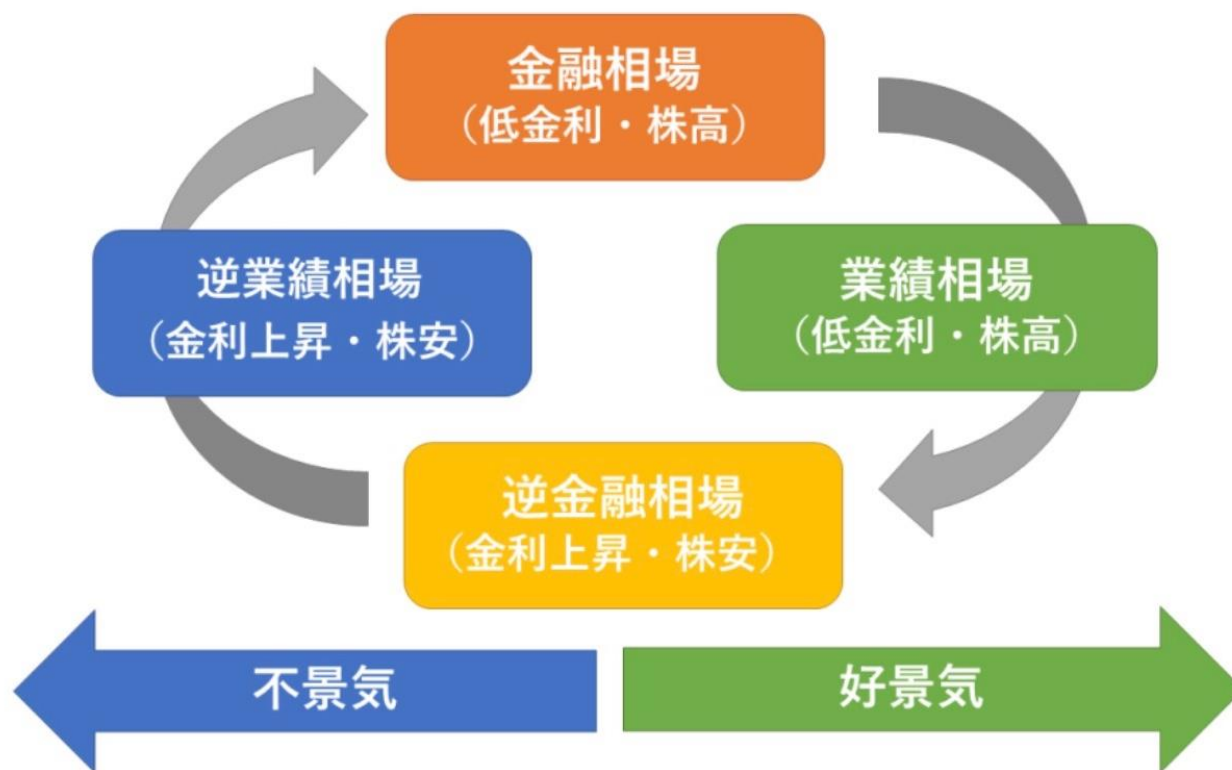


# 今後の日本株

# 相場サイクルの見分け方

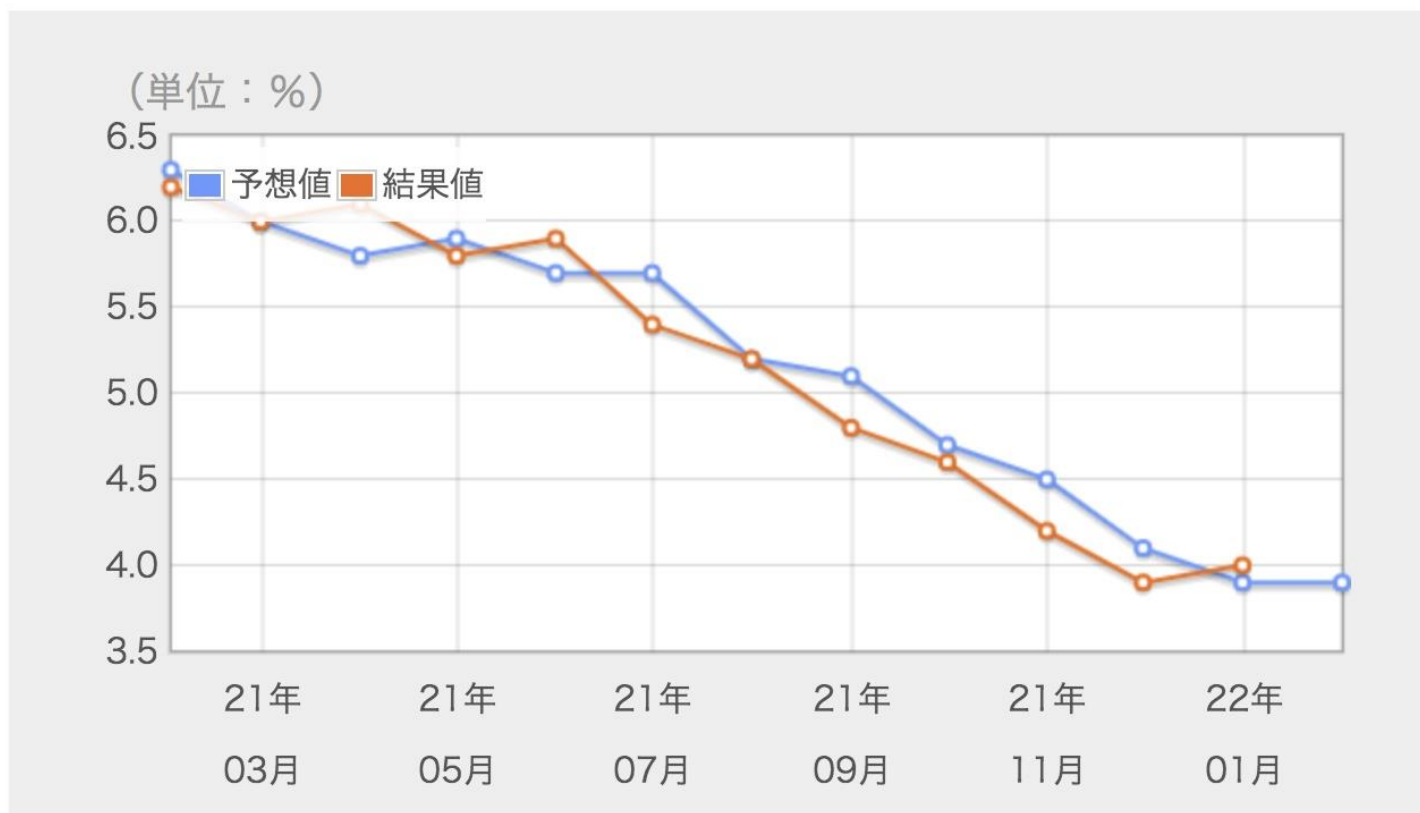


# ウクライナ侵略前

- 米国、利上げ、テーパリング
- 米CPI (1月 7.5%) 40年ぶり
- 失業率は4.0%まで低下

# 失業率

結果：--% 予想：3.9% 前回：4%



# 業績相場→逆金融相場

## (業績相場)

- 設備投資がなされ、企業の業績が良くなる
- 金融緩和による景気回復期待で上昇していた相場に、業績が伴うことで景気が回復する実体経済が評価される
- 好業績銘柄、新興銘柄、割安株、IPOなど

# 業績相場→逆金融相場

## (逆金融相場)

- ・景気が良くなると、中央銀行は加熱しないように引き締めへ転じる
- ・中央銀行の役割は物価の安定なので、景気拡大局面では、インフレ傾向であることから、それが行き過ぎないようにする
- ・財務体質やバランスシートが安定している企業（低PER、低PBR、高配当など）

# ロシア、ウクライナ侵攻

- 2/24 ロシアがウクライナへの全面侵攻
- プーチン大統領は「ウクライナ政府によって8年間、虐げられてきた人々を保護するため」として、軍事作戦を開始すると発表
- 逆金融相場→逆金融相場(行ったり来たり)

# 各国制裁

各国の主な対口制裁	
米国	<ul style="list-style-type: none"><li>ウクライナ東部地域との貿易や金融取引への関与を禁止</li><li>ロシア国営大手2銀行との取引制限</li><li>ロシアが発行する国債や政府機関債の取引禁止</li></ul>
英国	<ul style="list-style-type: none"><li>ウクライナ戦略に深く関与する5つの銀行と富裕層の資産凍結</li><li>ロンドン市場でのロシア国債の発行禁止</li></ul>
日本	<ul style="list-style-type: none"><li>東部地域を対象に関係者の渡航制限や資産凍結</li><li>ロシア国債の発行・流通禁止</li></ul>
EU	<ul style="list-style-type: none"><li>ロシア下院議員のEUへの渡航禁止や資産凍結</li><li>EUの金融市場でのロシア国債の取引制限</li></ul>
ドイツ	<ul style="list-style-type: none"><li>独口を結ぶガス管「ノルドストリーム2」の認可手続きを停止</li></ul>



# 商品市況 (3/4)

エネルギー	価格	日	%	毎週	毎月	YoY	日付
原油 USD/Bbl	109.9900	▲ 2.32	2.15%	20.23%	22.67%	66.62%	13:33
ブレント USD/Bbl	112.1900	▲ 1.73	1.57%	19.20%	21.04%	61.75%	13:33
天然ガス USD/MMBtu	4.7990	▲ 0.077	1.63%	7.29%	14.24%	77.56%	13:33
ガソリン USD/Gal	3.3059	▲ 0.0215	0.65%	15.09%	23.18%	60.20%	2022-03-04
灯油 USD/Gal	3.5264	▲ 0.023	0.66%	25.68%	23.50%	81.39%	13:33
石炭 USD/T	370.00	▼ 30.00	-7.50%	54.65%	63.00%	322.86%	2022-03-03
エタノール USD/Gal	2.5475	▲ 0.0725	2.93%	18.08%	25.03%	46.83%	2022-03-03
ナフサ USD/T	1011.03	▼ 29.57	-2.84%	17.37%	20.46%	71.90%	2022-03-03
プロパン USD/Gal	1.53	▲ 0.00	0.15%	16.28%	19.11%	57.84%	2022-03-03
ウラン USD/Lbs	51.6000	▲ 0.0000	0.00%	14.54%	17.41%	86.96%	2022-03-03
メタノール CNY	3013.00	▲ 110.00	3.79%	9.48%	4.62%	21.93%	2022-03-03
TTFガス EUR	160.82	▼ 4.72	-2.85%	19.73%	94.58%	909.43%	2022-03-03
UKガス GBp	384.0500	▼ 10.0000	-2.54%	19.28%	91.56%	864.22%	2022-03-03

# 商品市況 (3/4)

産業	価格	日	%	毎週	毎月	YoY	日付
ビチューメン CNY/T	3608.00	▼ 20.00	-0.55%	3.44%	-3.79%	21.73%	2022-03-03
アルミ USD/T	3716.50	▲ 147.50	4.13%	9.49%	20.90%	74.20%	2022-03-03
信じる USD/T	45628.00	▼ 157.00	-0.34%	1.54%	6.35%	92.08%	2022-03-02
亜鉛 USD/T	3996.00	▲ 135.00	3.50%	9.75%	10.62%	45.85%	2022-03-03
コバルト USD/T	75800.00	▲ 1,800.00	2.43%	2.43%	6.76%	44.08%	2022-03-03
リード USD/T	2405.00	▲ 4.75	0.20%	2.57%	9.77%	20.43%	2022-03-03
ニッケル USD/T	27582.00	▲ 1,093.00	4.13%	9.31%	17.92%	71.44%	2022-03-03
モリブデン USD/Kg	44.50	▲ 0.00	0.00%	1.71%	-0.56%	52.14%	2022-03-03
パラジウム USD/t.oz	2785.01	▲ 9.4	0.34%	17.66%	23.10%	19.11%	13:33
ロジウム USD/t.oz	19750.00	▲ 250.00	1.28%	4.77%	17.21%	-32.36%	2022-03-03
ネオジム CNY/T	1470000.00	▲ 0.00	0.00%	-2.65%	14.40%	66.10%	2022-03-03
テルル CNY/Kg	447.50	▲ 0.00	0.00%	-1.11%	-2.19%	-12.68%	2022-03-03
鉄鉱石62%Fe USD/T	151.11	▲ 5.04	3.45%	5.92%	3.89%	-13.62%	2022-03-03
マグネシウム CNY/T	44500.00	▼ 500.00	-1.11%	-4.30%	1.14%	172.17%	2022-03-03
ソーダアッシュ CNY/T	2625.00	▲ 0.00	0.00%	2.44%	20.00%	62.44%	2022-03-03
ガリウム CNY/Kg	2425.00	▲ 0.00	0.00%	2.11%	6.59%	11.49%	2022-03-03
ゲルマニウム CNY/Kg	9400.00	▲ 0.00	0.00%	0.00%	0.53%	32.39%	2022-03-03
マンガン CNY/T	34.50	▲ 0.00	0.00%	0.00%	2.99%	10.40%	2022-03-03

# 市況関連

・原油・・・INPEX (1605) 出光興産 (5019) ENE  
OS (5020) など

・石炭・・・三井松島 (1518) 住石HD (1514) コーク  
ス (3315) など

・アルミ・・・大紀アルミ (5702) UACJ (5741) 神戸  
製鋼 (5406) など

・ニッケル・・・太平洋金属 (5541) 住友鋳山  
(5713) など

# 市況関連

・ 亜鉛 ・ ・ 東邦鉛 (5707) 三井金属 (5707) 住友鋳山 (5713) など

・ 天然ガス ・ ・ 商社、千代田化工 (6366) 日揮 (1963) など

・ チタン ・ ・ 東邦チタ (5727) 大阪チタ (5726) など

# 商社

- (サハリン2) 三菱商事が7.9%、三井物産が14.8%
- LNGを含むセグメント利益 (2022年3月期予想) 中の割合を試算すると、三菱商事が天然ガスセグメント1020億円のうち約81億円、三井物産がエネルギーセグメント1100億円のうち約163億円がサハリン2関連の割合だった。22年3月期の予想純利益に対する割合は、三菱商事が0.98%、三井物産が1.9%

# 海運

- ・FBX(コンテナ)指数に注目

- ・デンマーク海運大手APモラー・マースク、  
今の物流混乱は22年第2四半期まで続き、下半期の早い時期に正常化すると予想(海事新聞)

# 高配当銘柄

(組み入れ上位)

- 日本郵船 • 三菱商事 • INPEX
- 東京海上 • 三井住友FG • ソフトバンク
- 三菱UFJ • JT • 武田 • 住友商事
- MS&AD • 三井物産 • NTT • 日本郵政など

# リスク

- ウクライナ問題
- 岸田政権
- 中国の台湾侵攻？