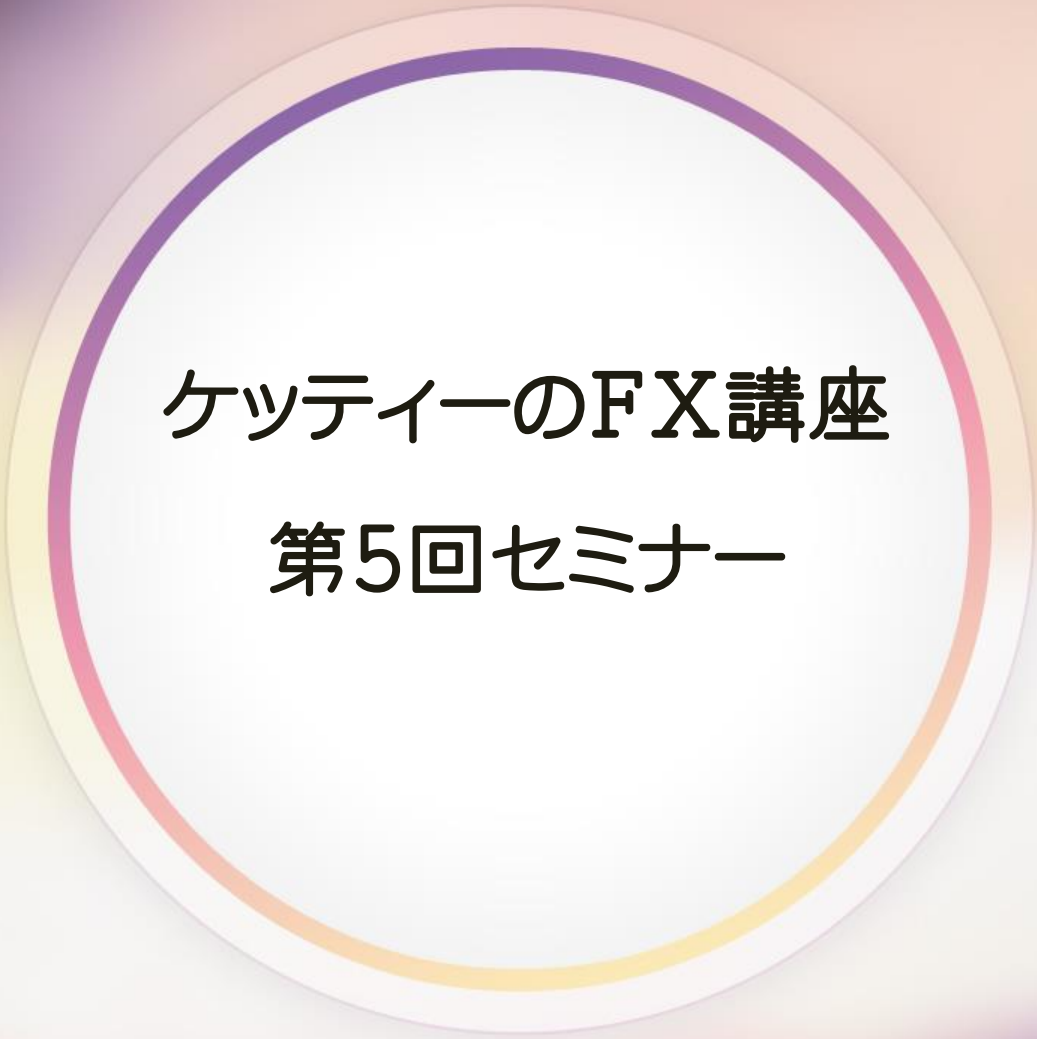




ケッティーのFX講座 第5回セミナー

By ケッティー

注意事項

■著作権について

本冊子と表記は、著作権法で保護されている著作物です。

本冊子の著作権は、発行者にあります。

本冊子の使用に関しましては、以下の点にご注意ください。

■使用許諾契約書

本契約は、本冊子を入手した個人・法人(以下、甲と称す)と発行者(以下、乙と称す)との間で合意した契約です。本冊子を甲が受け取り開封することにより、甲はこの契約に同意したことになります。

第1条 本契約の目的:

乙が著作権を有する本冊子に含まれる情報を、本契約に基づき甲が非独占的に使用する権利を承諾するものです。

第2条 禁止事項:

本冊子に含まれる情報は、著作権法によって保護されています。甲は本冊子から得た情報を、この書面による事前許可を得ずして出版・講演活動および電子メディアによる配信等により一般公開することを禁じます。特に当ファイルを第三者に渡すことは厳しく禁じます。甲は、自らの事業、所属する会社および関連組織においてのみ本冊子に含まれる情報を使用できるものとします。

第3条 損害賠償:

甲が本契約の第2条に違反し、乙に損害が生じた場合、甲は乙に対し、違約金が発生する場合がございますのでご注意ください。

第4条 契約の解除:

甲が本契約に違反したと乙が判断した場合には、乙は使用許諾契約書を解除することができるものとします。

第5条 責任の範囲:

本冊子の情報の使用の一切の責任は甲にあり、この情報を使って損害が生じたとしても一切の責任を負いません。

日々のトレードにどのようにして ファンダメンタルズを取り入れていくか？

- マーケットに影響を及ぼすファンダメンタルズの要素に
どんなものがあるか？
- どのような媒体で情報を取り入れるか

【米国】

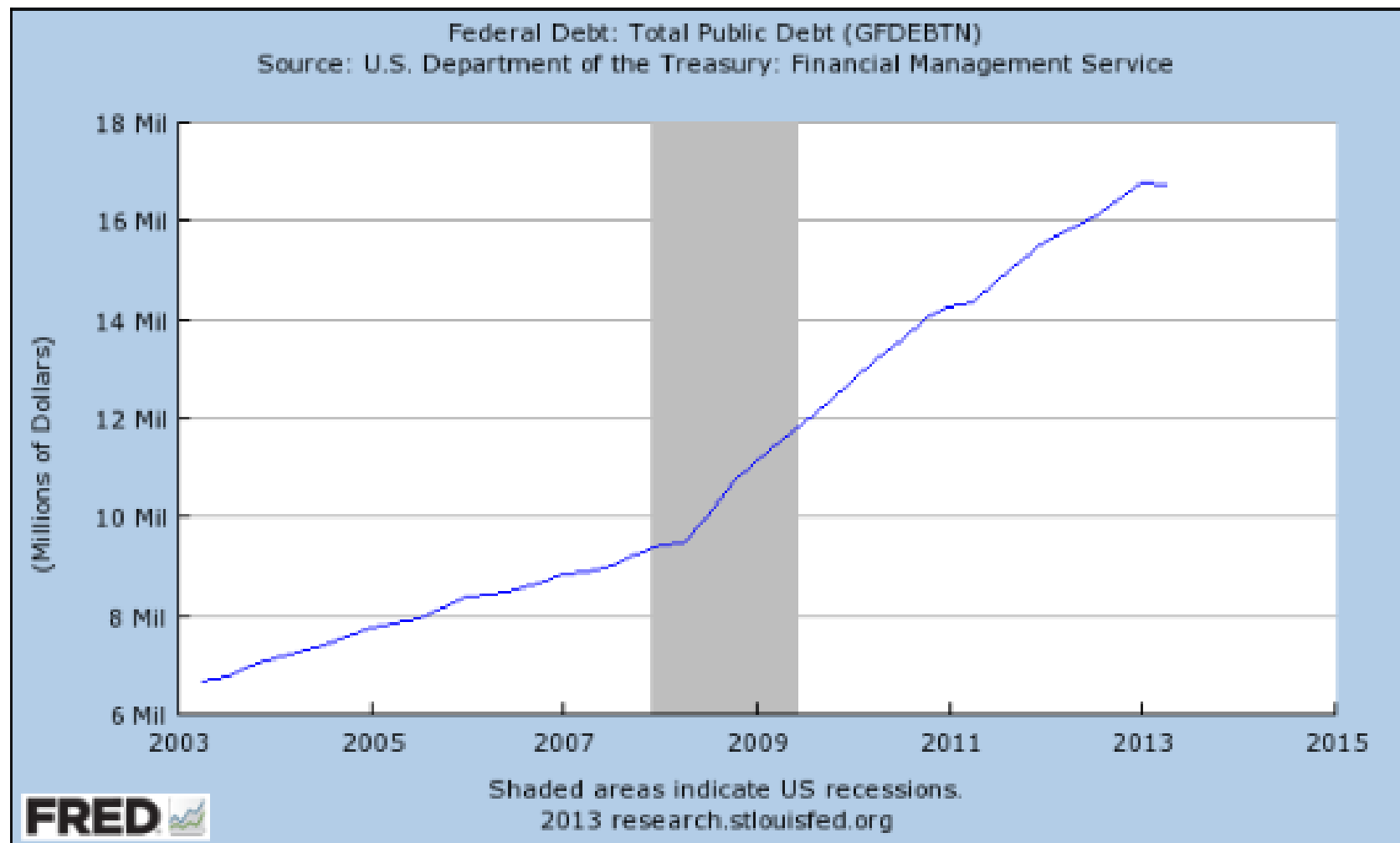
①債務上限問題

キーワード：国債、デフォルト

②QE

キーワード：QEってそもそも何で始まった？
何を行った？
QE縮小
QEが終了したらどうなる？

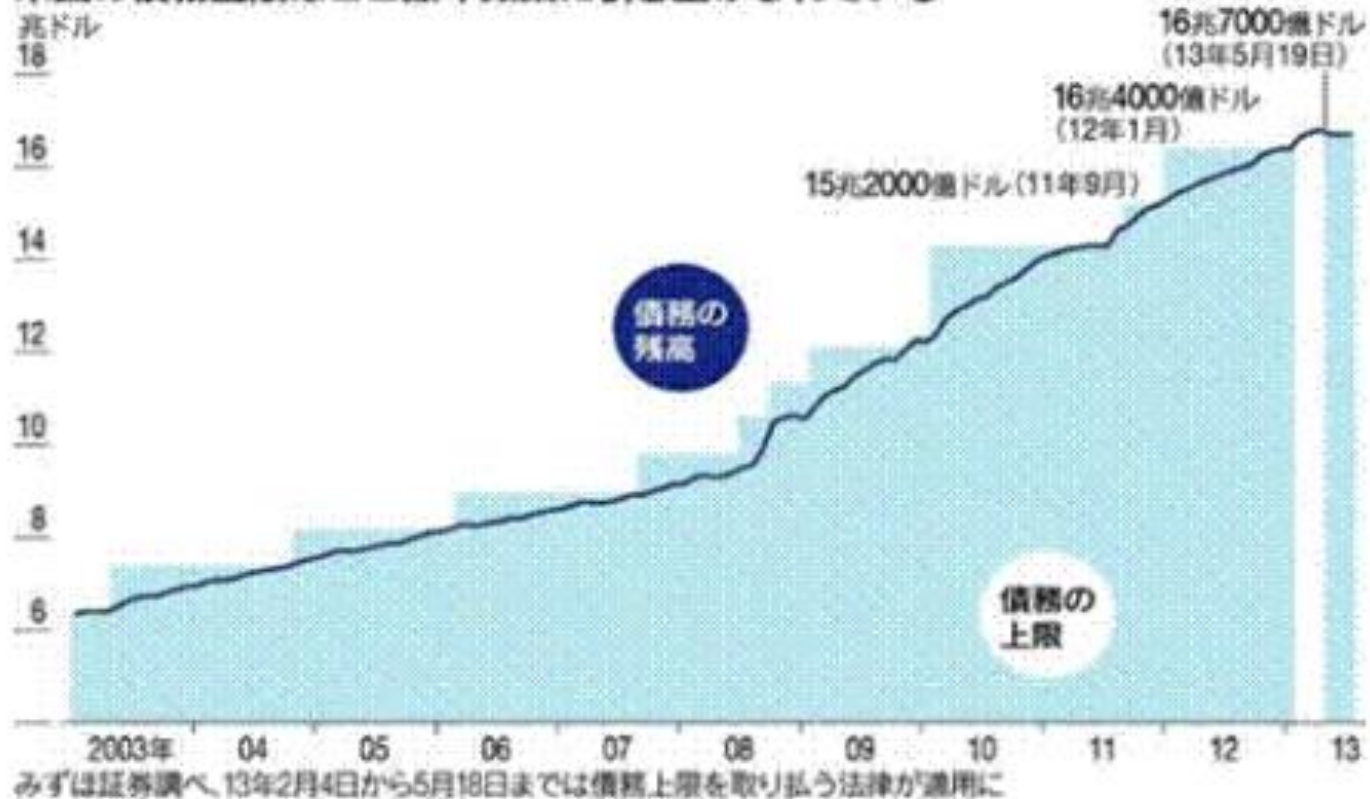
米政府債務残高 2013.09時点 16.73兆ドル



引用：<http://blogs.yahoo.co.jp/yada7215/66812999.html?from=relatedCat>

債務上限問題

米国の債務上限はここ数年頻繁に引き上げられている



【米債務残高と債務の上限の推移／出所・日経ヴェリタス】

国債とは

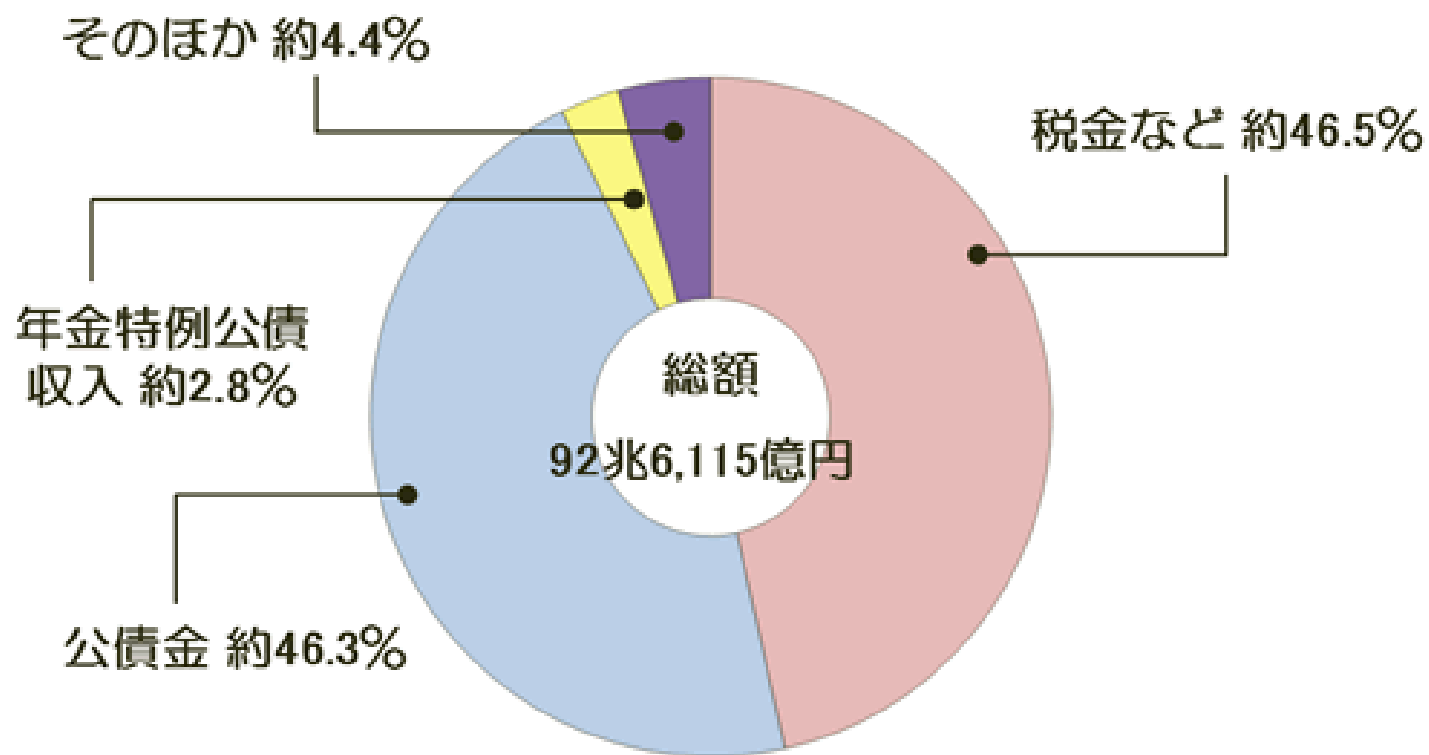
- ・ 国が発行する債券
- ・ 発行時に償還期限と利率が定められている
- ・ 国債は物的担保なしに発行される
- ・ = 国の信用が担保

⇒発行した国が借金を返済することが前提で信用が成り立っている仕組み

国の収入は？（＝国債返済の原資）

- ・ 戦争賠償金
- ・ 税金
- ・ 輸出、投資による外貨獲得

日本の収入源は?(平成25年度予算)

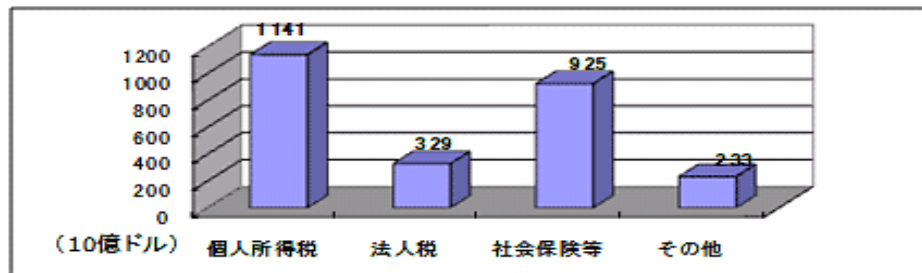


引用：<http://www.nta.go.jp/shiraberu/ippanjoho/gakushu/nyumon/page03.html?non>

米2012年度予算

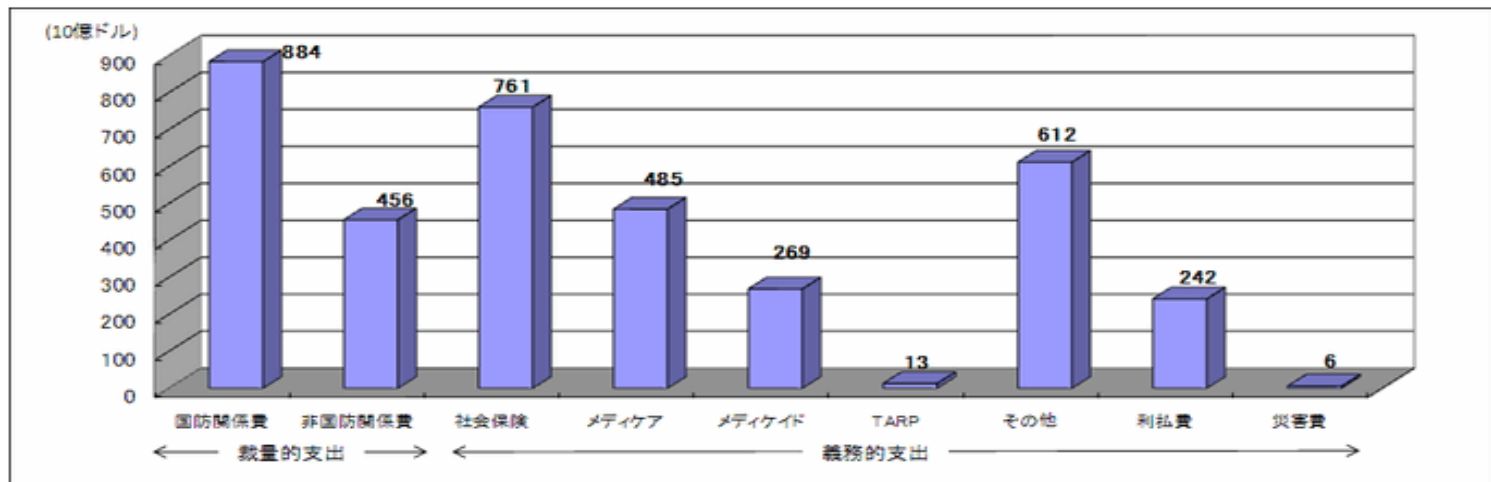
1. 2012年度予算案(歳入)

歳入: 2兆6,270億ドル



2. 2012年度予算案(歳出)

歳出: 3兆7,290億ドル



引用: http://www.mofa.go.jp/mofaj/area/usa/keizai/eco_tusho/us_2012.html

デフォルトとは？

- ・ 債務不履行
- ・ 債権の発行者が破たんなどで利払いや元本の支払いを停止すること。実際は元本や利息の支払い延期をする場合がある。

過去にデフォルトを宣言した国は？

1998年 ロシア（ユーロ建て国債）

2001年 アルゼンチン（ドル建て公的対外債務）

2012年 ギリシャ（ユーロ建て国債）

国債の利回り

＝10年債利回り（長期金利）を指標とする。

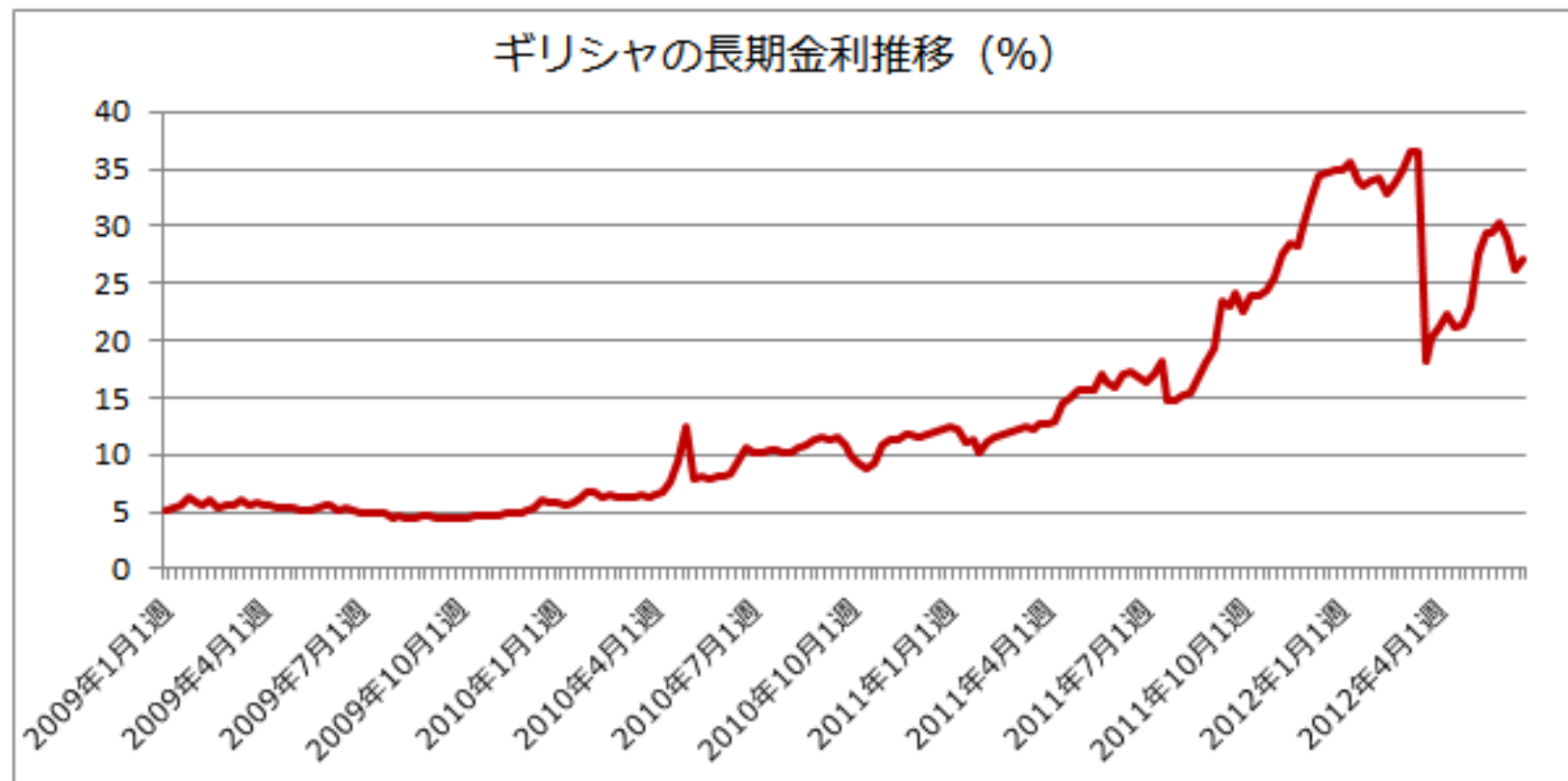
- ・デフォルトのリスクが高くなると、長期金利が上昇する。

＝国際価格の下落

- ・長期金利が上昇すると、新たに発行する国債の支払い総額が増える

＝金利負担を国が賄えきれなくなるとデフォルトする。

ギリシャ長期金利推移



引用：http://www.world401.com/saiken/bond_greece.html

アメリカ10年国債金利推移(直近5年)

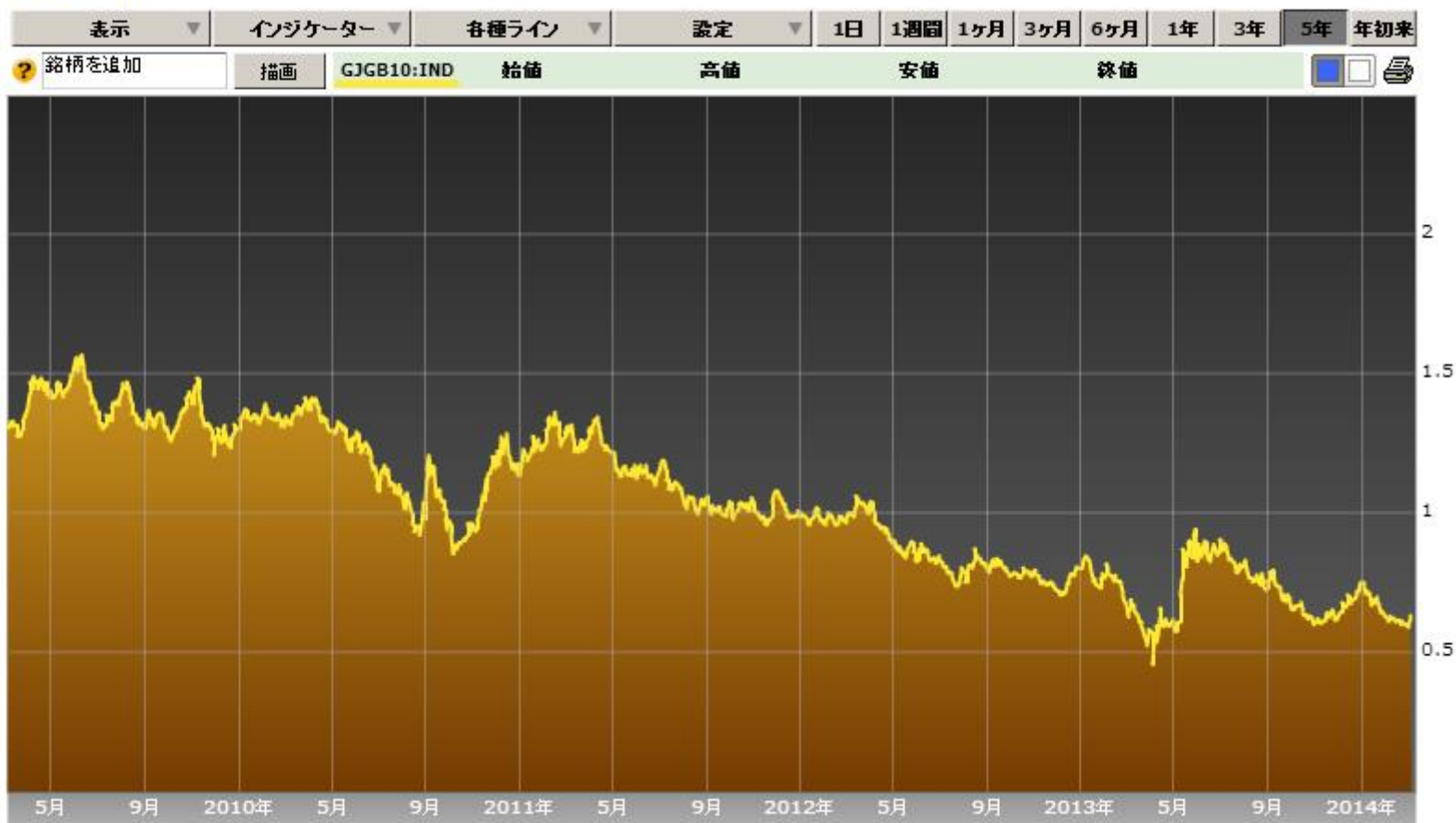
米国債利回10年 チャート



引用：ブルームバーグ分析ツールより

日本10年国債金利推移(直近5年)

日本国債10年単 チャート



引用：ブルームバーグ分析ツールより

【米国】

①債務上限問題

キーワード：国債、デフォルト

②QE

キーワード：QEってそもそも何で始まった？
何を行った？
QE縮小
QEが終了したらどうなる？

QEとは？

- ・ 量的金融緩和政策 (Quantitative Easing)
- ・ 金利の引き下げではなく、中央銀行の当座預金残高量を拡大させることによって金融緩和を行う金融政策。

一般的に、金利を引き下げたら経済刺激効果が出て景気は回復するが、深刻なデフレに陥ると、ゼロ金利政策を取ったとしても十分な景気回復が見込めない。よって、ゼロ金利政策の状態を維持し、さらなる資金を市場に供給する政策になる。

米QE 1～3とは？

- ・リーマンショック後に行われたF R Bによる量的緩和策

【目的】

～金融政策～

- ・金利の引き下げとインフレ誘導
- ・投資促進
(有価証券、不動産、事業投資、設備投資等含む)

【目的】

～財政政策～

- ・ 国の債券購入 = 金融市場の安定化

～対外政策～

- ・ 通貨安への誘導

⇒ 貨幣価値を下げる

⇒ 輸出の促進

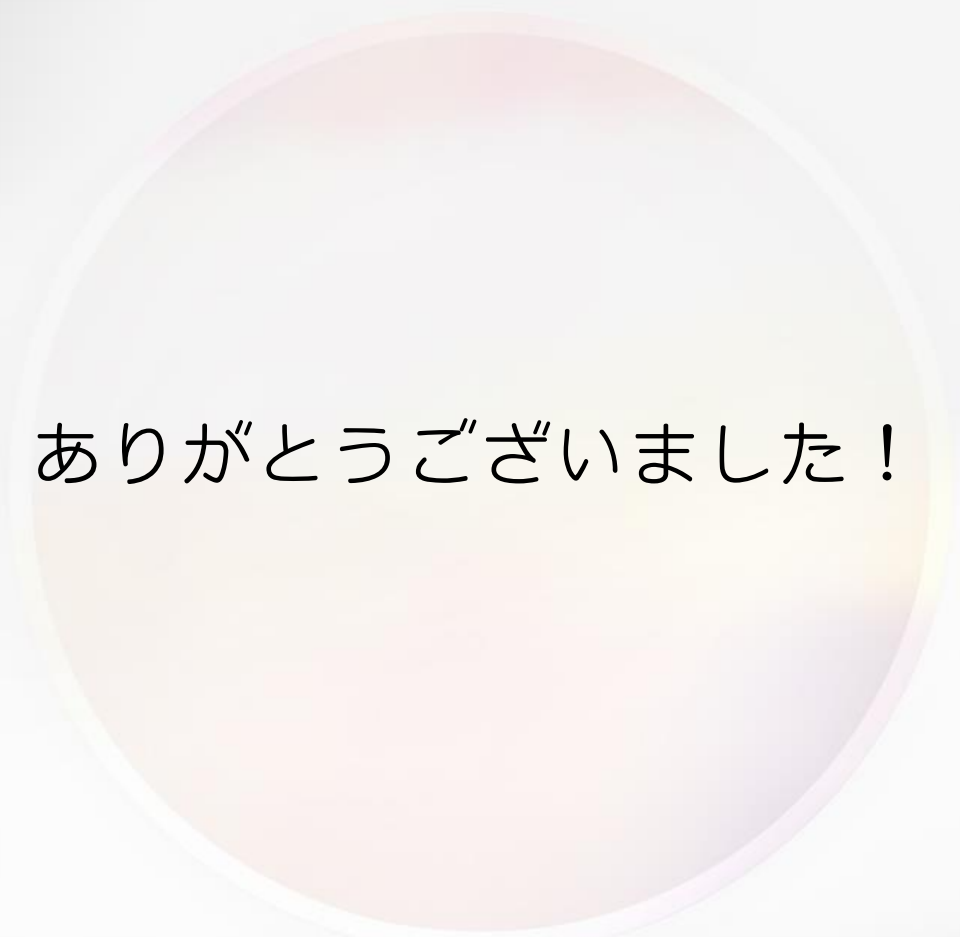
QE縮小⇒終了によって何が起こるか？

QE縮小によってのマーケットの反応

- ・ 株式市場の上昇
- ・ 為替市場では円安を加速させる要因に

今後気を付けるべきこと

- ・ 米長期金利の利上げ示唆
- ・ 日銀の追加緩和



ありがとうございました！