



The Rotary Club of KANUMA-EAST (59th)
鹿沼東ロータリークラブ 会報

2025-26年度テーマ

「未来を創る歯車をまわそう」



会長:鈴木 勤 幹事:江田 純也

編集責任者:市川 智 編集統括:亀山弘晃



No.2592(2526-17) 11月第二例会 11/12(水) SAA 大越昌宏

経済指標卓話 齊藤真生会員

鈴木 勤 会長挨拶

先週の例会で忘れてしまいましたが、11月に入り今月はロータリー財団月間となっています。例会場の後の席にて皆様のご協力をお願いしているところであり、何度も言ってしまうようですが、ポリオ撲滅、水と衛生の確保、平和構築紛争予防等ロータリーの代表である活動の為に皆様のご協力をどうぞよろしくお願い致します。



またこちらの財団は基金として各クラブの申請による地区補助金の支援に繋がっています。よって先日行われた地区補助金事業(鹿陽の森)というのはこの地区からの補助金を原資として行われているという事になります。もっと具体的にいうと前田年度にご協力戴いた資金の割合によって補助金が決定し、今年度の鹿陽の森の犬とのふれあいの事業が出来たという事です。この補助金の支援(どのクラブにいくら補助金を出すか)を決定するのがこの皆様のご協力いただいた金額によって割り振られているという事です。

他にもこちらの地区補助金事業は比較的短期的で規模も小さな活動向けという特徴がありまして、その他にも他国や他地区と協力して持続可能な大きなプロジェクトを企画するグローバル補助金事業というのもあります。これについては次週の例会で財団委員長の高橋宏さんからの卓話でより詳しく理解できることと思いますので皆様の引き続きご協力をお願いいたします。

話はかわりまして、今週の16日曜日にヤオハンいちごパーク(運動公園)にて地区の野球大会が開かれます。金曜日には前々夜祭が行われ、その時に組み合わせのくじ引きが行われる予定ですが、前回くじ引きしたのは湯澤真人君。甲子園記念大会とのモチベーションが明らかに違う自分を奮い立たせてメンバー一同くれぐれも怪我の無いよう戦ってまいりたいと思います。

本日の卓話は齋藤真生さんによる今後の景気予測というお話をお伺する予定になっています。10月末頃に史上初の5万円を突破し5万2400円台をつけた日経平均株価は、先日一時2400円以上の値下がりをして、また大きく売り買いが交錯するという激しい値動きとなっています。今後の株価の見通し、上がるのか下がるのか、はたして会員の皆様の資産はさらに増えるのか減るのか。真生さんのお話楽しみにしています。



江田純也 幹事会務報告

刀川さんお久しぶりです
お会いできて何よりです

19日に行うインフルエンザワクチン
接種希望者のご案内は終了



本日のプログラム 会員卓話「トランプ関税による今後の景気予測」
齊藤真生会員（とちぎんＴＴ証券鹿沼支店長）

お話部分 抜粋
投資に関して、トランプ関税の実行不実行を含
めて、俯瞰することが重要

TACO (Trump Always Chicken Out)
トランプ大統領の関税政策の頻繁な変更を皮肉
った造語として使われます。(トランプはいつ
も尻込みする)の頭文字を取ったもので、市場
参加者がトランプ大統領の強硬な発言に動揺せ
ず、結局は方針が変更されることを織り込んで
投資する「TACOトレード」という取引戦略
にも関連している。



米国株式セミナー
米国株の魅力と
年後半の見通し

外国株式プロモーション部
2025.5



資料ページより抜粋

時価総額国別シェア

東海東京証券

世界企業の時価総額ランキング

日本企業の時価総額ランキング (兆円)

企業名	セクター	時価	対比
1 Apple	テクノロジー	33,637.46	487.74
2 Microsoft	テクノロジー	28,123.12	395.12
3 Amazon	小売	21,562.12	299.12
4 Google	テクノロジー	20,123.12	279.12
5 Facebook	テクノロジー	18,123.12	251.12
6 Alibaba	小売	17,123.12	236.12
7 Tencent	テクノロジー	16,123.12	222.12
8 Samsung	製造	15,123.12	208.12
9 Nike	小売	14,123.12	194.12
10 McDonald's	小売	13,123.12	180.12

企業名	セクター	時価	対比
1 トヨタ自動車	一般自動車	2,977.39	42.45
2 三井物産	一般商社	1,655.22	24.00
3 三菱商事	一般商社	1,654.87	24.00
4 丸紅	一般商社	1,571.51	22.79
5 伊藤忠商事	一般商社	1,216.37	17.54
6 住友商事	一般商社	1,051.33	15.24
7 日本郵船	一般商社	1,045.19	15.15
8 日本郵船	一般商社	1,018.38	14.77
9 日本郵船	一般商社	984.77	13.99
10 日本郵船	一般商社	961.87	13.95
11 日本郵船	一般商社	919.50	13.23
12 日本郵船	一般商社	861.40	12.49
13 日本郵船	一般商社	838.79	12.15
14 三井物産	一般商社	821.80	11.92
15 上場企業	一般商社	794.50	11.52
16 KDDI	電気通信	772.79	11.21
17 ソフトバンクグループ	電気通信	772.15	11.20
18 楽天グループ	小売	763.14	11.07
19 楽天グループ	小売	760.50	11.03
20 Freetech (Freetech)	一般商社	760.21	11.02

*データは2025年5月21日時点。為替は1ドル=145円で計算。

(出所: Bloombergのデータを基に東海東京証券作成)

S&P500指数と日経平均の推移

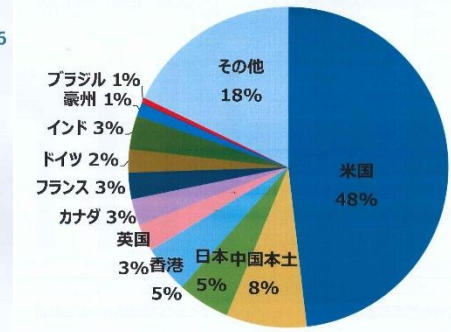
(1990/1/5=100)



*S&P500と日経平均の記載数値は2025年5月21日時点

(出所: Bloombergのデータ)

世界の株式市場時価総額国別シェア

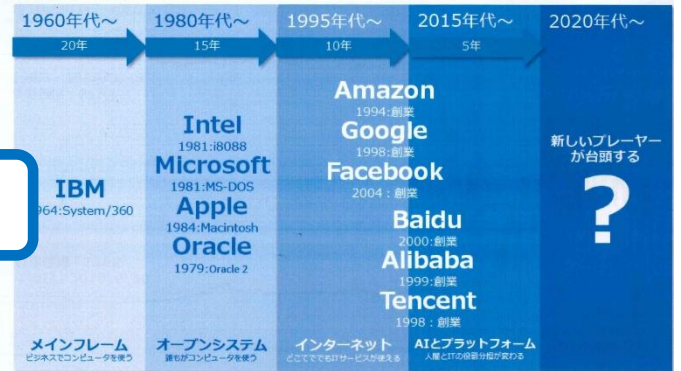


は四捨五入の關係により合計が100%とならない場合があります。

(出所: Bloombergのデータに東海東京証券作成)

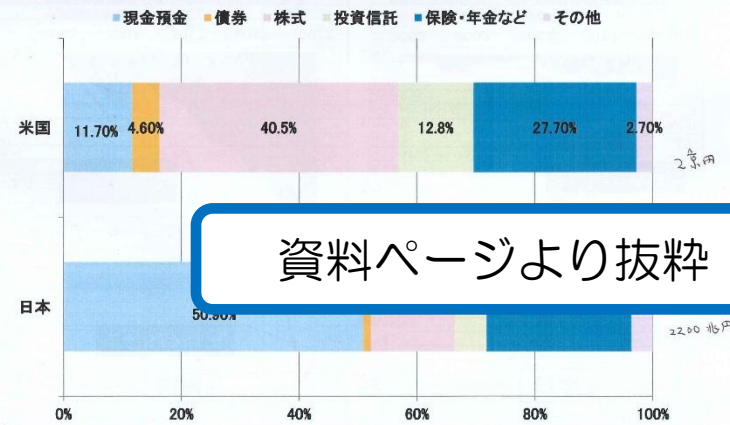
90年初頭同等だった日米の株式規模が
大きく乖離している
S&P500 日経平均

世界をリードする次のITプレーヤーは？



(出所: 各種資料を基に東海東京証券作成)

日米の家計の金融資産構成 (2024年3月末)



*四捨五入の關係により合計が100%とならない場合があります。

(出所: 日本銀行調査統計局のデータに東海東京証券作成)

【結論】今後の相場見通し 25年10月分 (1)

	10月16日現在	2025年12月末	2026年3月末	2026年6月末	2026年9月末	2026年12月末	2025年度平均	予想確率 (%)
日経平均 (円)	48,277.74			56,000	58,000	60,000	48,000	15
NYダウ (ドル)								15

＜メインシナリオ＞
トランプ関税による日本経済の大幅な市総額の経済政策が実現するかどうかは慎重に判断されること、及び生活費の上昇、これらにより国内におけるポートするだろう。その後はグローバル市場の急激な回復が期待される。

＜楽観シナリオ＞
日経が利上げを停止する。日経平均は50,000円を突破する。

＜悲観シナリオ＞
日経の早いタイミングでの追加利上げが実現する。

＜メインシナリオ＞
①米中貿易協定が「空中分断」に留まり、企業収益の増減はFRBによる緩やかな利下げが利下げ局面の終了、またはFRBの利上げによる市場の急激な回復が期待される。

＜楽観シナリオ＞
「トランプ関税」の米国経済が相手を押し上げることで、米中貿易戦争の急激な回復が期待される。

＜悲観シナリオ＞
米中貿易戦争の急激な回復が期待される。

＜メインシナリオ＞
高市新総裁の誕生、市場の減速等から、FRBの利下げが実現する。日経平均は50,000円を突破する。

＜楽観シナリオ＞
トランプ関税リスクの一段の後退、日経の利上げが実現する。

＜悲観シナリオ＞
トランプ関税リスクの一段の後退、日経の利上げが実現する。

あ、見せろかどいふな



スマイル投入 尾花一浩 委員長

ご協力のスマイルは奉仕事業に使われております
って知っちゃーんさやー で、年間ひとり25,000円なんね

- ・鈴木 勤会長 真生さん今日は卓話ありがとうございます。大変ためになりました。
次の買い物に備えて、前田さん お金貸してください。
- ・刀川貴美子会員 長い間お休みしてすみませんでした。まーまー元気です。
- ・倉澤安行会員 齊藤様、金になる卓話ありがとうございました。
とちぎんT T証券さんだのみです。宜しくお願い致します。
- ・前田裕之会員 齊藤会員、卓話お疲れ様でした。真生さん、真人君ピンチです。
11/6の野球大会、若林君が遅刻すると8人しかいません 助けてー
- ・吉田純二会員 齊藤会員、卓話と言うよりセミナーですね！ありがとうございました！

- ・設楽光江会員 本日は欠席すみません。

國學院栃木が春高バレー予選、優勝して出場が決まりました。

孫の名沙が2セット目試合に出場してチームに貢献出来たこと、
嬉しさの興奮がやみません。

来年はまた、優秀な新1年生が入部して来るので益々厳しくなりますが、3年間精一杯元気に
楽しくやり遂げてくれれば良いと思っています。感動に感謝～スマイルします。

- ・石川 仁会員 次週、11月19日例会終了後、インフルエンザワクチン接種します。

女医さんを連れて来ますので！ Dr. JIN 直筆 ↓

- ・高内麻恵子会員 誕生祝有難うございます。

余談ですが、先日ハイキング中に 熊 に遭遇。
皆様も気を付けて下さい。

今年の漢字 熊 に決定しました
(あくまで亀山の予想)



出席報告 原田篤 委員長

会員数	45名
出席計算会員数	44名
メイクアップ	2名 鷹見、設楽
欠席者	9名 鈴木奈、出口、仲田、赤羽、片浦、加藤、熊倉、舘野、吉村
出席率	79.55%
例会参加率	73.33%