

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

【外国株式等の取引にかかるリスク】

外国株式等は、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。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により、損失が生じるおそれがあります。

【レバレッジ型、インバース型ETF及びETNのお取引にあたっての留意点】

上場有価証券等のうち、レバレッジ型、インバース型のETF及びETN（※）のお取引にあたっては、以下の点にご留意ください。

- レバレッジ型、インバース型のETF及びETNの価額の上昇率・下落率は、2営業日以上の場合、同期間の原指数の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じたものとは通常一致せず、それが長期にわたり継続することにより、期待した投資成果が得られないおそれがあります。
- 上記の理由から、レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、中長期間的な投資の目的に適合しない場合があります。
- レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、投資対象物や投資手法により銘柄固有のリスクが存在する場合があります。詳しくは別途銘柄ごとに作成された資料等でご確認いただく、またはコールセンターにてお尋ねください。

※「上場有価証券等」には、特定の指標（以下、「原指数」といいます。）の日々の上昇率・下落率に連動し1日に一度価額が算出される上場投資信託（以下「ETF」といいます。）及び指数連動証券（以下、「ETN」といいます。）が含まれ、ETF及びETNの中には、原指数の日々の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じて算出された数値を対象指数とするものがあります。このうち、倍率が+（プラス）1を超えるものを「レバレッジ型」といい、-（マイナス）のもの（マイナス1倍以内のものを含みます）を「インバース型」といいます。

【米国株式の信用取引にかかるリスク】

米国株式信用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。米国株式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。また、米国株式信用取引は外貨建てで行う取引であることから、米国株式信用取引による損益は外貨で発生します。そのため、お客様の指示により外貨を円貨に交換する際の為替相場の状況によって為替差損が生じるおそれがあります。

投資にかかる手数料等およびリスク

【外国株式等の取引にかかる費用】

〔現物取引〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

分類 取引手数料

米国株式 約定代金の0.495%（税込）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：22米ドル（税込）

中国株式 約定代金の0.275%（税込）・最低手数料：550円（税込）・上限手数料：5,500円（税込）

アセアン株式 約定代金の1.10%（税込）・最低手数料：550円（税込）・手数料上限なし

※当社が別途指定する銘柄の買付手数料は無料です。

※米国株式の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。

※中国株式・アセアン株式につきましては、カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎの場合、通常の手数料に2,200円（税込）が追加されます。

〔米国株式信用取引〕

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0.33%（税込）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：16.5米ドル（税込）

※当社が別途指定する銘柄の新規買建または買返済時の取引手数料は無料です。

※売却時（信用取引の場合、新規売建/売返済時）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。

- 米国株式信用取引には、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。
- 米国株式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。最低委託保証金は当社が指定する30万円相当額、新規建て時に最低必要な委託保証金率は50%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が30%です。委託保証金の保証金率が30%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。

ETF/ETNのリスク（抜粋）

【複雑な商品設計のETF/ETNについての注意点】

ETF/ETNの中には、ボラティリティ指数先物を対象としたETF/ETNやカバードコール戦略を取り入れたETF/ETNなど、先物取引やオプション取引を組入れている場合があります。そのようなETF/ETNは、先物のルールによる価格変動、対象指数等そのものの急激な値動き等によって想定外の値動きをする場合があります。

また、レバレッジ型ETF/ETNやインバース型ETF/ETNは、原指標の日々の変動率に一定の倍数を乗じて算出されるレバレッジ型指標に連動するよう運用されます。そのため、値動きや想定されるリターンは、通常のETF/ETNとは異なる特性を有しています。

複雑な商品設計のETF/ETNに投資される際は、商品設計を開示書類等でご確認していただき、十分ご理解していただいた上で投資をしてください。

【ETFにおける信用リスク】

リンク債型ETFやOTCデリバティブ型ETFなどにおいては、ETFが投資に用いるリンク債の発行体またはETFのOTCデリバティブ取引の相手方の財務状況の悪化などにより基準価額が大きく下落する信用リスクが存在します。これらのETFの投資にあたっては、商品設計を予めご確認する必要があります。

【ETN発行体の信用リスク】

ETNは、裏付となる資産を保有せず、発行体となる金融機関の信用力をもとに価格が特定の指標に連動することを保証する債券です。そのため、発行体の倒産や財務状況の悪化、信用格付の引き下げ等の影響により、ETNの価格が下落または無価値となる可能性、また、償還時に発行体が償還金額を支払わない、または支払うことができない可能性があります。このような結果、損失が生じる可能性があります。

【早期償還等のその他のリスク】

市場動向の急変時や資産総額が小さくなった場合など、管理会社等が運用の継続が困難であると判断した場合は、運用を終了し、繰り上げ償還をする可能性があります。取引所が定める上場廃止基準に該当した場合は、上場廃止となる可能性があります。

詳細は、当社HPの「ETF/ETNのリスク」をご覧ください。

目次

- **米国株市況**
- **今後の戦略-ドルコスト平均法**
- **楽天証券取引ツール**
- **終わりに**

米国株市況

10月からの綱渡りの上昇トレンドがしばみかけている。

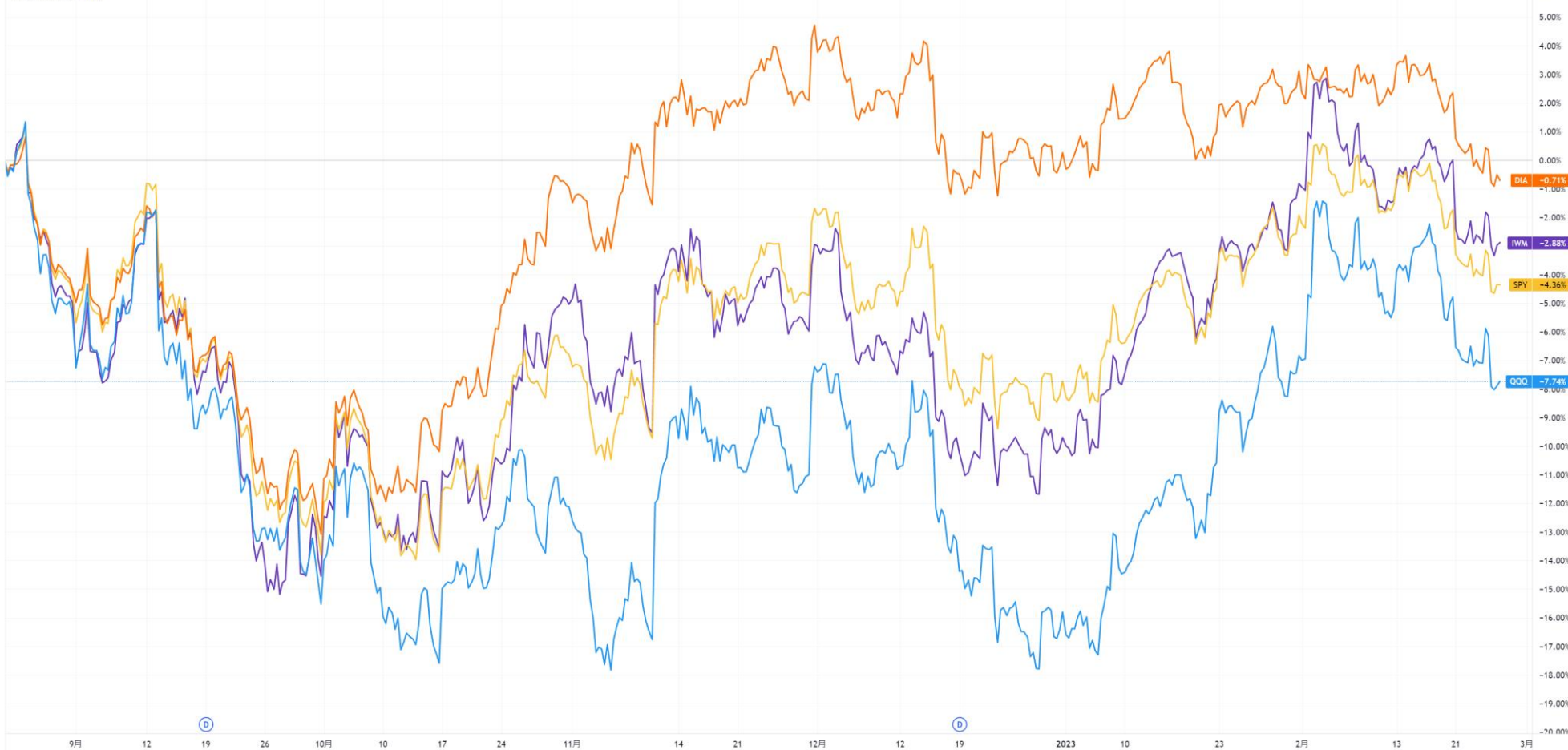
momtjg0088 が TradingView.com で 2月 25, 2023 00:35 UTC-6 に公開

Invesco QQQ Trust, Series 1, 2時間, NASDAQ -7.74%

DIA, CBOE BZX -0.71%

SPY, CBOE BZX -4.36%

IWM, CBOE BZX -2.88%



年初来

ダウ-0.97%

S&P500+3.75%

ラッセル+7.54%

ナスダック+9.81%

青:ナス

オレンジ:ダウ

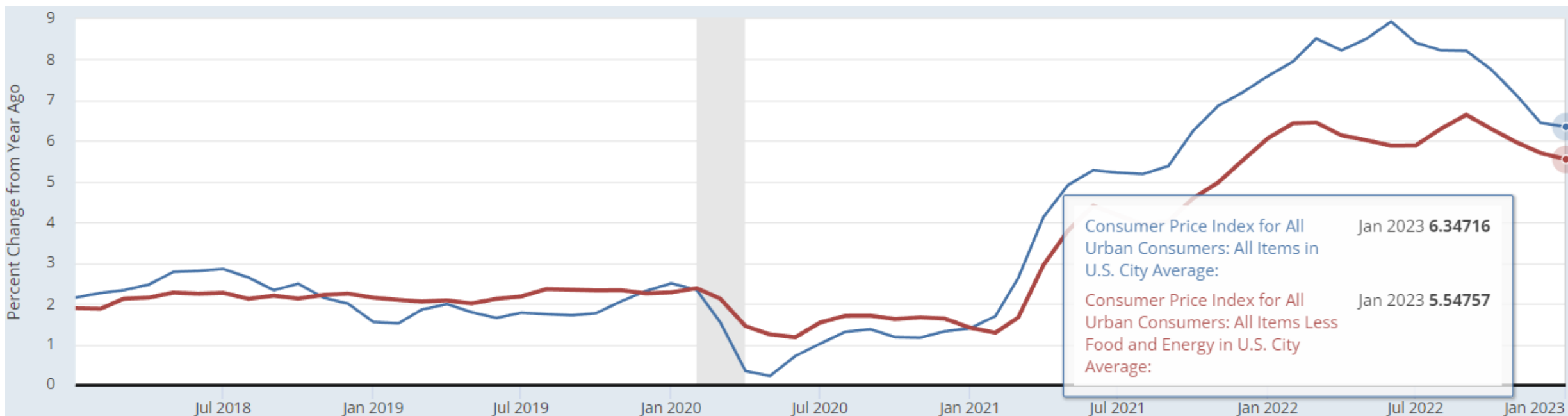
紫:ラッセル

黄色:SP500

米国株市況-インフレ率の変遷

- ・ CPI総合指数は下落してる
- ・ CPIコア指数は下落してる（サービス業給与・家賃高止まり）

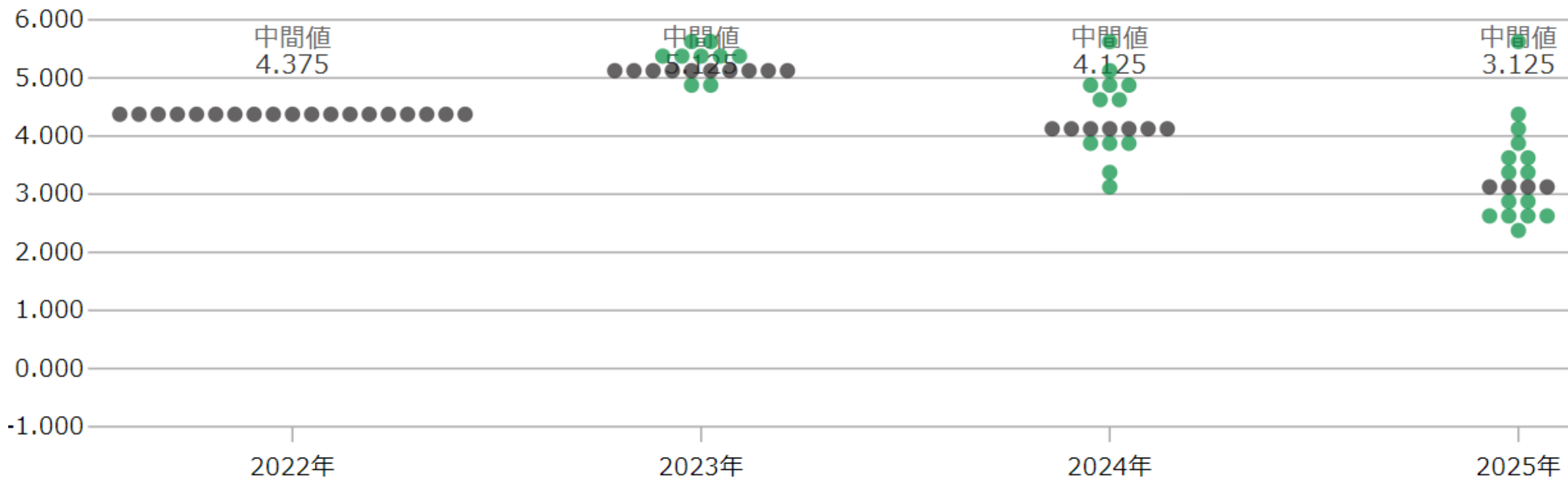
青:総合指数
赤:コア指数（食品とエネルギー除く）



米国株市況-FOMCおさらい

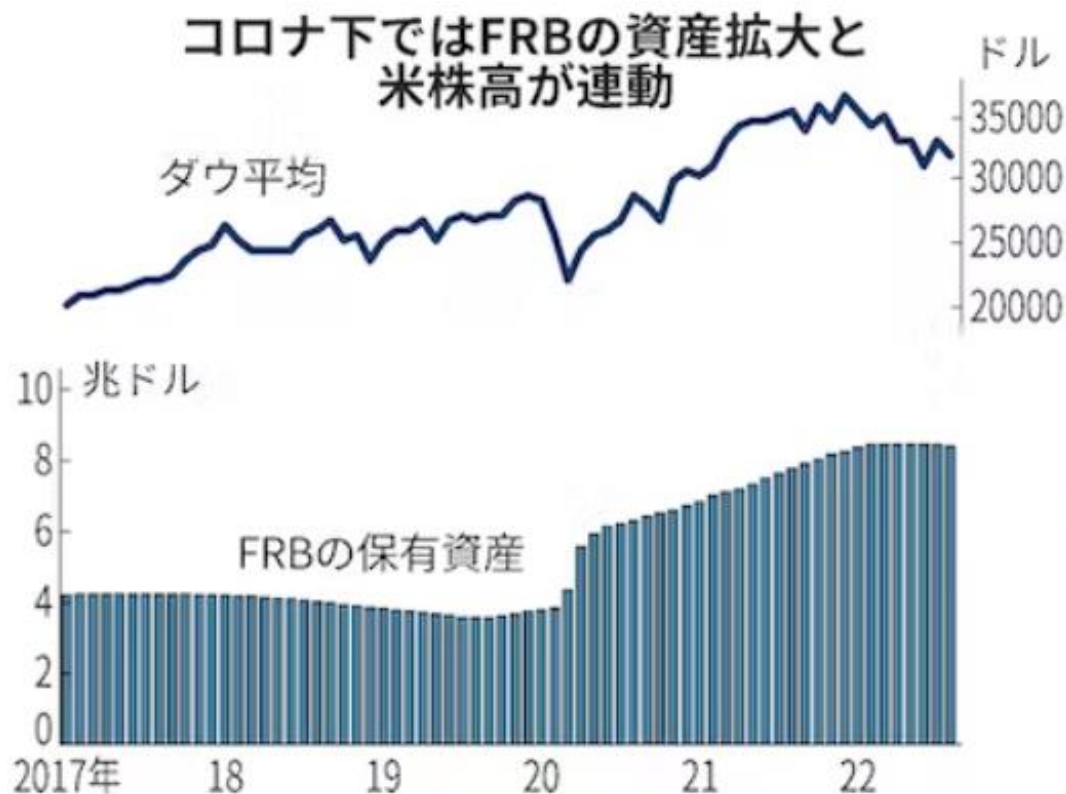
2023年2月利上げは25BPS

FF金利は4.125%・2023年中央値は5.125%に上昇
3月以降の3回で75BPS利上げが織り込まれる



米国株市況-QT

BS拡大とSP500上昇は基本的に連動



(注)FRBの資産は国債とMBSの保有額。原則月末値
(出所)セントルイス連銀、QUICK・ファクトセット

コロナ状況化でバランスシート拡大
株高と拡大は連動

異常な拡大が異常なインフレを引き起こす

FRBはこの状況を引き起こしたくない
ので二度と同じ水準に戻らない可能性

米国株市況-QT

2024年末まで予定・影響25～125BP（1.25%）・1年で約1兆ドル削減予定・
10月の時点で進捗率は67.2%→12月時点で72.3%

【図表2：FRBの保有有価証券残高の変化】

月	実際の減少額	計画における減少額	進捗率
6月	232億ドル	475億ドル	48.8%
7月	170億ドル	475億ドル	35.8%
8月	324億ドル	475億ドル	68.2%
9月	722億ドル	950億ドル	76.0%
10月	786億ドル	950億ドル	82.7%
合計	2,234億ドル	3,325億ドル	67.2%

(注) 四捨五入の関係で数字が合わない場合あり。
(出所) FRB、Bloombergのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【図表1：FRBの保有有価証券残高の変化】

月	実際の減少額	計画における減少額	進捗率
6月	232億ドル	475億ドル	48.8%
7月	170億ドル	475億ドル	35.8%
8月	324億ドル	475億ドル	68.2%
9月	722億ドル	950億ドル	76.0%
10月	786億ドル	950億ドル	82.7%
11月	787億ドル	950億ドル	82.9%
12月	756億ドル	950億ドル	79.6%
合計	3,777億ドル	5,225億ドル	72.3%

(注) 四捨五入の関係で数字が合わない場合あり。
(出所) FRB、Bloombergのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

米国株市況-サマリー

- ・ 現在

1月までの上昇は日銀や中国再開化によってマネーフローや景気刺激が業績押し上げ効果があったと考えられる。それによってインフレ高止まりが表面化。
特にコアインフレが高止まり

- ・ 今後の展望

3パターンの展望（ソフト・やや重め・最悪・**ディレイ**）
→前回から状況アップデート

今後の展望

ソフト（確率20%）

ターゲット: SP500のターゲットが3600程度（直近の底値と同じ）

時期:2023年4-6月→3か月程度遅れる可能性

やや重い（確率60%）

ターゲット: SP500のターゲットが3000-3200程度（マーケットコンセンサス）

時期:2023年4-6月→3か月程度遅れる可能性

ハード（確率20%）

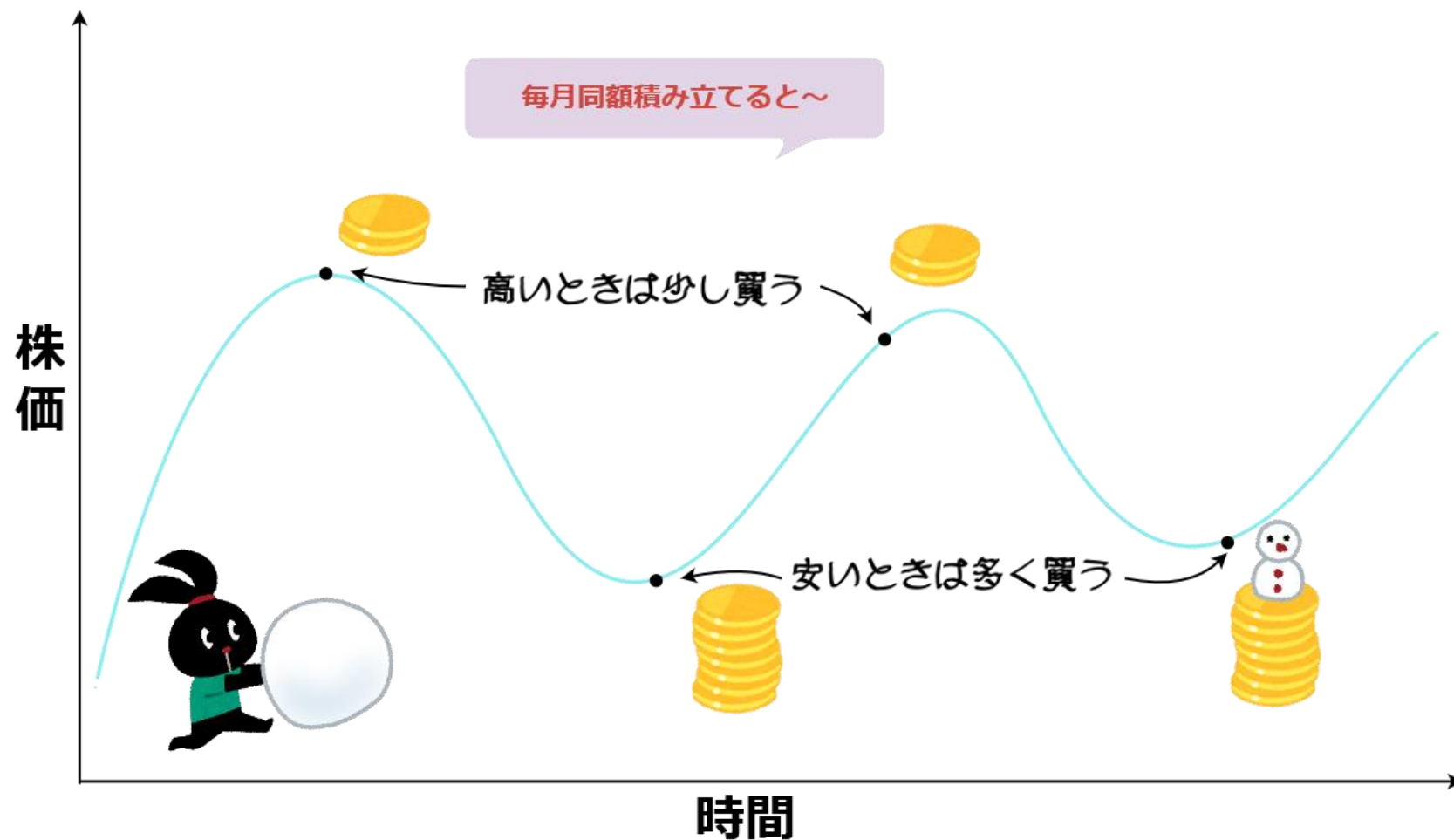
ターゲット:見えないが3000以下

時期:2023年下半期＊中途半端な株高でインフレの影響度が深刻化（ソフト状況からこの状況に転落する可能性が一番高い）

今後の戦略-ドルコスト平均法

対象銘柄：VOO・VTI・VIGなど

ドルコスト平均法*少し買い付け額を少なくするなど余力を残しておく



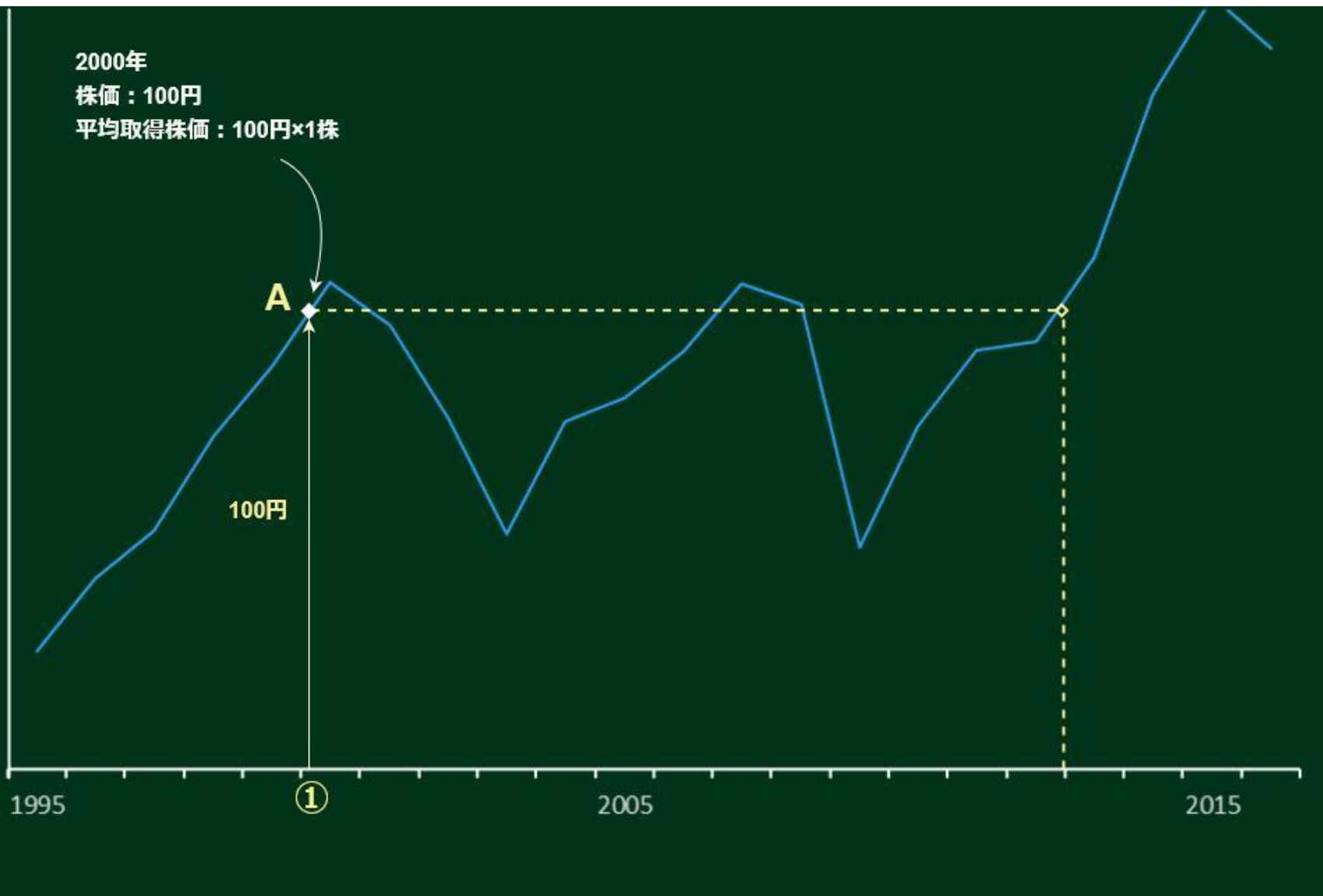
今後の戦略-ドルコスト平均法



このグラフは1929年のウォール街の大暴落(世界大恐慌)を除いて、この100年近くで最も下落が大きく、そして期間が長かったリセッション時のグラフです。

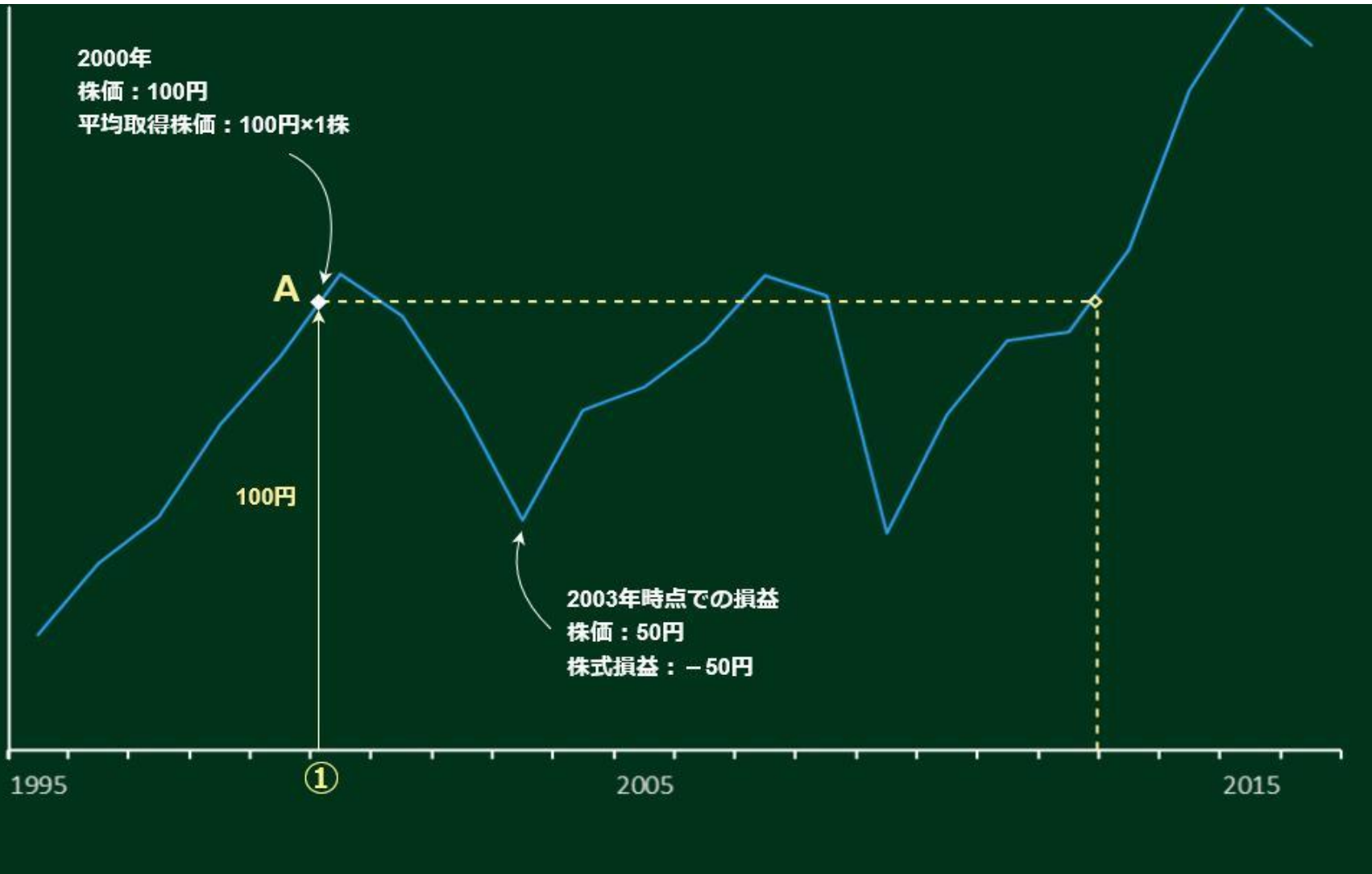
2000年に始まったITバブル崩壊と2008年のリーマンショックの時

今後の戦略-ドルコスト平均法



まず最初に①のタイミングで100円で1株投資したとします。

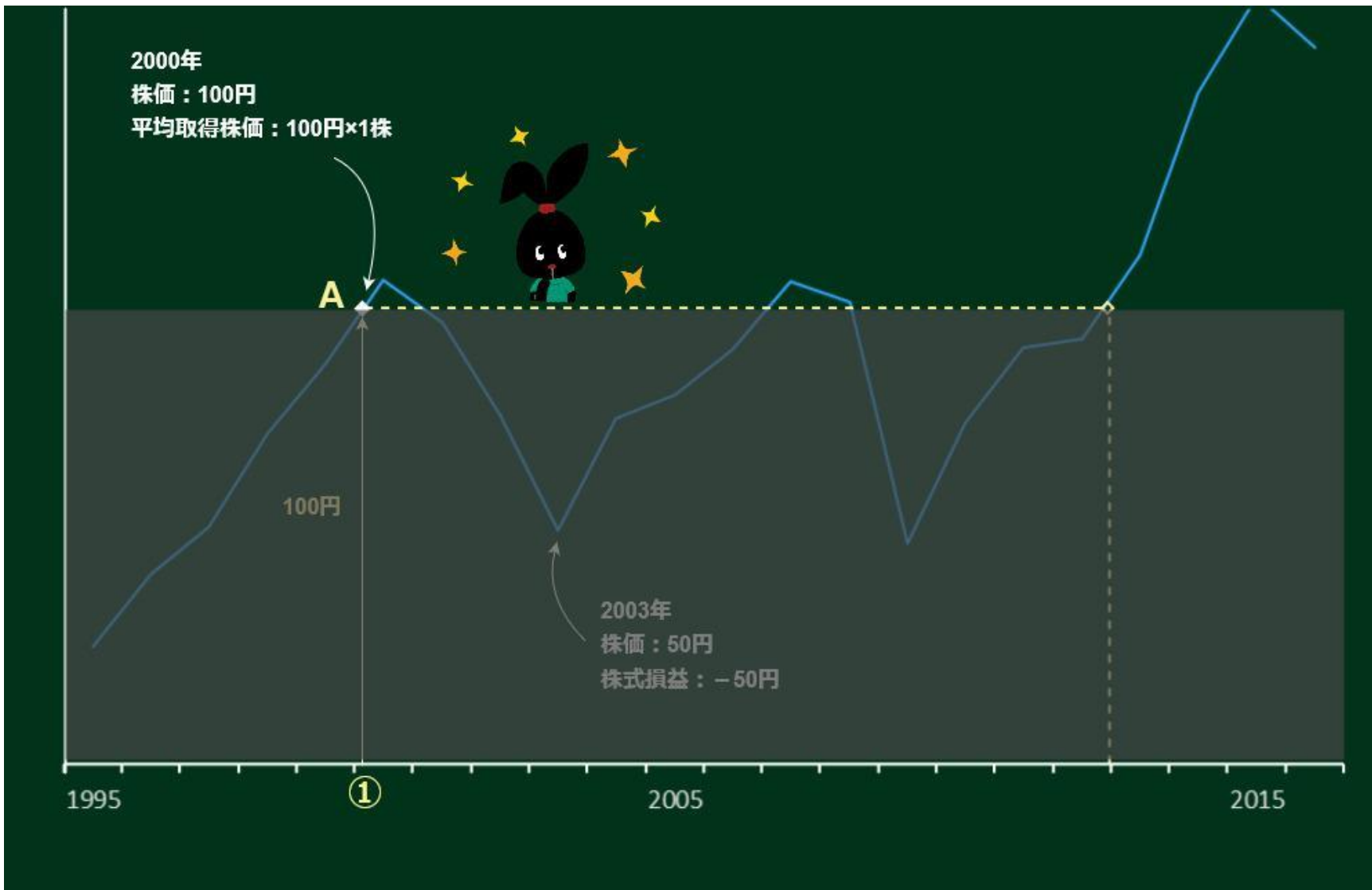
今後の戦略-ドルコスト平均法



すると、投資後すぐにITバブルがはじけて、リセッションに突入してしまいます。最終的に2003年までに50%も株価が下落

平均取得価格が100円なのに、株価は50円で、50円もマイナス

今後の戦略-ドルコスト平均法

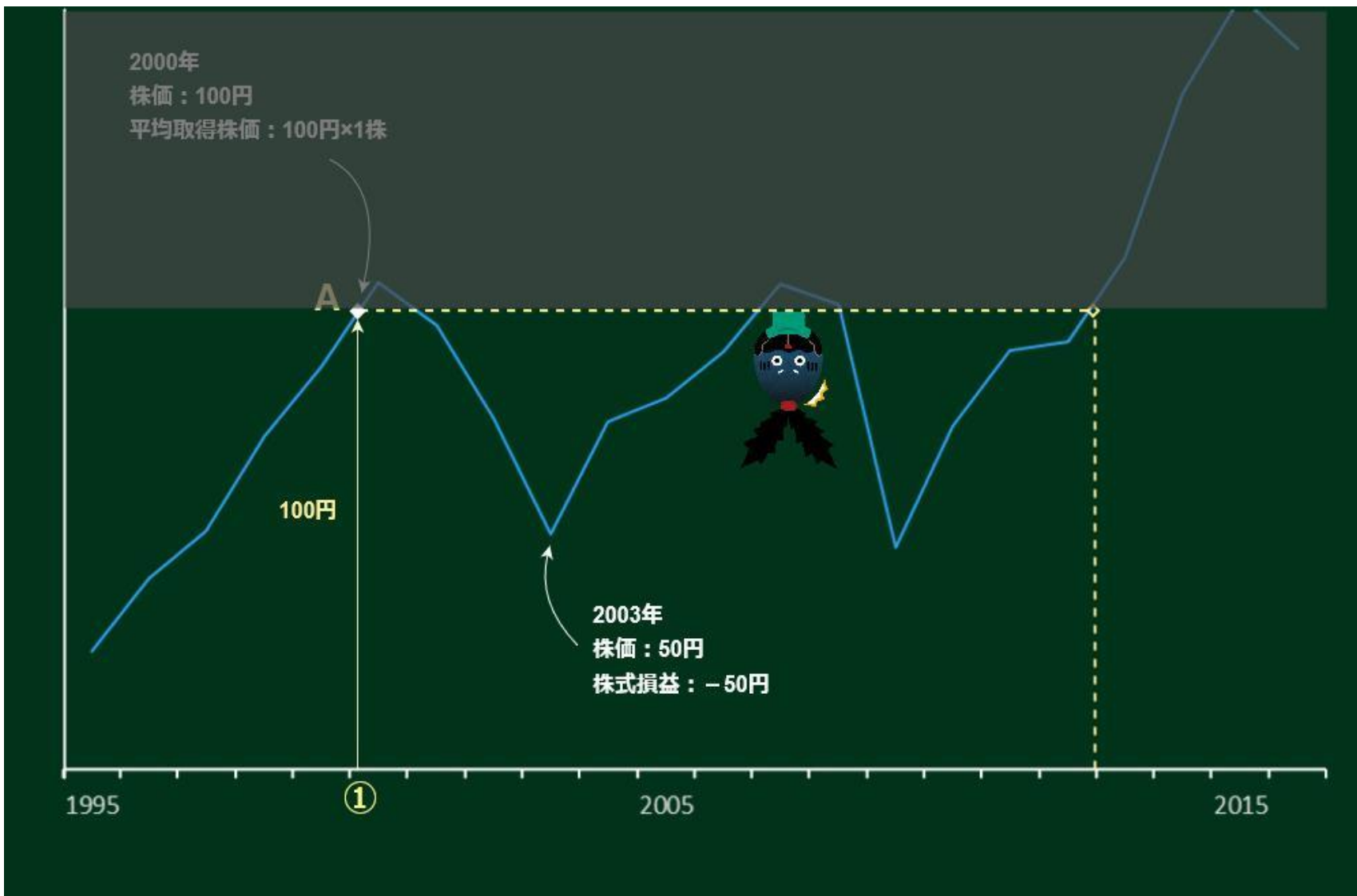


ちなみにAのライン
が株を買った値段つ
まり株式取得額

株価がAより上なら
運用益プラス

Aより下なら運用益
マイナス

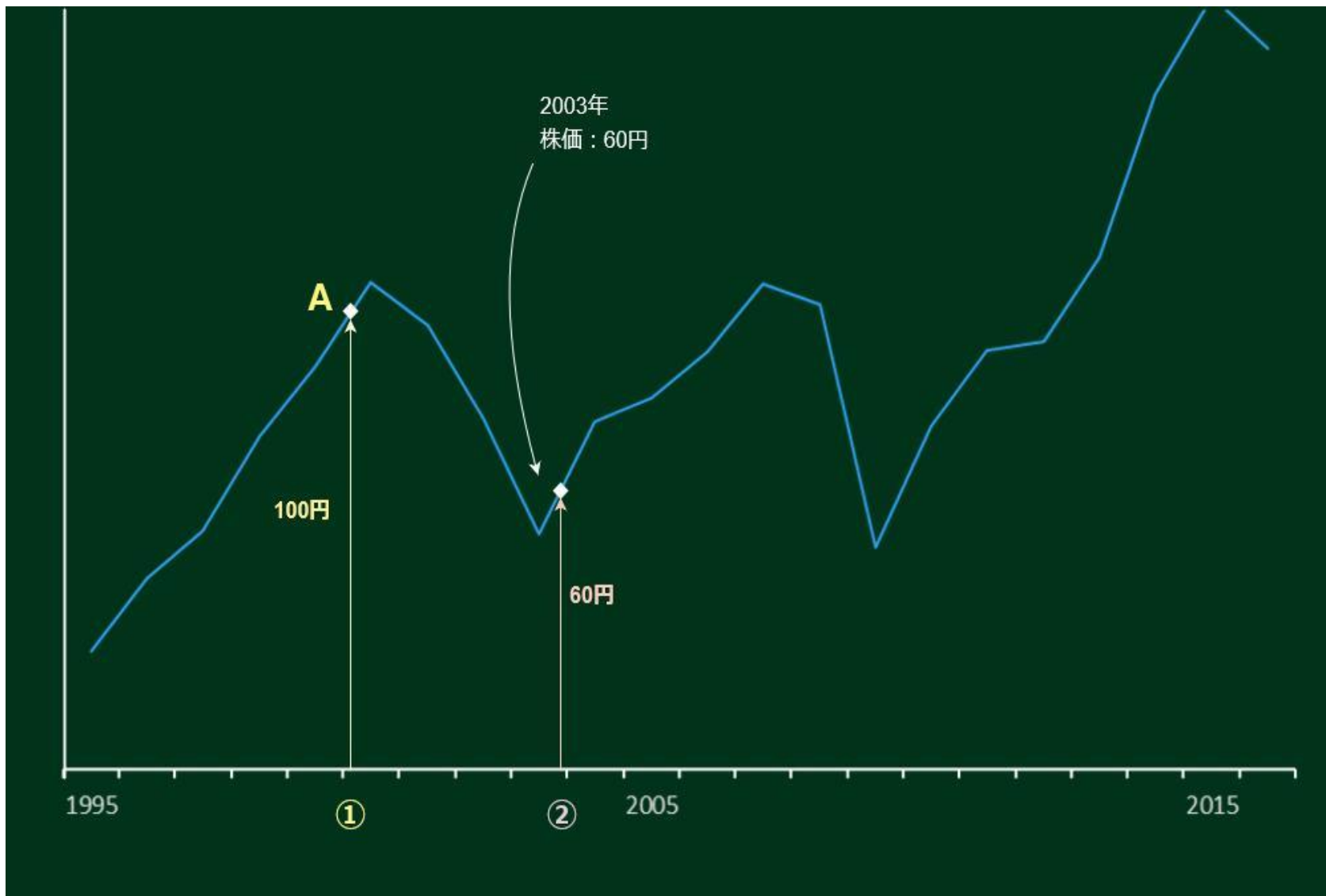
今後の戦略-ドルコスト平均法



2003年時点だとマイナスも大きい。

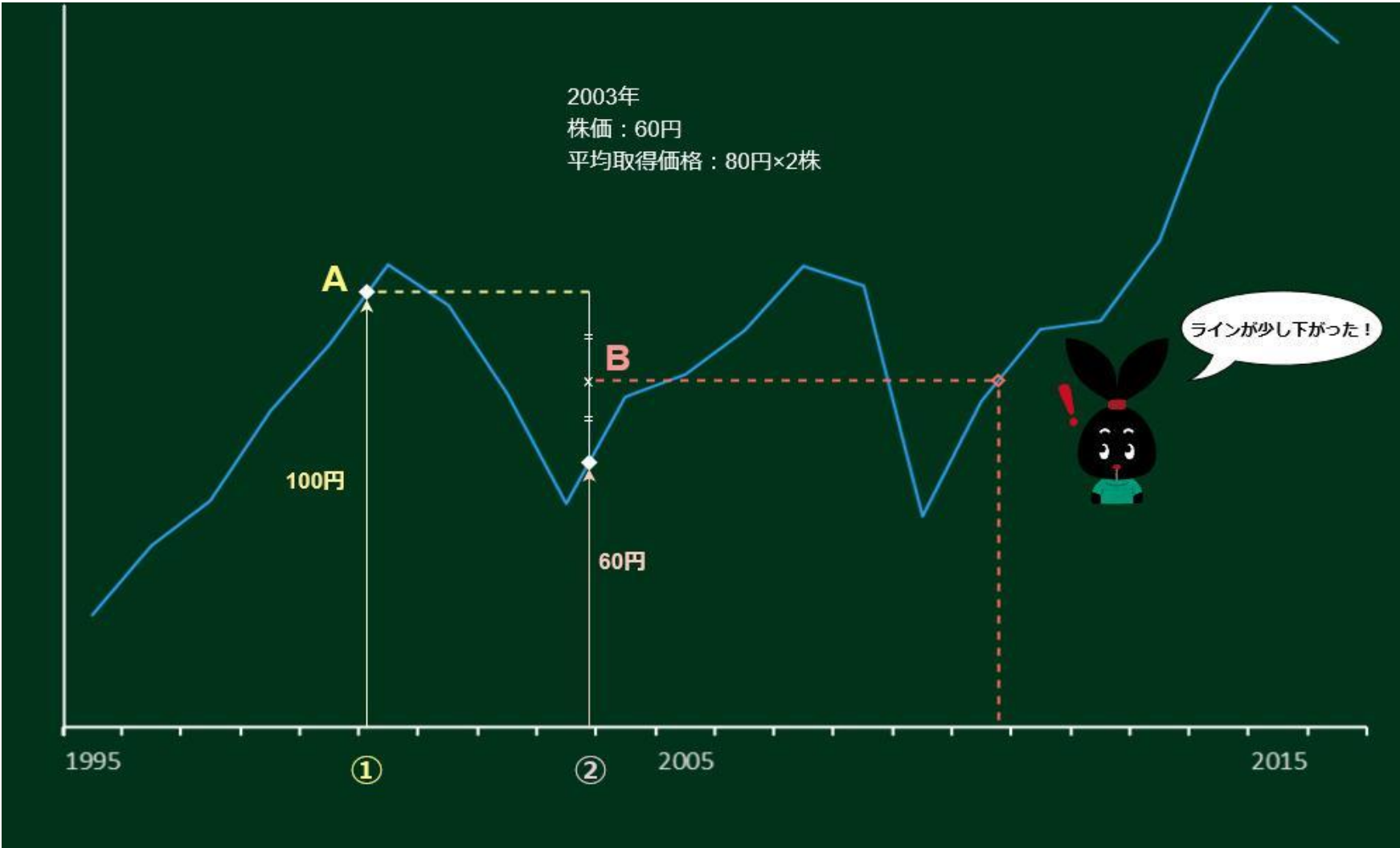
取り戻せるのは13年後の2013年

今後の戦略-ドルコスト平均法



次に②のタイミング、
2003年に1株追加投資

今後の戦略-ドルコスト平均法

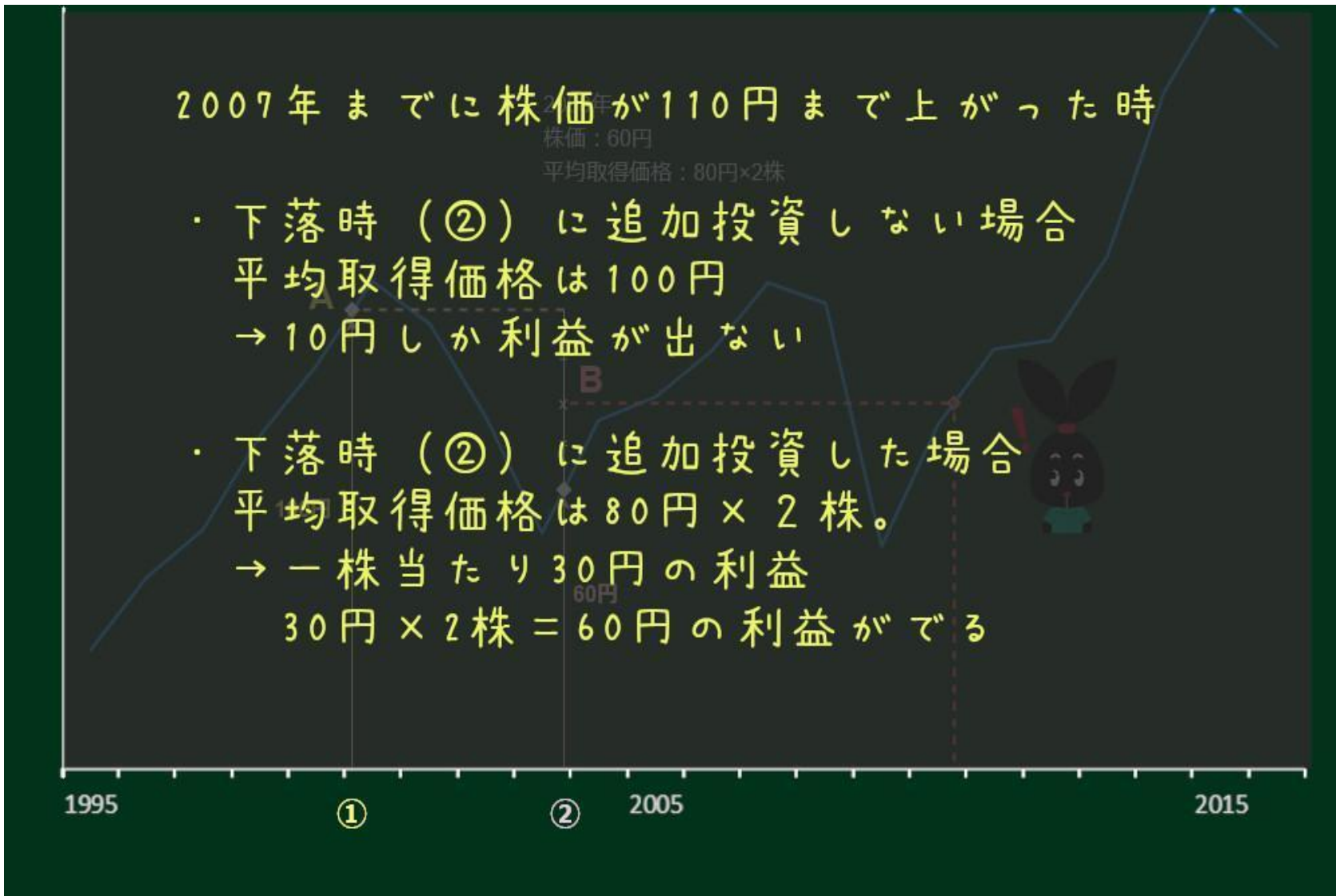


株式価格は60円にさがってるので、平均取得価格は(100円+60円)÷2株=80円/株(「80円つまり一株当たり80円」)

これで元本が取り返せるのは2010年に

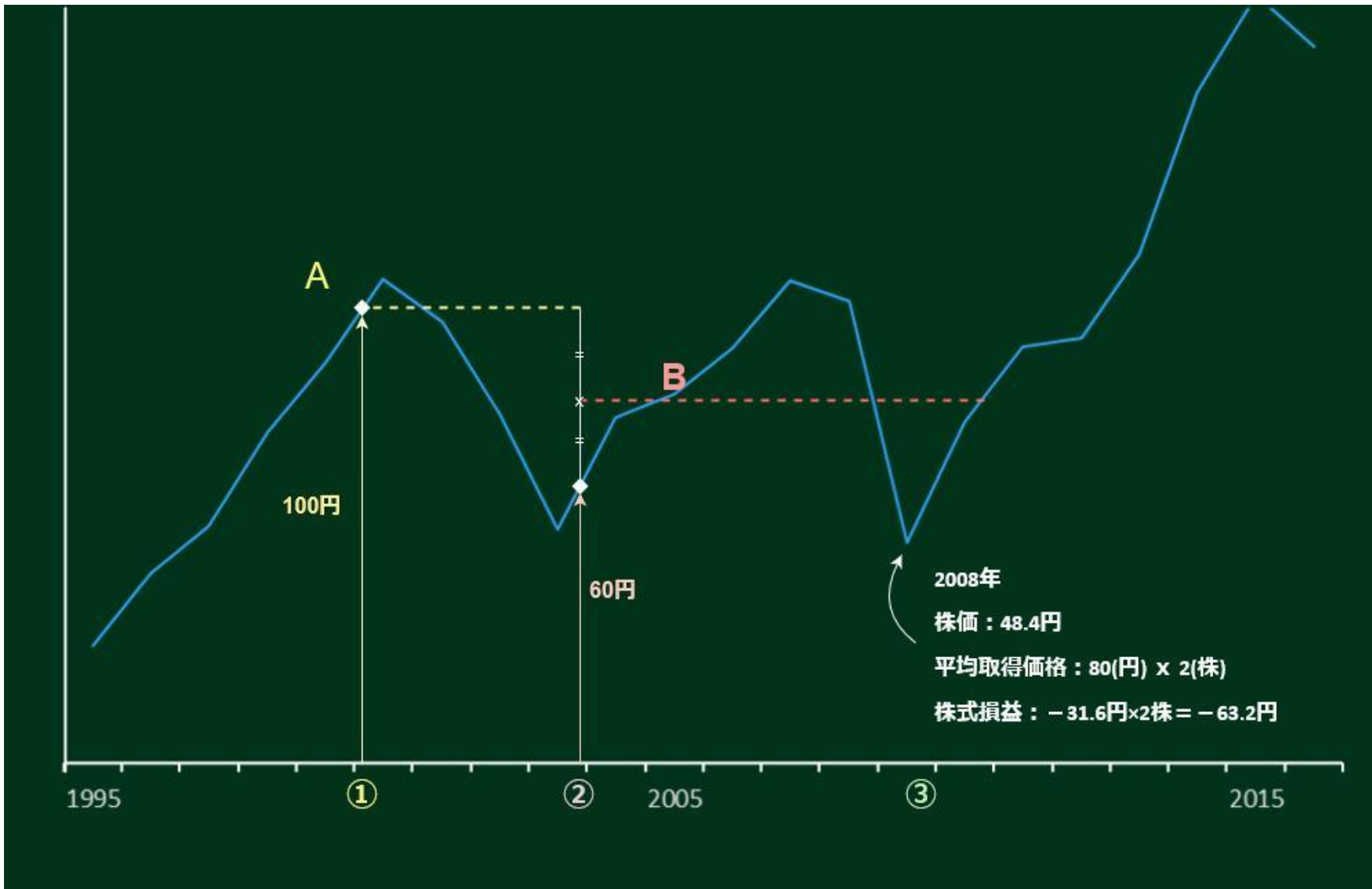
2007年までに110円まで上昇
株式利益は60円

今後の戦略-ドルコスト平均法



ここまでのまとめ

今後の戦略-ドルコスト平均法



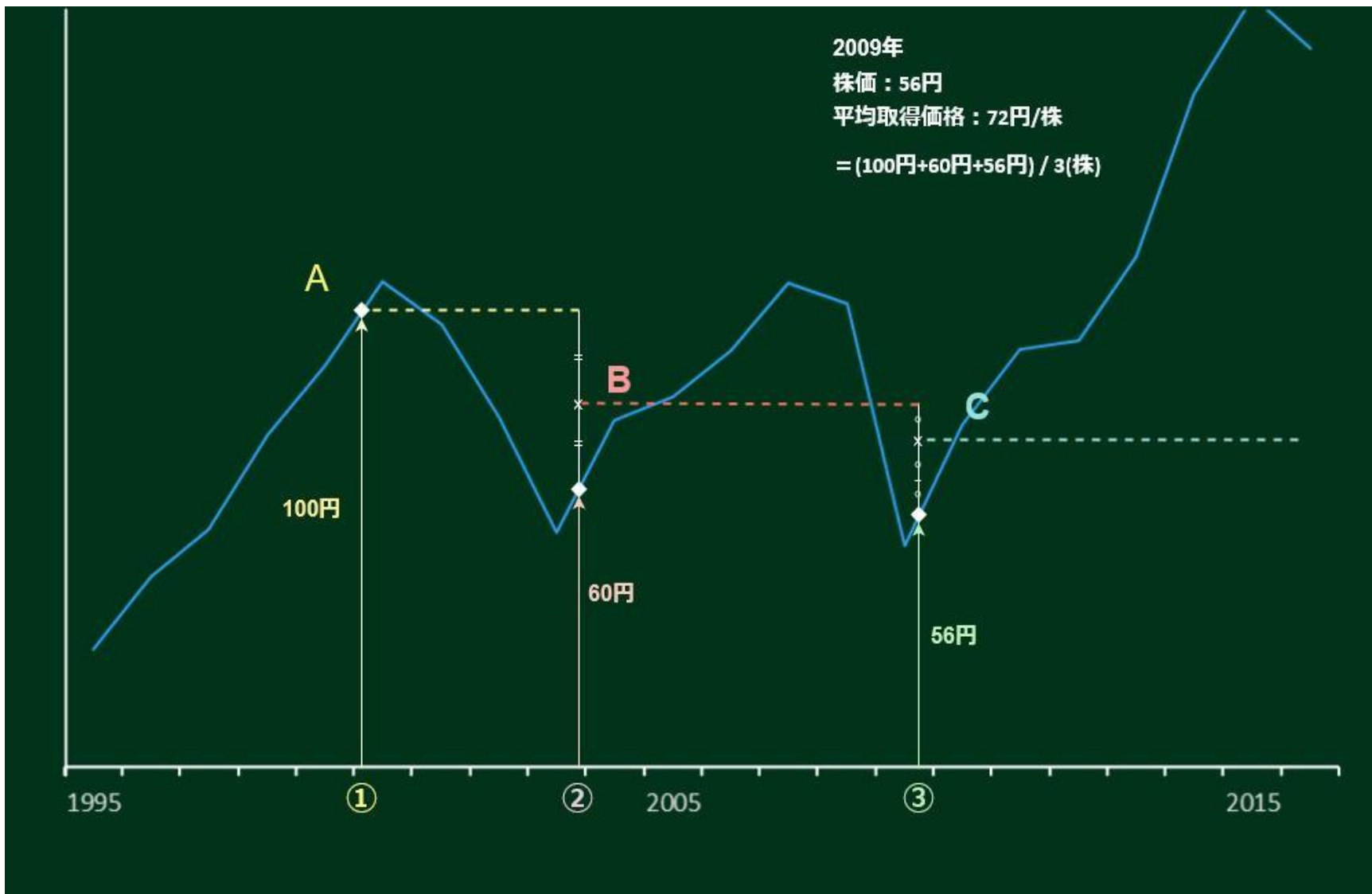
株式市場は非情
リーマンショック

株価は110円から56%下落

$110円 \times (100\% - 56\%) = 48.4円$
株価は48.4円まで下落する。

株式損益は-63.2円に

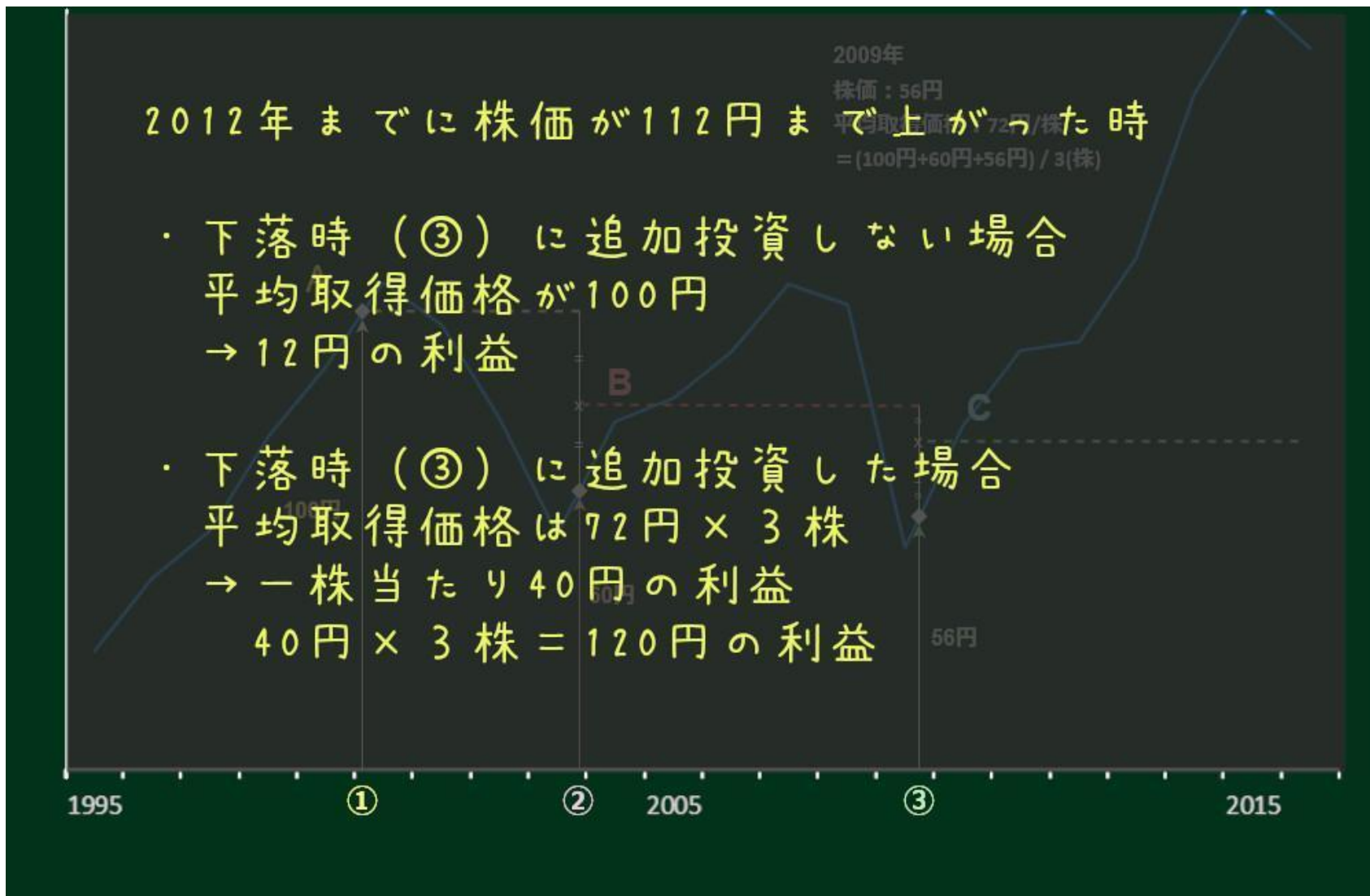
今後の戦略-ドルコスト平均法



③のポイント2009年に1株追加投資するとします。株価は56円

株式取得単価は $(100円 + 60円 + 56円) \div 3株 = 72円/株$

今後の戦略-ドルコスト平均法



但し条件があります。
大切なポイントは次

ドルコスト平均法で大切なポイント

1. 米国株がこれからも上昇するのが大前提
2. 一括投資の方が効率がいいが
3. 上昇するETFに投資する
4. 下落相場の方が輝く

楽天証券取引ツール

投資家の頼もしい味方！ MARKET SPEED II

MARKETSPEED II

▶ 楽天証券ホーム ▶ 口座開設 ▶ マーケットスピード

ホーム | 機能・特長 | ご利用までの準備 | お知らせ | サ

遂に待望の米国株式対応！

国内株式/米国株式/指数先物・オプション/商品先物取引対応

MARKETSPEED II

まずはお試しください！



今すぐダウンロードを開始する

- ※ マーケットスピード II はWindowsのみの対応です
- ※ マーケットスピード II のダウンロードと同時に「マーケットスピード II RSS」もダウンロードされます



楽天証券取引ツール

投資家の頼もしい味方！オススメポイント4つ

1. 視覚的に一目で情報を入手できる
2. ヒートマップ
3. スーパースクリーナー
4. ヘルプ機能

楽天証券取引ツール

1画面で知りたい情報が一括で見れる。

The screenshot displays the Rakuten Securities trading tool interface for AAPL (Apple). The interface is divided into several sections:

- Header:** MARKET SPEED II, 個別銘柄, チャート, ザラバ7, 注文照会, 保有銘柄...
- Left Sidebar:** 総合, 注文約定, 投資情報, マーケット, 個別銘柄, 先物OP市況情報, 時系列情報, 登録銘柄情報, ザラバ情報, 武蔵, 先物OP武蔵, エクスプレス注文, ランキング, ヒートマップ, 業種別指数一覧, 銘柄動向速報, 銘柄ナビ, チャート, ニュース, マイページ.
- Main Content Area:**
 - 個別銘柄:** 国内株式, 米国株式, 先物OP. Search for AAPL. 履歴, 登録銘柄, ランキング, 現物保有, 信用建玉, 注文く. 米国株式のみ表示, 全ての履歴を削除.
 - 銘柄情報:** 銘柄名: アップル, 市場: NASDAQ.
 - 市場情報:** NYダウ: 32,920.46 (-281.76), NASDAQ総合指数: 10,705.41 (-105.11), S&P500指数: 3,852.36 (-43.39).
 - 個別銘柄詳細:** AAPL アップル. 現在値: 134.5100 (-1.9900, -1.4%). 前日終値: 136.5000 (12/15). 始値: 136.6850, 高値: 137.6500, 安値: 133.7300. 出来高: 160,156,900 株, 単元株数. 売買代金: 16,805,377 千ドル.
 - 板情報申込:** 成行. 数量(株/口), 値段, 買数量.
 - 損益計算書:** 売上高: 394328.00百万USD (100.00%), 費用: 294525.00百万USD (74.69%), 利益: 99803.00百万USD (25.31%).
 - 貸借対照表:** 現金同等物: 48304.00百万USD (13.69%), その他の資産: 304451.00百万USD (86.31%), 負債合計: 302083.00百万USD (85.64%), 株主資本: 50672.00百万USD (14.36%).
 - 市場情報:** 現在値: 134.5100 (06:00:04), 前日比: -1.9900 (-1.46%), 前日終値: 136.5000 (22/12/15), 始値: 136.6850, 高値: 137.6500, 安値: 133.7300.
 - 出来高:** 160,156,900 株, 売買代金: 16,805,377 千ドル, VWAP: 134.9718, 時価総額: 2,139,801 百万ドル, 単元株数: 1.
 - 52週高値:** 182.9400 (22/01/04), 52週安値: 129.0400 (22/06/16).
- Bottom:** JPM JPモルガン・チェース NYSE, MS モルガン・スタンレー NYSE, NFLX ネットフリックス NASDAQ, WMT ウォルマート NYSE, CVX シェブロン NYSE. 暗号資産, トル/円(Bid) 136.723 -1.072 12/17 06:54, ユーロ/円(Bid) 144.790 -1.654 12/17 06:54, ニュース: 12/18 17:10 プーチン氏が対ウクライナ作戦本部訪問、司令官らに提案求める 12/18 16:29 訂正-UF.

楽天証券取引ツール

ヒートマップで銘柄の強弱を一目で把握できる！



楽天証券取引ツール

スーパースクリーナーで注目銘柄をウォッチできる！

スーパースクリーナー

2022社 3036社

すべて

▲ 銘柄属性

普通株 ETF ADR

▲ 規模

大型株 100社 中型株 400社 小型株 4558社

▲ 指数採用

ダウ平均 NASDAQ100 S&P500

▲ 業種

全業種

▲ 詳細検索項目名

+ 検索条件追加

ティッカー ▲ 銘柄名 市場 現在値 前日比(%)

最大8件の検索条件を追加できます

財務 コンセンサス情報 株価関連 テクニカル その他

- 実績PER(株価収益率)(倍)
- 実績配当利回り(%)
- 実績ROE(自己資本利益率)(%)
- 実績PER(株価収益率)変化率(%)
- 実績益利回り(%)
- 有利子負債比率(%)
- 当座比率(%)
- 実績PCFR(株価キャッシュフロー倍率)(倍)
- 売上高営業利益率・変化率(%)
- 経常利益成長率(%)
- 実績PBR(株価純資産倍率)(倍)
- 時価総額(100万ドル)
- 実績ROA(総資産利益率)(%)
- 実績PBR(株価純資産倍率)変化率(%)
- 自己資本比率(%)
- 流動比率(%)
- 実績PSR(株価売上高倍率)(倍)
- 実績売上高変化率(%)
- 実績配当利回り変化率(%)

選択クリア 選択した条件を設定

ティッカー	銘柄名	市場	現在値	前日比(%)
CCEL	クライオセル・インターナショナル	NYSE	4.2700	+0.0500 (+1.18%)
MARK	リマーク・ホールディングス	NASDAQ	0.1557	-0.0158 (-9.21%)
SPGI	S&P グローバル インク	NYSE	339.2800	-5.3000 (-1.54%)

楽天証券取引ツール

ヘルプ機能充実・24時間AIチャットと信用取引チャットも

先物OP市況情報



1 銘柄選択

「先物OP」を選択している場合は、プルダウンメニューから銘柄を指定します。オプションの場合はさらに限月も指定します。

「登録銘柄」を選択している場合は、登録銘柄のページを選択します。

2 証拠金情報

先物OP市況情報を表示した時点の先物OP証拠金維持率と先物OP証拠金余裕額を確認することができます。右側にあるボタンをクリックすると証拠金情報が更新されます。

好みに合わせて画面をカスタマイズするには

『総合』、『注文約定』、『投資情報』、『先物OP投資情報』、『チャート』、『ニュース』、『その他』の各カテゴリーの画面・パーツを1画面に組み込める機能です。自由に画面・パーツを組み合わせることで自分だけのオリジナルのページを作ることができます。なお、1ページに組み込める画面・パーツの数は最大10で、100ページまで作成可能です。



赤枠拡大図



マイページを開き、画面右上の「+画面追加」ボタンをクリックすると、「マイページ画面選択」画面が表示されます。

楽天証券取引ツール-決算速報



決算速報で視覚的に
現状を把握できる！

楽天証券取引ツール-競合比較

競合比較で銘柄の分野別の強さをチェックできる！

ティッカー	銘柄名	企業スコア総合	財務健全性	収益性	割安性	安定性	株価EX/MGM
MSFT	マイクロソフト	★★★★	8	3	3	9	9
CDNS	ケイデンス・デザイン・システムズ	★★★★	6	10	1	8	10
PLTR	バランティア・テクノロジーズ	★★	10	5	2	2	5
RBLX	ロブロックス	★★	3	4	3	4	7
SE	シー	★★★★	7	5	6	4	5
SNPS	シノプシス	★★★★★	10	7	2	8	10
SPLK	スプラック	★★★★	3	9	3	6	8
TEAM	アトラシアン クラスA	★★	2	9	2	5	8
TTD	トレード・デスク	★★★★	10	9	1	3	8
U	ユニティ・ソフトウェア	★	2	6	1	4	5
ZM	ズーム・ビデオ・コミュニケーションズ	★★★★	10	9	4	4	4

楽天証券取引ツール-ランキング

ランキングでトレンドを知ろう！

No	注目	ティッカー	銘柄名	市場	T	現在値	前日比	前日比率	出来高
1		TSLA	テスラ	NASDAQ	▲	207.6300	+10.7500	+5.46%	161,028,315
2		TQQQ	プロシェアーズ・ウルトラ...	NASDAQ	▲	22.2400	+0.4700	+2.15%	138,754,366
3		SQQQ	プロシェアーズ・ウルトラ...	NASDAQ	▼	38.9300	-0.8600	-2.16%	111,308,054
4		QQQ	インベスコQQQ 信託シ...	NASDAQ	▲	293.9400	+2.0900	+0.71%	48,995,009
5		AMZN	アマゾン・ドット・コム	NASDAQ	▼	93.7600	+0.2600	+0.27%	47,470,321
6		AMD	アドバンスト・マイクロ・デ...	NASDAQ	▲	78.7700	+0.6800	+0.87%	45,617,297
7		NVDA	エヌビディア	NASDAQ	▲	235.0100	+2.1500	+0.92%	45,299,367
8		AAPL	アップル	NASDAQ	▼	147.9200	+1.2100	+0.82%	44,998,470
9		INTC	インテル	NASDAQ	▼	24.9000	-0.2400	-0.95%	37,656,956
10		LAZR	ルミナー・テクノロジーズ	NASDAQ	▲	8.8700	+0.5200	+6.22%	37,417,333
11		GOOGL	アルファベット クラスA	NASDAQ	▼	89.8700	+0.7400	+0.83%	27,502,302
12		MARA	マラソン・デジタル・ホー...	NASDAQ	▲	7.1100	+0.4400	+6.59%	25,241,241
13		GOOG	アルファベット クラスC	NASDAQ	▼	90.1000	+0.7500	+0.83%	22,724,262
14		MSFT	マイクロソフト	NASDAQ	▼	250.1600	+0.9400	+0.37%	21,190,042
15		WBD	ワーナー・ブラザーズ・デ...	NASDAQ	▼	15.9400	+0.3900	+2.50%	20,752,387
16		LYFT	リフト	NASDAQ	▼	10.0000	-0.2000	-1.96%	20,278,297
17		RIVN	リヴィアン・オートモーティブ	NASDAQ	▲	18.4500	+1.1300	+6.52%	20,042,490
18		META	メタ・プラットフォームズ	NASDAQ	▼	169.5400	-0.8500	-0.49%	19,277,002
19		SOFI	ソーファイ・テクノロジーズ	NASDAQ	▼	6.4200	+0.0400	+0.62%	19,082,051
20		TSLL	Direxion デイリー TS...	NASDAQ	▼	13.0700	+0.9900	+8.19%	18,858,353

終わりに

- ・市場は迷ってる（ランディングか無しか）、個人投資家はマイペースに
- ・誰も未来は予想はできない。だから堅実に
- ・チャンスを逃さない準備も同時に
- ・迷いが長いほどその後の動きが大きくなる

**絶対にやめちゃだめ！マーケットに居続ける事が
今最も重要です！**