

# 学校では教えてくれない投資のハナシ～ゼロから始める 米国株投資、土居マサさんになんでも聞いてみよう！ 第二回 いつ買って、何を売る？

株式・デリバティブ事業部本部長  
常務執行役員  
土居 雅紹, CFA (どい まさつぐ)

**Rakuten** 楽天証券

本セミナーで採り上げる手法は、あくまで講師個人の見解に基づくものです。投資手法には様々なものがあり、投資の目的、期間、投資額、投資経験、リスク耐性、投資局面などによって適したものが異なると一般に考えられています。

# ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## ■ 国内株式 国内ETF／ETN 上場新株予約権証券（ライツ）

### 【株式等のお取引にかかるリスク】

株式等は株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等、ライツは転換後の価格や評価額の変動等により、損失が生じるおそれがあります。※ライツは上場および行使期間に定めがあり、当該期間内に行使しない場合には、投資金額を全額失うことがあります。

### 【信用取引にかかるリスク】

信用取引は取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。

### 【株式等のお取引にかかる費用】

国内株式の委託手数料は「超割コース」「いちにち定額コース」の2コースから選択することができます。

#### 〔超割コース（現物取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引金額	取引手数料
5万円まで	50円（55円）
10万円まで	90円（99円）
20万円まで	105円（115円）
50万円まで	250円（275円）
100万円まで	487円（535円）
150万円まで	582円（640円）
3,000万円まで	921円（1,013円）
3,000万円超	973円（1,070円）

※（）内は税込金額

#### 〔超割コース（信用取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引金額	取引手数料
10万円まで	90円（99円）
20万円まで	135円（148円）
50万円まで	180円（198円）
50万円超	350円（385円）

※（）内は税込金額

# 投資にかかる手数料等およびリスク

超割コース大口優遇の判定条件を達成すると、以下の優遇手数料が適用されます。  
大口優遇は一度条件を達成すると、3ヶ月間適用になります。詳しくは当社ウェブページをご参照ください。

## 〔超割コース 大口優遇（現物取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引金額	取引手数料
10万円まで	0円
20万円まで	100円 (110円)
50万円まで	238円 (261円)
100万円まで	426円 (468円)
150万円まで	509円 (559円)
3,000万円まで	806円 (886円)
3,000万円超	851円 (936円)

※（）内は税込金額

## 〔超割コース 大口優遇（信用取引）〕

約定金額にかかわらず取引手数料は0円です。

## 〔いちにち定額コース〕

1日の取引金額合計（現物取引と信用取引合計）で手数料が決まります。

1日の取引金額合計	取引手数料
50万円まで	0円
100万円まで	858円 (943円)
200万円まで	2,000円 (2,200円)
300万円まで	3,000円 (3,300円)
以降、100万円増えるごとに1,100円追加。	

※（）内は税込金額

※1日の取引金額合計は、前営業日の夜間取引と当日の日中取引を合算して計算いたします。

※一般信用取引における返済期日が当日の「いちにち信用取引」、および当社が別途指定する銘柄の手数料は0円です。これらのお取引は、いちにち定額コースの取引金額合計に含まれません。

## 投資にかかる手数料等およびリスク

- カスタマーサービスセンターのオペレーターの取次ぎによる電話注文は、上記いずれのコースかに関わらず、1回のお取引ごとにオペレーター取次ぎによる手数料（最大で4,950円（税込））を頂戴いたします。詳しくは取引説明書等をご確認ください。
- 信用取引には、上記の売買手数料の他にも各種費用がかかります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。
- 信用取引をおこなうには、委託保証金の差し入れが必要です。最低委託保証金は30万円、委託保証金率は30%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が20%です。委託保証金の保証金率が20%未満となった場合、不足額を所定の時限までに当社に差し入れていただき、委託保証金へ振替えていただくか、建玉を決済していただく必要があります。

### 【貸株サービス・信用貸株にかかるリスクおよび費用】

#### （貸株サービスのみ）

##### ● リスクについて

貸株サービスの利用に当社とお客様が締結する契約は「消費貸借契約」になります。株券等を貸し付けいただくにあたり、楽天証券よりお客様へ担保の提供はなされません（無担保取引）。

#### （信用貸株のみ）

##### ● 株券等の貸出設定について

信用貸株において、お客様が代用有価証券として当社に差入れている株券等（但し、当社が信用貸株の対象としていない銘柄は除く）のうち、一部の銘柄に限定して貸出すことができますが、各銘柄につき一部の数量のみに限定することはできませんので、ご注意ください。

#### （貸株サービス・信用貸株共通）

##### ● 当社の信用リスク

当社がお客様に引渡すべき株券等の引渡し が、履行期日又は両者が合意した日に行われなない場合があります。この場合、「株券等貸借取引に関する基本契約書」・「信用取引規定兼株券貸借取引取扱規定第2章」に基づき遅延損害金をお客様にお支払いいたしますが、履行期日又は両者が合意した日に返還を受けていた場合に株主として得られる権利（株主優待、議決権等）は、お客様は取得できません。

##### ● 投資者保護基金の対象とはなりません

貸付いただいた株券等は、証券会社が自社の資産とお客様の資産を区別して管理する分別保管および投資者保護基金による保護の対象とはなりません。

##### ● 手数料等諸費用について

お客様は、株券等を貸し付けいただくにあたり、取引手数料等の費用をお支払いいただく必要はありません。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## ●配当金等、株主の権利・義務について

貸借期間中、株券等は楽天証券名義又は第三者名義になっており、この期間中において、お客様は株主としての権利義務をすべて喪失します。そのため一定期間株式を所有することで得られる株主提案権等について、貸出期間中はその株式を所有していないこととなりますので、ご注意ください。

株式分割等コーポレートアクションが発生した場合、権利を獲得するため自動的にお客様の口座に対象銘柄を返却することで、株主の権利を獲得します。権利獲得後の貸出し設定は、お客様のお取引状況によってお手続きが異なりますのでご注意ください。

貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金については、発行会社より配当の支払いがあった後所定の期日に、所得税相当額を差し引いた配当金相当額が楽天証券からお客様へ支払われます。

## ●株主優待、配当金の情報について

株主優待の情報は、東洋経済新報社から提供されるデータを基にしており、原則として毎月1回の更新となります。更新日から次回更新日までの内容変更、売買単位の変更、分割による株数の変動には対応しておりません。また、貸株サービス内における配当金の情報は、TMI（Tokyo Market Information；東京証券取引所）より提供されるデータを基にしており、原則として毎営業日の更新となります。株主優待・配当金は各企業の判断で廃止・変更になる場合がございます。お取引にあたりましては必ず当該企業のホームページ等で内容をご確認ください。

## ●大量保有報告（短期大量譲渡に伴う変更報告書）の提出について

楽天証券、または楽天証券と共同保有者（金融商品取引法第27条の23第5項）の関係にある楽天証券グループ会社等が、貸株対象銘柄について変更報告書（同法第27条の25第2項）を提出する場合において、当社がお客様からお借りした同銘柄の株券等を同変更報告書提出義務発生日の直近60日間に、お客様に返還させていただいているときは、お客様の氏名、取引株数、契約の種類（株券消費貸借契約である旨）等、同銘柄についての楽天証券の譲渡の相手方、および対価に関する事項を同変更報告書に記載させていただく場合がございますので、予めご了承ください。

## ●税制について

株券貸借取引で支払われる貸借料及び貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金相当額は、お客様が個人の場合、一般に雑所得又は事業所得として、総合課税の対象となります。なお、配当金相当額は、配当所得そのものではないため、配当控除は受けられません。また、お客様が法人の場合、一般に法人税に係る所得の計算上、益金の額に算入されます。

税制は、お客様によりお取り扱いが異なる場合がありますので、詳しくは、税務署又は税理士等の専門家にご確認ください。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## ■米国株式 海外ETF/ETN/REIT

### 【米国株式の取引にかかるリスク】

米国株式は、株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等連動を目指す株価指数等の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

### 【米国株式の取引にかかる費用】

1回のお取引金額で手数料が決まります。

#### 取引手数料

- 約定代金の0.45%（0.495%）
- ・最低手数料：0米ドル
- ・上限手数料：20米ドル（22米ドル）

※（）内は税込金額

※当社が別途指定する銘柄の買付手数料は無料です。

※売却時は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

## 前回のおさらい

- 人口動態で追い風の国
- 市場規模、経済成長力で米国株
- 追加するならインド株
- 投資に使う時間と期待リターン  
東証ETF → 米国上場ETF → 米国個別株



# 投資判断を分解すると...

第1回

今回と次回はこの二つを解説

何に

いつ

どうやって

投資対象  
銘柄

需給  
タイミング  
仕掛け  
IN

売買スキル  
手仕舞い  
OUT

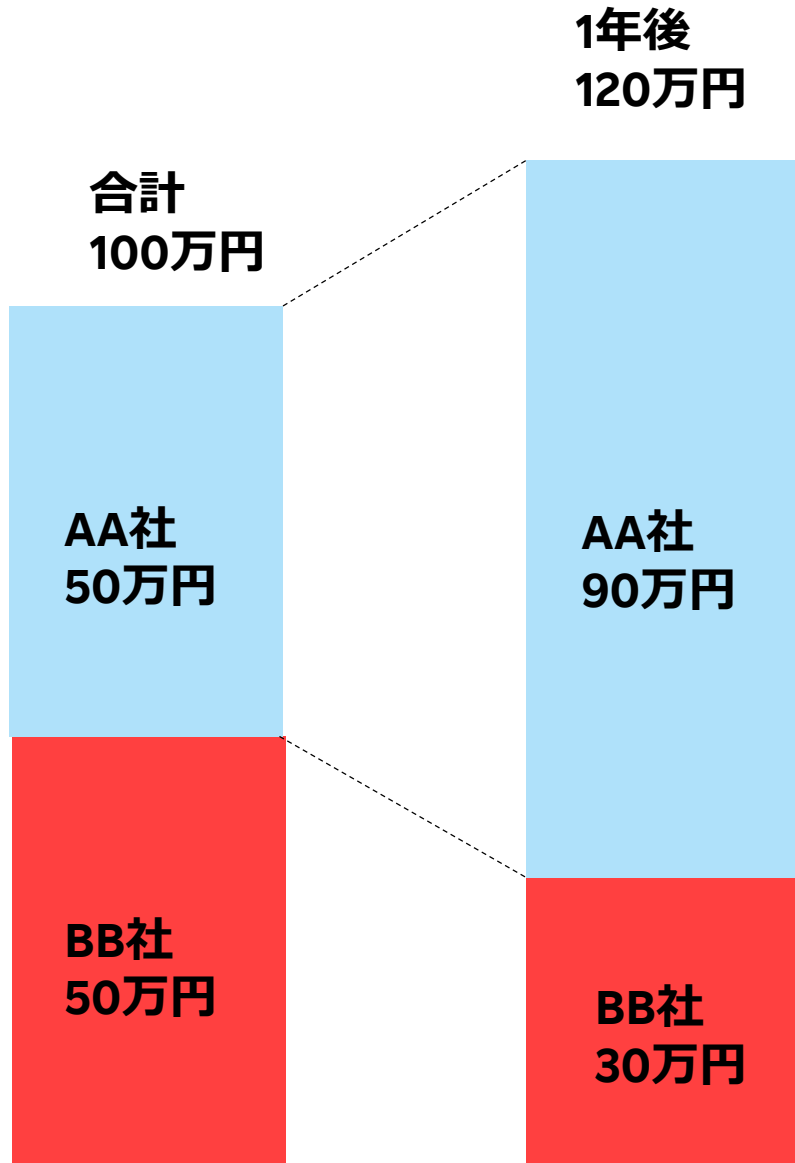
# 投資の行動心理学と ETFの隠れたメリット

## 質問

20万円急に必要になりました。2銘柄保有しています。  
どちらを売りますか？

A. 50万円で買って時価90万円のA社株  
(40万円の含み益)

B. 50万円で買って時価30万円のB社株  
(20万円の含み損)



## 質問

投資して1年、どう行動しますか？

1. 何もしない
2. 再配分(リバランス)  
上がったAA社を30万円分売って、BB社を30万買い増す
3. 乗り換え  
BB社を全部売って他を探す

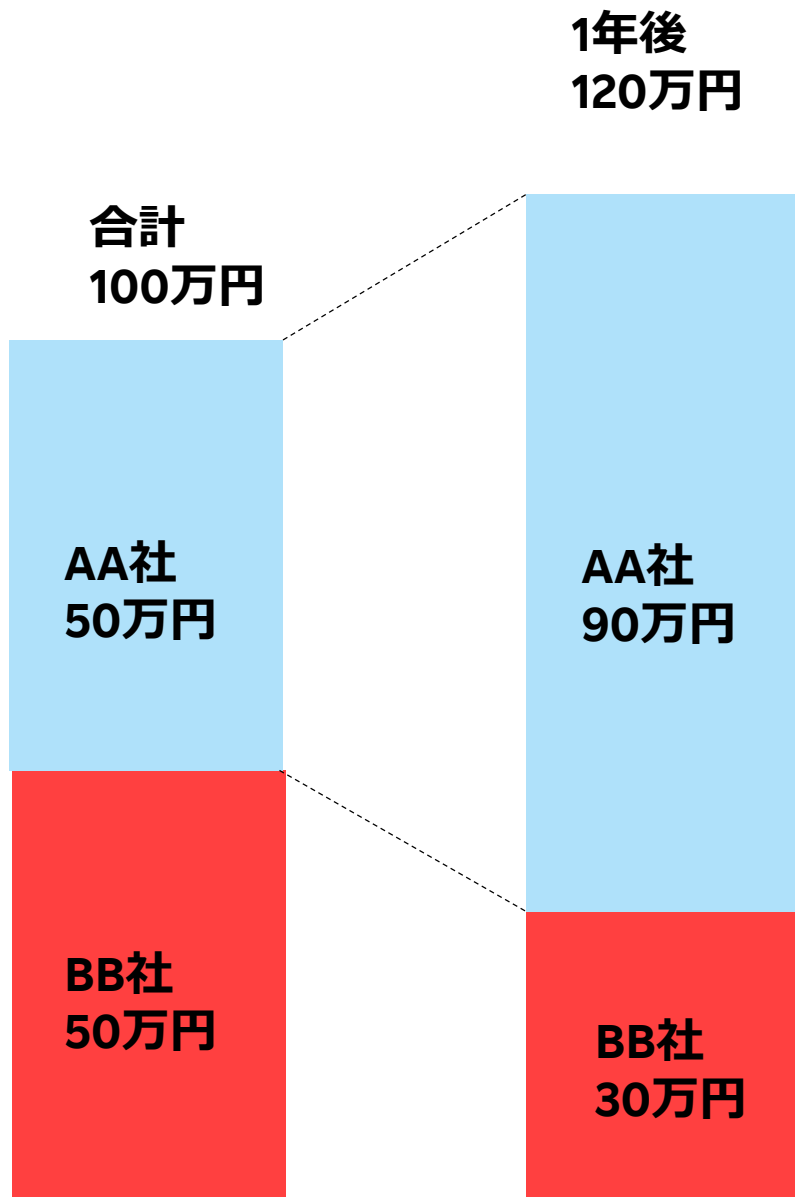
# 人間の脳は「損失が大嫌い」に作られている

→儲けはすぐに確定させたい。

→損失は認めたくない。都合の良い理由で保有し続ける。

→「ちょっと儲かったら売ってしまう一方、損が出た銘柄は売らない」行動を繰り返す。

→ **本能のままに投資**をしていると、**大きな利益は取り逃し、保有銘柄は損失を抱えた銘柄だらけ**になってしまう。



実は…

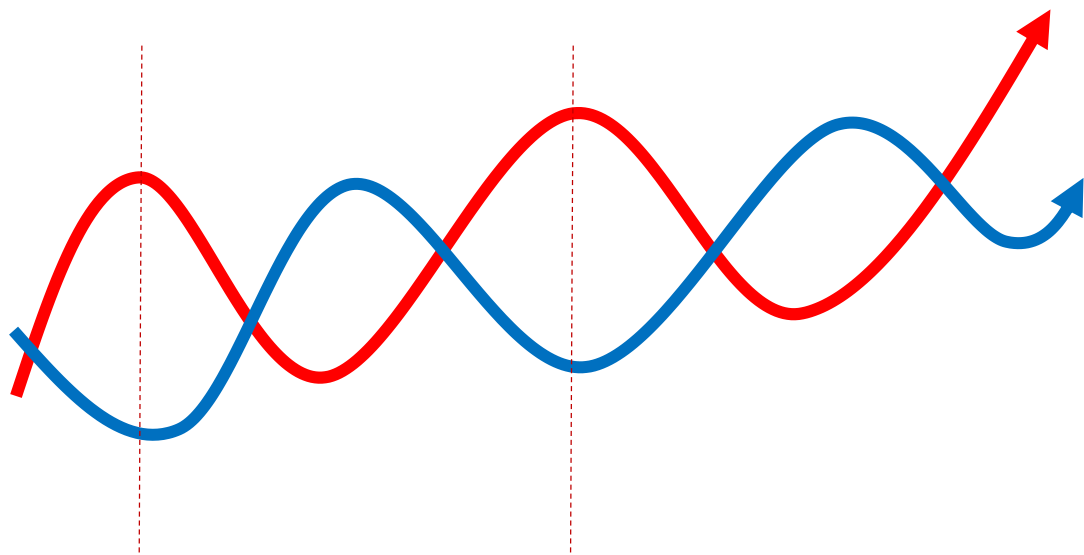
1. 何もしない = 株価指数はコレ  
→ 投資判断の葛藤不要

**ETF利用の隠れたメリット！**

2. リバランス 教科書的な手法

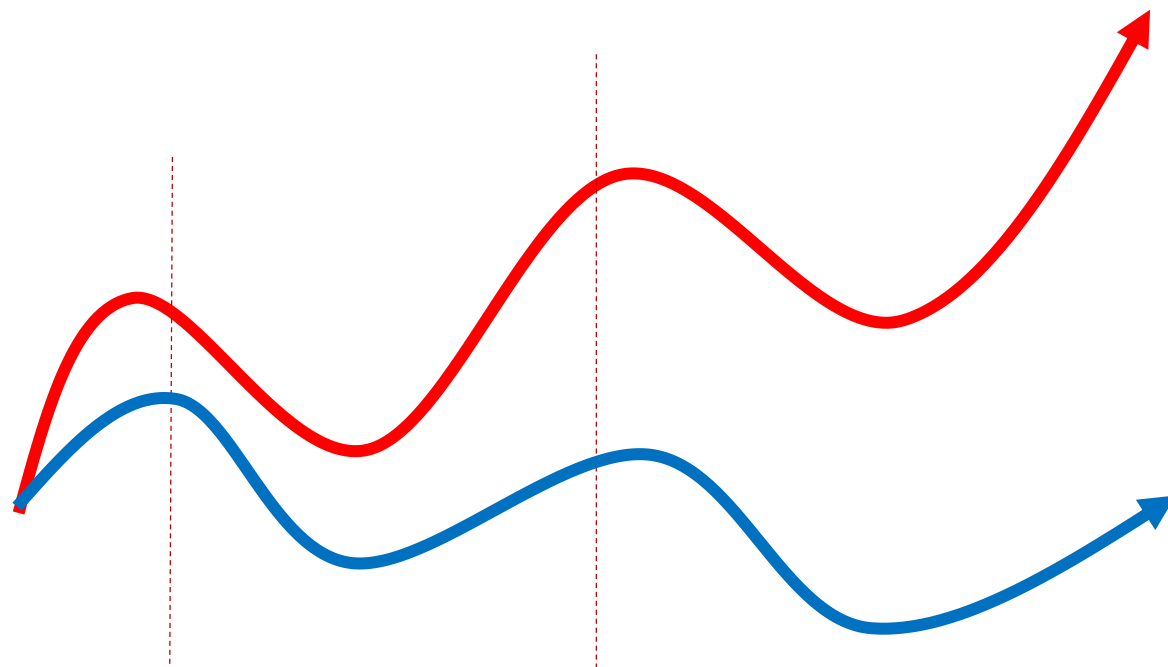
3. 乗り換え  
トレーディング的な発想  
個別株投資には必須

- 上がるタイミングがずれる
- 結局は両方とも同様に上昇



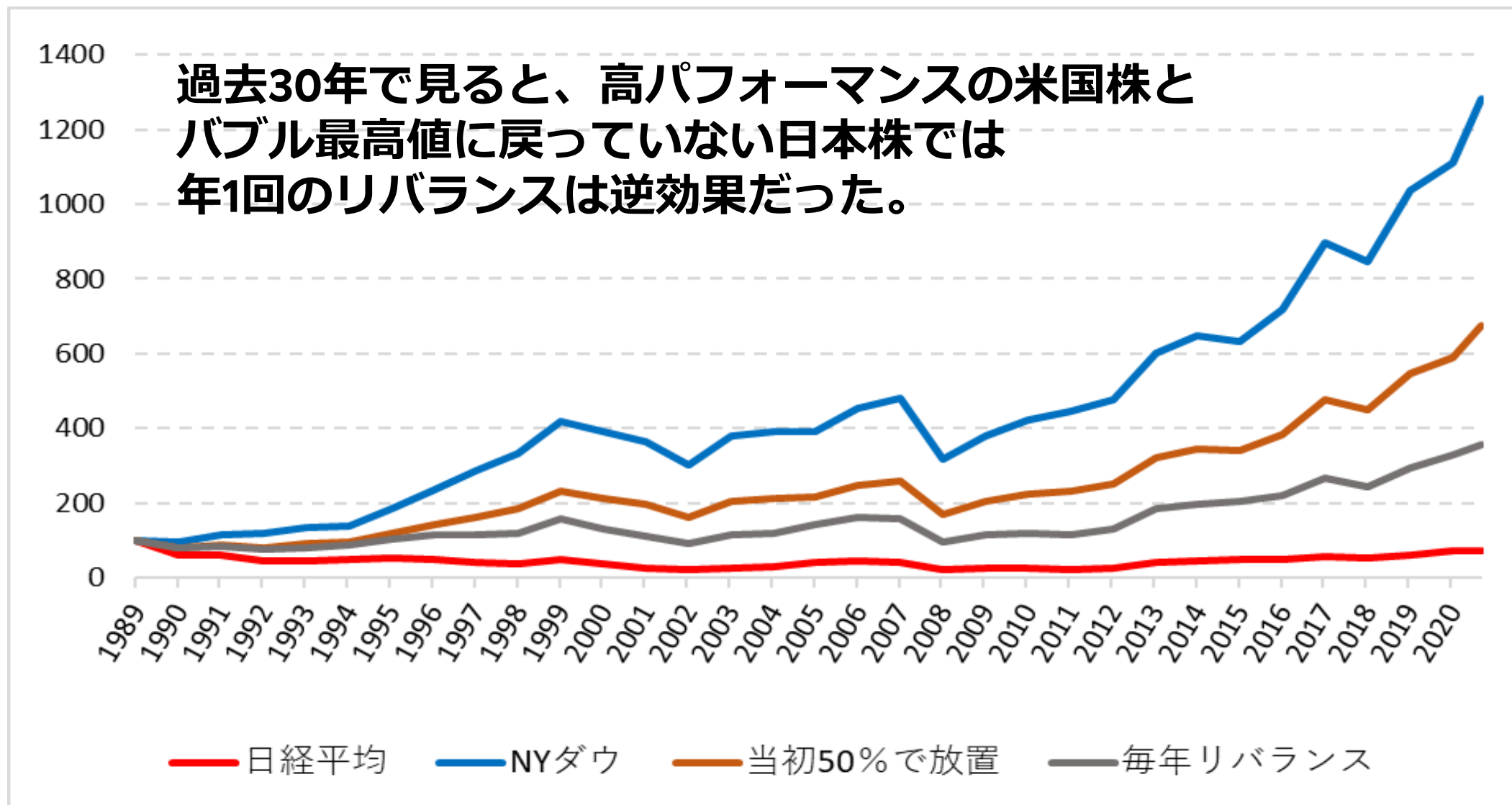
この前提なら、定期的にリバランスすると良い結果になる。  
(教科書的な考え方)

- 相場の大きなうねりは同期する
- 国レベル、企業レベルで勝ち組・負け組の差がどんどん開く



この世界では、定期的にリバランスすればパフォーマンスが下がる。

## 日経平均とNYダウのパフォーマンス試算（1989-2021.8）



※ 配当、税金、各種手数料は考慮せず。



# ETFもちきり戦略

# ETFもちきり投資のツボ

- 投資対象は長期保有に適した**S&P500**（米国の株価指数）
- 次は、**NASDAQ100**（IT企業多、期待リターンと値動き大）
- 米国以外を追加するなら、3つ目は**インド株ETF**
- **あとはじっと保有する**（時々資産残高をみるだけ）
- 暴落が来たらじっ〜と耐える（決して投げ売りはしないこと！）
- まとまった資金を投資するなら等金額で数回に分けて購入

# 東証上場手数料0円ETFを使う

- 国内ETFは貸株利用が便利（貸株金利＞管理コストも）
- 楽天証券の手数料0円ETFを活用
- 国内上場ETFなら外国税額控除（配当の10%）の確定申告不要  
ただしNISA口座は日本国内で税金を払っていないので対象外

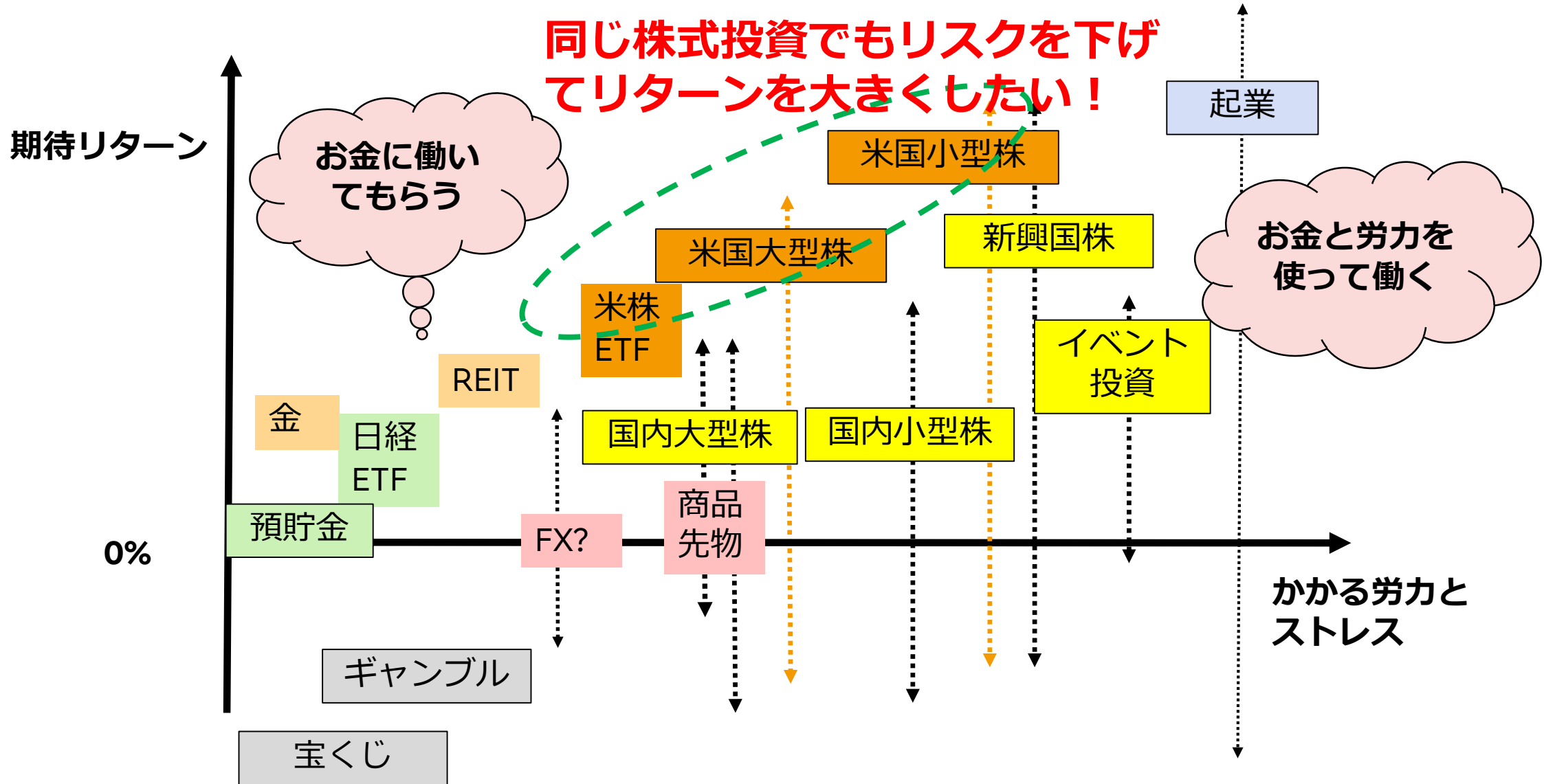
## 利用銘柄（例）

コード	銘柄名	9/9終値	単元	信託報酬	貸株料	手数料0円ETF
1655	iシェアーズS&P500	3,550	1	0.075%	0.10%	☆
2558	MAXIS S&P500	14,200	1	0.078%	0.10%	☆
2631	MAXIS ナスダック100	12,310	1	0.200%	0.10%	☆
2633	NF S&P500ヘッジ無し	2,286	10	0.070%	0.10%	☆
1678	NFインド株	231	100	0.950%	0.10%	☆

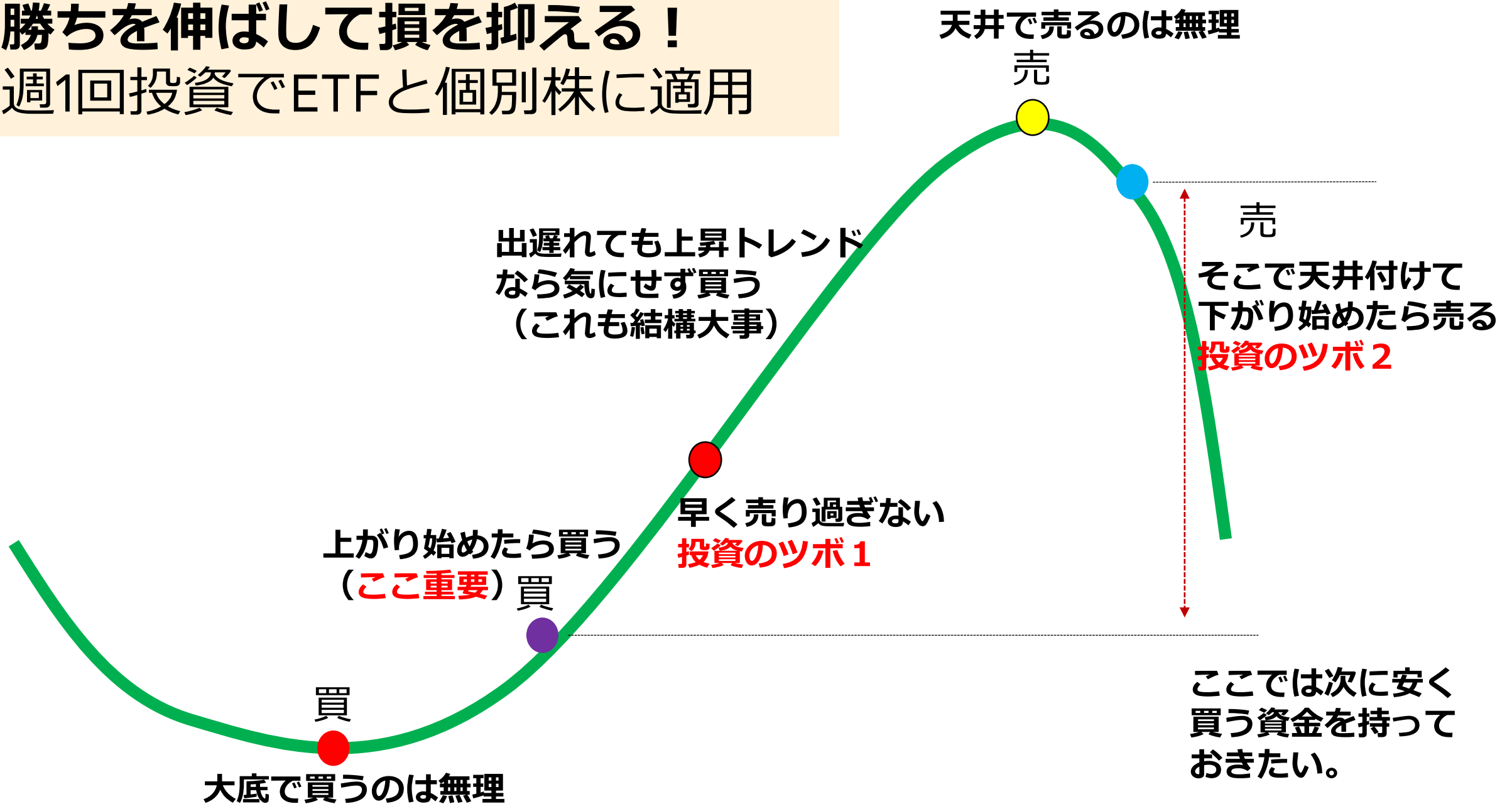
# トレーディング的な発想で 目指すもの

# 労力とリターン (イメージ)

同じ株式投資でもリスクを下げ  
てリターンを大きくしたい！



# 勝ちを伸ばして損を抑える！ 週1回投資でETFと個別株に適用



# パラボリックをマスターする

# 楽天証券HP（ログイン後）でパラボリック分析を見るには



ここをクリック



# テクニカルチャートでパラボリックを指定する



ここをクリック

設定はデフォルトでOK

# 週足（1週間ごとの区切り）にする

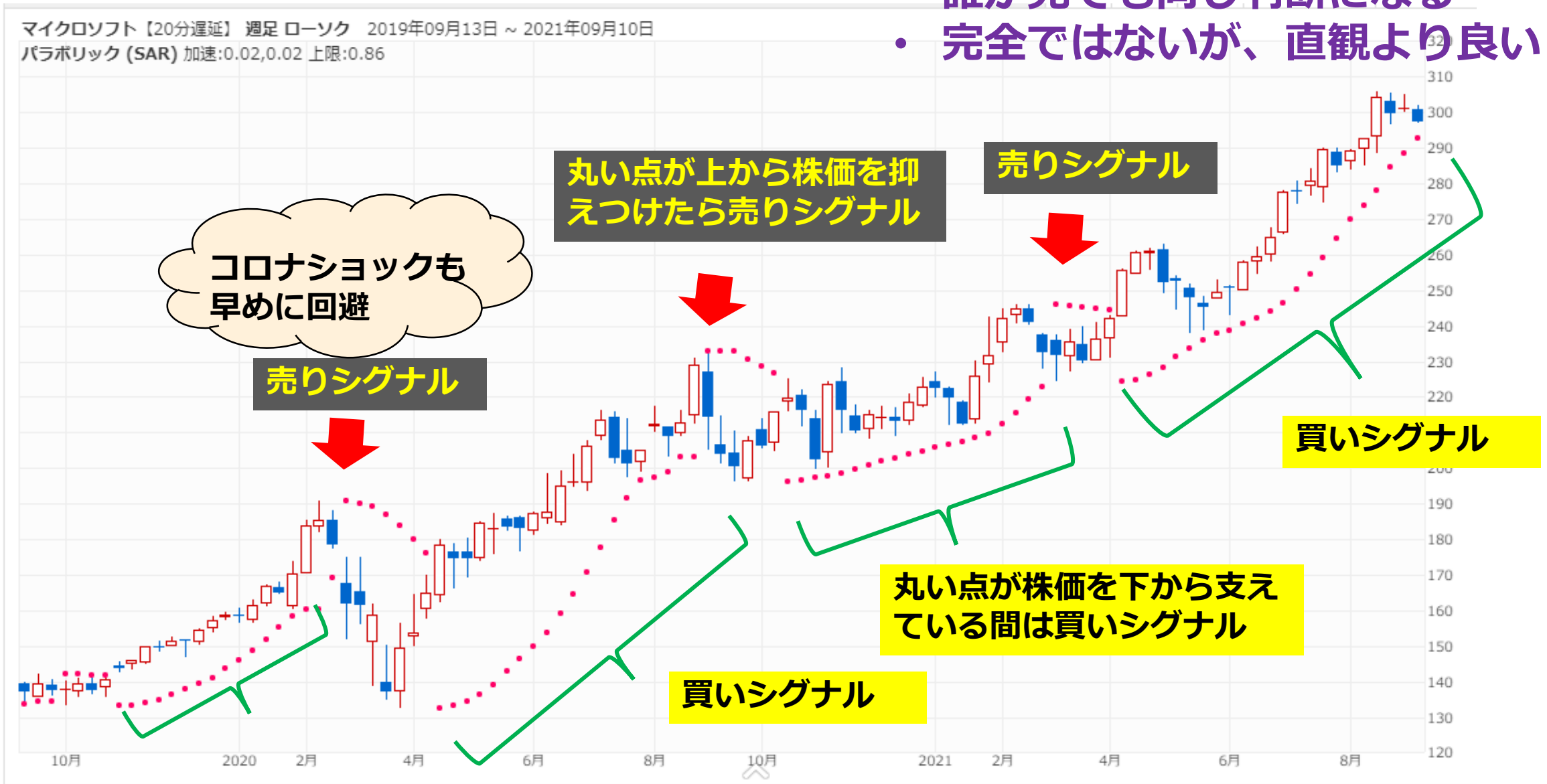
ここをクリック



週足を選ぶ

# パラボリックの見方はカンタン！

- ・ 転換点が早く分かる
- ・ 誰が見ても同じ判断になる
- ・ 完全ではないが、直観より良い



# 週一メンテ前提の 米国個別株投資の実践(例)

ここからちょっと難易度&期待収益アップ。  
株価指数ETFだけなら前頁のパラボリックまででOK。

# 米国個別株やテーマETFに投資するツボ

- 投資対象は約4300銘柄もあり、今後も続々と増える。
- 投資機会を逃しても、次のチャンスが繰り返しやってくる。
- 上がる銘柄全部に投資はできないし、人をうらやむ必要もなし。
- ETFもちきり戦略とは異なり、放置は厳禁、**週1回は要チェック**  
(景気循環、政策変更、技術革新、競争環境変化、新製品開発可否、経営陣交代、株価のトレンドなど)
- 5 – 10銘柄でリスク分散、S&PやNASDAQ100の**ETF併用も便利**
- 割高な流行りの株に飛びつかない

# 週1メンテ投資用米国個別株スクリーニングの実践

## 1. 候補銘柄をリストアップ：ストーリーで探す

- 「バロンズダイジェスト」やトウシルなどの記事、ニュース、セミナーや口コミで面白そうなネタ、銘柄をどんどんメモる
- 楽天証券HP（ログイン後）の「この銘柄を見た方は...」や「競合比較」で総合評価の☆がより多い銘柄をリストに追加する

## 2. パラボリック週足でトレンドをチェック

- IPO後に半年経過していない銘柄は除外（チャートで確認）
- パラボリック週足買いシグナルが出ていないものは除外（ここで銘柄数が激減するので、後の作業が楽になる）

似たような銘柄を見ている投資家の興味の対象は良いヒントになる

ティッカー・銘柄:  業種:

最近チェックした銘柄 |  この銘柄を見た方はこんな銘柄も見ています

**JPモルガン・チェース**  
 JP MORGAN CHASE (JPM) NYSE

現在値[USD] **↓ 159.9800** (16:00) -1.8100 (-1.11%)

お気に入り銘柄

08/15 10:03

[株価](#) | [企業情報](#) | [チャート](#) | [ニュース](#) | [主な指標](#) | [業績・予想](#) | [財務](#) | **[競合比較](#)** | [銘柄情報\(株式分割・併合等\)](#)

ここで競合銘柄で「企業スコア総合」の多いものチェック。

ティッカー	会社名	企業スコア総合	財務健全性	収益性	割安性	安定性	株価モメンタム
JPM	JPモルガン・チェース	★★★★★	4	7	4	10	9
BAC	バンク・オブ・アメリカ	★★★★	3	4	9	9	8
BMO	バンク・オブ・モントリオール	★★★★★	2	7	9	10	9
BNS	バンク・オブ・バスコシア	★★★★★	2	3	8	10	7

# 米国個別株スクリーニング：続き

## 3. 楽天証券（ログイン後）HPで時価総額をチェック

- 米国株は新興の赤字銘柄でも時価総額数千億円はザラ。今回は保守的に5000億円以下は除外。

## 4. 事業内容を見て理解できるかどうか。イメージが付きにくい場合は見送り。

## 5. 1～4で不可となっても、業種やテーマが有望なら次回以降に再び投資タイミングを確認するリストに残しておく。



# 時価総額はココでチェック

マイクロソフト  
MICROSOFT CORP. (MSFT) NASDAQ GSM

注文・登録

現在値[USD] ↓ 295.7100 (16:00) -1.5400 (-0.51%)

買い 売り

お気に入り銘柄  
+ ポートフォリオに登録

09/11 18:00 15分ディレイ 情報更新

株価 企業情報 チャート ニュース 主な指標 業績・予想 財務 競合比較 銘柄情報(株式分割・併合等)

ウェブサイト	<a href="https://www.microsoft.com/en-us">https://www.microsoft.com/en-us</a>		
電話番号	+1 425-882-8080	従業員数	181,000
代表者役職名	Chairman of the Board, Chief Executive Officer	代表者氏名	Satya Nadella
業種	ソフトウェア	時価総額(百万ドル)	2,233,802.00
売上高(百万ドル)	168,088.00	企業価値(EV)(百万ドル)	2,174,155.00
当期純利益(百万ドル)	61,271.00	EBITDA(百万ドル)	81,602.00
事業概要	マイクロソフト(Microsoft Corp)は技術会社である。		
事業内容	多様なソフトウェア製品、サービス、デバイス、およびソリューションを開発およびサポートする。セグメントには、生産性とビジネスプロセス、インテリジェントクラウド、その他のパーソナルコンピューティングが含まれる。製品には、オペレーティングシステム、クロスデバイスの生産性アプリケーション、サーバーアプリケーション、ビジネスソリューションアプリケーション、デスクトップおよびサーバー管理ツール、ソフトウェア開発ツール、ビデオゲームが含まれる。また、パーソナルコンピュータ(PC)、タブレット、ゲームとエンターテインメントコンソール、その他のインテリジェントデバイス、および関連アクセサリなどのデバイスの設計・製造・販売を行う。ソフトウェア、サービス、プラットフォーム、コンテンツを顧客に提供するクラウドベースのソリューションを含む一連のサービスを提供し、ソリューションサポートとコンサルティングサービスを提供する。相手先ブランド供給、直接販売、販売代理店、再販業者を通じて製品とサービスを販売および配布する。		
決算概要	BRIEF: For the fiscal year ended 30 June 2021, Microsoft Corporation revenues increased 18% to \$168.09B. Net income increased 38% to \$61.27B. Revenues reflect IntelligentCloud segment increase of 24% to \$60.08B, Productivity and Business Processes segment increase of 16% to \$53.92B, More Personal Computing segment increase of 12% to \$54.09B, Other countries segment increase of 20% to \$84.14B, United States segment increase of 15% to \$83.95B.		

百万ドルを約1億円と考えると簡単。5000億円ならこの数字が5000以上ならOK。ちなみにマイクロソフトの時価総額は2,233,802百万ドルで、約245兆円！

# 米国個別株スクリーニング:1-5による絞り込み結果

コード	銘柄名	1. IPO 半年経過	2. パラボリック 週足	3. 時価総額 (5000億円超)	4. 事業内容	5. 注目リストに 残す理由
ASML	ASMLホールディング	○	○	○	チップ製造装置の製造、半導体装置システムの開発・製造	半導体不足、米中対立
BRK-B	バークシャー・ハザウェイB	○	×	○	ウォーレンバフェット氏が経営する企業	バフェット投資の実践
BWA	ボルグワナー	○	×	○	自動車部品メーカー	電気自動車シフト明確
CAT	キャタピラー	○	×	○	建設・鉱山機械、産業用ガスタービン	半導体活況継続
DHR	ダナハー	○	○	○	新薬・ワクチン試験ツール、計測、測定機器等	ワクチン製造強化、M&A
LMT	ロッキード・マーチン	○	×	○	F35、イーゼス戦闘システム、軍用ヘリなどを生産する軍需企業	米国陣営の防衛力強化
MSFT	マイクロソフト	○	○	○	ソフトウェア、ゲーム機器、クラウドサービス	業績好調
JNJ	ジョンソン・エンド・ジョンソン	○	×	○	消費者、医薬品、医療デバイス	業績好調
CGC	キャンピー・グロース	○	×	○	医療用大麻製造	規制緩和期待
TSLA	テスラ	○	○	○	電気自動車、自動車規制クレジット販売	黒字化進展

# 米国個別株スクリーニング：6～8

## 6. 今期のPER（予想収益率）

- 「株価÷1株当たりの利益」の指標。10－30倍程度が望ましいが、成長株の場合は40－50倍もありうる。ただし赤字や100倍超は見送り。

## 7. 来期のPER

- 今期より高く（株価が割高に）なっている場合は業績予想の中味を要チェック。年度後半になると今期の⑥より来期の⑦の方が大事。

## 8. 来期の売上成長率

- 減収の場合は基本見送り。ただし元になる予想自体が少なくあてにならないこともある。

# 米国個別株スクリーニング:9~11

## 9. EPS (1株当たり利益) 成長率

- 増益ならプラスになる。マイナス (減益) は見送り。

## 10. PEG (PER÷EPS成長率)

- 成長株はPERだけでなくこれも見る。1以下は割安、2を超えると割高。

## 11. 日足 (ひあし) のパラボリック

- 買ってすぐに週足売りシグナルが出るのを避けるために、短期トレンドを念のためチェック。

# 米国個別株スクリーニング: 6~11による投資判断(例)

コード	銘柄名	6. 予想PER (今期)	7. 予想PER (来期)	8. 売上成長率 (予想)	9. EPS 成長率	10. PEG (6÷9)	11. パラボリック 日足	投資判断	2021/9/9株価
ASML	ASMLホールディング	53.94	43.66	59.7%	37.9%	1.42	○	買い	858.87
DHR	ダナハー	38.40	40.53	4.8%	49.8%	0.77	○	買い	329.99
MSFT	マイクロソフト	33.86	29.68	14.1%	39.7%	0.85	×	1W待ち	295.71
TSLA	テスラ	206.93	133.14	28.4%	165.0%	1.25	○	見送り	736.27

- ASMLはPERが高いがPEG許容範囲で、日足パラボリックも強い
- ダナハーは来期の予想が低いが、PEGが割安で、日足パラボリックも強い
- マイクロソフトはPER、PEGともに問題ないが、参入タイミングを1週間後に再確認
- テスラは成長著しいが、PERが来期でも100超えのため今回の基準では見送り

## ⑥、⑧、⑨、⑩はココでチェック

ダナハー  
DANAHER CORP (DHR) NYSE

注文・登録  
 
 お気に入り銘柄  
 ポートフォリオに登録

現在値[USD] **↑ 329.9900** (16:08) +1.6100 (+0.49%)

09/11 18:48 15分ディレイ 情報更新

株価 企業情報 チャート ニュース **主な指標** 業績・予想 財務 競合比較 銘柄情報(株式分割・併合等)

### 株価関連

52週高値	333.2900(2021/09/03)
52週高値下落率	-0.99%
52週安値	201.4400(2020/09/25)
52週安値上昇率	+63.82%
時価総額(百万ドル)	234,430.30
ベータ	0.70
EV(百万ドル)	250,809.30
EBITDA(百万ドル)	5,947.00

### 割安性

PER(実)(倍)	66.39
<b>PER(予)(倍)*</b>	<b>38.40</b>
PBR(実)(倍)	5.90
PBR(予)(倍)	5.35

### 成長性・収益性

EPS(実)(ドル)	4.97
EPS(予)(ドル)*	8.59
EPS5年成長率(%)	14.63
<b>EPS対前年比伸び率(%)</b>	<b>49.80</b>
ROE(実)(%)	9.17
ROE(予)(%)	16.09
ROA(実)(%)	4.79
ROA(予)(%)	9.12
<b>売上高成長率(予)(%)</b>	<b>4.79</b>
売上高-10年成長率(%)	5.91
売上高-5年成長率(%)	9.07
売上高営業利益率(%)	20.91
税引き前利益成長率(予)(%)	16.52

⑥ 今期のPER

R

⑨ EPS成長率

⑧ 売上高成長率

⑩ PEGは⑥ ÷ ⑨  
で計算

## ⑦の来期PERは「業績・予想」タブの来期の予想EPSと株価から自分で計算

業績の推移						
(単位:百万ドル)						
年度	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12
発表日時	2017/01/31	2018/01/31	2019/01/29	2020/01/30	2021/01/28	コンセンサス(予)
連・単	連	連	連	連	連	--
売上高	16,882.40	15,518.80	17,049.00	17,911.00	22,284.00	28,674.68
営業利益	2,556.40	2,572.30	3,055.00	3,262.00	4,660.00	--
税引前当期利益	2,611.30	2,543.20	2,962.00	3,305.00	4,495.00	8,743.42
当期利益	2,553.70	2,492.10	2,651.00	3,008.00	3,646.00	6,227.56
EPS(ドル)	3.12	3.12	3.42	3.31	4.97	8.59
PER(倍)	24.99	29.73	30.11	46.42	66.39	38.40
配当(ドル)	0.58	0.55	0.62	0.67	0.71	0.81
1株当り純資産(ドル)	33.23	37.84	40.22	43.52	55.93	61.71

業績予想				
(単位:百万ドル)				
年度	2020/12		2021/12	2022/12
情報元	コンセンサス(予)	実績	コンセンサス(予)	コンセンサス(予)
更新日	2021/01/28	2021/06/25	2021/09/08	2021/09/10
連・単	--	連	--	--
売上高	22,064.27	22,284.00	28,674.68	30,232.89
営業利益	5,854.47	4,660.00	--	--
税引前当期利益	5,416.00	4,495.00	8,743.42	8,924.50
当期利益	3,384.53	3,646.00	6,227.56	6,127.84
EPS(ドル)	4.67	4.97	8.59	8.14
配当(ドル)	0.73	0.71	0.81	0.88
1株当り純資産(ドル)	53.98	55.93	61.71	66.98

株価が329.99なので  
 $PER = 329.99 \div 8.14$   
 $= 40.53$ 倍 ---⑦

ここで2022年12月期の  
 予想EPSを確認。  
 \$ 8.14

聞いたら投資が楽しくなるラジオ

楽天証券PRESENTS

# 先取り★マーケットレビュー

日時

毎週水曜日

16:00～16:30 (30分間)

配信

ラジコ

YouTube

ラジオNIKKEI第1、ポッドキャスト、YouTube配信

メインパーソナリティー 石原順（現役ファンドマネージャー）

進行 大里希世・津田麻莉奈

第1・3週：FX、**第2・4週：日本株・米国株**

今中能夫（楽天証券経済研究所 チーフアナリスト）

土信田 雅之（楽天証券経済研究所 シニアマーケットアナリスト）

土居 雅紹（株式・デリバティブ事業本部長、常務執行役員）

紙田 智弘（楽天証券株式会社 株式・デリバティブ事業部、外国株担当）



# 參考資料

# 米国株ステップアップ投資法（例）

	手法	手間	ストレス	リターン	
東証ETF	S&P500 NASDAQ100		もちきり戦略では相場全体の暴落時はつらい。パラボリック週足を併用すれば収益上乘せも！		
↓	米国ETF	低コスト、セクター、高配当など			
↓	米国株 複数銘柄	手間をかければ勝ちやすくなる		投資規律とタイミングが特に重要	運用スキルと運次第

**R** 手間とリターンのバランスを考えて、どこまで進むかは好みで

# 第1回資料(抜粋): 米国上場ETF(例)

- 米国上場なら特徴があるETFに1株から投資可能
- レバETF、セクターETFは「上がったら買う、下がったら売る」順張りが基本
- 高配当ETFは確定申告して外国税額控除

ティッカー	銘柄名	概要	8/13終値	配当利回り	信託報酬	買付手数料無料
SPYD	S&P500高配当株式	S&P500の上位80の高配当株	\$40.55	4.70%	0.070%	
HDV	iシェアーズコア米国高配当株	財務健全性が高い高配当75銘柄	\$98.02	3.55%	0.080%	
VOO	バンガードS&P500	S&P500連動、低コスト	\$409.96	1.30%	0.030%	○
VTI	バンガード・トータル・ストックマーケット	米国大型から中小型まで投資	\$230.15	1.22%	0.030%	○
FINX	グローバルX フィンテック	金融テクノロジーテーマ投資	\$49.02	0.00%	0.680%	○

# 第1回資料(抜粋): 米国個別株投資実践例

コード	銘柄名	事業内容	8月13日	予PER	配当利回り	売上成長率	投資理由
AMAT	アプライド マテリアルズ	世界最大の半導体製造装置メーカー	129.90	21.27	0.74%	32.1%	半導体活況継続
AAPL	アップル	スマートフォン、PC、タブレット等の設計・製造・販売及び関連サービス	149.10	26.74	0.59%	33.4%	業容拡大
DHR	ダナハー	新薬・ワクチン試験ツール、計測、測定機器等	315.26	36.75	0.26%	28.7%	ワクチン製造強化、M&A
BRK-B	バークシャー・ハザウェイB	ウォーレンバフェット氏が経営する企業	287.89	23.93	-	27.5%	バフェット投資の本命
LLY	イーライリリー	世界的な製薬企業	264.21	37.89	1.29%	10.7%	アルツハイマー治療薬「ドナネマブ」をFDAが画期的治療薬に指定
JPM	JP モルガン・チェース	投資銀行、融資サービス	159.98	11.50	2.22%	90.4%	景気回復、割安

1,306.34

14万円強 (手数料・税別) でこれだけの優良株ポートフォリオが出来上がる! (8/13時点)

# 一人当たりのGDP（米ドル）

	2010年	2020年	増減
ルクセンブルグ	106,177	116,921	10%
スイス	77,434	86,849	12%
<b>米国</b>	<b>48,403</b>	<b>63,416</b>	<b>31%</b>
シンガポール	47,237	58,902	<b>25%</b>
スウェーデン	52,659	51,796	-2%
オーストラリア	56,460	48,154	-15%
ドイツ	42,380	45,733	8%
イスラエル	30,705	43,689	42%
カナダ	47,627	43,278	-9%
イギリス	39,580	40,406	2%
<b>日本</b>	<b>45,136</b>	<b>40,146</b>	<b>-11%</b>

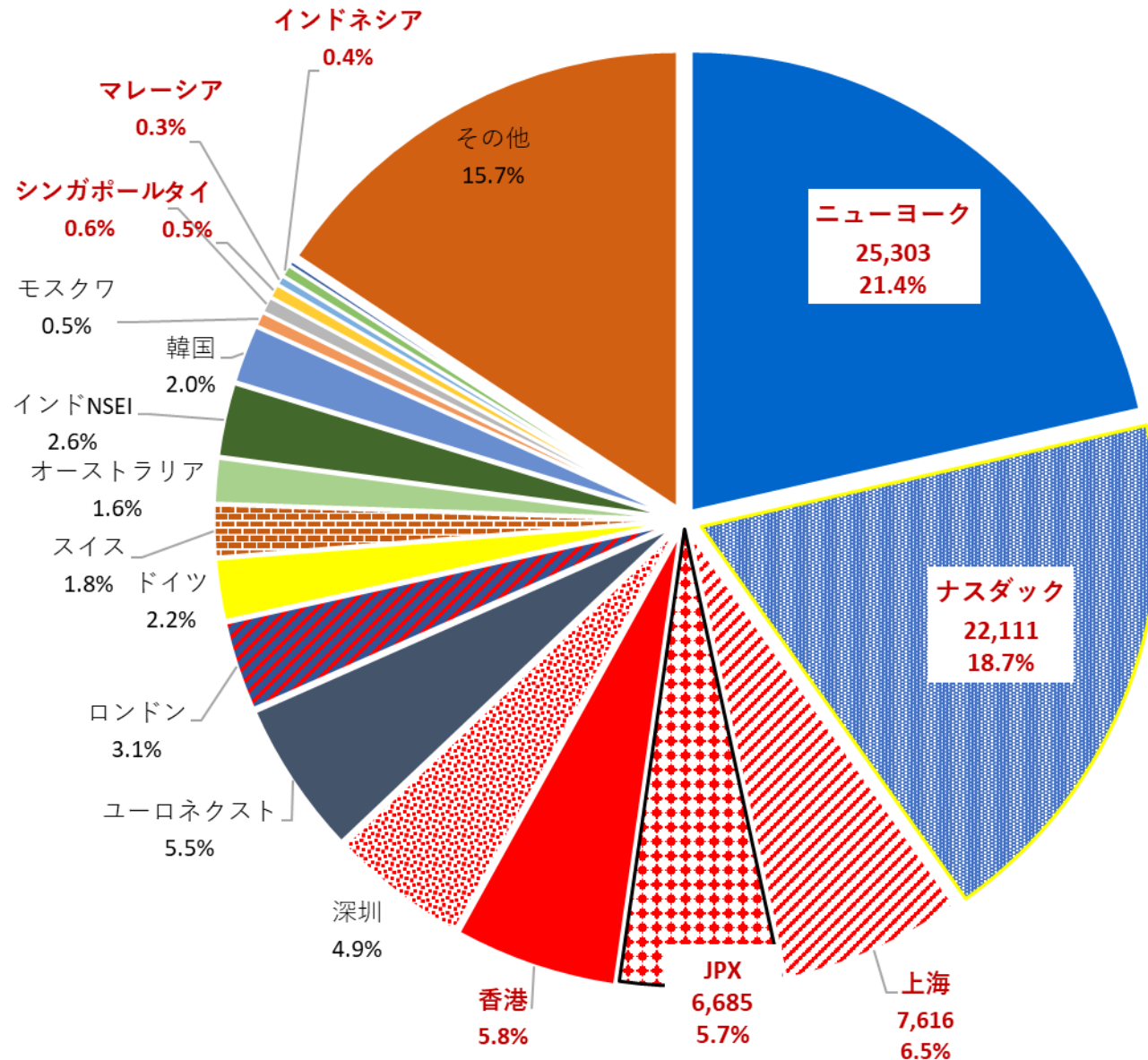
	2010年	2020年	増減
フランス	42,179	39,907	-5%
韓国	23,077	31,497	36%
ポーランド	12,620	15,654	24%
<b>中国</b>	<b>4,500</b>	<b>10,484</b>	<b>133%</b>
ロシア	11,431	10,037	-12%
メキシコ	9,299	8,421	-9%
タイ	5,074	7,190	42%
インドネシア	3,178	3,922	23%
ベトナム	1,629	3,499	115%
フィリピン	2,237	3,330	49%
インド	1,384	1,965	42%

アベノミクスでデフレ・円高不況から脱却できたが...日本は円安を補う経済成長が無かった！  
過去10年伸びが大きくても、それが今後継続するかどうかが重要

出所：World Bank

# 各国市場の株式時価総額（2021.6）

単位：10億米ドル



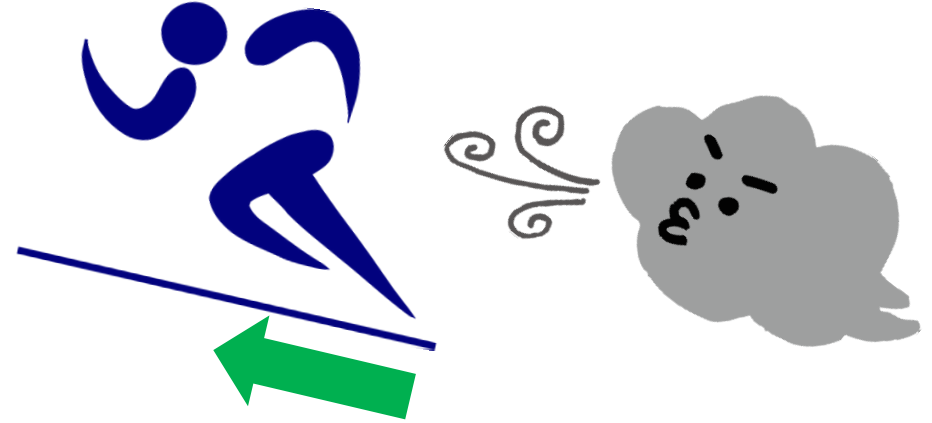
- 米国市場だけで世界の時価総額の40.1%
- さらにADRを通じて台湾、英国、オランダなどの株式に投資可能
- 日本株は5.7%

市場規模が大きい  
⇔ 流動性大、投資対象多

# 投資対象国の選別がなぜ重要か...

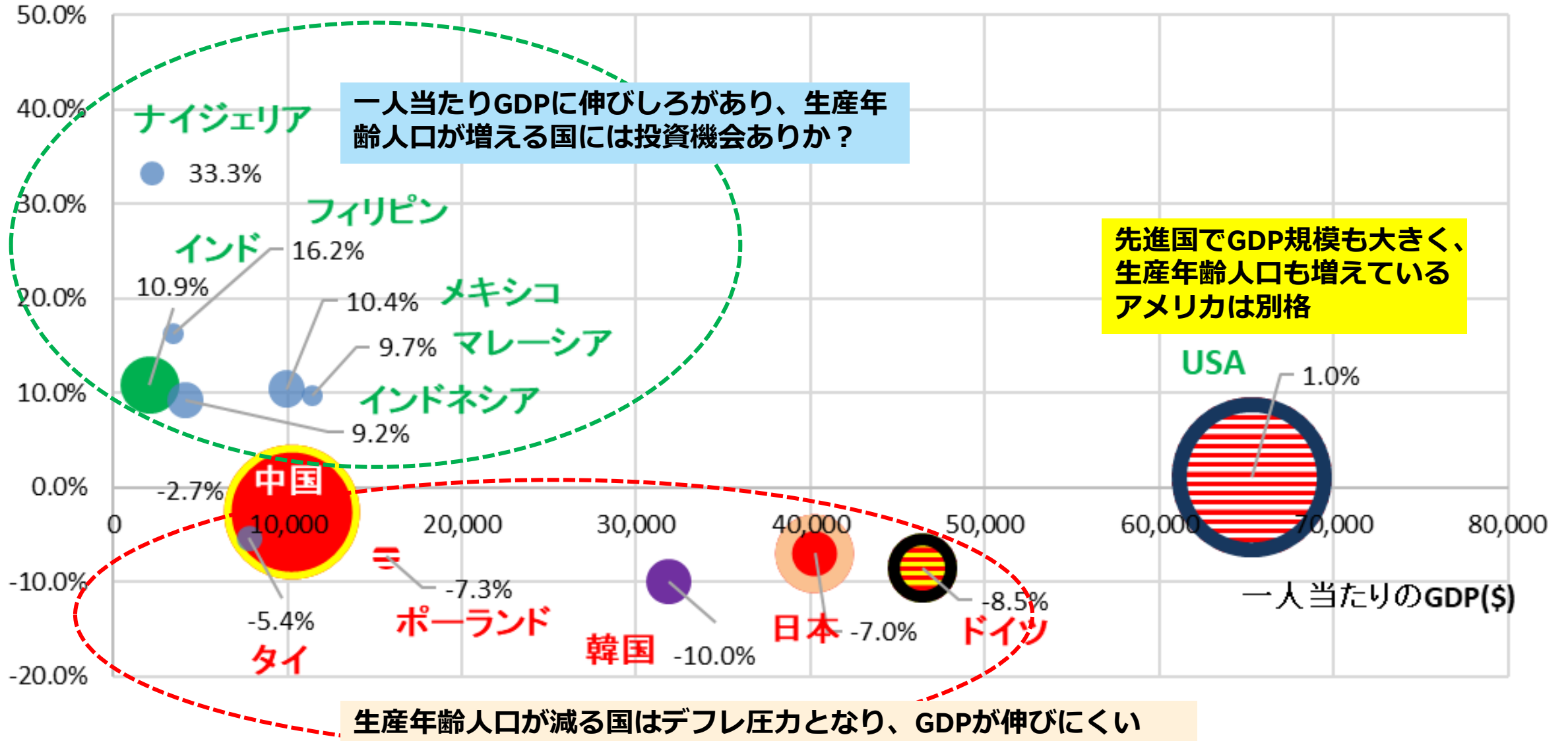


生産年齢人口（15－64）が減少している国  
投資インフラが未整備な国  
法の支配がない専制国家



生産年齢人口（15－64）が増えている国  
各種インフラが整備されている国  
政治が安定し、民主的な法治国家

# GDP、10年間生産年齢増減率と一人当たりGDP





# 覚えておきたい3つの投資格言

## 「とびきり良い会社をほどよい価格で買う」

⇒ 良い株をほどほどの価格で > ボロ株を安値で拾う

投資対象

取引価格

## 「兜町には明日もある」

⇒投資対象もチャンスもいくらでもある。競わない、焦らない

投資対象

タイミング

取引価格

## 「商いを一度にするは阿呆なり、二度で買うべし、二度で売るべし」

⇒タイミングの分散。大底で買って、天井で売るのは無理

タイミング

取引価格

# 2021年以降のロングテールイベントは？

政治：習近平失脚、米国中間選挙で民主党大敗  
バイデン→ハリス大統領、米軍韓国撤退、プーチンショック、  
米中電撃和解

経済危機：新興国危機、CLOバブル崩壊、再人民元ショック

イノベーション：量子コンピューター市販、痴呆症特效薬

自然災害：大規模森林火災、東京直下型地震、超巨大台風、  
東海・東南海・南海連動地震、富士山噴火、強毒型鳥インフル  
エンザ

**ロングテール：発生の可能性が少ない大イベント**

→ 本来準備すべきだが後回しにしがち

**ブラックスワン：想定すらできない大イベント**

→ 現実的に対応は無理

ブラックスワンイベントの例

- 巨大隕石が地球に衝突し、氷河期に
- 南極に巨大金鉱脈発見
- 地球外生命体とのコンタクト

**Rakuten 楽天証券**