



2025年を見越した金融環境

プログラム委員会担当

卓話「2025年を見越した金融環境」 香川 伸一 氏



十二支と十干を組み合わせた干支で見ると、2025年は乙巳の年になります。相場を語る上で「辰巳天井、午尻下がり」という格言があります。「天井」は頭を打ってしまうイメージで良くないものに聞こえますが、「乙」には大きく成長した木が軋む音のイメージがあり、繁栄そのものを示しています。また、「巳」には、脱皮しながら成長するというイメージがあるため、繁栄しながら脱皮をし、次へ変わっていく年だと昔から言われています。しかし、格言にはその後「尻下がり」とあるため、2026年に向けて厳しいタイミングがあるのではないかと考えられます。

足元の状況がどうなっているのかについて、我々の業界の見方を簡単にご紹介させていただきます。景気を見る時に基本とされている「在庫循環グラフ」というものがあります。景気が良い時はものをたくさん生産して、売れていきます。調子よく生産を続けていると在庫が増えていきます。売れていけば問題は無いのですが、どこかで在庫が捌けなくなってきました。すると生産を落とし、そのうち生産を止めてまで在庫を減らしていきます。そうすると景気は冷え込んでいきます。その後、在庫が全て無くなったらまた新たに生産を始めることで、景気は回っています。日本は半導体系を含めた電子部品に強いため、世界の経済に乗れるかどうかを見るには、電子部品の在庫循環グラフが必要になります。を見ると、日本は現在生産を増やしている状態ですが、在庫は増えていません。これにより、非常に経済が熱い状態だと言えます。そして、それを冷ますために金利を上げるという動きが出てきています。この状況を見ると、2025年、2026年に向けて日本の経済は元気に動いていき始めるというタイミングかと思えます。

しかし、実際にものが売れているのか、小売りの統計を見ると、あまり元気があるようには感じられず、この方が皆さまの肌感覚には合っているかもしれません。今後仮に「103万円の壁」が123万円まで上がると財源が必要になり、減税と同じ効果があります。これは1%強消費税が下がるというイメージです。これにより少し消費が増える可能性があり、日本の経済は少し温かいという印象を持ちます。

日本はアメリカと非常に緊密な関係にあり、アメリカでは次期トランプ政権が始まろうとしています。アメリ

カ経済の現状として、今朝のドルのインデックスが跳ね上がりました。当たり前ですが、金利が低い国より高い国に預けたいと考えるかと思えます。これがドルです。これによりドル高円安が加速します。金利の動向を絶えず見ると、アメリカは金利が下がる環境にないことが分かり、日銀は金利を上げないという状況なので、ドルを買っていく流れが加速すると考えられます。

経済の原則として、金利が下がっていく局面では株価が上がっていきます。これを金融相場と言います。この状況になって株価が更に上がっていくと、株価が強くなりすぎるので、金利が上がることとなります。そうすると景気が冷えてきます。これが業績相場です。そして、金利が上がっていくので今度は株価が下がっていきます。これが逆金融相場です。株価が下がっていくと景気が冷えていくので、金利も下げていきます。これは景気のどん底で逆業績相場と言います。経済はこの様に回っています。これは教科書に載っていることですが、更に教科書の載っていることとして、投資をする際は分散で投資をしていただきたいと思えます。それぞれ特徴のあるものに分散で投資をすれば、利益と損失が合わさり、大きく損をすることはありません。そこで私がご紹介するのは、景気が良くなる局面と失速する局面にはそれぞれ特徴がありますが、その特徴があるものをしっかりと乗り換えることが重要ということです。

資産運用立国であるが故に、資産運用を真剣に考えるためのテクノロジーが今日本に押し寄せてきています。皆さまの側にも徐々に迫ってくるかと思えます。もし皆さまのご資産の中でお悩み事等がございましたら平林にお声がけいただければSMBC日興証券として全力をもって支えさせていただきたいと思えます。



教科書に書かれていない資産運用

卓話者紹介

平林 邦幸 会員



本日講師を務める弊社の香川は、現在ポートフォリオ・アドバイザー一部という、投資家の方々が投資先の配分を考える際にアドバイスを行う部署で部長を務めています。しかし私としては、投資情報部に勤めていた頃の、入社したての社員に経済の見通しや、市場環境についてレクチャーを行ったり、お客様向けにセミナーを行っていた姿の方が印象に残っています。このようなこともあり、以前からもし例会でお話しする機会があるなら香川しかいないと考えていたため、本日卓話をしてもらうことになりました。

会長挨拶

紅林 友昭 会長

私はクラブのサブテーマに「奉仕の受け手と喜びを分かち合おう」を掲げました。半年が終わり、その様に感じた瞬間があったのか検証をしたところ、喜びを分かち合えたような瞬間が4つありました。

1つ目は、ペットボトルキャップ回収大作戦で「このペットボトルキャップで世界の子どもの命を救ってください」と言った代表の児童の目に「自分たちも大切な命を守ることに役立ちたい」という気持ちが込められていると感じた時です。2つ目は、夢ギフト講演で講師の話す内容を一言も聞き漏らすまいとしている児童たちの真剣な眼差しを見た時です。3つ目は、ラックペンディング村での支援金の贈呈式で、彼らの純粋で輝いた目を見た時です。4つ目は、12月にサンタクロースに変装して施設訪問をし、入所者の方々が本当に嬉しそうにクリスマスプレゼントを受け取ってくれた時です。つい先日、豊橋善意銀行さんからその時のお礼状が届きましたが、その中の一節に「単に善意金品による一方通行だけでなく、このような交流が生まれているのが見られ大変嬉しい所です」とありました。これは、サブテーマの「奉仕の受け手と喜びを分かち合おう」に他ならないのではないかと思います。

やっと半分が終わった所ですが、この「喜びを分かち合おう」は、私自身の「心の旅」の様に思っており、後半もこの「心の旅」を続けて参りたいと思います。

会長報告

1. 地区ロータリー財団委員会より、ポリオプラス・ソサエティ認証状、襟ピンが届いています。
井上 泰宏 会員
2. ロータリー日本財団より認証状・認証ピンが届いています。
■ベネファクター 佐々木利政 会員
■マルチプル・ポール・ハリス・フェロー
2回目 青木良浩 会員、福井敬 会員、花田邦司 会員
1回目 伊藤健一 会員、伊藤恭三 会員、
中根研一 会員、柳原茂 会員、山口耕平 会員
■ポール・ハリス・フェロー
中田昌宏 会員、長屋麻衣子 会員

幹事報告

青木 良浩 幹事

1. 次週26日と1月2日は例会休会となります。

ニコニコBOX

石川 昌義 ニコニコ委員

- SMBC日興証券ポートフォリオ・アドバイザー部部長 香川伸一様の卓話を楽しみにしております
紅林 友昭 会長 青木 良浩 幹事
- 今年最後の指揮をさせていただきました
権田 隆実 会員
- 本日の例会を担当させていただきました
山本貴浩 プログラム委員長
- 本日、弊社の香川が卓話をさせていただきます
平林 邦幸 会員
- 年末家族会ありがとうございました。親睦活動、クラブ運営、クラブ会報の各委員会の皆さんお疲れさまでした
紅林 友昭 会長 青木 良浩 幹事
- 久しぶりに例会に出席させていただきました
福井 恒夫 会員
- 12月14日東海CCにて、牧野会長以下5組20名で、第3回豊橋RCゴルフコンペが行われました。
グランドシニアの部 優勝
宮田正人 会員、準優勝 渡辺茂久 会員、
シニアの部 優勝 佐々木利政 会員、準優勝 井上泰宏 会員、
一般の部 優勝 西島豊 会員、準優勝 村雲晃 会員でした
渡部 茂久 宮田 正人 佐々木 利政 浅倉 伸治
井上 泰宏 村雲 晃 西島 豊 各 会員
- 牟呂小学校夢ギフト講演会に参加しました。講師の河合克夫氏が子どものころ、私の企画した「まんが天国」をきっかけに漫画家を目指したと話してくれました
高須 博久 会員
- 来る1月29日に稲門会で、レスリングの須崎優衣さんの講演会を行います。パンフレットを配布しました。ぜひご参加ください
福井 敬 会員 三浦 裕司 会員
- 自動運転の実証実験で試乗しました。公共機関の維持確保に期待します
青木 良浩 会員 岩ヶ谷 光晴 会員 (順不同)

お誕生日おめでとうございます

桃井 直人 会員 (12月19日) 豊田 正博 会員 (12月21日)
竹内 裕二 会員 (12月22日) 富田 佳央 会員 (12月23日)
柳原 茂 会員 (12月23日) 佐々木 利政 会員 (12月29日)
広中 一 会員 (12月30日)

歌

ソングリーダー 権田 隆実 会員

「津軽海峡冬景色」

本日のゲスト

SMBC日興証券

ポートフォリオ・アドバイザー部 部長 香川伸一氏

出席報告

兼子 直久 出席委員

当日出席者 71名 計算会員数 96名中25名欠席
総会員数 110名 出席率 73.96%

例会予定

今回のプログラム

1月9日(木)新春特別例会

- 1月16日(木)卓話「老舗企業の経営に学ぶ職業奉仕の極意とは」
- 1月23日(木)クラブ・フォーラム「職業奉仕」(夜間)
- 1月30日(木)年男放談①

写真の閲覧はこちらから▶

事務局：豊橋市花田町石塚42-1 豊橋商工会議所内

