金利 | 政策金利水準 | 結果 | 詳細 | 次回政策発表日 |
|-----------------|--------|------------------|--------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 日銀 | 1月23日 | 無担保コール 翌日物金利 | 0.75% | 据え置き | 日銀は1月の金融政策決定会合で、政策金利の据え置きを決定した。植田総裁は会見で、次回の利上げ判断について「特定の事象だけでなく、多様な指標から判断していく時期」と述べ、データ重視の姿勢を改めて強調。一方で、基調的な物価見通しを引き上げたことは、物価目標達成の確度が高まっていることの示唆である。特に春闘や4月の価格改定の動向を重要視する考えを示しており、市場では4月会合での追加利上げ観測が根強く残る結果となったが、全体としてはバランスの取れた内容だった。 | 3月19日 |
| FRB (連邦準備銀行) | 1月28日 | FFレート (上限) | 3.75% | 据え置き | FRBは1月のFOMCで、政策金利を3.50-3.75%に据え置くことを決定した。決定は全会一致ではなく、2名の理事が0.25%の利下げを主張して反対票を投じた。パウエル議長は会見で、経済成長の改善とインフレ・雇用リスクの低下を指摘し、「政策は良い位置にある」として、さらなる利下げを急ぐ必要はないとの認識を提示。インフレについては「やや高止まり」との判断を維持しつつも、将来的な利上げの可能性は否定した。当面はデータを注視しながら、慎重に次の政策変更の時期を探る姿勢である。 | 3月18日 |
| ECB (欧州中央銀行) | 12月18日 | 預金ファシリティ ディ金利 | 2.00% | 据え置き | 4会合連続の政策金利据え置き。引き続きデータ次第の姿勢を維持。圏内の成長率、インフレ率予想はやや情報修正された。 | 2月5日 |

金融政策:FOMC予定と予想利下げ回数

図:今後のFOMC

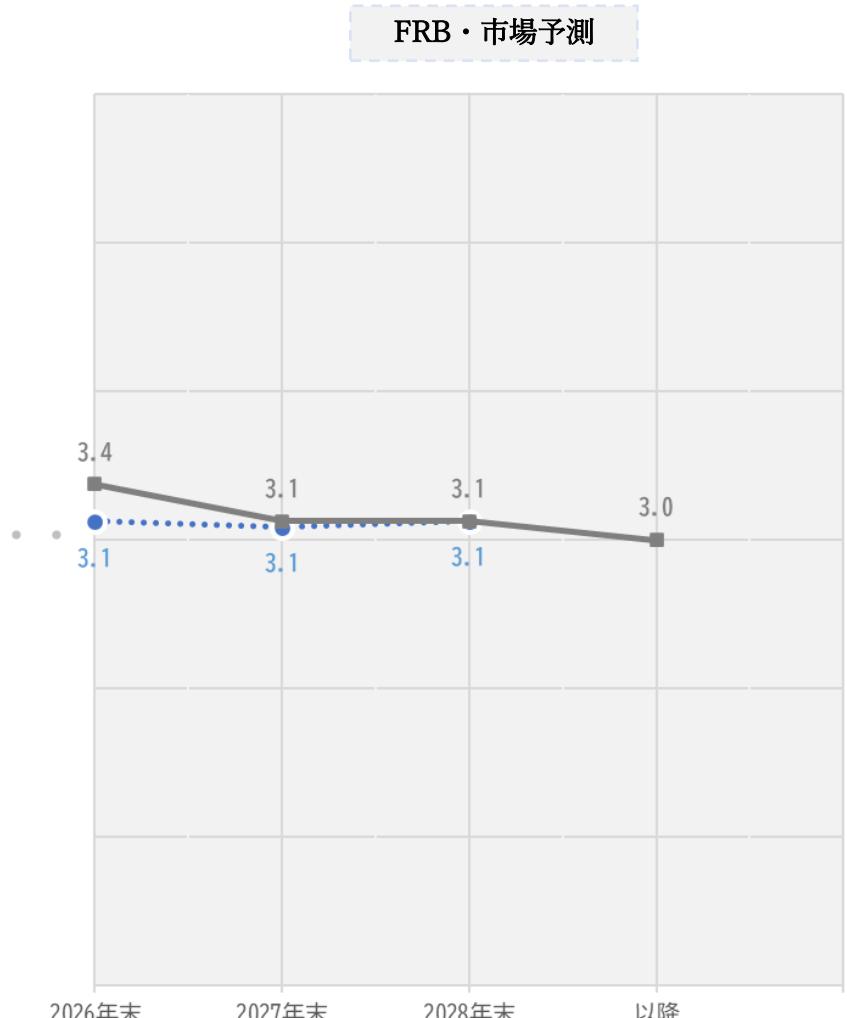
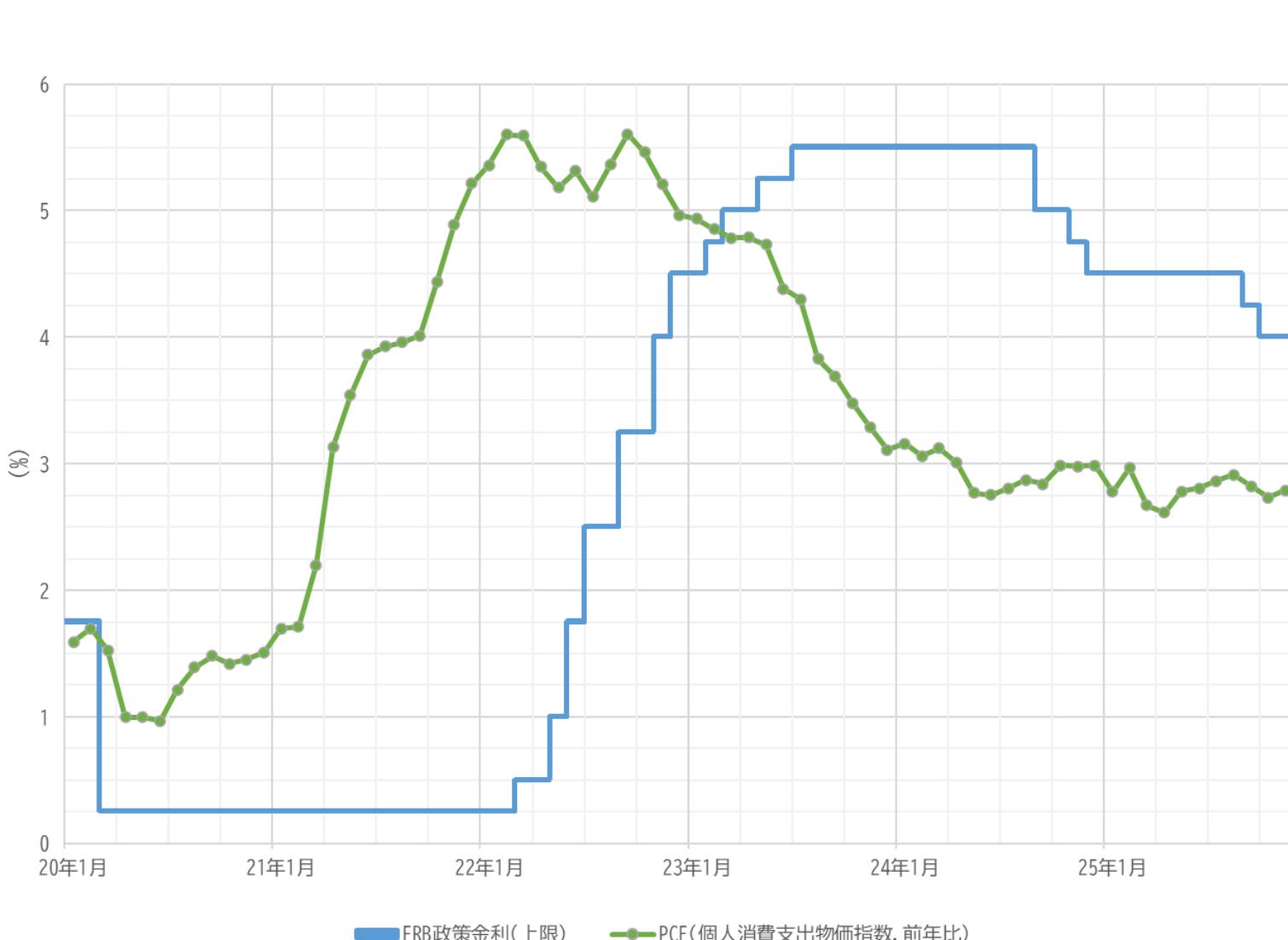
| FOMC予定 | 市場予想 利下げ回数 | 市場予想 FFレート | FRB 予想中央値 |
|----------|---------------|---------------|--------------|
| 現在 | - | 3.64% | |
| 2026年3月 | -0.2回 | 3.60% | |
| 2026年4月 | -0.4回 | 3.55% | |
| 2026年6月 | -0.9回 | 3.42% | |
| 2026年7月 | -1.2回 | 3.33% | |
| 2026年9月 | -1.7回 | 3.22% | |
| 2026年9月 | -1.7回 | 3.22% | |
| 2026年12月 | -2.1回 | 3.11% | 3.380% |
| 2027年1月 | -2.1回 | 3.11% | |
| 2027年3月 | -2.1回 | 3.11% | |
| 2027年4月 | -2.1回 | 3.13% | |
| 2027年6月 | -2.0回 | 3.14% | |
| 2027年7月 | -1.8回 | 3.18% | |
| 2027年12月 | -2.0回 | 3.13% | 3.130% |
| 2028年1月 | -2.2回 | 3.09% | |

図:市場予想FFレートの推移

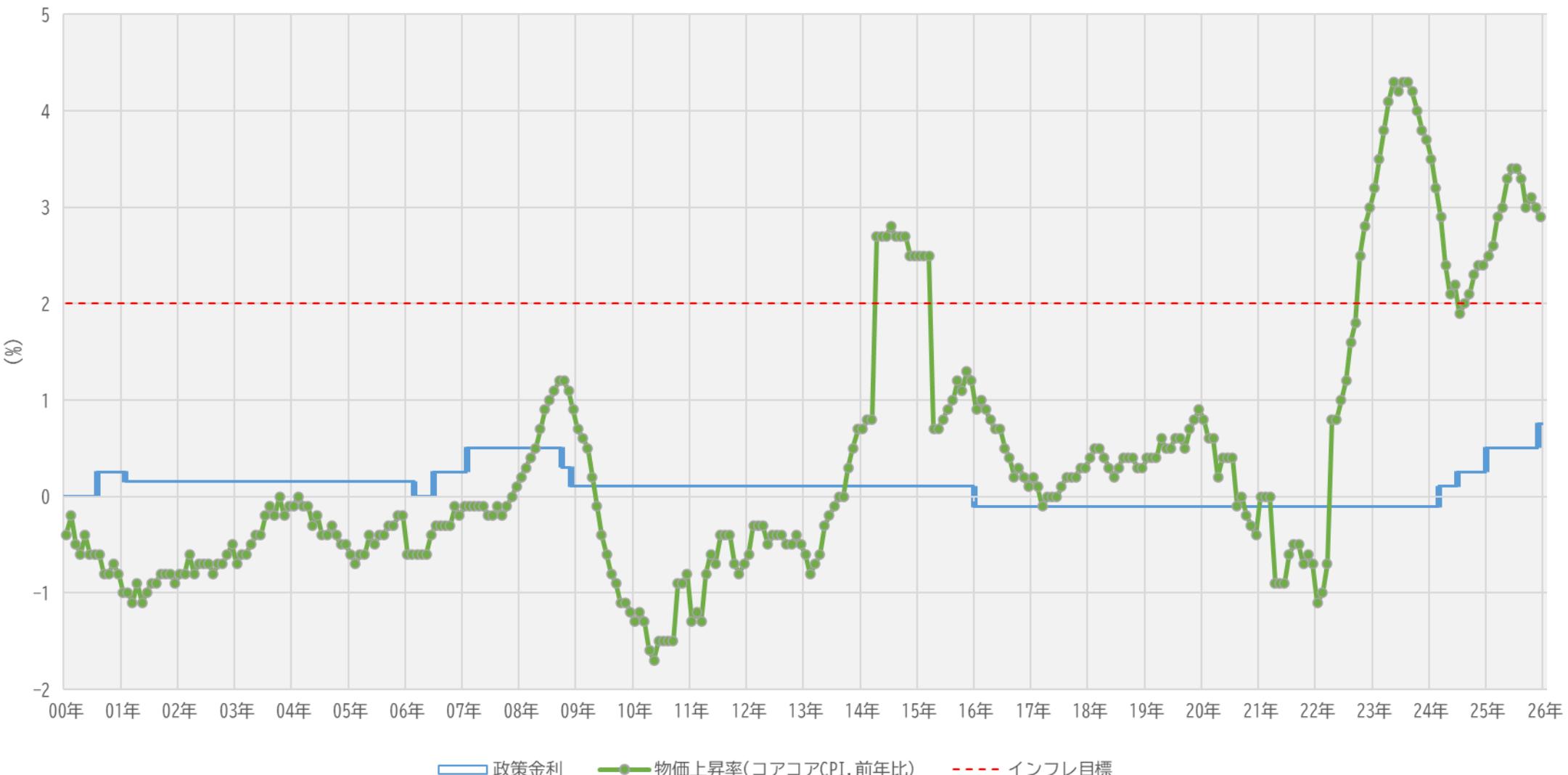


※「利下げ回数」は、1回の利下げを25bpsと仮定し、現在を起点とした今後の利下げ回数

金融政策: 米国政策金利と物価

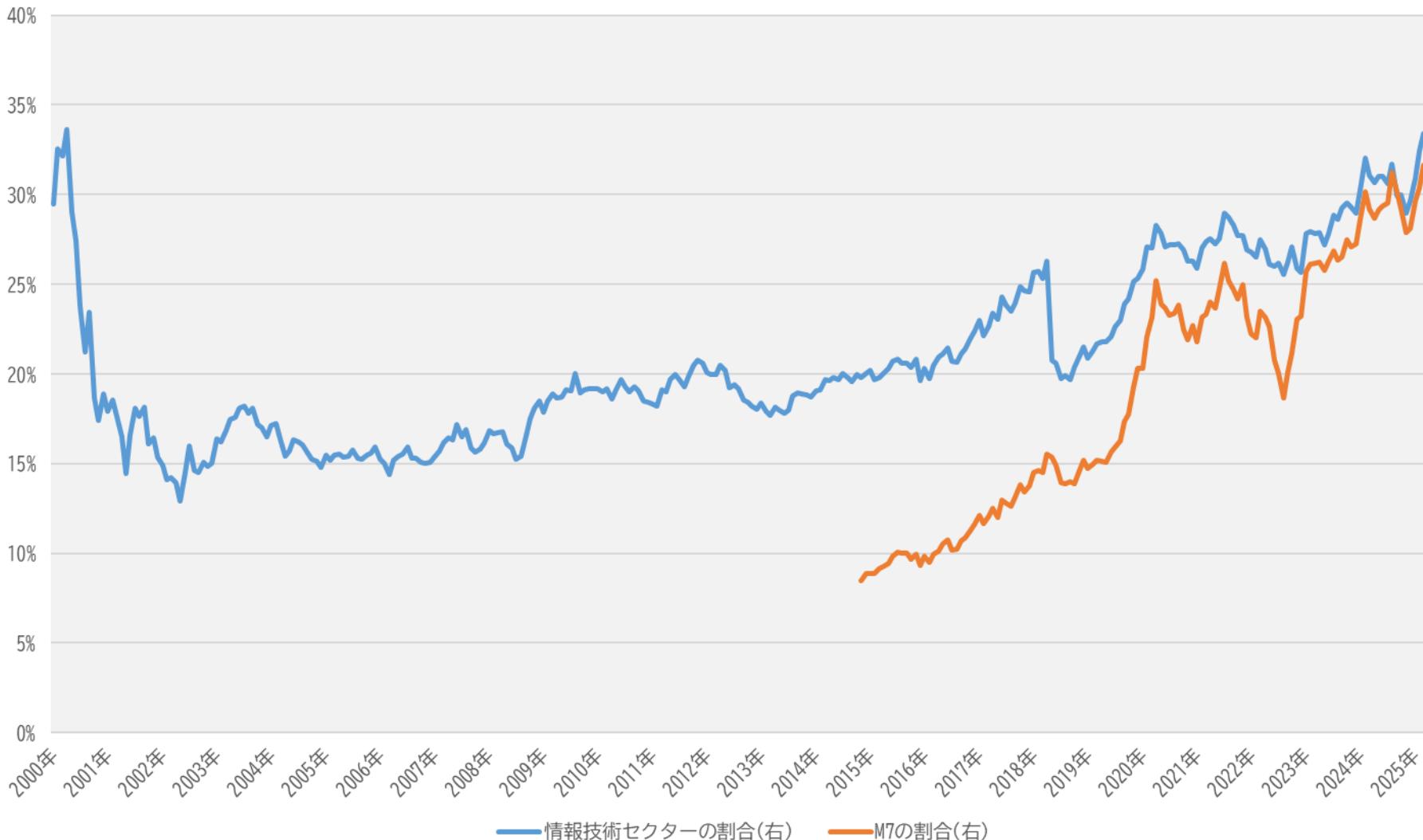


金融政策: 日銀政策金利と物価



市場: 米国株式市場の時価総額

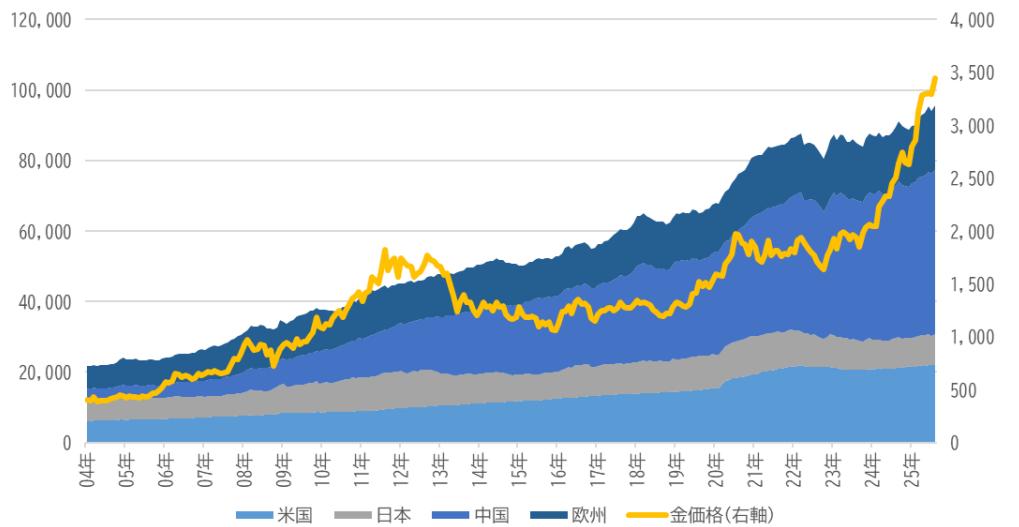
図:S&P500時価総額におけるテックセクターの割合



出所:BloombergよりCGPパートナーズが作成
2026年1月末時点、M7はマグニフィセント7の略称。

市場: 金を取り巻く環境

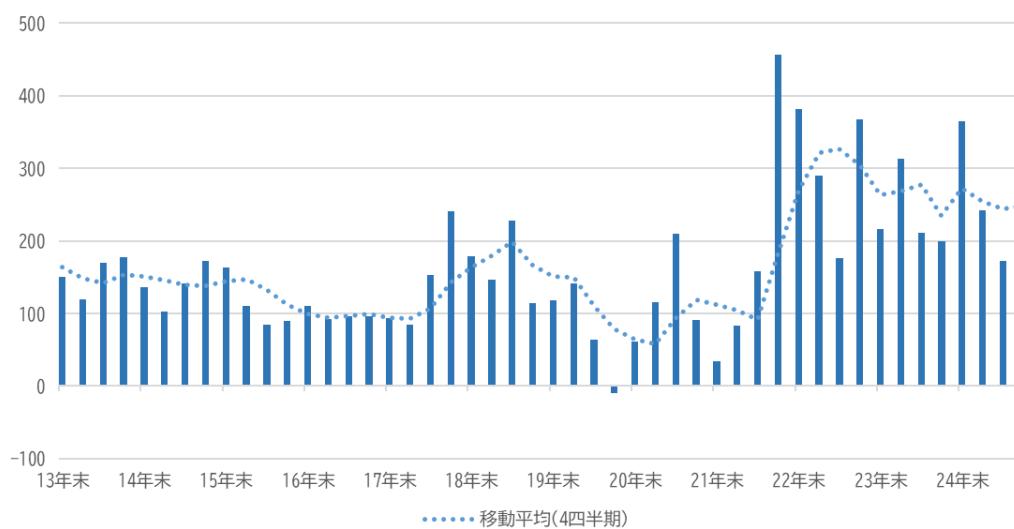
M2(百万ドル)vs金価格(USD)



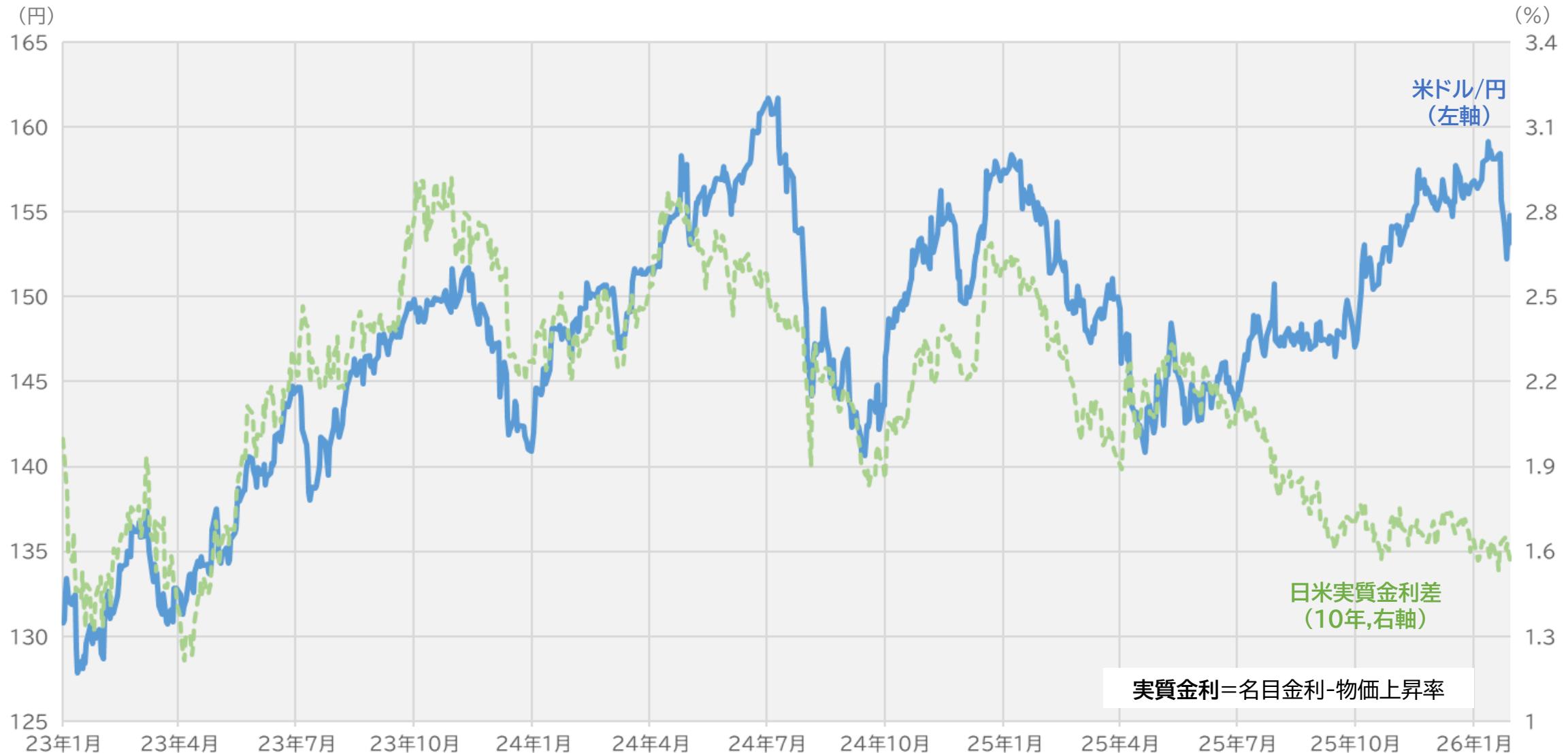
米10年実質金利vs金価格(USD)



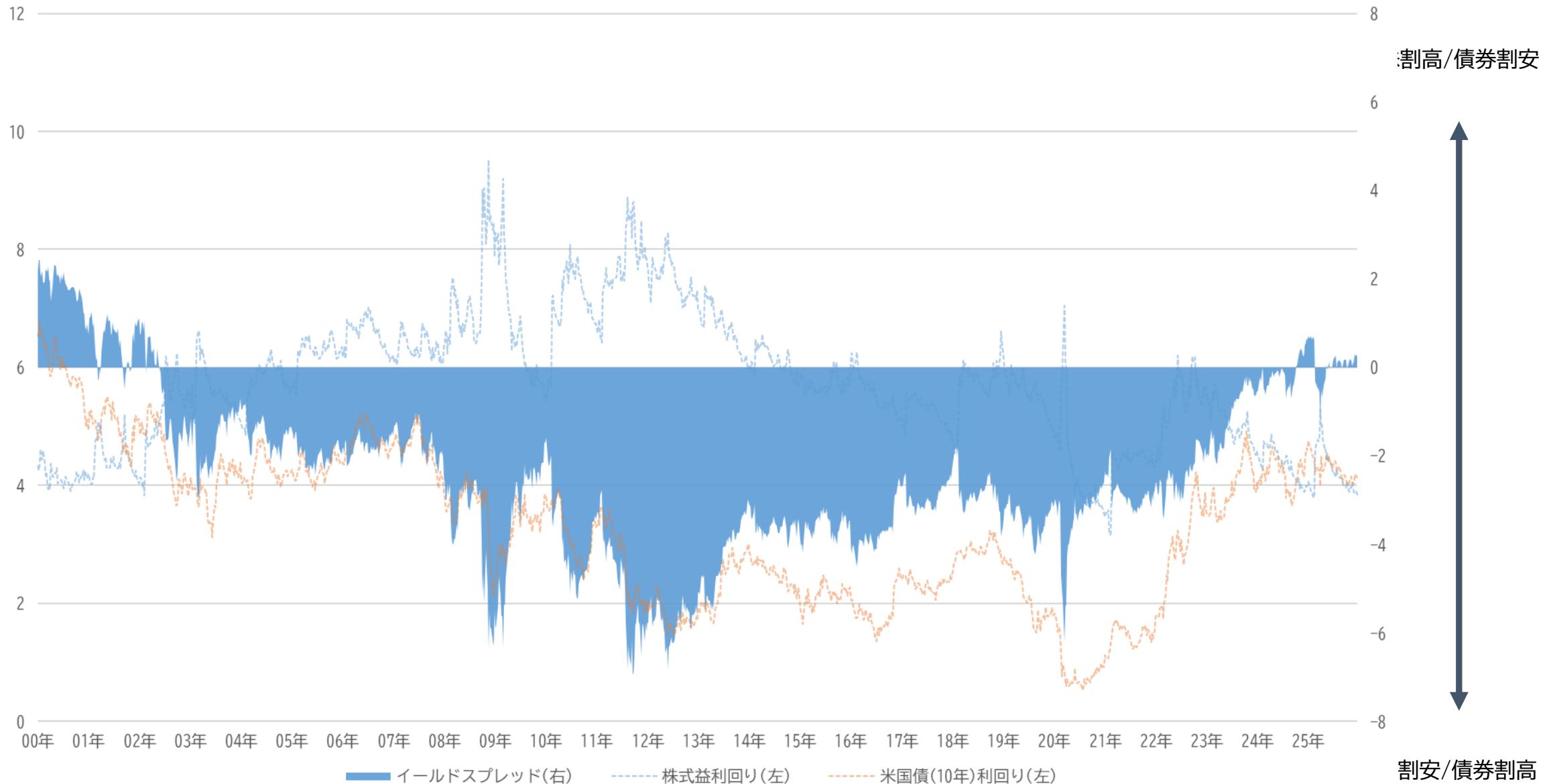
中央銀行の金ネット購入量(四半期, t)



市場: ドル円と日米金利差

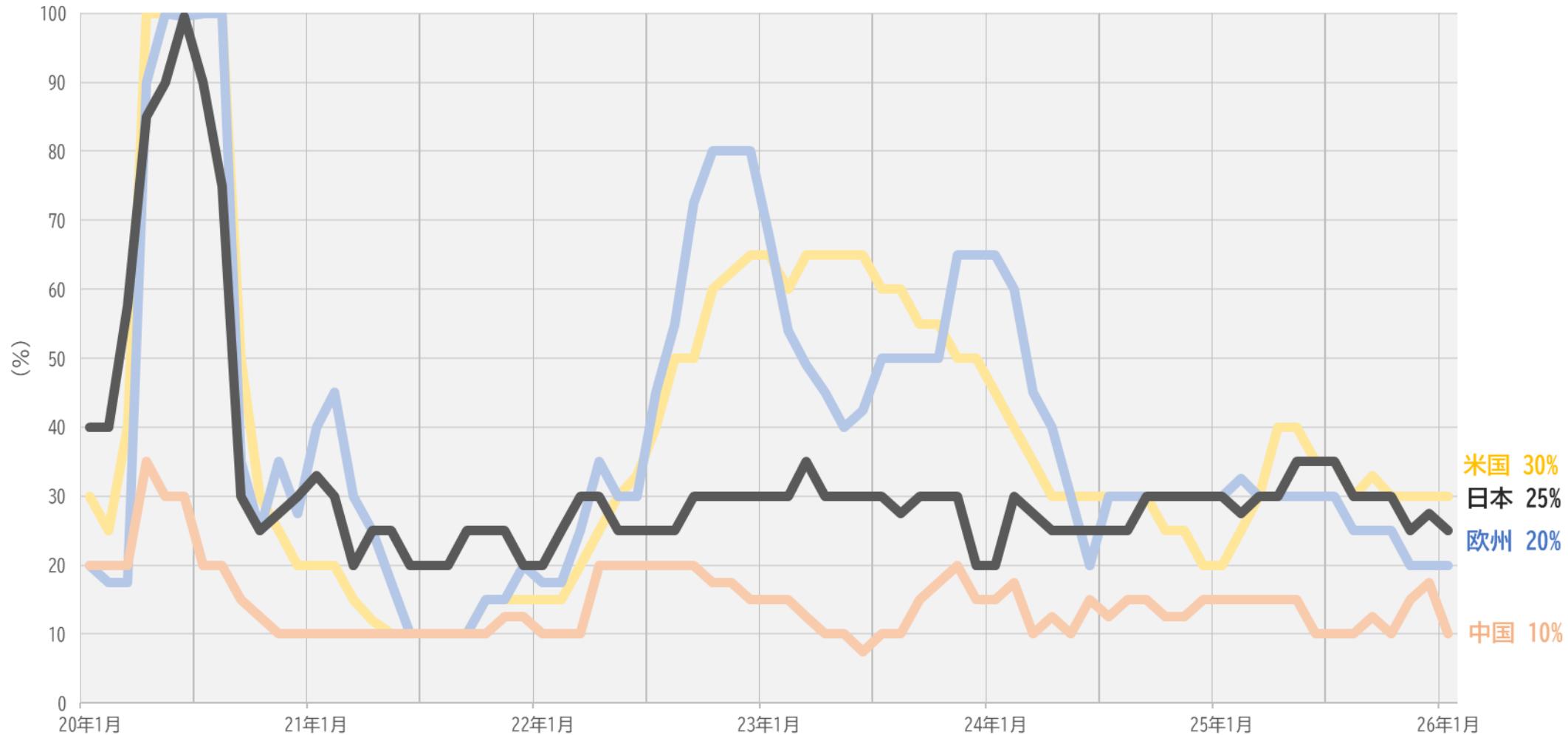


市場: 株 vs 債券(米国)

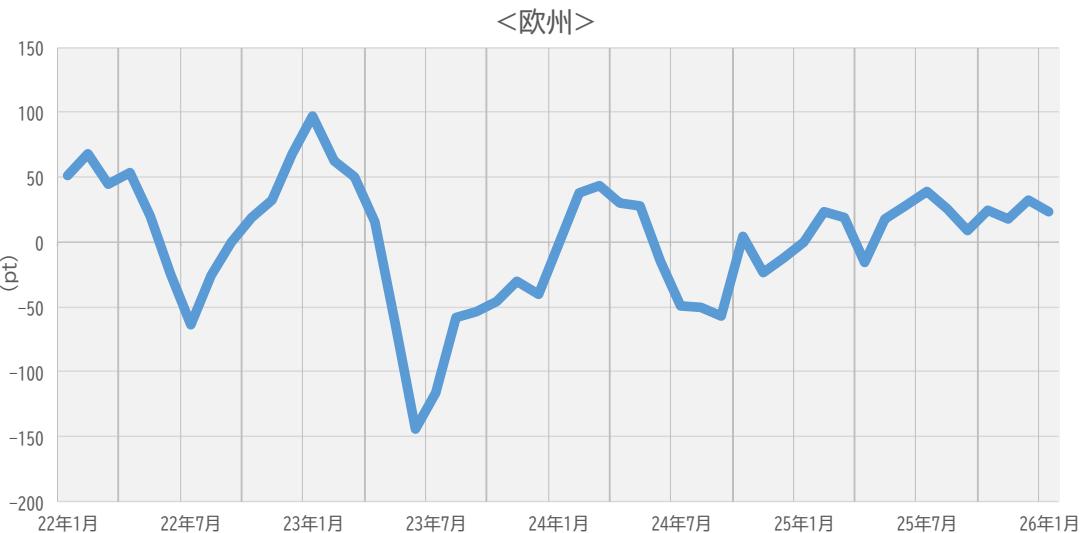
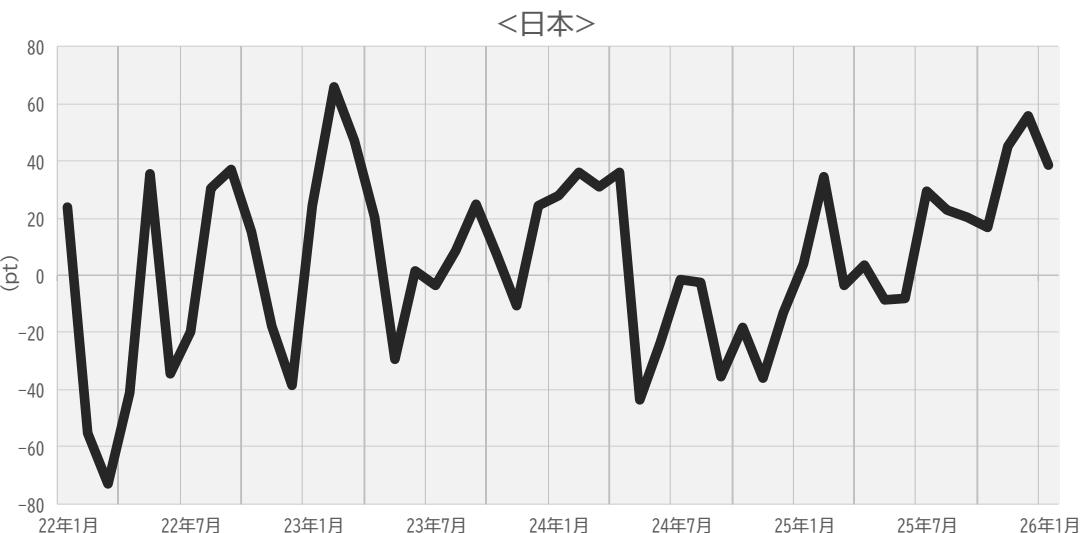
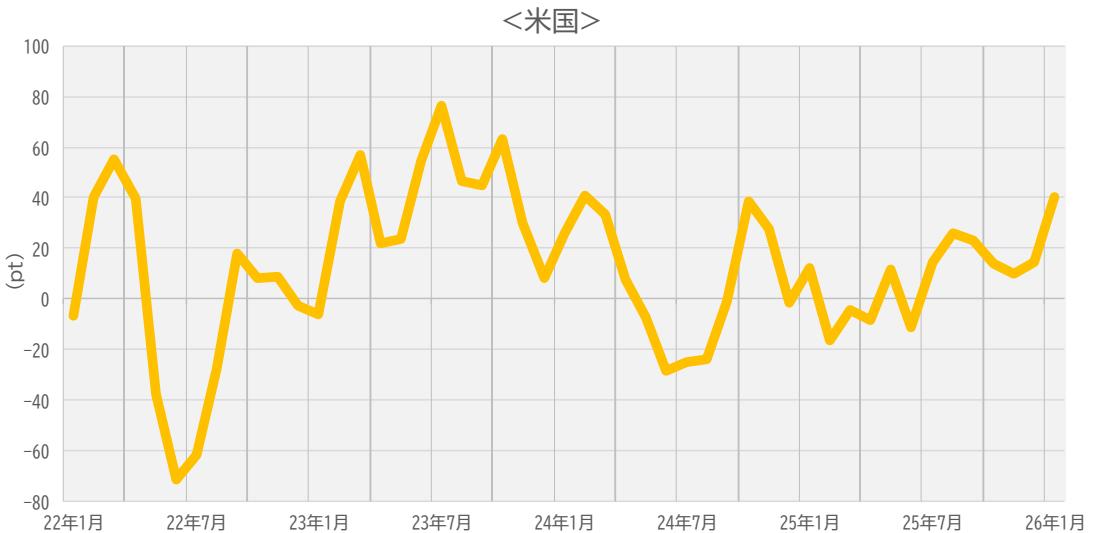


出所:BloombergよりCGPパートナーズが作成、単位:%
株式益利回りは、S&P500の予想PERの逆数、2026年1月末時点

経済: 1年後の景気後退確率見通し



経済: 経済指標(サプライズ指数)



エコノミック・サプライズ指数

[概要]

びっくり指数とも呼ばれ、経済指標の予想と実際の結果の乖離を測る指標。各社によって計算される。足下の景気が想定よりも良いのかどうかを測るのに使われる。

[見方]

数字がプラスであれば、市場予想を上回る経済指標が多い(ポジティブ・サプライズ)。数字がマイナスであれば、市場予想を下回る経済指標が多い(ネガティブ・サプライズ)。ただし数字が極端な水準まで上昇(下落)した場合は、調整や反転の合図とも言われる。

経済:世界GDP/CPI見通し

| 年 | ①GDP見通し(実質,前年比) | | | ②物価(CPI)見通し(前年比) | | |
|---------|-----------------|------|------|------------------|-------|-------|
| | 25 | 26 | 27 | 25 | 26 | 27 |
| グローバル | 3.1% | 3.0% | 3.0% | 3.5% | 3.3% | 3.0% |
| 米国 | 2.2% | 2.4% | 2.0% | 2.7% | 2.7% | 2.5% |
| 欧州 | 1.4% | 1.2% | 1.4% | 2.1% | 1.8% | 2.0% |
| 英国 | 1.4% | 1.0% | 1.4% | 3.4% | 2.4% | 2.1% |
| 中国 | 5.0% | 4.5% | 4.4% | 0.0% | 0.7% | 1.0% |
| 日本 | 1.2% | 0.8% | 0.9% | 3.2% | 1.9% | 2.0% |
| オーストラリア | 1.9% | 2.2% | 2.3% | 2.8% | 3.2% | 2.6% |
| 新興国 | 4.3% | 4.3% | 4.1% | 2.9% | 2.6% | 2.7% |
| ブラジル | 2.3% | 1.8% | 1.9% | 5.0% | 4.0% | 3.9% |
| インド | 6.4% | 7.5% | 6.6% | 4.6% | 2.0% | 4.0% |
| メキシコ | 0.4% | 1.3% | 2.0% | 3.8% | 3.8% | 3.7% |
| インドネシア | 5.0% | 5.0% | 5.0% | 1.9% | 2.7% | 2.7% |
| トルコ | 3.7% | 3.5% | 4.0% | 34.9% | 25.6% | 20.0% |

資産運用: 資産間相関(過去3年, 円建て)

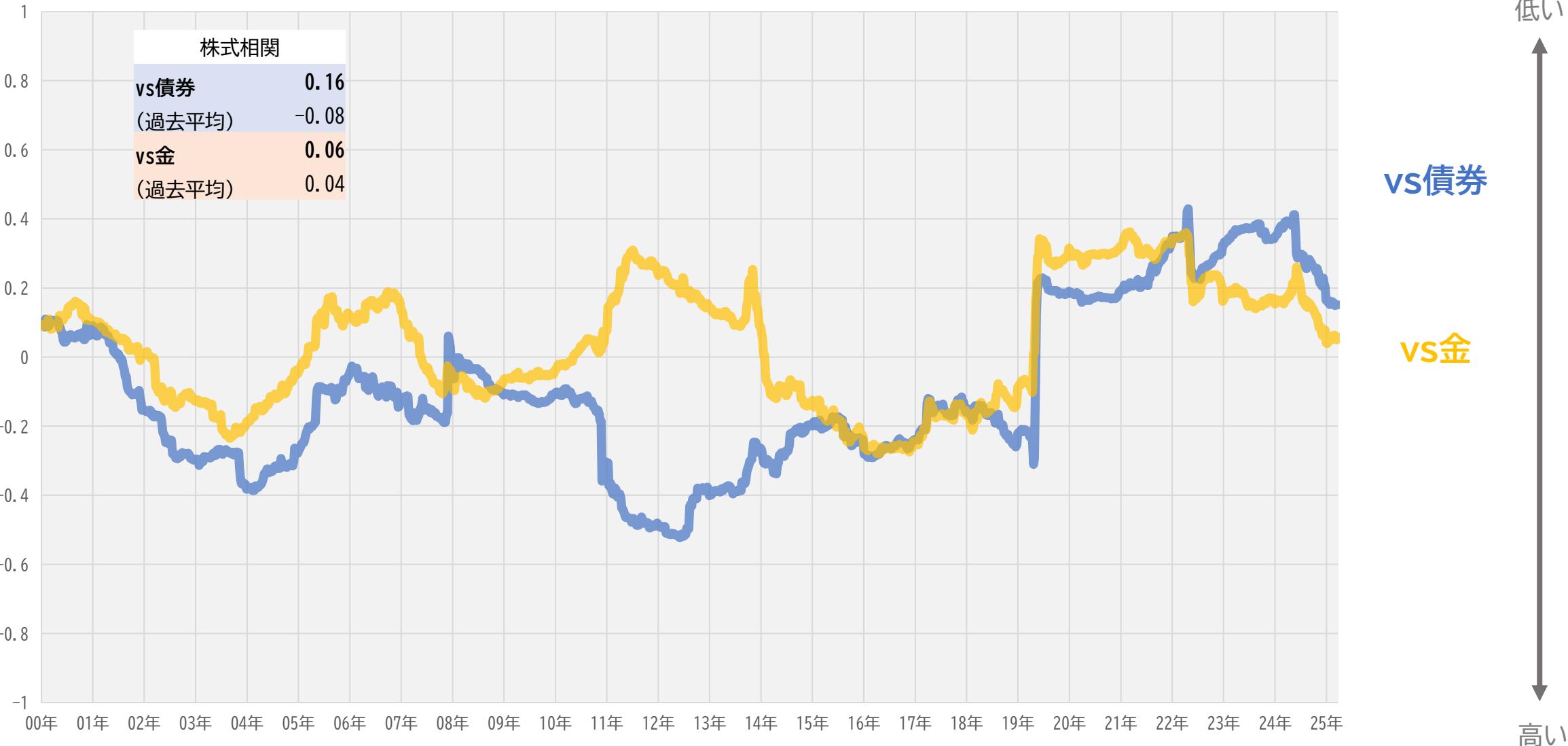
| | 世界株 | 米国株 | 欧州株 | 日本株 | 中国株 | 新興国株 | 日本国債 | 米国債 | 米国HY | CoCo債 | 新興国債 | バンクローン | ゴールド | ビットコイン |
|--------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 世界株 | 1.00 | 0.98 | 0.83 | 0.67 | 0.48 | 0.79 | -0.10 | 0.52 | 0.77 | 0.65 | 0.72 | 0.64 | 0.25 | 0.22 |
| 米国株 | | 1.00 | 0.73 | 0.58 | 0.41 | 0.69 | -0.10 | 0.53 | 0.76 | 0.60 | 0.70 | 0.64 | 0.23 | 0.24 |
| 欧州株 | | | 1.00 | 0.62 | 0.44 | 0.74 | -0.15 | 0.39 | 0.64 | 0.68 | 0.62 | 0.51 | 0.23 | 0.14 |
| 日本株 | | | | 1.00 | 0.38 | 0.62 | -0.14 | 0.33 | 0.48 | 0.48 | 0.43 | 0.35 | 0.18 | 0.05 |
| 中国株 | | | | | 1.00 | 0.63 | -0.08 | 0.26 | 0.40 | 0.35 | 0.40 | 0.39 | 0.16 | 0.14 |
| 新興国株 | | | | | | 1.00 | 0.00 | 0.40 | 0.58 | 0.55 | 0.63 | 0.51 | 0.24 | 0.17 |
| 日本国債 | | | | | | | 1.00 | 0.15 | -0.05 | -0.12 | -0.01 | -0.10 | -0.09 | 0.03 |
| 米国債 | | | | | | | | 1.00 | 0.87 | 0.61 | 0.82 | 0.80 | 0.32 | 0.13 |
| 米国HY | | | | | | | | | 1.00 | 0.80 | 0.92 | 0.90 | 0.30 | 0.18 |
| CoCo債 | | | | | | | | | | 1.00 | 0.74 | 0.72 | 0.22 | 0.00 |
| 新興国債 | | | | | | | | | | | 1.00 | 0.86 | 0.39 | 0.19 |
| バンクローン | | | | | | | | | | | | 1.00 | 0.29 | 0.15 |
| ゴールド | | | | | | | | | | | | | 1.00 | 0.04 |
| 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

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, ゴールド/Bloomberg金指数, ビットコイン/Bloombergギャラクシービットコイン指数。

資産運用: 株式と債券・金の分散（米国）

図:米国株に対する米国債券または金価格(米ドル建て)の3年ローリング相関推移



出所: BloombergよりCGPパートナーズが作成

米国株:S&P500、米国債券:Bloomberg米国債券総合、金:Bloomberg金指数

※過去平均は2000年以降の3年ローリング相関を平均したもの。

資産運用: 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 | △3.04% 円ヘッジ付S&P500、円ヘッジ付米国債 |
| 豪ドル建て円ヘッジ | △3.20% 円ヘッジ付豪州債 |
| ユーロ建て円ヘッジ | △1.37% 円ヘッジ付欧州HY債 |
| その他 | 例 |
| 円建てドルヘッジ | +3.04% 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 | +1.69% 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

ヘッジコストについて

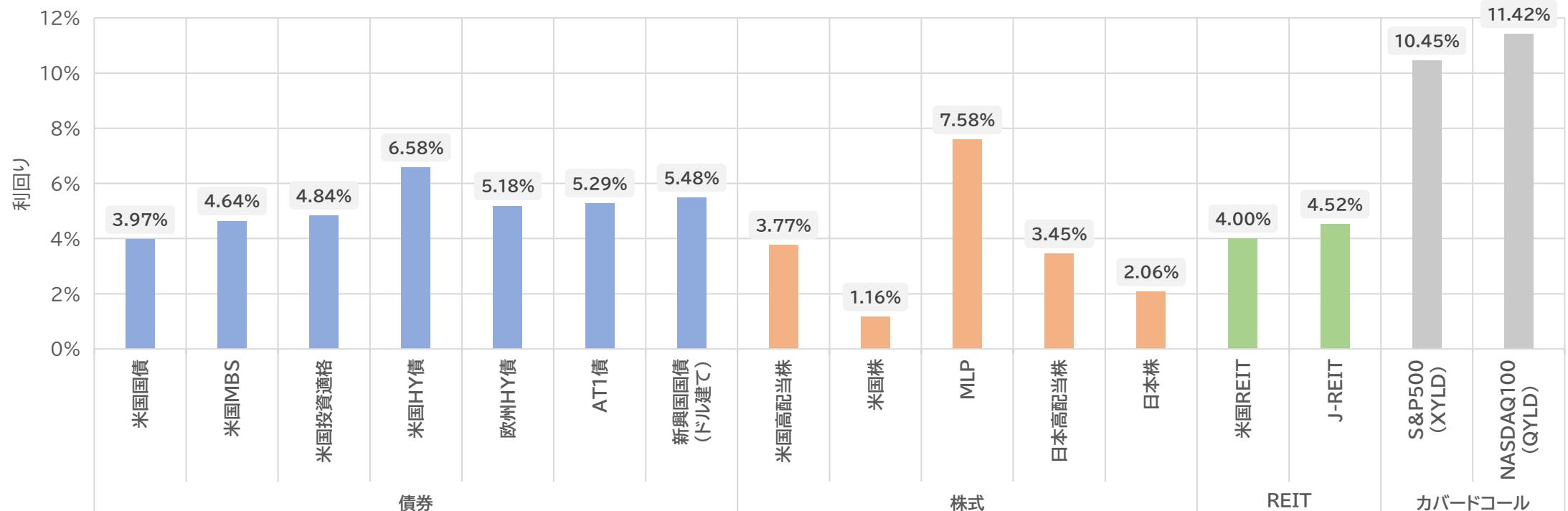
為替ヘッジコスト(プレミアム)は、主に両通貨の短期金利差によって決まります。

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。

資産運用: インカム投資の利回りとリスク



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。

米国債:Bloomberg米国債総合指数、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:日経平均高配当株50指数、

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。

【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 日本暗号資産等取引業協会、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

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ひいたします。

【手数料等について】

商品等へのご投資には、各商品等に所定の手数料等（例えば、国内の金融商品取引所に上場する株式（売買単位未満株式を除く。）の場合は約定代金に対して所属金融商品取引業者等ごとに異なる割合の売買委託手数料、投資信託の場合は所属金融商品取引業者等および銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費等）をご負担いただく場合があります（手数料等の具体的上限額および計算方法の概要是所属金融商品取引業者等ごとに異なるため本書面では表示できません。）。債券を募集、売出し等又は相対取引により購入する場合は、購入対価のみお支払いいただきます（購入対価に別途、経過利息をお支払いいただく場合があります。）。また、外貨建ての商品の場合、円貨と外貨を交換、または異なる外貨間での交換をする際には外国為替市場の動向に応じて所属金融商品取引業者等ごとに決定した為替レートによるものとします。

【リスクについて】

各商品等には株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の価格の変動等および有価証券の発行者等の信用状況（財務・経営状況含む。）の悪化等それらに関する外部評価の変化等を直接の原因として損失が生ずるおそれ（元本欠損リスク）、または元本を超過する損失を生ずるおそれ（元本超過損リスク）があります。

なお、信用取引またはデリバティブ取引等（以下「デリバティブ取引等」といいます。）を行う場合は、デリバティブ取引等の額が当該デリバティブ取引等についてお客様の差入れた委託保証金または証拠金の額（以下「委託保証金等の額」といいます。）を上回る場合があると共に、対象となる有価証券の価格または指標等の変動により損失の額がお客様の差入れた委託保証金等の額を上回るおそれ（元本超過損リスク）があります。

上記の手数料等およびリスク等は、お客様が金融商品取引契約を結ぶ所属金融商品取引業者等の取扱商品毎に異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書またはお客様向け資料等をよくお読みください。

【株式等のお取引にかかるリスク】

株式等は株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等、ライツは転換後の価格や評価額の変動等により、損失が生じるおそれがあります。※ライツは上場および行使期間に定めがあり、当該期間内に行使しない場合には、投資金額を全額失うことがあります。

【株式等のお取引にかかる費用】

株式等へのご投資には、株式等に所定の手数料等（例えば、国内の金融商品取引所に上場する株式（売買単位未満株式を除く）の場合は約定代金に対して所属金融商品取引業者等および適用を受ける手数料コースごとに異なる割合の売買委託手数料）をご負担いただく場合があります。（手数料等の具体的上限額および計算方法の概要は所属金融商品取引業者等および適用を受ける手数料コースごとに異なるため本書面では表示することができません。）詳しくは所属金融商品取引業者等および適用を受ける手数料コースごとの上場有価証券等に関する説明書（契約締結前交付書面）でご確認ください。

【外国株式等の取引にかかるリスク】

外国株式等は、株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

【外国株式等のお取引にかかる費用】

外国株式等の場合は約定代金に対して所属金融商品取引業者等および適用を受ける手数料コースごとに異なる割合の売買委託手数料をご負担いただく場合があります。（手数料等の具体的上限額および計算方法の概要は所属金融商品取引業者等および適用を受ける手数料コースごとに異なるため本書面では表示することができません。）詳しくは所属金融商品取引業者等および適用を受ける手数料コースごとの上場有価証券等に関する説明書（契約締結前交付書面）でご確認ください。



Choice of Global Pleasure