

2023年の相場展望

下落相場で有効な投資戦略

株式会社Japan Asset Management

堀江智生

AGENDA

0. Japan Asset Managementとは？
1. 2022年相場環境の振り返り
2. 2023年相場環境の見通し
3. 2023年の有効な投資戦略とは
4. JAMならではのサービス

登壇者紹介



株式会社Japan Asset Management
代表取締役 **堀江 智生**

主な経歴・実績

2010

- ✓ 慶應義塾大学経済学部卒業
- ✓ 野村證券株式会社入社 なんば支店配属

2014

- ✓ 同社海外修練制度1期生としてサンフランシスコに派遣され、シリコンバレーでスタートアップの立ち上げを経験

2015

- ✓ 帰国後、自身の銘柄研究とお客様に寄り添った営業活動で、3000人中1位の営業成績を挙げ、野村證券 CEO 表彰を受賞

2016

- ✓ 野村香港インターナショナルに出向し、機関投資家営業業務に従事

2018

- ✓ 海外に20年以上遅れているとされる日本の業界の刷新を図る為、2月に株式会社Japan Asset Management創業

会社概要

会社概要

- Company Profile

所在地 : 東京都渋谷区東3丁目25-11 TOKYU REIT 恵比寿ビル6F
電話番号 : 03-6427-4201
創業 : 2018年2月
役員 : 代表取締役 堀江智生
登録番号 : 金融商品仲介業 関東財務局長（金仲）第837号
登録番号 : 金融商品取引業 関東財務局長（金商）第3285号
登録番号 : 宅地建物取引業 東京都知事（1）第103064号
加入協会 : 日本投資顧問協会



Our Service

- JAMが選ばれる理由



IFAの仕組み

IFA = Independent Financial Advisor

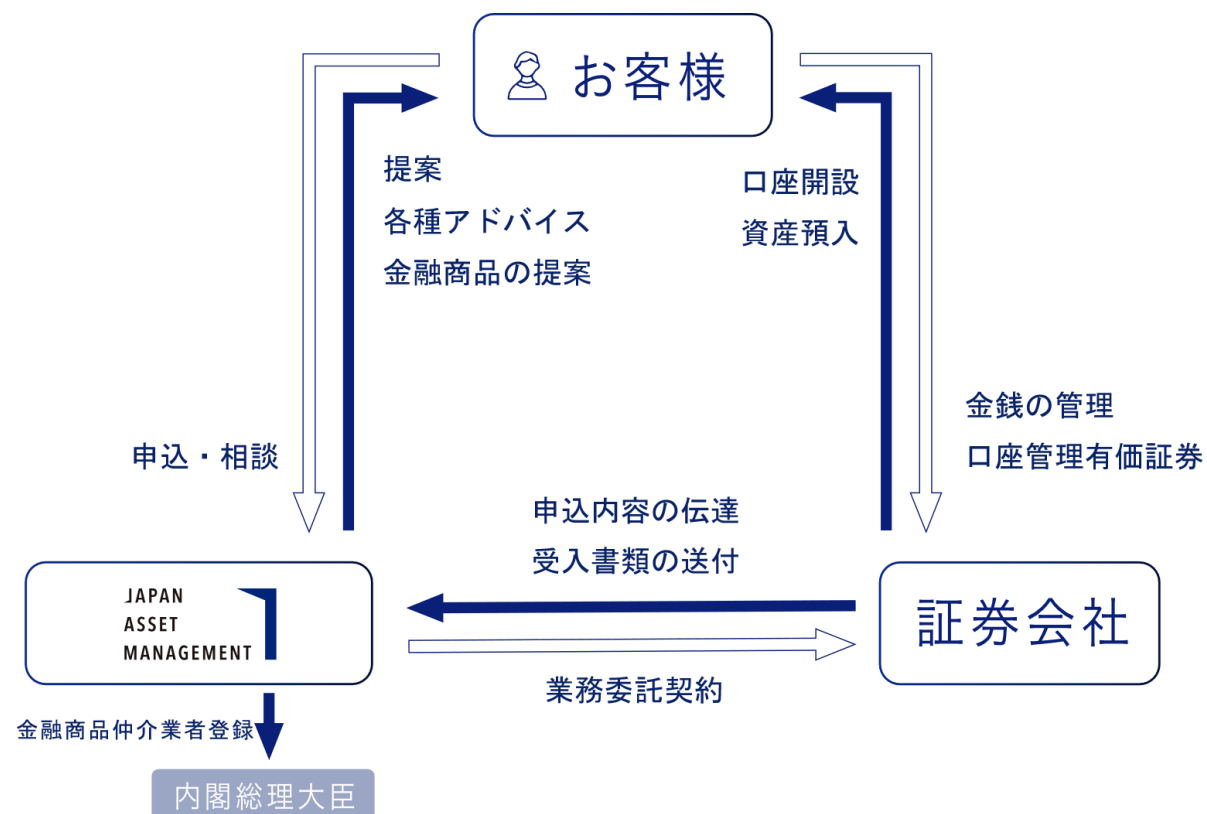
(独立系ファイナンシャルアドバイザー)

01. 生涯担当制

大手証券会社とは異なり、転勤がない為、担当したお客様の長期的視点でのご提案が可能に

02. 幅広いサービス

様々な証券会社と業務委託契約を締結する事で、様々な商品を取扱可能となり、お客様のニーズに最も即した商品の提案が可能に



メディア掲載

日経新聞

2022/9/26
日経新聞



25歳の熱血伝道師
「楽しく学ぶ」学校つくる夢を追う

2022/3/30
NIKKEI
Financial



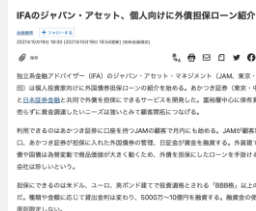
野村のDNA、起業で開花
大企業の悩み深く

2021/12/10
日経新聞



短期勝負の個人、危うい「宴」
変動効率高く損失リスクも

2021/10/19
日経新聞



IFAのジャパン・アセット、
個人向けに外債担保ローン紹介

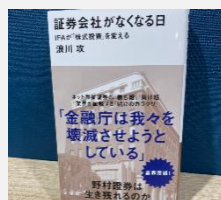
2021/9/12
日経新聞



アスリートも避けて通れぬ資産形成
コンサルが教育支援

その他

2020/9/20
書籍



証券会社がなくなる日

2020/8/21
フジテレビ
ノンストップ



JAMアカデミーの活動

2022/7/4
日経CNBC



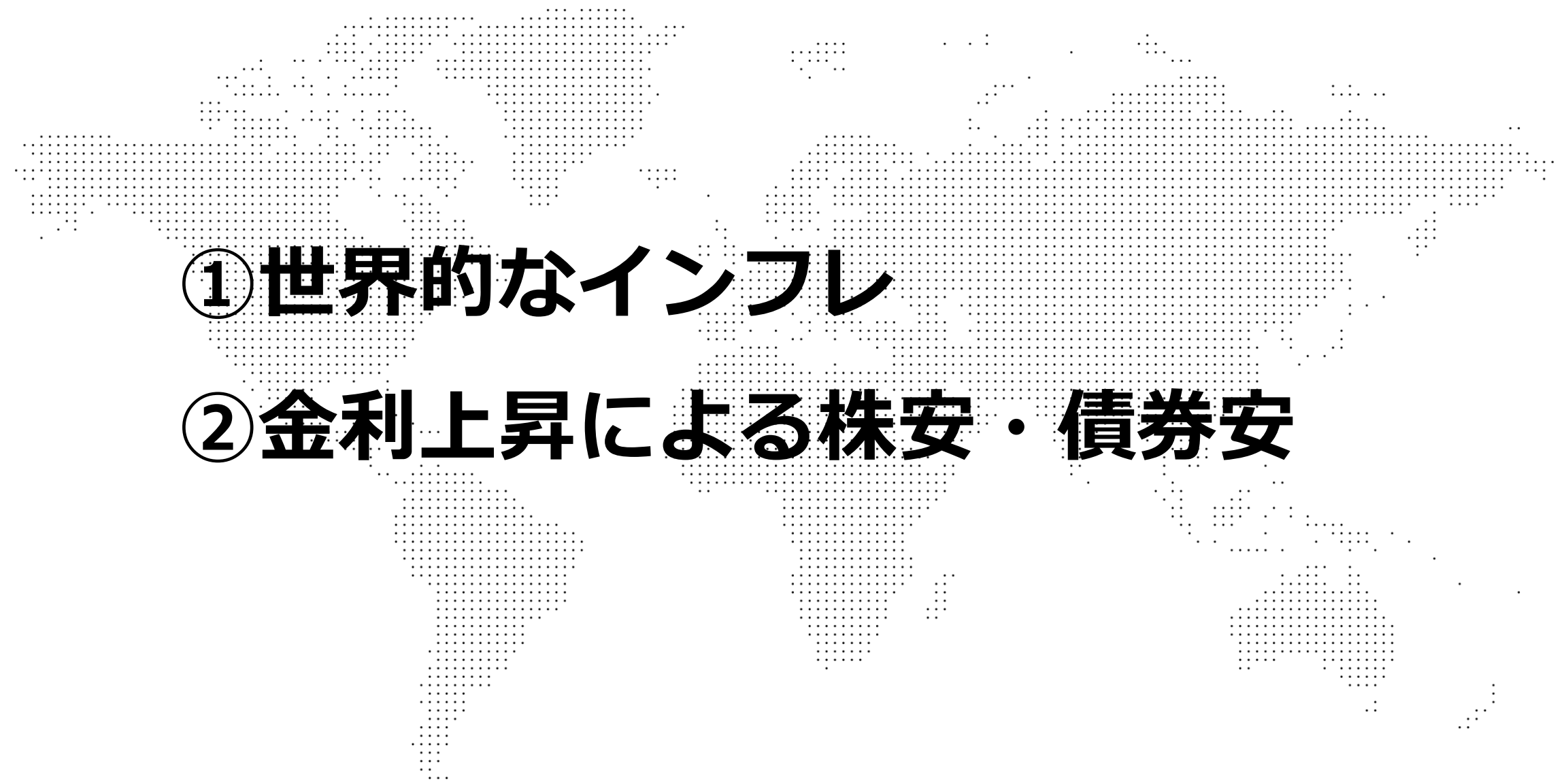
朝エクスプレス

JAMでは、確かな実績を基に、様々な主要メディアにて取り上げて頂いております

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are arranged in a circular pattern, creating a sense of height and architectural grandeur. The sky is a clear, pale blue. The glass reflects the surrounding environment and the sky.

01

2022年の相場環境の振り返り

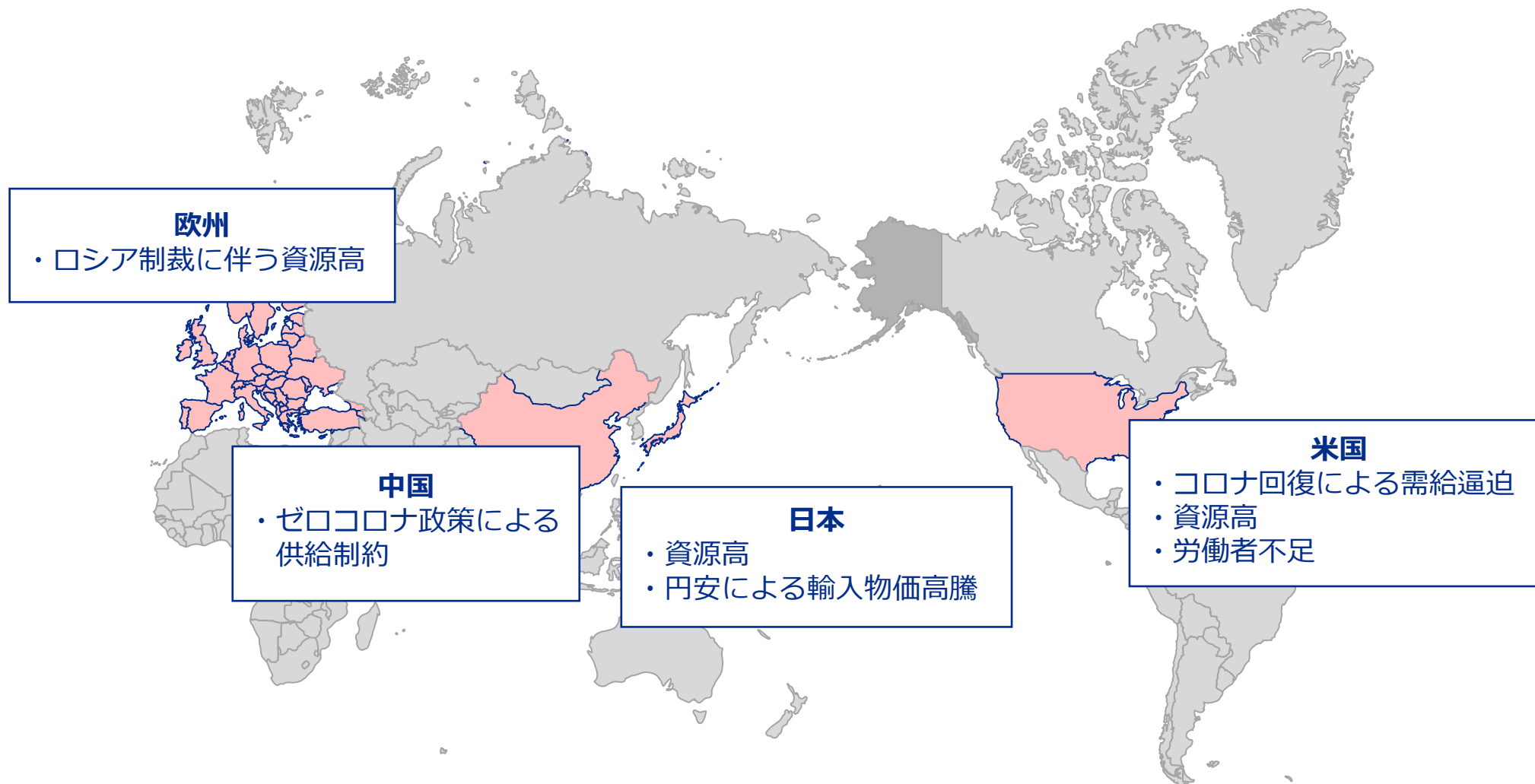


①世界的なインフレ

②金利上昇による株安・債券安

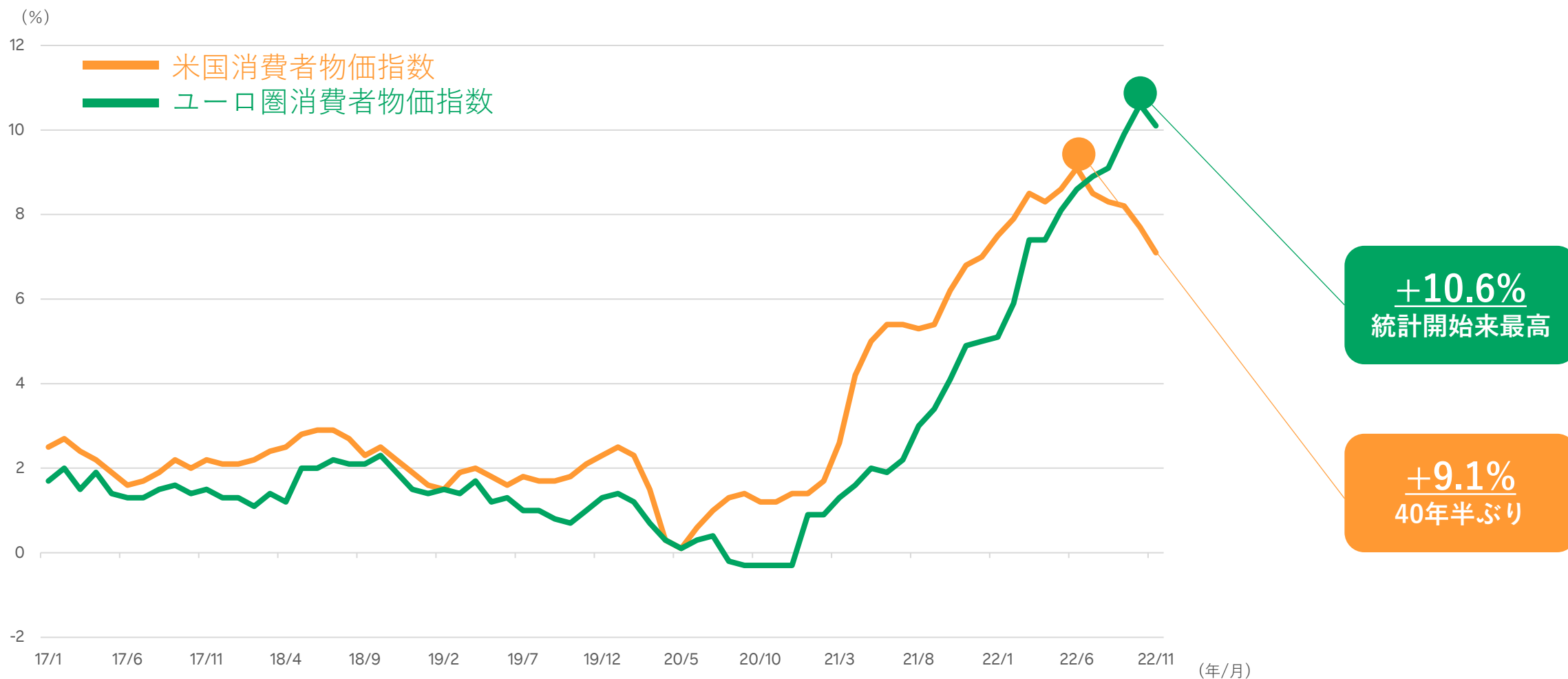
主要国・地域のインフレ要因

コロナ回復による需給逼迫に加え、
ロシアウクライナ戦争により資源価格が高騰



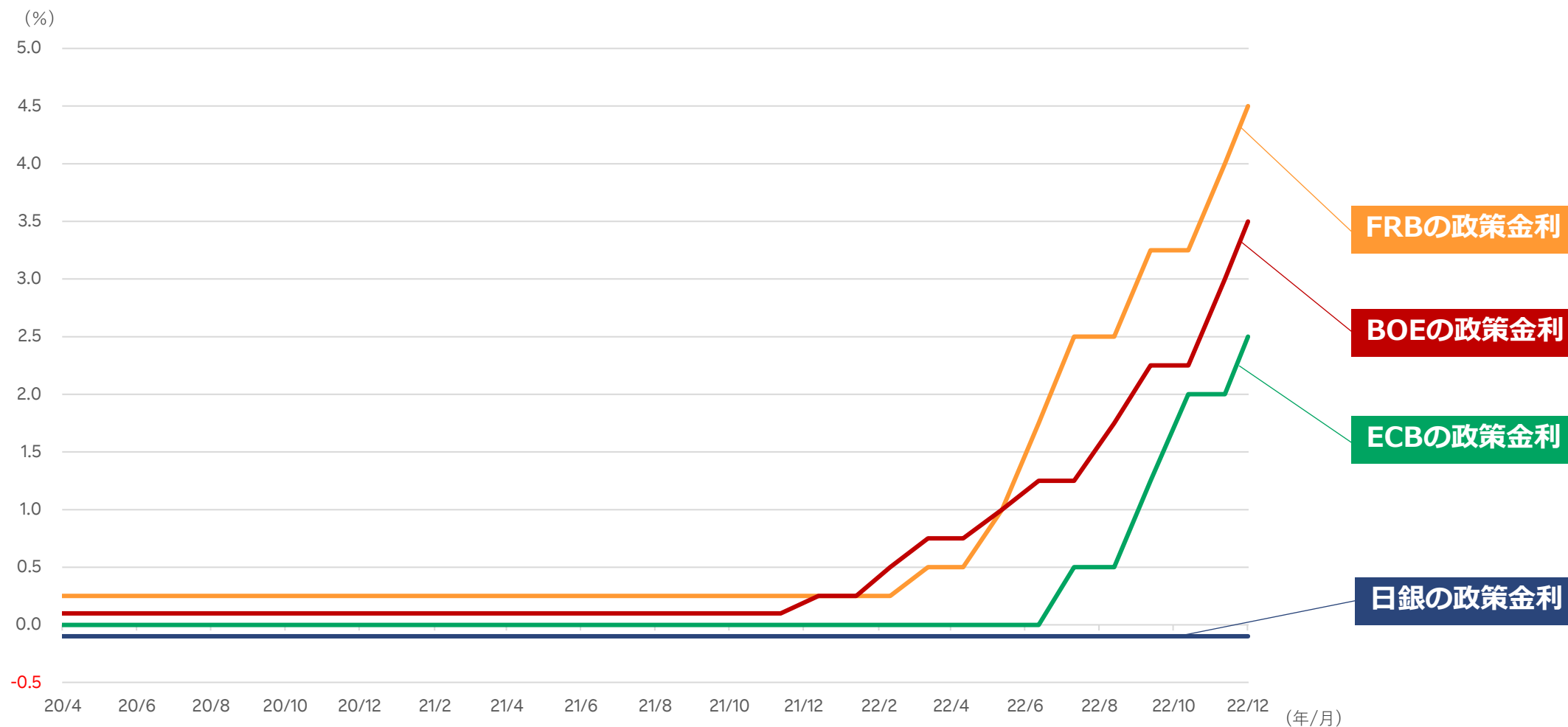
主要地域のインフレ率

米国、欧州共に記録的な物価上昇が起こる



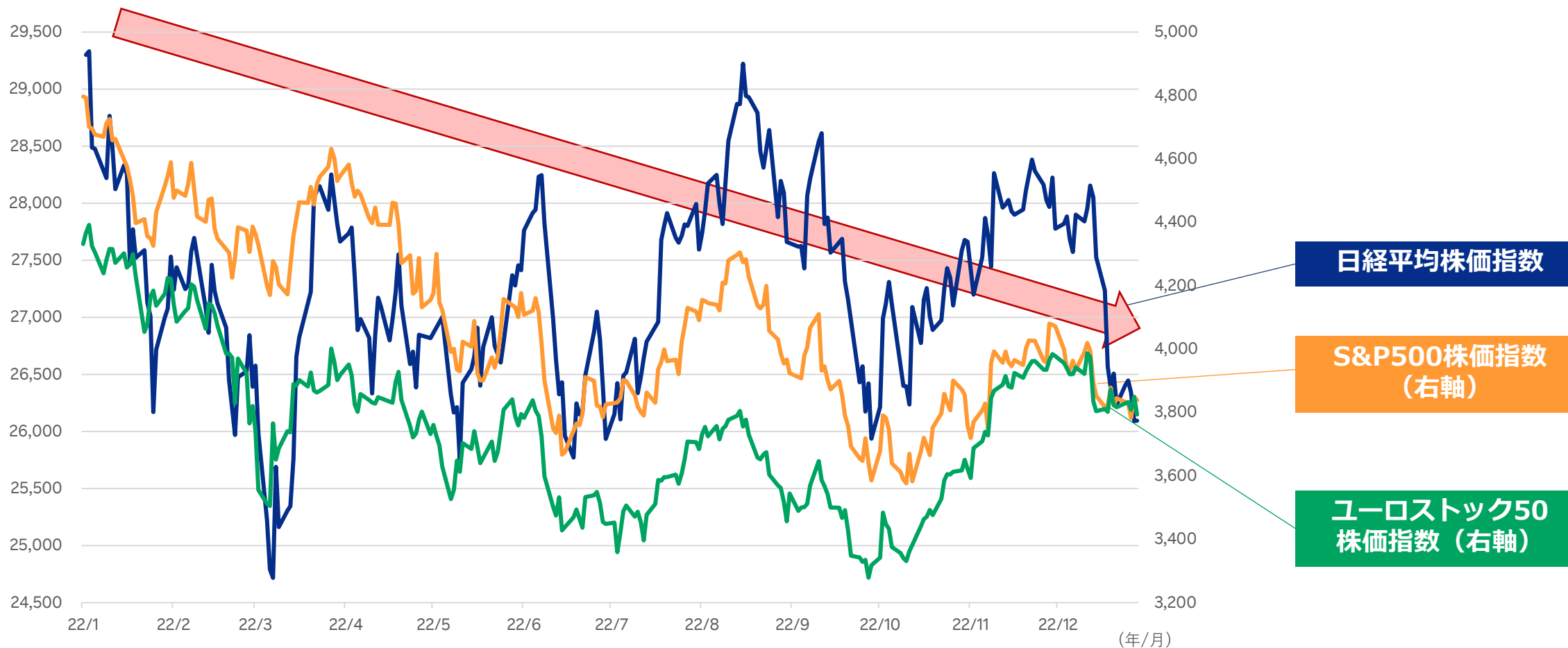
主要国の金融政策動向

インフレに伴い、各国中央銀行は急速な利上げを行う



主地域の株価動向

世界の株価指数は軒並み下落した



主地域の債券動向

金利上昇により、債券価格も軒並み下落した





02

2023年相場環境の見通し

世界各国・地域の経済成長率（世界銀行「世界経済見通し」）

先進国の95%、新興のほぼ70%で
成長予測が下方修正された。

（実質GDP、年間の増減率、%）

	2022年	2023年予想		2024年予想	
			前回比		前回比
世界	2.9	1.7	-1.3	2.7	-0.3
先進国	2.5	0.5	-1.7	1.6	-0.3
米国	1.9	0.5	-1.9	1.6	-0.4
ユーロ圏	3.3	0.0	-1.9	1.6	-0.3
日本	1.2	1.0	-0.3	0.7	0.1
新興国	3.4	3.4	-0.8	4.1	-0.3
中国	2.7	4.3	-0.9	5.0	-0.1
インド	-3.5	-3.3	-1.3	1.6	-0.6
ロシア	6.9	6.6	-0.5	6.1	-0.4

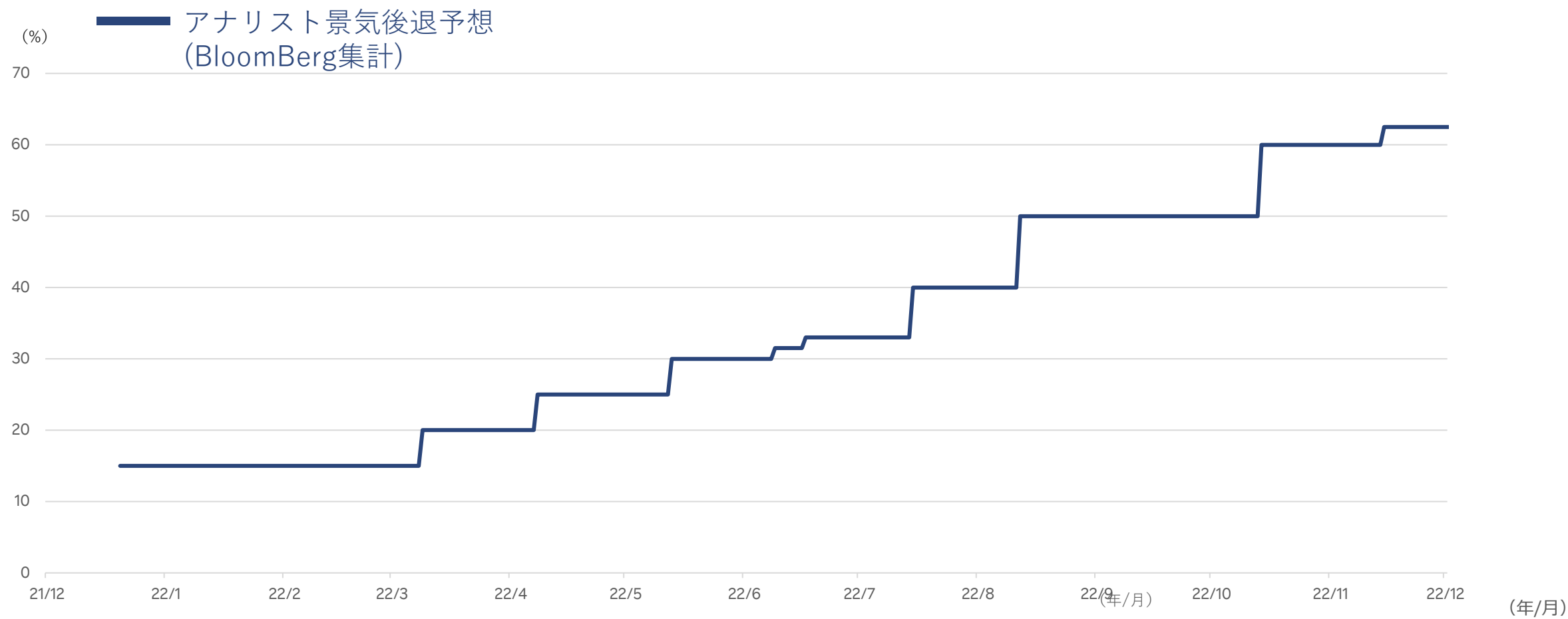
高まる景気後退懸念（G7：購買者担当景気指数）

購買者担当景気指数（PMI）は年後半にかけて下落。
多くの国で景気の境目である50割れに。

	2021年12月	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月	2022年5月	2022年6月	2022年7月	2022年8月	2022年9月	2022年10月	2022年11月
米国	57	51.1	55.9	57.7	56	53.6	52.3	47.7	44.6	49.5	48.2	46.4
日本	52.5	49.9	45.8	50.3	51.1	52.3	53	50.2	49.4	51	51.8	48.9
ドイツ	49.9	53.8	55.6	55.1	54.3	53.7	51.3	48.1	46.9	45.7	45.1	46.3
イギリス	53.6	54.2	59.9	60.9	58.2	53.1	53.7	52.1	49.6	49.1	48.2	48.2
フランス	55.8	52.7	55.5	56.3	57.6	57	52.5	51.7	50.4	51.2	50.2	48.7
カナダ	56.5	56.2	56.6	58.9	56.2	56.8	54.6	52.5	48.7	49.8	48.8	49.6
イタリア	54.7	50.1	53.6	52.1	54.5	52.4	51.3	47.7	49.6	47.6	45.8	48.9

高まる景気後退懸念

米国経済の1年以内の景気後退予想は60%に上昇している。



株価はどのように形成されるのか

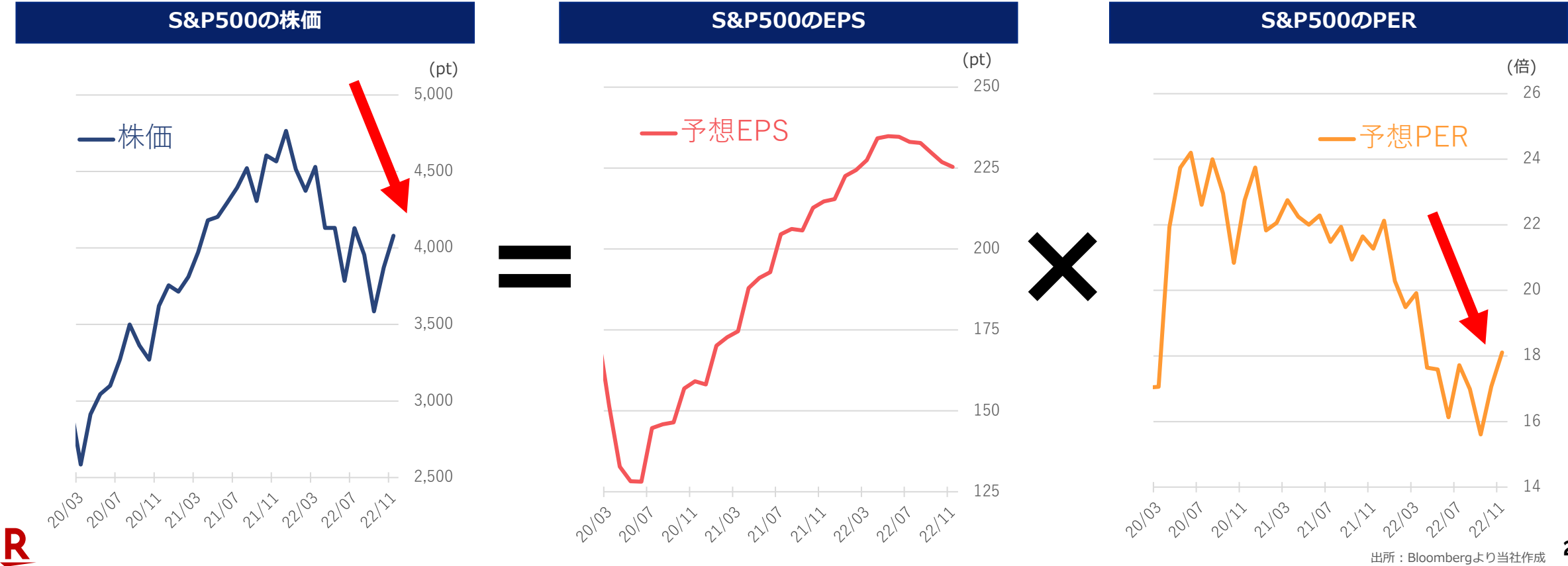
一株当たりいくらの純利益を生み出しているかを測定する指数。
会社が稼いだ利益（純利益）の総額を株数で割って求める。
(純利益 / 株数 = EPS)

$$\text{株価} = \text{EPS} \times \text{PER}$$

株価がEPSの何倍まで買われているかを見る投資尺度。
(株価 / EPS = PER)
PERが高いということは、将来の収益が株価に織り込まれている状態を表す。

株価はどのように形成されるのか

これまでの株価下落はPERの低下が中心で、
今後は景気後退によるEPS低下で株価が低迷する可能性





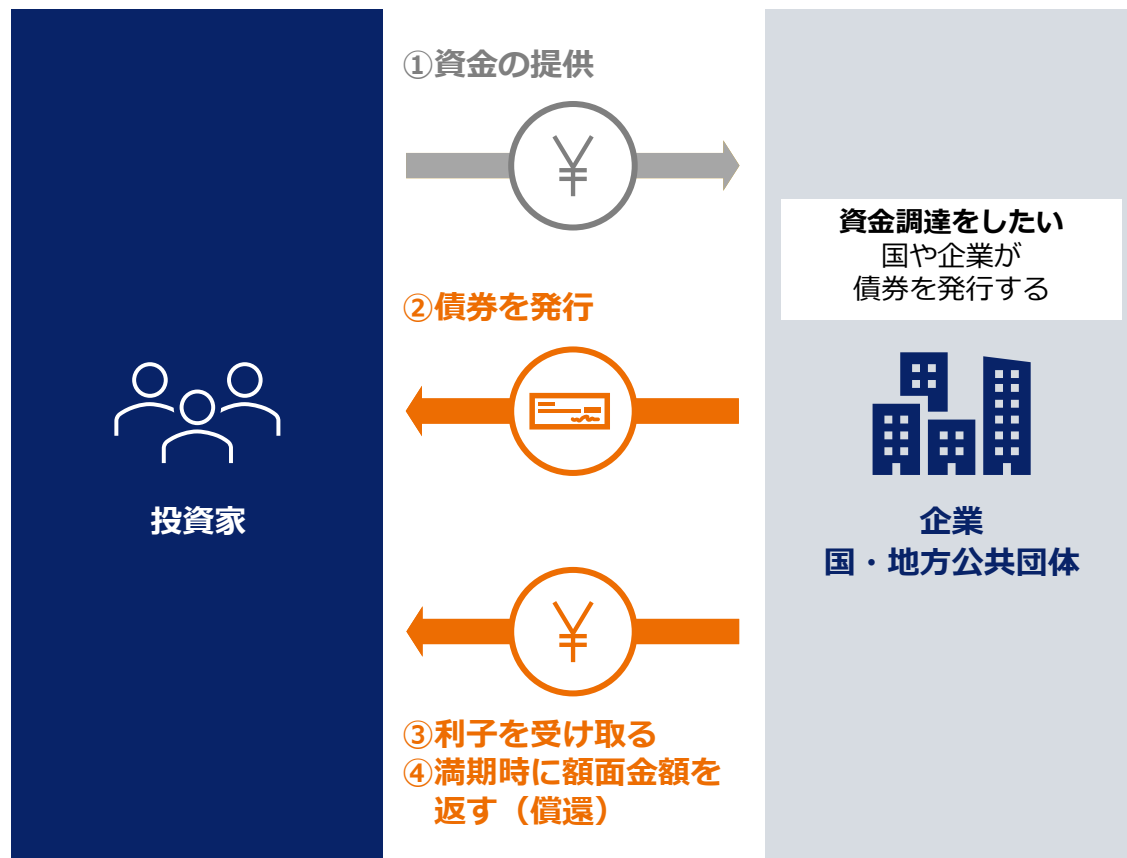
03

2023年の有効な投資戦略とは



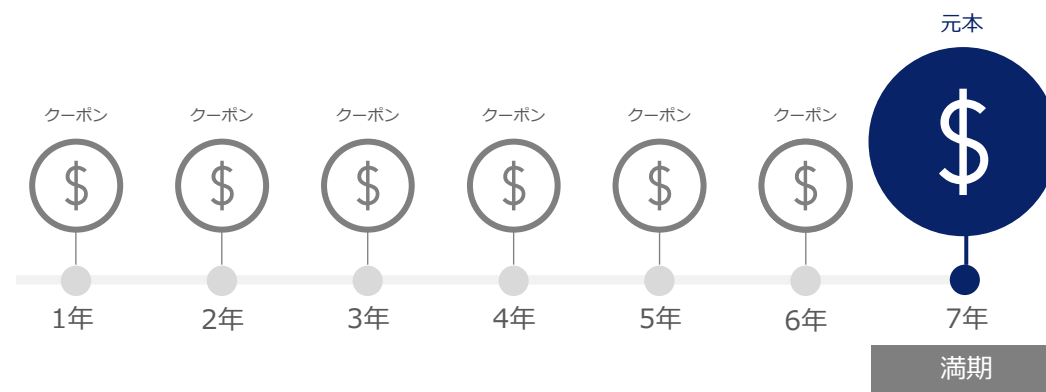
○長期債券によるキャピタルゲイン戦略

債券とは



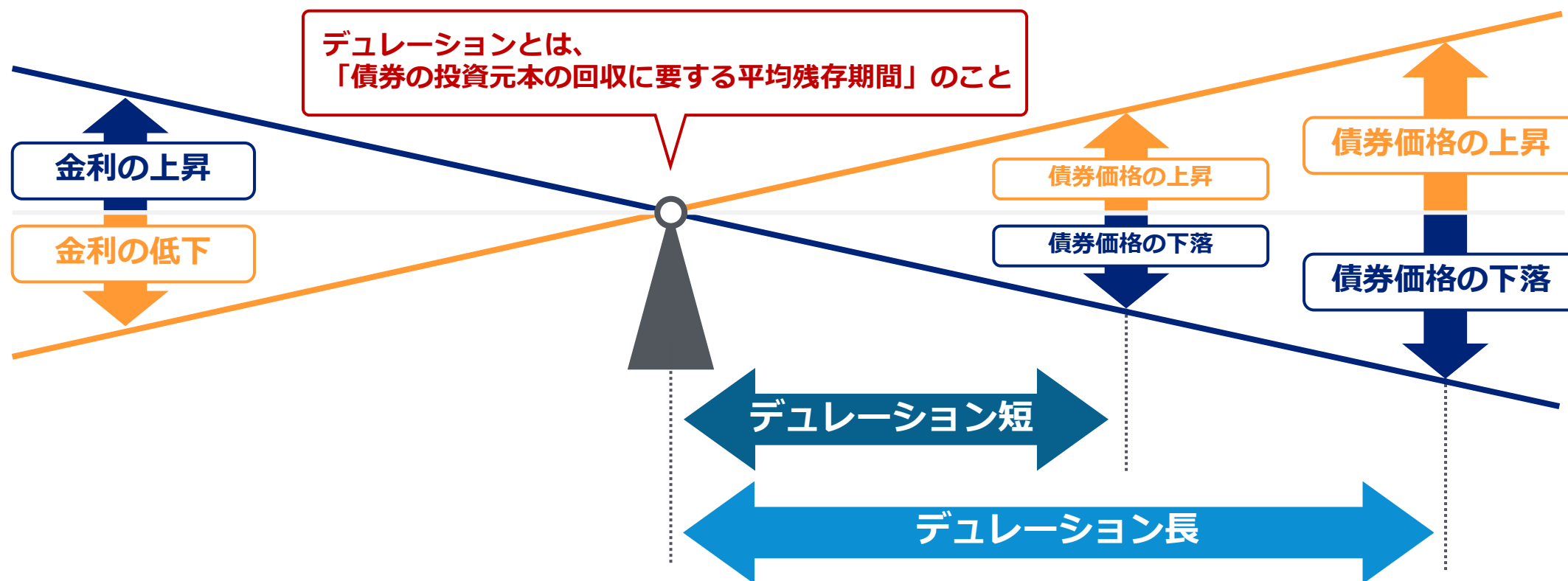
一定の収入（インカム）

クーポンという形で一定の収入が得られます。
満期には初期投資額(元本)を回収することができます。



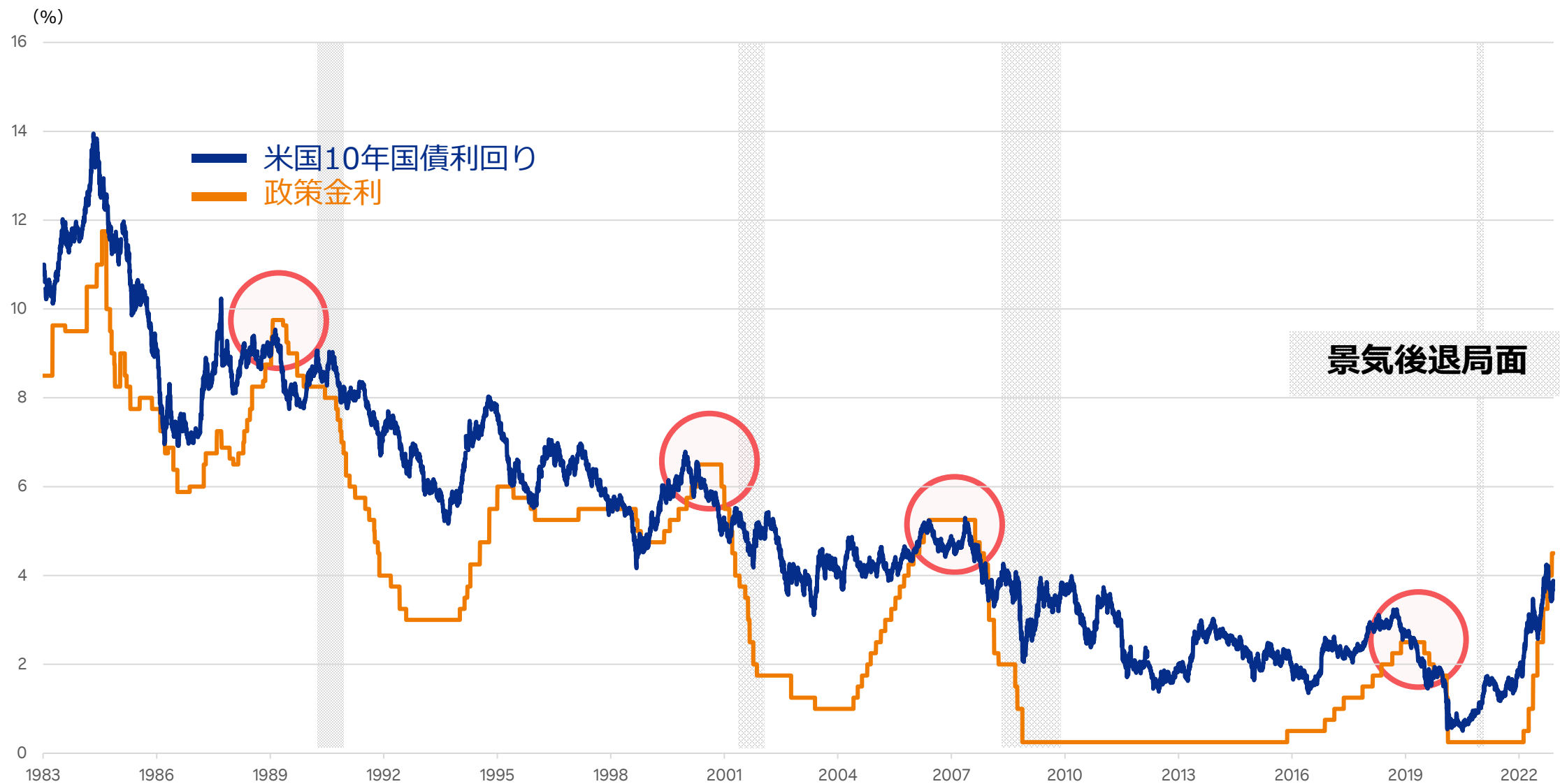
債券価格の変動要因（金利と債券価格、デュレーションの関係）

デュレーションが長くなるほど
金利変動に対して債券価格が大きく変化する



※上記は市場金利と再建価格の一般的な関係を表したイメージ図であり、債券価格が常に上記の通り動くことを示唆・保証するものではありません。

景気後退（リセッション）入り前後の金融市場



金利と債券価格の関係





04

JAMならではのサービス

IFAコースとネットコースの違い

IFAコース限定のサービス

取扱商品（米ドル建債券）

大手証券会社

数十種類

楽天証券
通常コース

6種類

※2022年8月16日時点

楽天証券
IFAコース（JAM）

限定なし

債券銘柄例

弊社でIFAコースで紹介できる債券銘柄例。

発行体	通貨	商品種類	債券 格付け	ファースト コール	償還日	クーポン 利回り	利払い日
ビザ	米ドル	シニア債	Aa3/AA-/NR	2035/6/14	2035/12/14	4.150%	6月14日 12月14日
マクドナルド	米ドル	シニア債	Baa1/BBB+/BBB+	2035/6/9	2035/12/9	4.700%	6月9日 12月9日
インテル	米ドル	シニア債	A1/A+/A+	2039/9/25	2040/3/25	4.600%	3月25日 9月25日
アマゾン	米ドル	シニア債	A1/AA/AA-	2040/11/12	2041/5/12	2.875%	5月12日 11月12日
IBM	米ドル	シニア債	A3/A-/NR		2049/5/15	4.250%	5月15日 11月15日
アルファベット	米ドル	シニア債	Aa2/AA+/NR	2050/2/15	2050/8/15	2.050%	2月15日 8月15日
マイクロソフト	米ドル	シニア債	Aaa/AAA/AAAu	2059/12/1	2060/6/1	2.675%	6月1日 12月1日
アップル	米ドル	シニア債	Aaa/AA+/NR	2060/2/20	2060/8/20	2.550%	2月20日 8月20日
ウォルト・ディズニー	米ドル	シニア債	A2/BBB+/A-	2059/11/13	2060/5/13	3.800%	5月13日 11月13日

Japan Asset Managementへの
お問い合わせ

 **03-6427-4201** (9:00~18:00土日・祝日除く)

 **contact@japan-am.info**



公式webサイトはこちら

Japan Asset Managementは楽天証券提携のIFA（独立系ファイナンシャルアドバイザー）です

ご注意事項

本資料は、セミナーの為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。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。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なることがございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいますようお願いいたします。

次回セミナーのご案内

楽天証券協賛 2023年 新春投資セミナー

1,000万円以上で運用をお考えの方必見

インフレ局面で有効な投資戦略

世界的なインフレと共に迎える2023年。マーケットの展望は？有効な投資戦略とは？
特別ゲストに楽天証券経済研究所のコモディティアナリスト 吉田 哲氏をお迎えし、
弊社代表 堀江 智生と共に豪華2部構成で解説いたします。



特別ゲスト

楽天証券経済研究所
コモディティアナリスト
吉田 哲



講師

株式会社Japan Asset Management
代表取締役
堀江 智生

1月21日(土)
10:00~12:00

東京・丸の内

