

★★★★★★★ NPO イカス メールマガジン ★★★★★★★★★★★★★★

2025 年 10 月 25 日発行

活かす通信

2025 年 11 月 (第 218 号)

<http://npo-icas.com>

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

山本短信 2025 年 11 月号

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

米国では、大まかな数字の議論を Ball Park ナンバーと呼ぶ。ボールパークとは野球場のことだが、端数は捨て大きなトレンドを語ることだ。この稿でも、100 年単位で、概数で話す。というよりも昨今、東京株式市場はあまりの激しさと端数が出ない。過去を知っている人は日経平均 38000 円からは手が出ない。40000 円超えて、空売りをしたくなる。いやこっさりやっている。今では ETF があるので、サクッと売れる。これはつい三月前のことだ。

そうだあの歴史的な高値は 1989 年末のことだ。銀行は資金を貸しまくり、株と土地に集中して大暴騰。ある商社では、各事業部ですべてがゴルフ場開発にのめりこんでいたことが分かったそう。住専国会で「寿限無寿限無」とやっているうちに 600 兆円近い貸金の貸はがしが始まり、最終的に 200 兆円が筆られた。健康な人間でも 3 割血が抜かれれば死んでしまう。お構いなしで「貸しはがし」がすすんだ理由はなんだろうか。そして企業は倒れてしまう。骨も拾ってもらえなかった。懲りて、生き延びた企業は、新規ビジネスはヤメ。賃上げもストップ。設備投資よりも、内部留保に努めたのだ。当然、経済の活力は消え失せ、失われた 30 年の原因となってしまった。

結果 PBR は 1 を大きく割れ、株価は低迷し、株式利回りは上昇し 10 年債金利を大きく上回っていた。

1960 年代、あたかも株価 50 円の新日鉄、川鉄が 5 円の配当で、社債だと 8%なのは、株はリスクがあるので当然だといわれた時代だった。その後利回り革命だと囃し立てて、日本株の配当利回りはほとんどゼロに向かったが、このところ、手触り感のある高配当で昭和時代に戻っていた。

1990 年以降の株式市場を知る今回の日経平均空売り組は、現世で日経平均が木の葉のように舞い 5 万円到達など、全く想像が出来なかった。

米国は、日本より 60 年早く、1929 年 10 月に大天井の 500 ドル(野球場数字)その後 10 分の 1 まで下がった経験を持つ。国民の半数近くが失業者となり、大恐慌と命名された。お蔭でそれ以降、米国民はクレジットものを買うことをやめたそう。

ただし、1954 年に NY ダウは新値を取るとカーター時代の停滞期を除くと 1955 年以降 NY ダウはおよそ 100 倍になった勘定だ。クレジット・フォビア消滅するのに 25 年を要したが、その後、大消費社会に突入したのだ。

日本も、今回、株価上昇と近未来の金利上昇から再度利回り革命がおこりそう。

銀行からの貸はがしの恐怖を知る人たちの退職で、その間、企業内にたまった 600 兆円にもなんなんとする資金が、企業価値向上という錦の御旗で、増配、自社株買い、事業投資、M&A に向かいことになるのだろう。ここで日経平均の弱気筋が、焼き鳥、焼き豚になる過程で、それを燃料にして日経平均はさらに上昇、米国が 1955 年以降たどったニフティーフィフティー相場のような様相を目指しているのではないだろうか。

とはいえ現実問題として、このレベルから誰が新規に日本株を買うのだろうか。そして、こんな素晴らしい状況で一体だれが、持ち株を売るのだろうか。

日経平均新値更新以降、米国が歩んだ道をたどればいいが、誰も何もわからない。わかれば、直ちに全員日本株に飛びついてソブレロ型の相場となり、また 25 年の眠りについてしまうかもしれない。

そんなとき株式投資のチャンピオンの真似をすれば失敗はない。チャンピオンとは日本銀行だ。この 25 年間、ETF を利用して、相場の安い日に、パッケージで買い込み、素晴らしい配当を受け取り、多分、優待券も受けとり、全部で 38 兆円しか投資していないが、3 月末で 70 兆円にもなっている。その後、さらに 14 兆円ほど増えている。

投資の極意はこれに限る。「日銀方式」

銘柄談義なんて聞いてはいけない。日々売買などもつてのほかだろう。まあ、お金のかかるご趣味をお持ちですねといわれるだけ。次の暴落を待とう。必ず来る。御馳走をたべれば。のように。

以上 山本記 2025年10月20日

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

イカスイベントスケジュール

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

イカス主催の投資クラブ

- 1 1 月 0 5 日 (水) : 1 5 : 0 0 ~ 花咲投資クラブ (A)
- 1 1 月 0 6 日 (木) : 1 3 : 3 0 ~ 御苑貴族投資クラブ (A)
- 1 1 月 1 5 日 (土) : 1 5 : 0 0 ~ スペリオール投資クラブ (B)
- 1 1 月 2 7 日 (木) : 1 5 ; 0 0 ~ 東京 3 E 投資クラブ (A)
- 1 2 月 0 3 日 (水) : 1 5 : 0 0 ~ 花咲投資クラブ (A)
- 1 2 月 0 4 日 (木) : 1 3 : 3 0 ~ 御苑貴族投資クラブ (B)
- 1 2 月 2 0 日 (土) : 1 5 ; 0 0 ~ スペリオール投資クラブ (B)
- 1 2 月 2 5 日 (木) : 1 5 : 0 0 ~ 東京 3 E 投資クラブ (A)

イカス主催のイベント

11月21日（金）：18時～21時：第41回カラオケ倶楽部、倶楽部エル

参加費：7500円（食事＋飲み放題）、7000円（ノンアルコール）

12月19日、1月16日

12月04日（木）：18：00～イカス冬の交流会、外国特派員協会

基調対談：松沢成文氏（参議院議員）「二宮金次郎の成功哲学」

落語：林家咲太郎（林家たい平師匠の長男）二つ目

歌手：小野友葵子（ソプラノ歌手、錦戸部屋女将）

参加費：13000円、12000円（会員価格）

01月24日（土）：特別イベント（横浜割烹田中屋での食事＋歴史）

トークショー：田中屋女将と朗読家郷圭子、20人

参加費 10000円、9000円（会員価格）

02月07日（土）10時：特別イベント（お煎餅工場見学）、10人

神田淡平本社工場

11月04日（火）：15：30～第10回イカス経済金融文塾：郷圭子氏（C）

朗読会の前に経済金融の話もあります（望月純夫理事長）

11月18日（火）：15：30～第11回イカス経済金融文化塾、久野新一氏（C）

12月18日（木）：15：30～第12回イカス経済金融文化塾、久留さと子氏（C）

経済金融文化塾の参加費は4000円、3500円（会員）

投資クラブ会場は（A）新宿御苑前中交公ビル604

（B）はニュー新橋ビル3F昭和ブックカフェ、（C）は萬来舎

萬来舎は4000円（ケーキセット込み）info@npo-icas.com

ご希望により、有料メルマガで対応させていただきます。毎週日曜日の

発行で、年間購読料は24000円（月2000円）。特別会員：60000円

★イカス会員募集中；年会費5000円

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

ムッシュのつぶやき

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

1989年12月末に大天井を付けた日経平均株価は、2011年3月11日東日本大震災以降の2012年12月の強い日本作り（アベノミクス）により相場は大転換をし、株価は2011年11月11日の安値8160円から上昇に転じました。2回に亘る消費税増税、熊本地震、コロナ、能登大震災、米関税引き上げ等多くの国

難を超えて、2025年9月18日には45000円を突破しました。約14年で5.5倍となりました。バブル説も出ていますがバブルではありません。まだ日経平均のPERは18倍を超えたばかりです。デフレからインフレに変わることによって過去17倍以下で推移したPERの水準は22倍まで買われる可能性が出てきました。大事なことは、政治以上の足元の経済回復です。11月21日の新総裁高市早苗が総理になることで、経済に政治が追いつくことになります。素晴らしい未来がスタートです。道は遠いかもかもしれませんが可能性は高まりました。現在イカスの勉強会は月4回になりましたが、お時間が許せば毎月第三土曜日15時から2時間実施の勉強会にご参加ください。参加費は3500円で、ニュー新橋ビル3階の昭和ブックカフェにて開催中。投資力アップ講座。

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

発行者：特定非営利活動法人 ICAS（イカス）

東京都中央区日本橋室町1-2-6 日本橋大栄ビル7階

電話：080-5004-7037

info@npo-icas.com <http://npo-icas.com>

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★

内容については万全を期していますが、その内容を保証するものではありません。また、当該情報に基づいて被ったいかなる損害についても、当方は一切責任を負いません。投資に関する最終的な決定は、利用者ご自身の判断でなさるようお願いいたします。ご意見、ご感想、広告に関するお問い合わせ等は、下記までお願いいたします。

★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★★