

投資戦略フェア EXPO 2023 3/11

タイムテーブル

| | A 会場 | B 会場 | C 会場 | D 会場 | 同時開催 |
|-------|---|--|--|--|---|
| 10:00 | 10:00 - 11:00 中原圭介 / 岡村友哉 経済金融情報と個別株戦略 提供: 日本取引所グループ | 10:15 - 11:15 たけぞう / ABCTrader 政治や市場の変化から読み解く投資 提供: 東京金融取引所 | 10:00 - 11:00 日経OP売坊 米国株のW配当貴族 | 10:30 - 11:30 石原順 投資サイクルの狭間の2023年相場を読む 提供: 楽天証券 | 個人投資家感謝DAY 春のIR祭り2023 10:10 - 11:50 早見雄二郎 株式講演会 + 企業IR 2社 ・ ユニリンク株式会社 ・ 高島株式会社 |
| 11:00 | 11:30 - 12:30 たばぞう たばぞうの米国株投資 提供: 松井証券 | 12:00 - 13:00 小次郎講師 チャート分析による実践米国株トレード! 提供: moomeo証券 | 11:45 - 12:45 安藤希 株式投資の効率を上げるための3大戦略 提供: 日本取引所グループ | 12:15 - 13:15 羽根英樹 / 夕風 2023年イベント投資のねらい目 TOB | 12:10 - 13:50 井上哲男 株式講演会 + 企業IR 2社 ・ 株式会社 NEW ART HOLDINGS ・ 日本電産株式会社 |
| 13:00 | 13:15 - 14:15 エミン・ユルマス 世界経済と市場の見通し 提供: 日本取引所グループ | 13:45 - 14:45 むらやん / ヤーマン 株式デイトレード術 | 13:30 - 14:30 荒野浩 / 守屋史章 日経平均の実力と戦略 提供: 日本取引所グループ | 14:00 - 15:00 バカラ村 FX世界大会優勝者の展望とトレード 提供: IG証券 | 14:10 - 15:50 鎌田伸一 株式講演会 + 企業IR 2社 ・ 株式会社 サインド ・ ライト工業株式会社 |
| 15:00 | 15:00 - 16:00 DUKE / DAIBOUCHOU / みゆう 億り人への飛び級講座 提供: マネックス証券 | 15:30 - 16:30 相場師朗 株は技術だ! これからの投資戦略 提供: 岡三オンライン Finamity 株式会社 | 15:00 - 16:00 坂本慎太郎 / 田代岳 マクロ分析と銘柄ピックアップ 提供: SBI証券 | 15:45 - 16:45 JIN / 岐阜暴威 / ken オレ的暴威のFX・株投資部 | 16:10 - 17:50 岡崎良介 株式講演会 + 企業IR 2社 ・ クリアル株式会社 ・ 株式会社 メディコム |
| 17:00 | 17:00 - 18:00 林剛行 ラストスパートに入った米国株式ゴールドはどうなる? 提供: ゴールドリンク | 17:15 - 18:15 成田博之 / 岩本祐介 ウィザードから学んだトレード技術 | 🔗 中継会場 D会場の中継です。 | | |
| 18:00 | | | 17:30 - 18:30 テスタ / 井村俊哉 ニッポンに貢献する天才投資家 提供: 日本取引所グループ | 17:30 - 18:30 テスタ / 井村俊哉 ニッポンに貢献する天才投資家 提供: 日本取引所グループ | |

※講演内容・時間ともに変更する場合がございます。※講演によって提供企業からのご案内があります。(所要〜20分)

3月11日（土） 「投資戦略フェア」
石原順講演 D会場※10:30 - 11:30

「ノーランディングか？ボルマゲドンか？投資サイクルの狭間の2023年相場を読む」（後援：楽天証券）

ぜひ、ご参加ください。

○詳細・お申し込み

<http://www.panrolling.com/seminar/expo2023/>

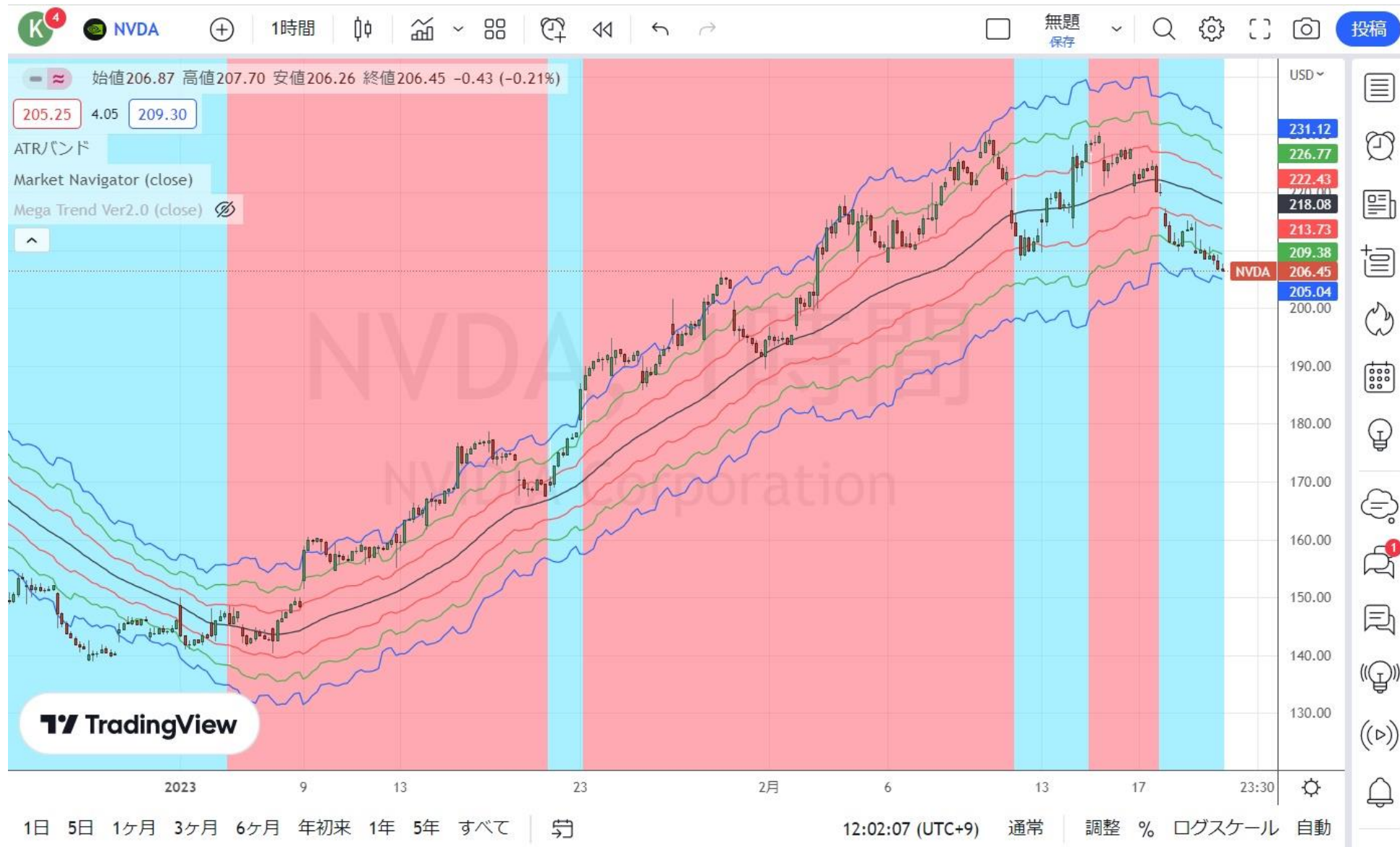
ご来場特典として、ダマシを排除したトレンドが色でわかる【マーケットナビゲーターのお試し版】をご利用いただけます。

エヌビディア（日足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

エヌビディア（1時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



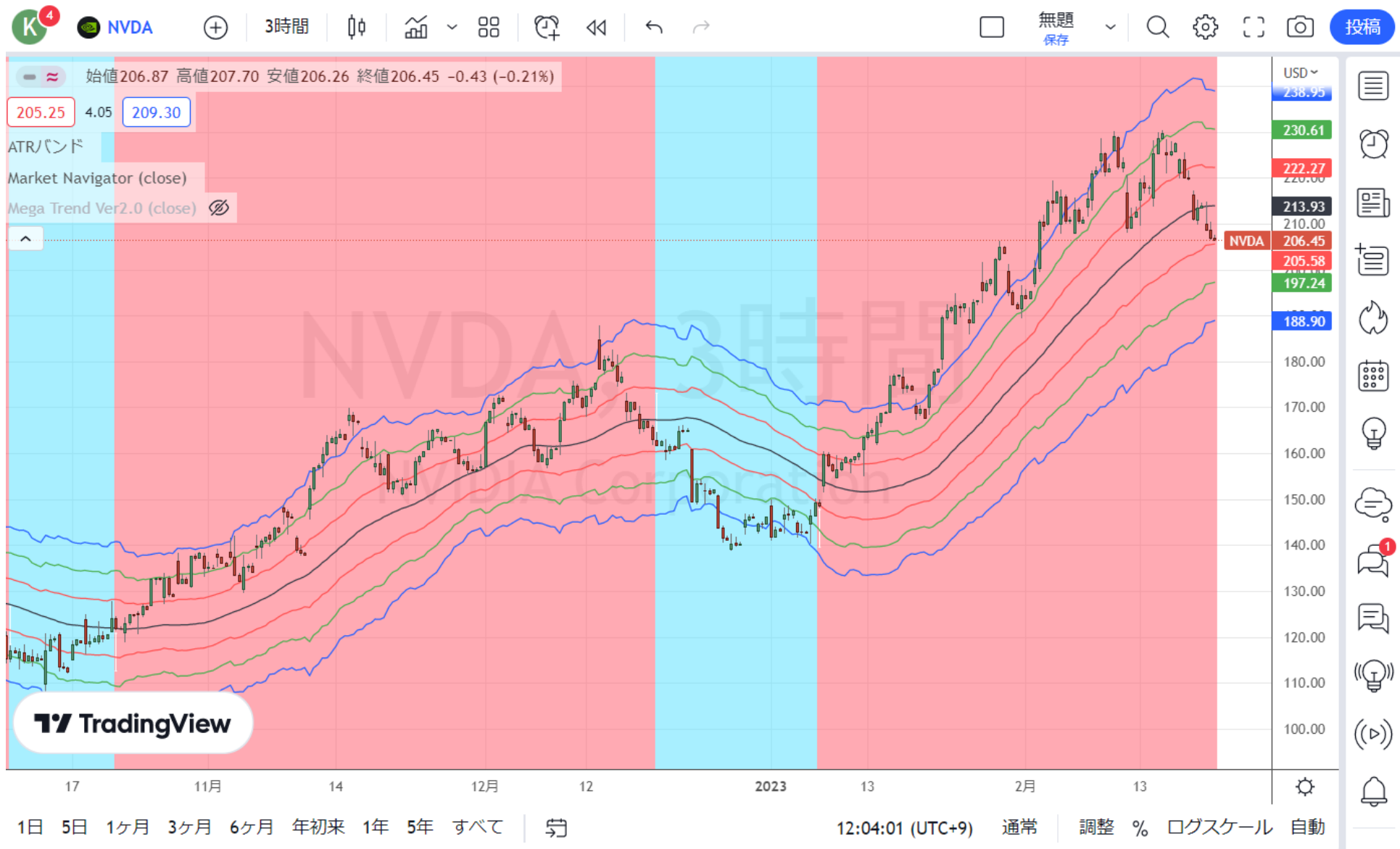
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

エヌビディア（2時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

エヌビディア（3時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



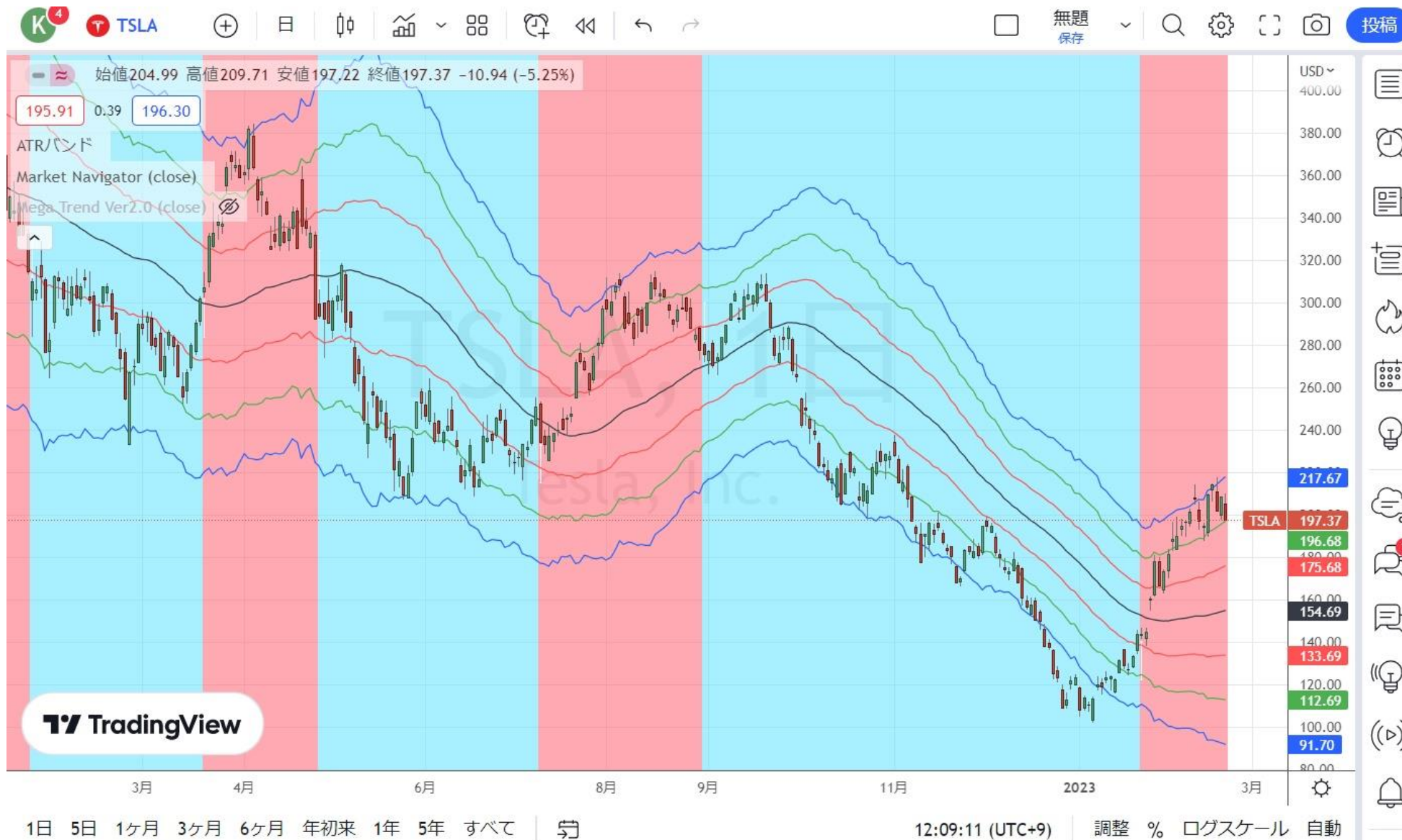
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

エヌビディア（4時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

テスラ（日足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



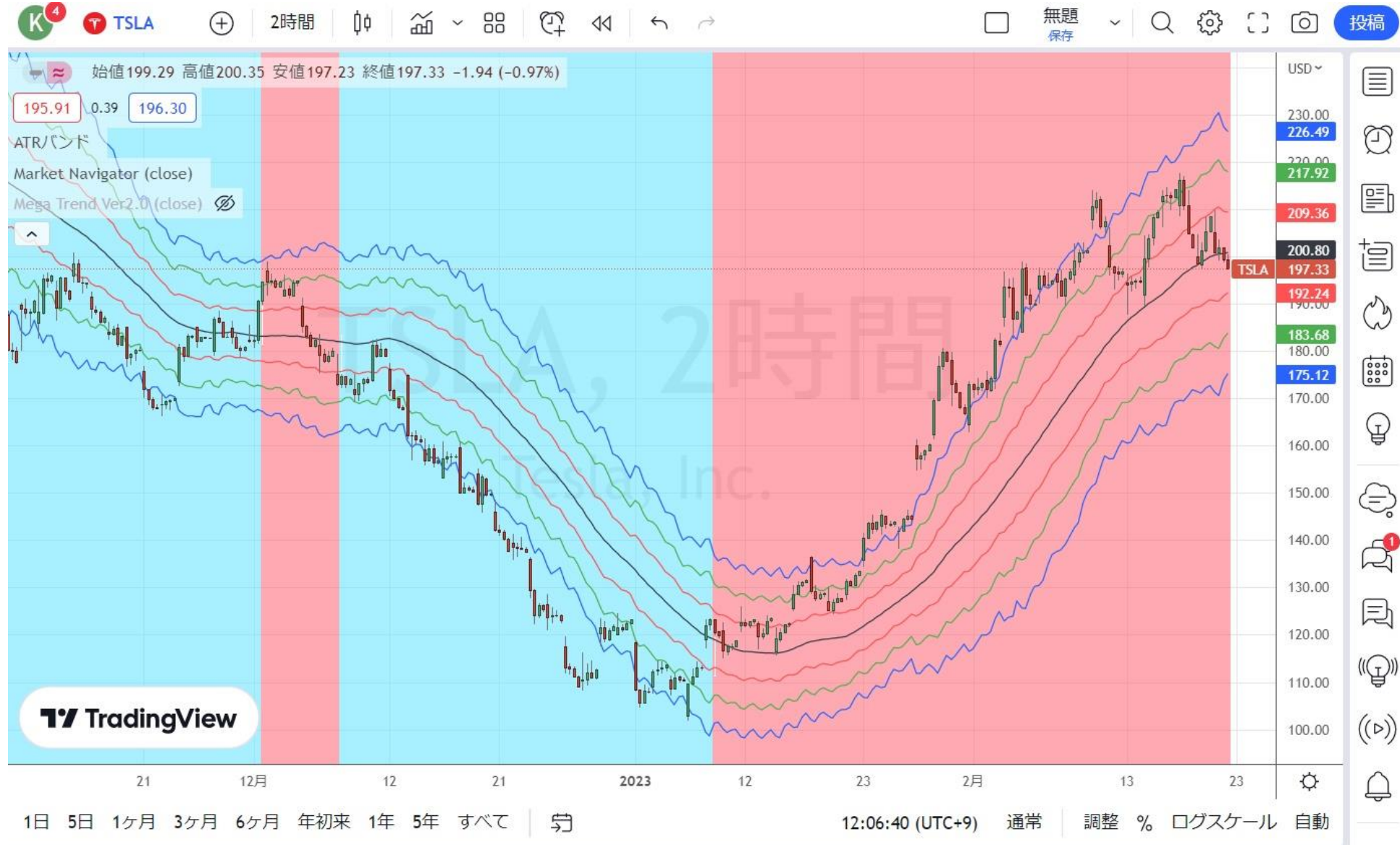
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

テスラ（1時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



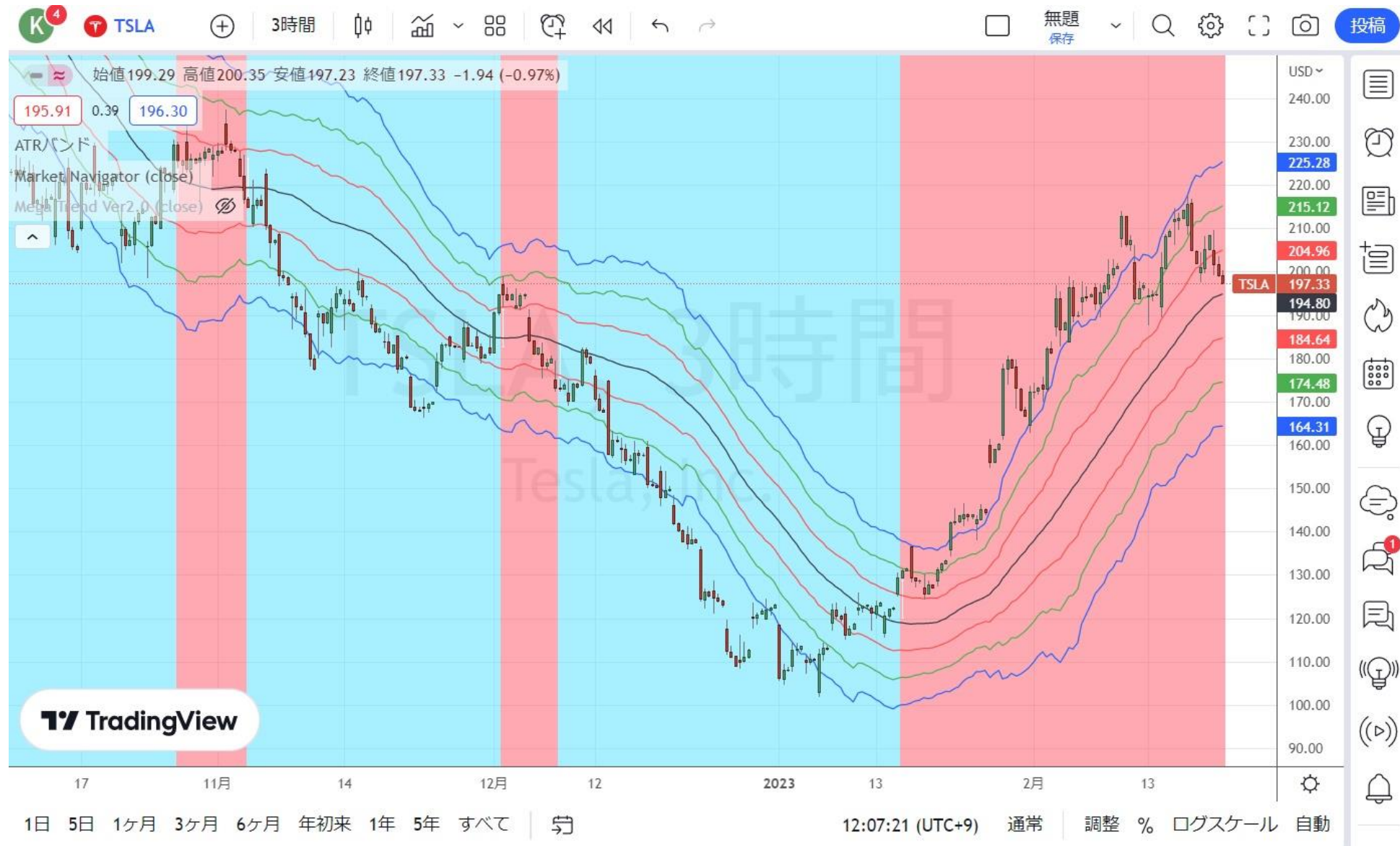
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

テスラ（2時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

テスラ（3時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

テスラ（4時間足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間

年明け後の市場は、明確なシグナルを発しているとは言いがたい。現在の相場は投資サイクルの最も難しい段階にある。そのため、株式市場も為替市場もレンジ相場になっている。



5 30 3,570



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間

FRBが利下げを行うまでの株式市場の上昇は、「死の舞踏」かもしれないのである。したがって、長期投資は危険だ。直近の2つの弱気相場を参考にすると、インフレが一段落し、金利の休止期を経て、FRBがいよいよ利下げに入ると、株式市場はさらに18~22カ月間下落を続けることになる。



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月2日

「死の舞踏」

直近の2つの弱気相場を参考にすると、インフレが一段落し、金利の休止期を経て、FRBがいよいよ利下げに入ると、株式市場はさらに18~22カ月間下落を続けることになる。



1 14 66 5,410

44 197 6.3万

1924年から現在までの鉱工業生産とS&P500株価指数

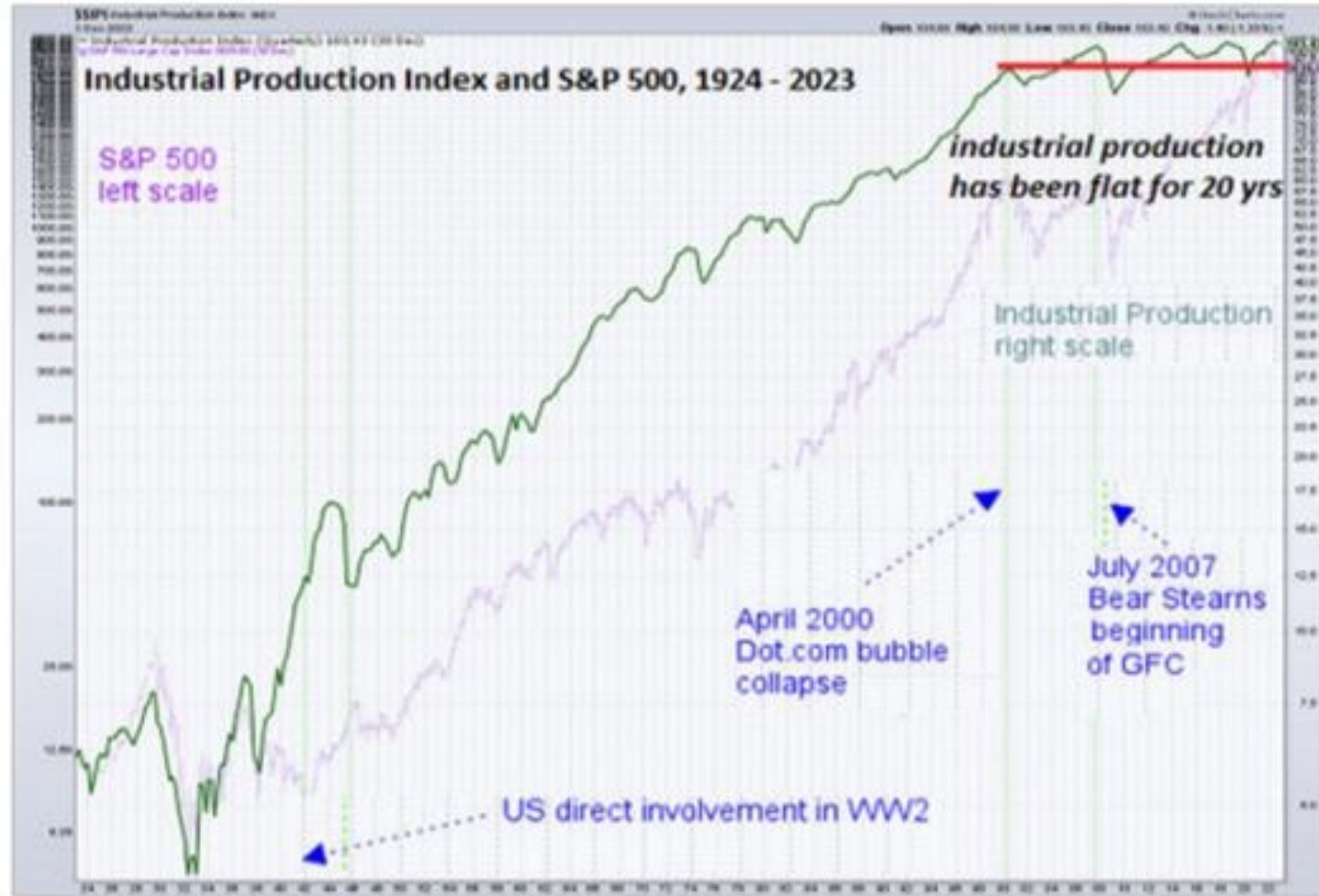


chart courtesy of David E. notes in black by www.oftwominds.com

出所：ゼロヘッジ

**S&P500のEPS成長率が前年比でマイナスに転じている。
これは、2000年以來5度目である。過去にはいずれも株価が急落した。**

Stocks Tend to Fall Further When EPS Growth Turns Negative
S&P 500 EPS growth was negative only four times in last 23 years



出所 : barchartのツイート

バークシャー・ハサウェイの保有する米上場株式

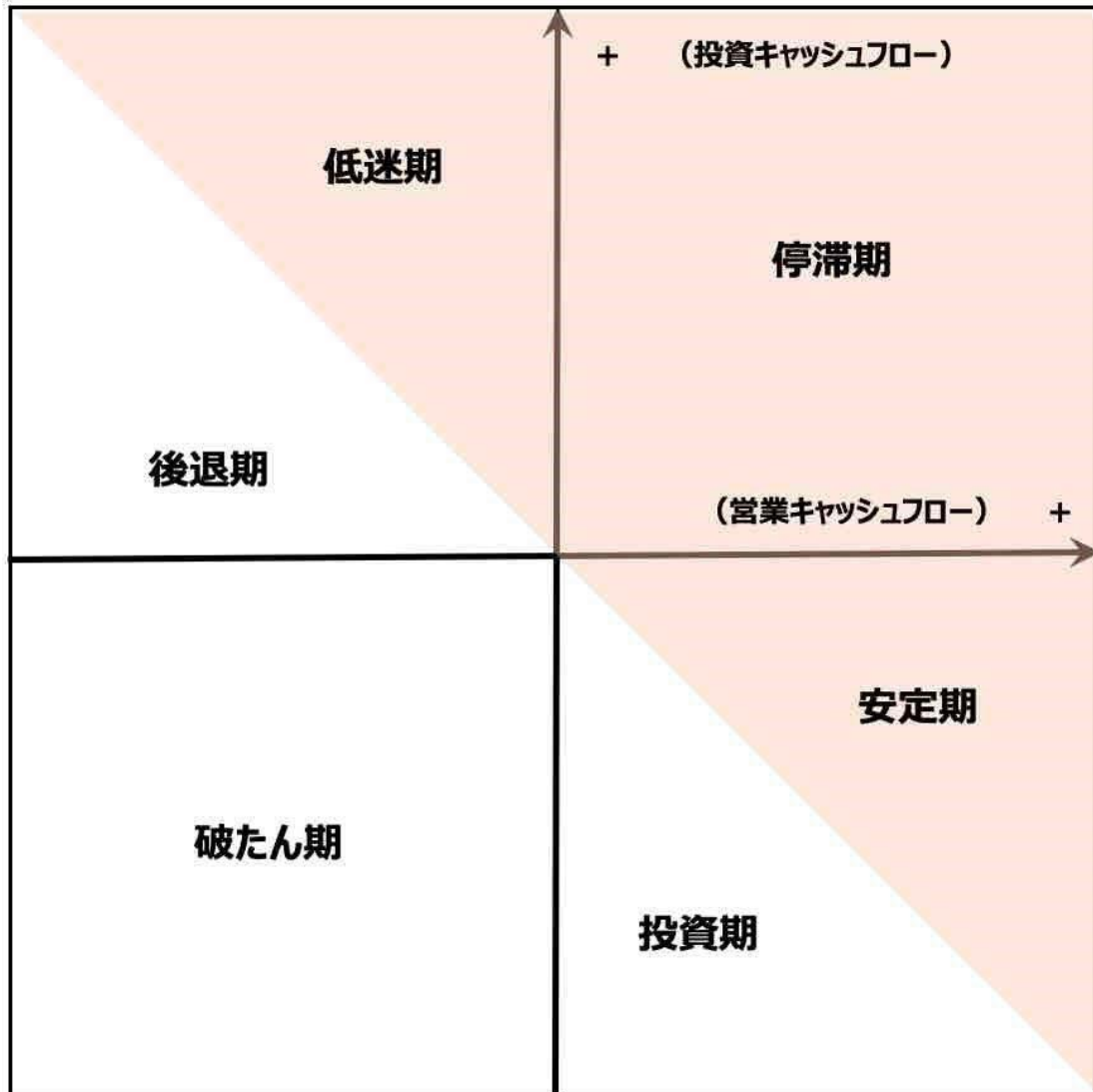
| 2022年12月末時点のバークシャー・ハサウェイの13F (2023年2/14発表) | | | 2022年9月末時点のバークシャー・ハサウェイの13F (2022年11/14発表) | | |
|--|------------------------------|-------------|--|------------------------------|-------------|
| | 時価評価額 (1,000ドル) | | | 時価評価額 (1,000ドル) | |
| 1 | ACTIVISION BLIZZARD INC | 4,035,492 | 1 | ACTIVISION BLIZZARD INC | 4,470,946 |
| 2 | ALLY FINL INC | 728,610 | 2 | ALLY FINL INC | 834,901 |
| 3 | AMAZON COM INC | 895,944 | 3 | AMAZON COM INC | 1,205,258 |
| 4 | AMERICAN EXPRESS CO | 22,400,480 | 4 | AMERICAN EXPRESS CO | 20,453,800 |
| 5 | APPLE INC | 116,305,043 | 5 | APPLE INC | 123,661,679 |
| 6 | BANK AMER CORP | 33,454,532 | 6 | BANK AMER CORP | 30,505,039 |
| 7 | BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 1,141,180 | 7 | BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 2,396,364 |
| 8 | CELANESE CORP DEL | 992,769 | 8 | CELANESE CORP DEL | 877,219 |
| 9 | CHARTER COMMUNICATIONS INC N | 1,298,393 | 9 | CHARTER COMMUNICATIONS INC N | 1,161,509 |
| 10 | CHEVRON CORP NEW | 29,252,521 | 10 | CHEVRON CORP NEW | 23,757,173 |
| 11 | CITIGROUP INC | 2,494,696 | 11 | CITIGROUP INC | 2,298,341 |
| 12 | COCA COLA CO | 25,444,000 | 12 | COCA COLA CO | 22,407,999 |
| 13 | DAVITA INC | 2,695,256 | 13 | DAVITA INC | 2,987,630 |
| 14 | FLOOR & DECOR HLDGS INC | 332,831 | 14 | FLOOR & DECOR HLDGS INC | 335,843 |
| 15 | GENERAL MTRS CO | 1,682,000 | 15 | GENERAL MTRS CO | 1,604,500 |
| 16 | GLOBE LIFE INC | 765,941 | 16 | GLOBE LIFE INC | 633,467 |
| 17 | HP INC | 2,807,271 | 17 | HP INC | 2,603,542 |
| 18 | JEFFERIES FINL GROUP INC | 14,862 | 18 | JEFFERIES FINL GROUP INC | 12,790 |
| 19 | JOHNSON & JOHNSON | 57,782 | 19 | JOHNSON & JOHNSON | 53,435 |
| 20 | KRAFT HEINZ CO | 13,256,593 | 20 | KRAFT HEINZ CO | 10,859,921 |
| 21 | KROGER CO | 2,229,000 | 21 | KROGER CO | 2,199,260 |
| 22 | LIBERTY MEDIA CORP DELAWARE | 2,946,752 | 22 | LIBERTY MEDIA CORP DEL | 2,850,457 |
| 23 | LOUISIANA PAC CORP | 417,058 | 23 | LOUISIANA PAC CORP | 296,692 |
| 24 | MARKEL CORP | 616,072 | 24 | MARKEL CORP | 506,993 |
| 25 | MARSH & MCLENNAN COS INC | 67,004 | 25 | MARSH & MCLENNAN COS INC | 60,449 |
| 26 | MASTERCARD INC | 1,386,277 | 26 | MASTERCARD INC | 1,133,563 |
| 27 | MCKESSON CORP | 1,071,160 | 27 | MCKESSON CORP | 1,087,021 |
| 28 | MONDELEZ INTL INC | 38,523 | 28 | MONDELEZ INTL INC | 31,692 |
| 29 | MOODYS CORP | 6,873,493 | 29 | MOODYS CORP | 5,997,470 |
| 30 | OCCIDENTAL PETE CORP | 12,242,210 | 30 | OCCIDENTAL PETE CORP | 11,942,909 |
| 31 | PROCTER & GAMBLE CO | 47,802 | 31 | PROCTER & GAMBLE CO | 39,819 |
| 32 | RH | 630,568 | 32 | RH | 580,724 |
| 33 | SPDR S&P 500 ETF TR | 15,067 | 33 | SPDR S&P 500 ETF TR | 14,073 |
| 34 | SNOWFLAKE INC | 879,236 | 34 | SNOWFLAKE INC | 1,041,069 |
| 35 | T-MOBILE US INC | 733,880 | 35 | T-MOBILE US INC | 703,319 |
| 36 | TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG LTD | 617,725 | 36 | TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG LTD | 4,117,774 |
| 37 | US BANCORP DEL | 290,915 | 37 | US BANCORP DEL | 3,136,420 |
| 38 | UNITED PARCEL SERVICE INC | 10,326 | 38 | UNITED PARCEL SERVICE INC | 9,595 |
| 39 | VANGUARD INDEX FDS | 15,107 | 39 | VANGUARD INDEX FDS | 14,117 |
| 40 | VERISIGN INC | 2,632,839 | 40 | VERISIGN INC | 2,226,072 |
| 41 | PARAMOUNT GLOBAL | 1,580,595 | 41 | PARAMOUNT GLOBAL | 1,736,763 |
| 42 | VISA INC | 1,723,880 | 42 | VISA INC | 1,474,044 |
| 43 | AON PLC | 1,319,415 | 43 | AON PLC | 1,177,556 |
| 44 | NU HLDGS LTD | 435,973 | 44 | NU HLDGS LTD | 471,323 |
| 45 | STONECO LTD | 100,965 | 45 | STONECO LTD | 101,928 |
| 46 | LIBERTY LATIN AMERICA LTD | 29,568 | 46 | LIBERTY LATIN AMERICA LTD | 24,182 |
| | | 299,007,622 | | | 296,096,640 |

「バリュー投資の父」と呼ばれる経済学者のベンジャミン・グレアムからコロンビア大学で教えを受けたバフェットは師に倣い、一般的には割安株を長期に保有する「バリュー投資家」であると考えられており、株式を取得する際には「安全域」にこだわることを重要だと述べている。

「オマハの賢人」と言われるバフェットの投資先を選ぶ基準は極めてシンプルだ。それはキャッシュフローに始まりキャッシュフローに終わる。

キャッシュ・フローマトリクスを確認してみよう。このキャッシュフロー・マトリクスは縦軸に投資キャッシュフロー、横軸に営業キャッシュフローをとったものである。

キャッシュフロー・マトリックス



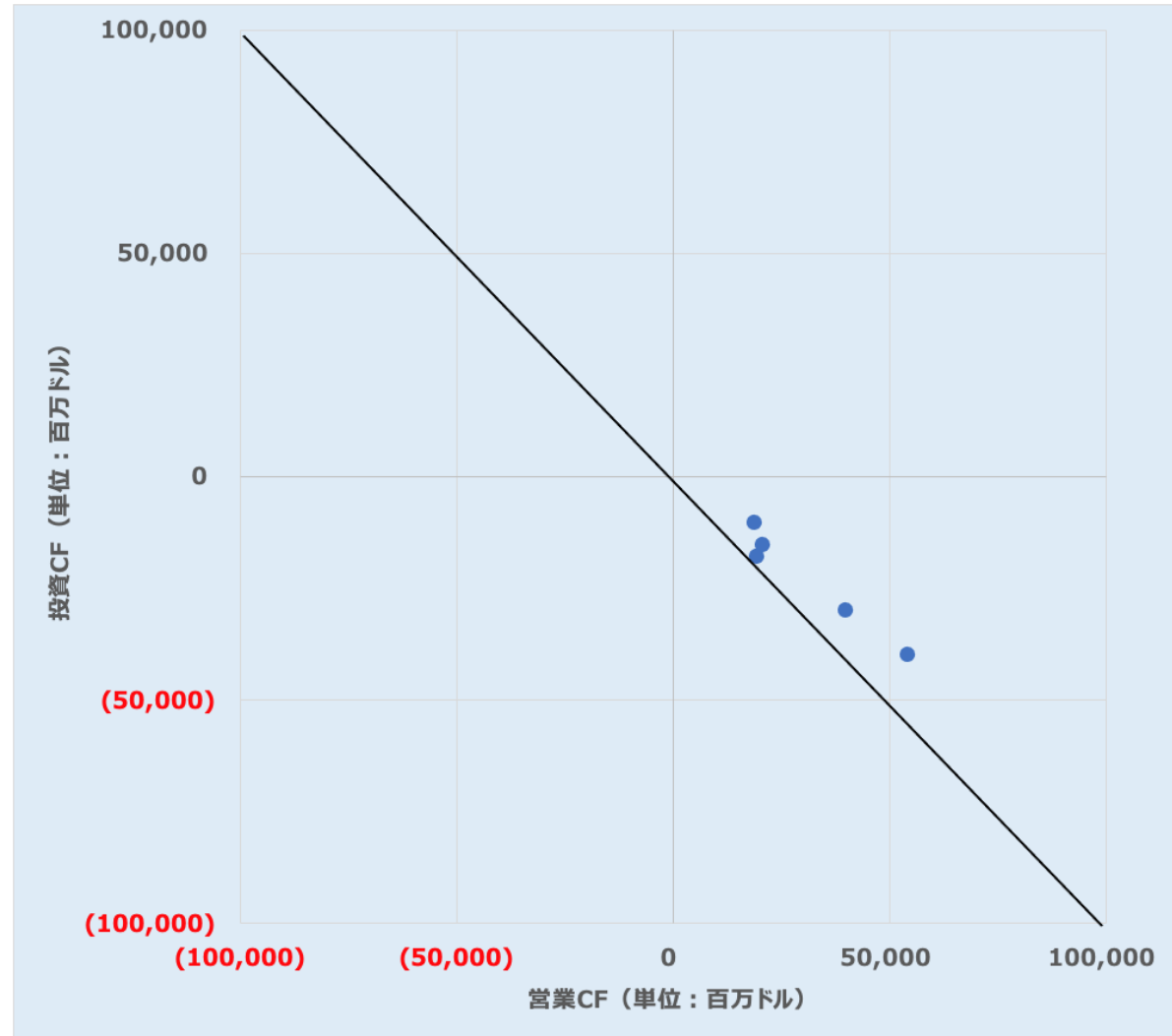
投資キャッシュフローは将来のキャッシュを生み出すために使われる先行投資である。企業が成長している時期にはキャッシュが設備投資等に使われるためキャッシュが出ていき、基本的にはマイナスとなる。投資が進み、キャッシュが稼げるようになると、リターンが生み出され営業キャッシュフローがプラスとなる。

多くの会社は営業キャッシュフローがプラスで投資キャッシュフローがマイナスであることから、以下の図の右下の領域に入る。その中でも稼ぎよりも投資の方が多い場合には「投資期」に入り、稼ぎのほうが投資よりも大きければ「安定期」となる。

会社に投資先がなく、それまでに投資してきたものを売却するようになると投資キャッシュフローはプラスにてんじ「停滞期」となる。投資をしなければ自ずと稼ぎも減ってくるため、営業キャッシュフローが減少すると「低迷期」に入り、さらに稼ぎが減少すると「後退期」となる。そして営業キャッシュフローがマイナスとなると「破たん期」になる。

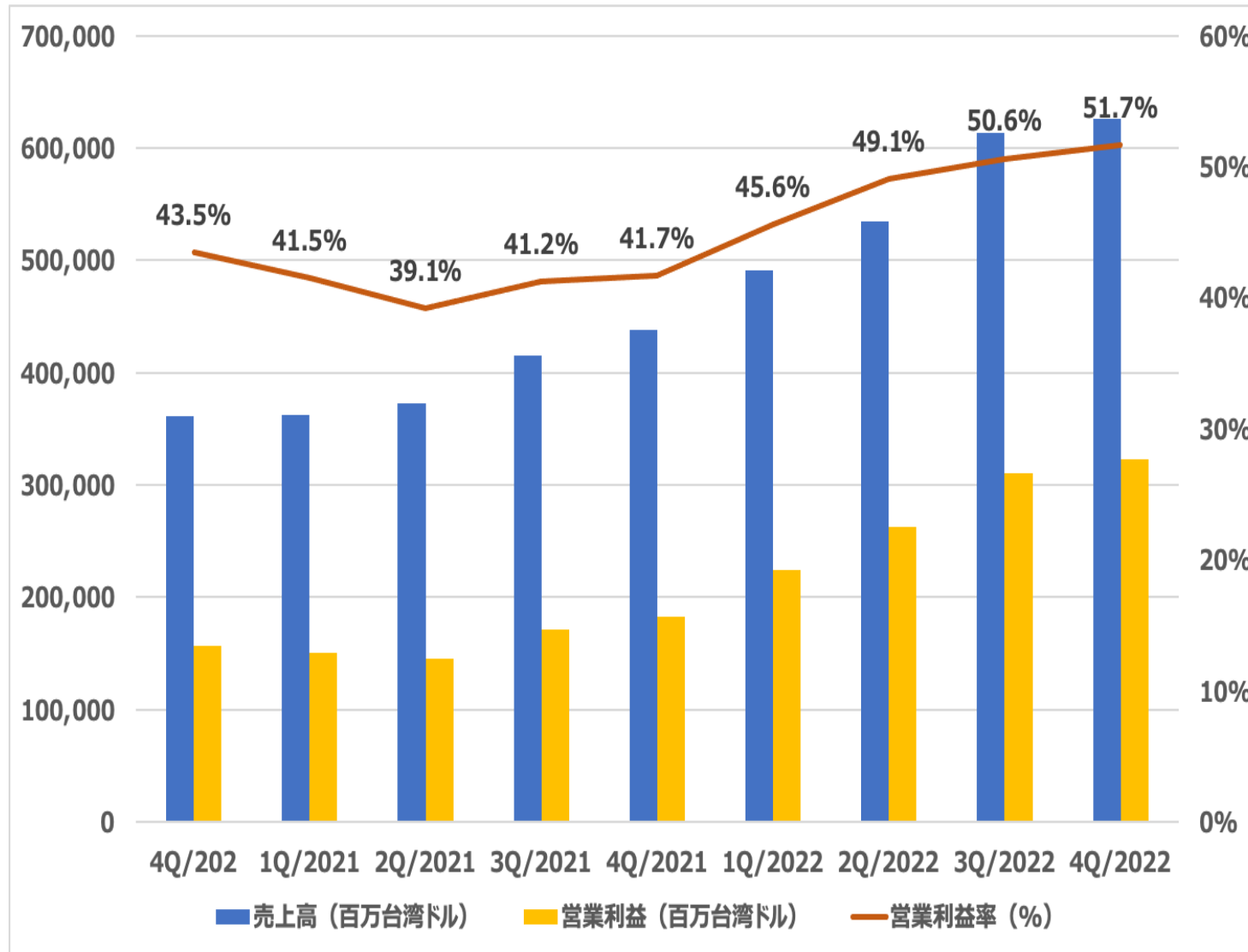
TSMCのキャッシュフロー・マトリックス（2018年から2022年）

2018年からのTSMCのキャッシュフロー・マトリックス。いずれも安定期にあり、バフェットの投資コードを満たしている。



出所：筆者作成

TSMCの売上高、営業利益、営業利益率の推移



半導体市況が調整する中においても、TSMC（TSM）の業績は好調だ。

先月12日に発表した2022年10-12月期の決算で、売上高は前年同期比42.8%増の6255億台湾ドル、純利益は78%増の2959億台湾ドルと、四半期として過去最高を更新した。

出所：筆者作成

TSMCの2023年第1四半期のガイダンス

| | 4Q2022 | | 1Q2023 |
|-----------------------|--------|------------|-------------|
| | 実績 | 予想 | ガイダンス |
| 売上高 (US\$ billion) | 19.93 | 19.9-20.7 | 16.7-17.5 |
| 為替レート (USD/NTD) | 31.39 | 31.5 | 30.7 |
| 純利益率 | 62.2% | 59.5-61.5% | 53.5-55.5% |
| 営業利益率 | 52.0% | 49-51% | 41.5%-43.5% |

出所：筆者作成

ただし、今年（2023年）第1四半期の売上高は167億-175億ドルを見込んでおり、4年ぶりの減収となりそうだ。会社側の資料によると、為替の前提は1ドル=30.7台湾ドル、売上総利益率53.5-55.5%、営業利益率41.5-43.5%との予測である。これは2022年4Qに比べると16.1%減収かつ利益率も落ち込むことが想定されている。

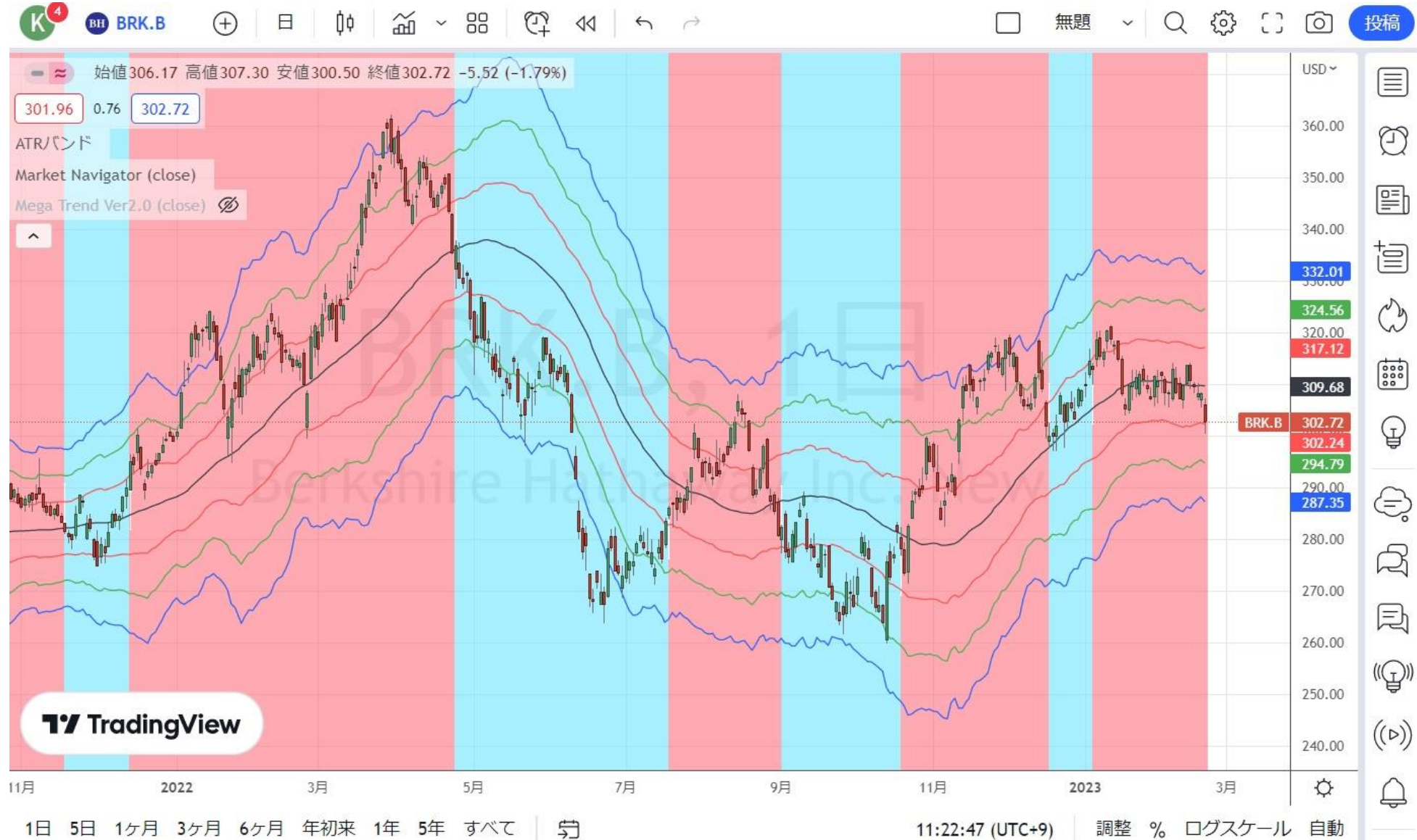
投資会社のタイガー・グローバル・マネジメントやGQGパートナーズ、キャピタル・グループのほか、米資産運用大手ブラックロック、米金融大手JPモルガン&チェースなどが昨年第4・四半期にTSMCの株式を大量に手放していたということだ。

TSMC (日足) マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

バークシャーハサウェイ B株（日足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

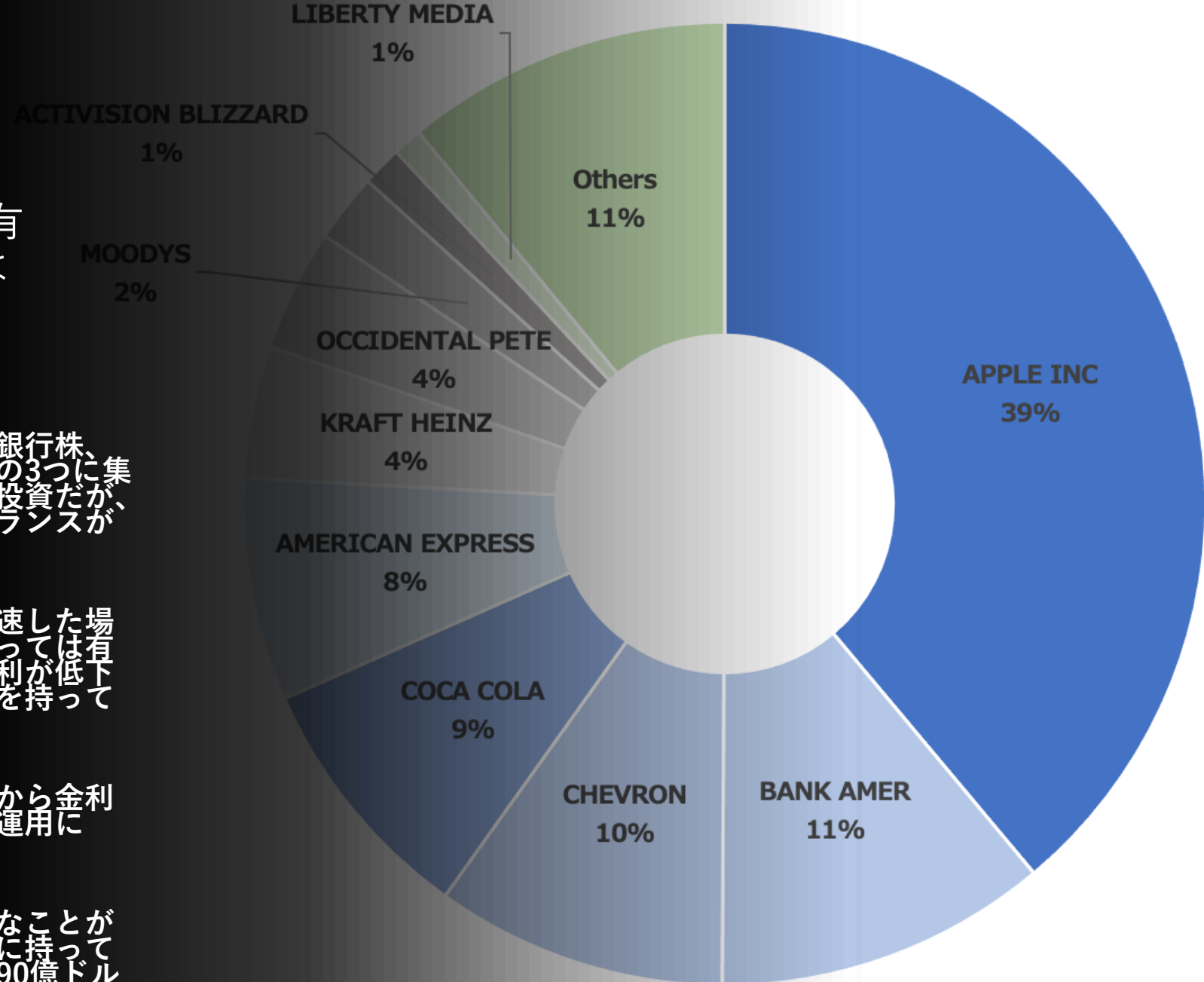
バークシャーが持つ上場株式の保有割合（12月末時点のフォーム13Fより）

バークシャーのポートフォリオはアップル、銀行株、そしてエネルギー株が大半を占めており、この3つに集中投資しているとは分かっていて、実はバランスが取れている。

今後、地政学リスクが高まり、インフレが加速した場合は、エネルギー株を保有するバフェットにとっても有利な状況になる。一方、ハイテク株は大きなプラスだ。

要は、アップル株と石油株の両建てで、これから金利が上がろうが下がろうが、何とかなるような運用になっているのである。

一方、もし相場の急落や大暴落が起きるようなことがあれば、それに対する備えとして現金も豊富に持っている。2022年9月末の現金ポジションは約1090億ドルと、6月末の1054億ドルに対し、若干増加している。



出所：筆者作成

対話型AI狂騒曲とノーランディング（着陸しない）シナリオ



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 2月18日
対話型AIに踊る市場 ChatGPTが広げる思惑：日本経済新聞

過去の投資ブームを振り返ると熱狂は短期間のうちに薄れゆくことも多かった。技術革新は世界を変えうるにしても、行きすぎたブームの賞味期限は短いのが常だ。



nikkei.com
対話型AIに踊る市場 ChatGPTが広げる思惑（写真=ロイター） - 日...
株式市場が対話型の人工知能（AI）に沸いている。きっかけは、適切な質問を投げかければ専門家並みの回答をたちまち返してくる「Chat (...

🗨️ 3 🔄 20 📊 3,326 📌



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 2月20日
株式市場の「ノーランディング」説は楽観的過ぎー上昇に振り回されるな - Bloomberg

債券市場はやっと、金利に関する米連邦準備制度のメッセージを受け入れたが、株式投資家は総じて、無視し続けている。



bloomberg.co.jp
株式市場の「ノーランディング」説は楽観的過ぎー上昇に振り回されるな
債券市場はやっと、金利に関する米連邦準備制度のメッセージを受け入れたが、株式投資家は総じて、無視し続けている。

🗨️ 10 🔄 43 📊 3,885 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月20日

ヘッジファンドがリスクオン姿勢に転じる、12営業日連続でテク株買い - Bloomberg

- ショートカバーの動きからロングへ、テク株巡る信頼の高まり示唆
- ヘッジファンドは「今追いかけている」 - アイコンAのキャラハン氏



bloomberg.co.jp

ヘッジファンドがリスクオン姿勢に転じる、12営業日連続でテク株買...
ヘッジファンドがテクノロジー株を買いあさりリスクオン姿勢に転じつ...
つある。年初のテク株の大幅な上昇局面ではヘッジファンドはおおむ...

1 5 2,280



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月20日

米カリスマ投資家、逆張りに傾斜 ハイテク・中国株買い : 日本経済新聞

もっとも、ハイテクや中国に強気一辺倒ではない。



nikkei.com

カリスマ投資家、逆張りに傾斜 ハイテク・中国株買い (写真=ロイタ...
米国の著名投資家が逆張り姿勢を強めている。2022年末にかけて急速...
な金融引き締めを警戒して調整色を強めた米ハイテク株に買いを入れ...

1 3 30 3,921



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月20日
米グロース株がバリュー株圧倒、昨年から反転 - WSJ

今年に入り、米株市場ではグロース株が相場の上げを主導している。だが、投資家の中には上値余地は限られていると見る向きもある。



jp.wsj.com

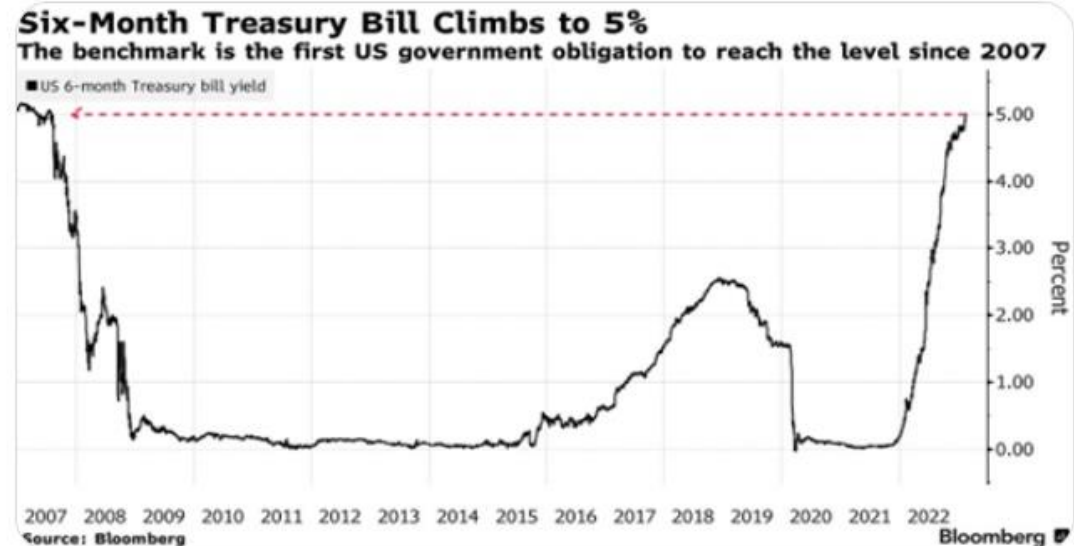
米グロース株がバリュー株圧倒、昨年から反転

今年に入り、米株市場ではグロース株が相場の上げを主導している。だが、投資家の中には上値余地は限られていると見る向きもある。

1 21 3,491



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月20日
約20年間で初めて、投資家は世界で一番安全な債務証券で5%超のリターンを得られる。これはS & P 500種株価指数のようなよりリスクが高い資産に比肩し得る水準だ。6カ月物T Bは今週、米債務として2007年以降で初めて利回りが5%を上回った。



11 46 4,082



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 19時間

Retail Investors Pour \$1.5 Billion Each Day Into US Markets, The "Highest Amount Ever Recorded" | ZeroHedge

個人投資家が毎日15億ドルを米国市場に投入、"史上最高額"



zerohedge.com
 Retail Investors Pour \$1.5 Billion Each Day Into US Markets, The "Highe...
 "in the last month, retail investors poured an average of \$1.51bn/day into the US markets, the highest amount ever recorded."

1 4 23 3,568

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 19時間

2022年の暮れには、特に常習的なギャンブラーである投資家にとって、市場全体のテーマは暗いものとなった。何も意味をなさず、最もジャンクな企業が爆発的に上昇し、空売りを蒸し返した輝かしい2021年の後、個人投資家にとっては2022年は正反対のように感じた。

1 11 2,396



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 19時間

VandaのMario Iachini氏が書いているように、"先月、個人投資家は1日平均15億1000万ドルを米国市場に注ぎ込み、過去最高額を記録した。"とある。そして、予想通り、この投資家グループは、"昨年後半から米国株式市場の変動を牽引し続けている。"という。

7 1,925

CNNの「恐怖と欲望指数」

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)

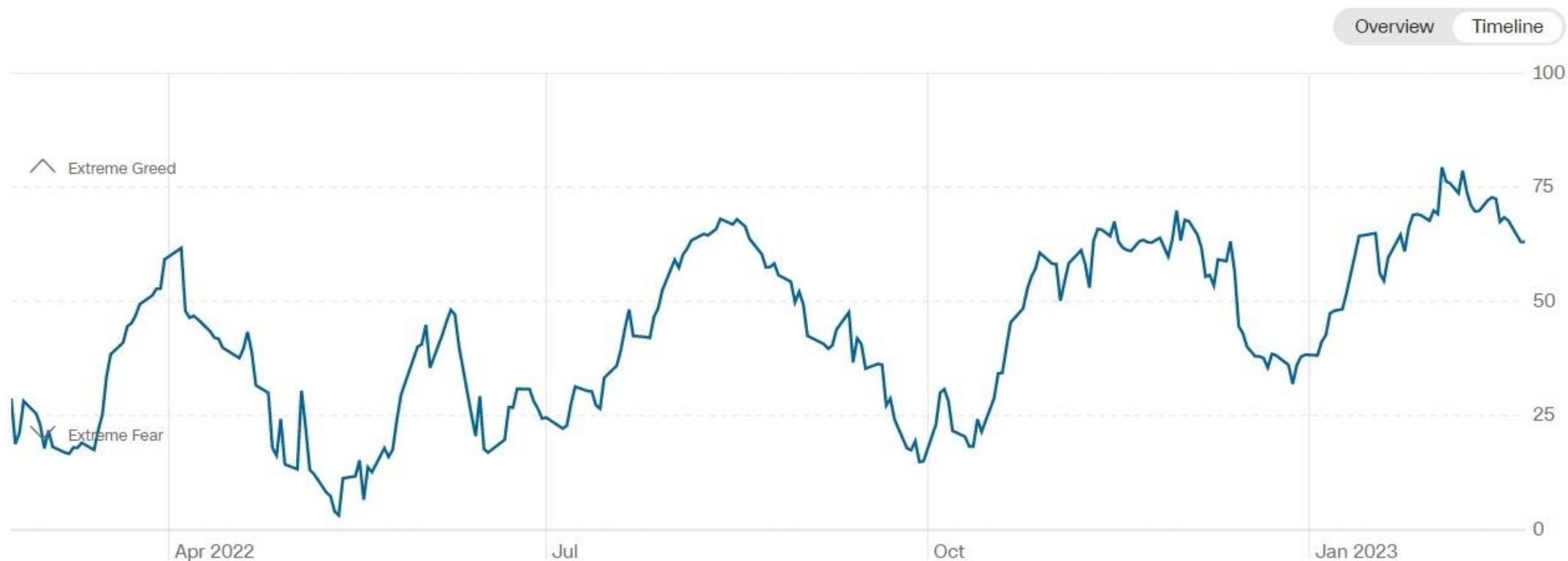


CNNの「恐怖と欲望指数」の推移

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)



米10年国債金利（日足）マーケットナビゲーターの売買シグナル



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター