

資産運用レポート：市場の長期サイクル

1 はじめに

私はバリュー投資家です。バリュー投資家は長期投資家でもあり、投資を組み立てる際に次のように考えます。

今、株を買ってとして、3年後はどうなっているだろうか。多少は儲けが出て、ニンマリしているだろうか。それとも多大な損失を被り、意気消沈しているだろうか。

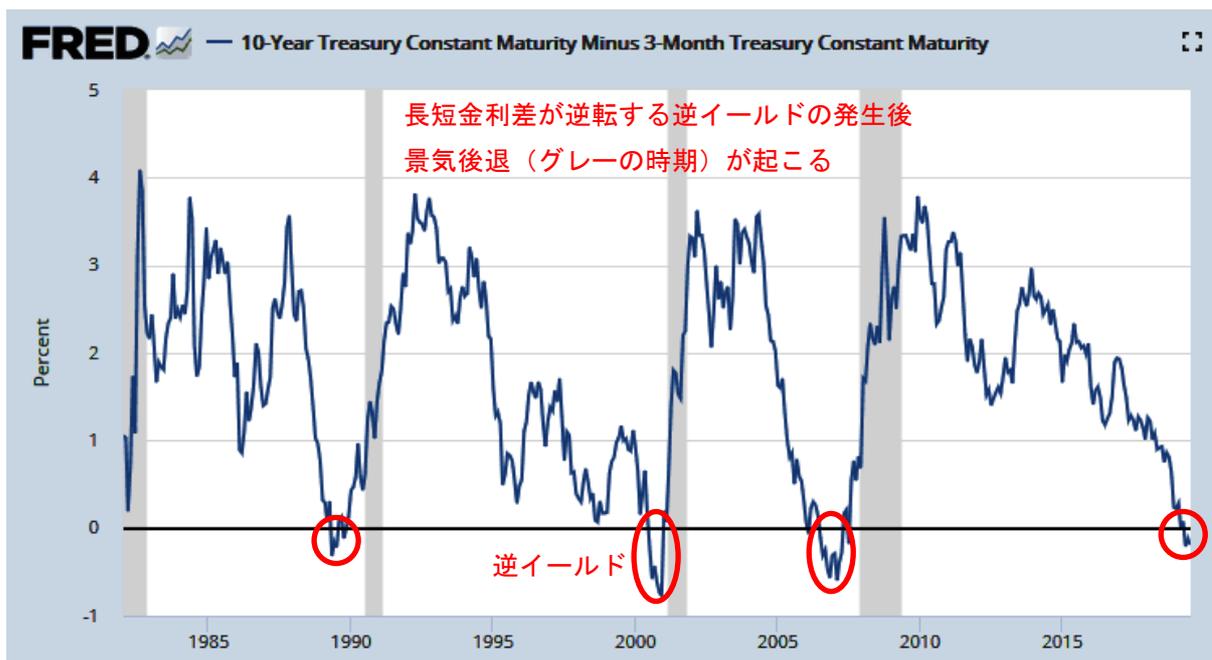
3年後を想定した投資を行うためには、景気循環や信用サイクルといった市場の長期サイクルを意識する必要があります。

今回の資産運用レポートでは、市場の長期サイクルを見るにあたって、個人的に重宝しているデータを紹介します。

2 金利

マーケットは「金利→株価→景気」の順で動きます。金利は株価に先行する唯一と言っていい指標につき、極めて重要です。その中でも特に注目すべきは、米国の中央銀行であるFRBの金融政策です。世界中のマーケットに影響を及ぼすからです。

★米国債の長短金利差（10年－3月）



<https://fred.stlouisfed.org/series/T10Y3M>