

2011-12 年度テーマ



こころの中を見つめよう 博愛を広げるために

国際ロータリー会長：カルヤン・パネルジー
第 2570 地区ガバナー：立原 雅夫

会長：加藤 睦夫 会長エレクト：堀越 真
幹事：庄内 邦雄 副幹事：浅井 純次 SAA：森村 等
TEL：048-525-7907 FAX：048-526-2471

URL：http:// www.kuma-west-rc.com/ E-mail：post@kuma-west-rc.com

No.18 第 1658 回 例会 (H23.11.28)

司会 森村 等 SAA
点鐘 加藤会長
ソング 手に手つないで

◆川越ロータリークラブ創立 60 周年記念ゴルフ大会のご案内

日時 12 月 8 日 (木) (雨天決行)
場所 東京ゴルフ倶楽部(ご家族の参加も歓迎)
参加費 一人 3,000 円

会長挨拶

加藤会長



本日は水戸証券支店長、加藤恭保様の卓話です。先日の本多さんに続き、証券会社からの経済情報を表から裏からお話ししていただけるそうです。楽しみにしています。よろしくお願い申し上げます。

◆ライラデー開催のご案内 (再々送)

日時 12 月 4 日 (日)
9:30~10:00 受付 10:00 点鐘
場所 紫雲閣
登録料 3,000 円

委員会報告

出席報告

吉田委員

例会日	総数	出席免除	欠席者	出席率	メークアップ
11/28	21	7 (1)	4	60%	0

幹事報告

庄内幹事



◆米山記念奨学部門「クリスマス会」のご案内

日時 12 月 11 日 (日)
午後 4 時 30 分受付

場所 川越「東武ホテル」
登録料 5,000 円
(奨学生 学友は無料)

ニコニコBOX委員会

ニコニコボックス抛金報告

吉田委員

例会日		件数	金額
11/28	本日の報告	4 件	4,000 円
	本年度累計	108 件	156,000 円

※11 月末までにお返事下さいとのことです。

◆2011 雀幸園クリスマスパーティーのご案内
日時 12 月 24 日 (土) 午後 4 時 00 分~8:00
場所 雀幸園

◆ポールハリスゆかりの月桂樹の苗木について
入間 RC からご案内がきております。

◆先日の地区大会のお礼状がきております。

加藤 睦夫さん

先日は地区大会にご参加いただきありがとうございます。ごまします。

加藤 恭保さん

本日は、私のつたない卓話を聞いて頂けるとの事、何卒宜しくお願い申し上げます。

橋本 篤史さん

加藤さん、今日の卓話宜しくお願いします。楽しみにしていました。

吉田 正己さん

兄！今日は宜しくお願いします。



卓話

世界経済について

加藤恭保委員長



2011 年は欧州債務危機の深刻化、経済成長の鈍化、新興国市場の引き締め政策、米国における政治の行き詰まり、日本の震災と原発事故と極めて悲観的な出来事が、相次いだ。それにもかかわらず、世界の株式は 5.5% の下落にとどまっている。

バリュエーションとセンチメントからは、投資家が弱気ムードで 12 年を迎えようとしていることがうかがえ、最近では極端なリスク回避姿勢がみられる。

12 年は経済成長と利益成長の観点から厳しい 1 年になる見通しであるものの、これは株価に織り込み済みのようだ。

したがって重要な問題はリーマン・ブラザーズの破綻にも似たショックが来年も起きるか否かである。起きなければ、12 年末の株価は大幅に上昇する見通しである。

地域別では、新興国市場、アジアをオーバーウェイトとする。

米国株式よりも日本株式を選好する。日本株は、8 月以降、下値では国内投資家の買いが外国人の日本株売りを吸収する構図になっており、需給関係が必ずしも悪くない。

外国人が主要三市場で買い越しとなった。外国人の買い越しが続く場合、日本株は大きく上昇する可能性があるとする。

セクター別では、我々は引き続きテクノロジーやコモディティ生産者のほか、既に景気後退を織り込み済みとみられる自動車などの一部の景気循環セクターを選好する。

ユーロ圏の問題が少なくとも部分的に解決されることと中国のさらなる金融緩和を見込んで金融とアジアの不動産セクターをオーバーウェイトする

市場がリスクに敏感になっているため、成長とバリュエーションの面で秀でた銘柄に投資妙味がある。