

米国株式の魅力と銘柄選び

2020年5月30日（土）

楽天証券株式会社

株式・デリバティブ事業部

松村 梨加

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。

【外国株式等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。

分類 取引手数料

米国株式 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）

中国株式 約定代金の0.5%（0.55%）・最低手数料：500円（550円）・上限手数料：5,000円（5,500円）

アセアン株式 約定代金の1.00%（1.10%）・最低手数料：500円（550円）・手数料上限なし

※（）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。

※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2,000円（税込2,200円）が追加されます。

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、先物のロ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。

講演内容

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

- ・ 情報技術セクター VS 金融セクター
- ・ フェイスブック VS アルファベット
- ・ エヌビディア VS AMD

2. 世の中が変わり、米国株式市場も変わる

- ・ これから世の中はどう変わる？
- ・ 変化の波に乗った企業が投資家から選ばれる

3. リスクは減配無配企業の増加

【米国株が初めての方へ】

Q：日本に住んでいるのに、なぜ米国株式に投資するの？

**A：成長が期待できる企業や、国際的に活躍する大企業が
多く上場しているから。かつ、1株から購入できるため、
国内株式と比べて気軽に投資できる。**

平成の30年間、米国株式指数は株価急落局面を乗り越え、大きく成長。



(出所) Bloombergのデータより楽天証券作成

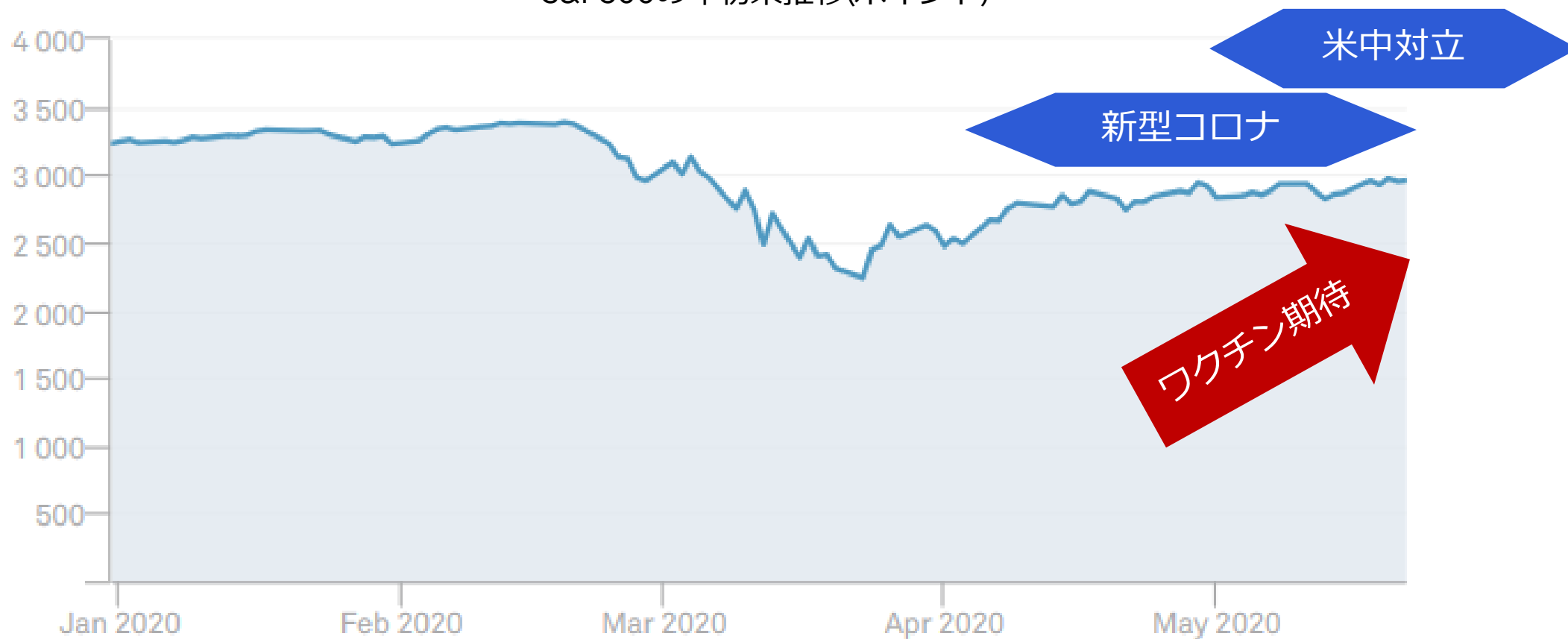
(期間：1989年1月9日～2019年4月30日)

1989年1月9日(月)の数値を100とした場合のパフォーマンス

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

S&P500は節目となる3000ポイントを超えたが、足元では新たな悪材料

S&P500の年初来推移(ポイント)



(出所) S&P Dow Jones Indices ホームページ(5月22日(金)まで)

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

新型コロナウイルスのワクチン・治療薬で好材料の報道相次ぐ

<治療薬>

- ・ギリアド・サイエンシズ (GILD) . . . 「レムデシビル」で利益確保できる？
- ・リジェネロン・ファーマシューティカルズ (REGN) . . . 6月に治験目指す。

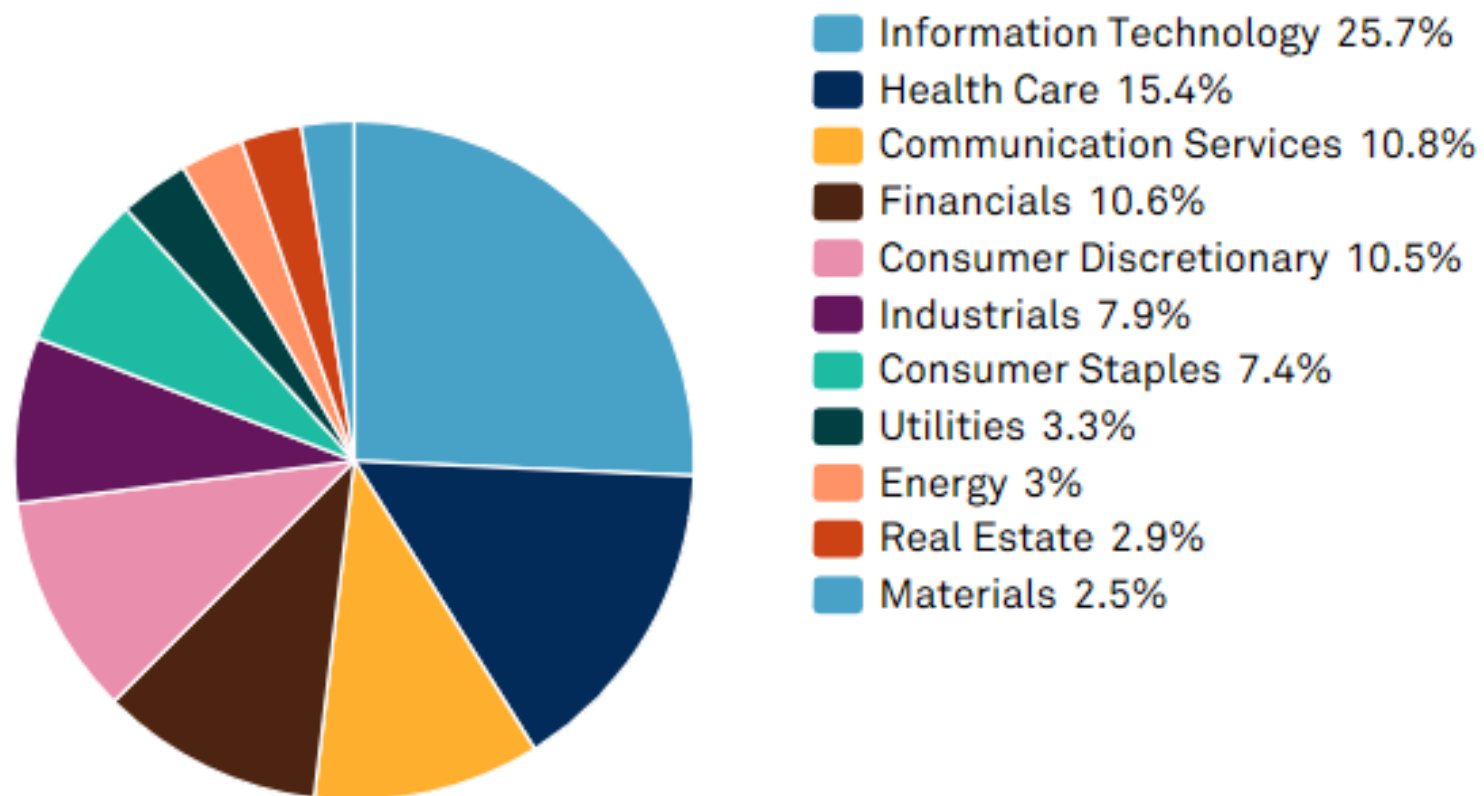
<ワクチン>

- ・方向性がまとまってきた。米国は年内の実用化に向け、有望なワクチン候補を6つ程度に絞る見込み。10万人超の被験者を対象に大規模な治験を行う計画。
- ・国立衛生研究所 (NIH) の所長「非常に有効なワクチンであれば6カ月程度、またあまり有効でないワクチンは9—12カ月程度の治験を要する可能性」
- ・有望なワクチン候補は、モデルナ (MRNA)、英アストラゼネカ (AZN)、ジョンソン&ジョンソン (JNJ)、仏サノフィ (SNY)、メルク (MRK) か

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

セクター別ではパフォーマンスの明暗が分かれる

S&P500のセクター別構成比



(出所) S&P Dow Jones Indices ホームページ(4月30日時点)

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

ニューノーマルの波に乗る？3つのセクター、回復が顕著

S&P500 情報技術



S&P500 ヘルスケア



S&P500 コミュニケーションサービス



(出所) S&P Dow Jones Indices ホームページ(年初から5月22日(金)まで)

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

ニューノーマルが向かい風？ 金融セクター、エネルギー、不動産が苦戦

S&P500 金融



S&P500 エネルギー



S&P500 不動産



(出所) S&P Dow Jones Indices ホームページ(年初から5月22日(金)まで)

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

広告が主力のフェイスブックとアルファベット、株価に格差

フェイスブック (FB) の年初来推移 (ドル)



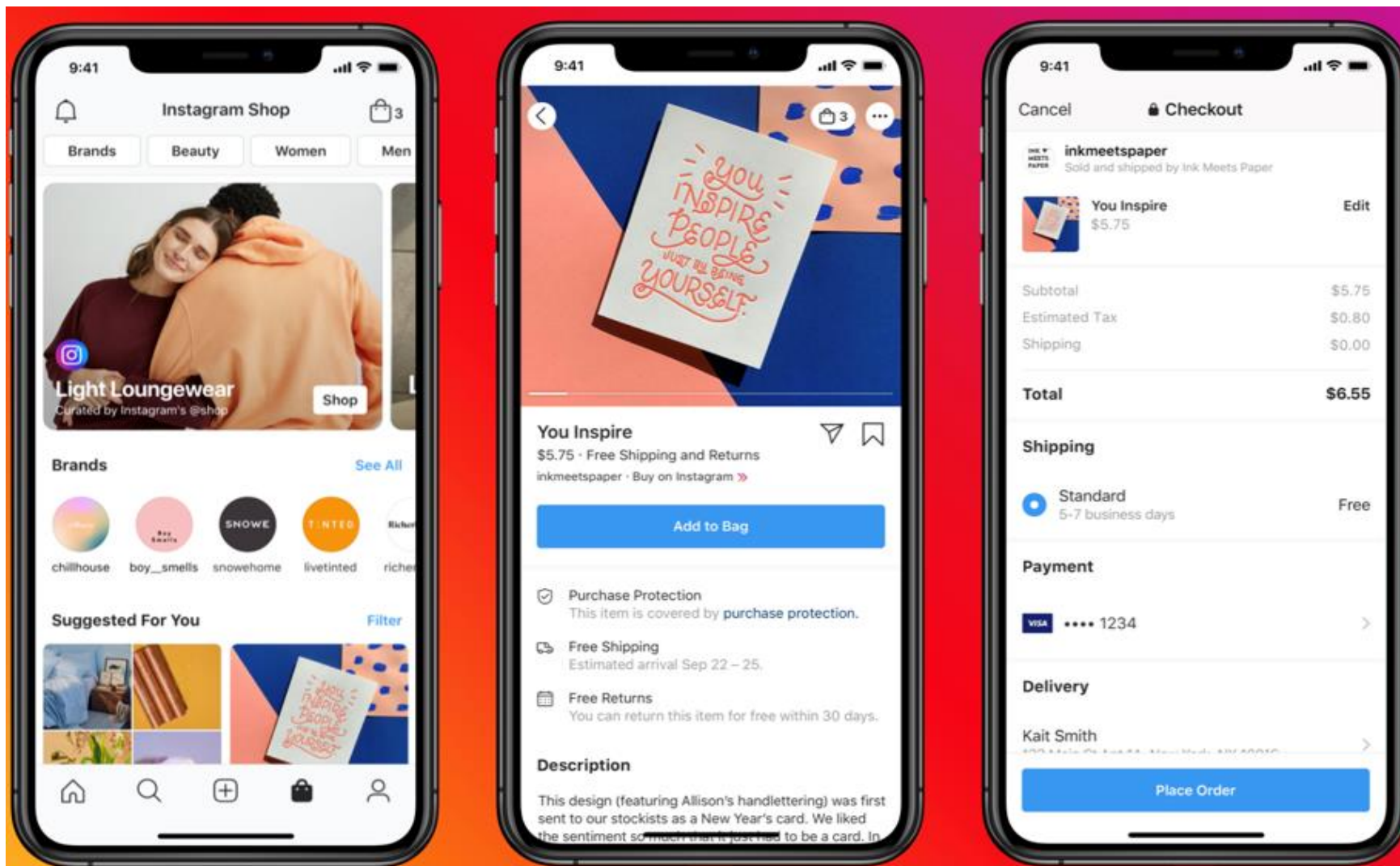
アルファベット (GOOGL) の年初来推移 (ドル)



(出所) 楽天証券 ホームページ(5月22日(金)まで)

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

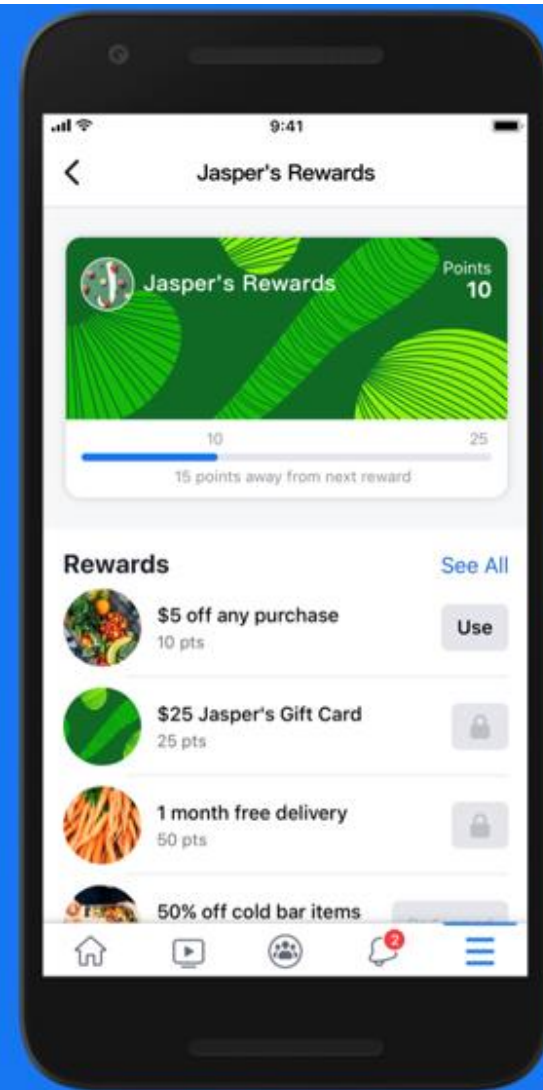
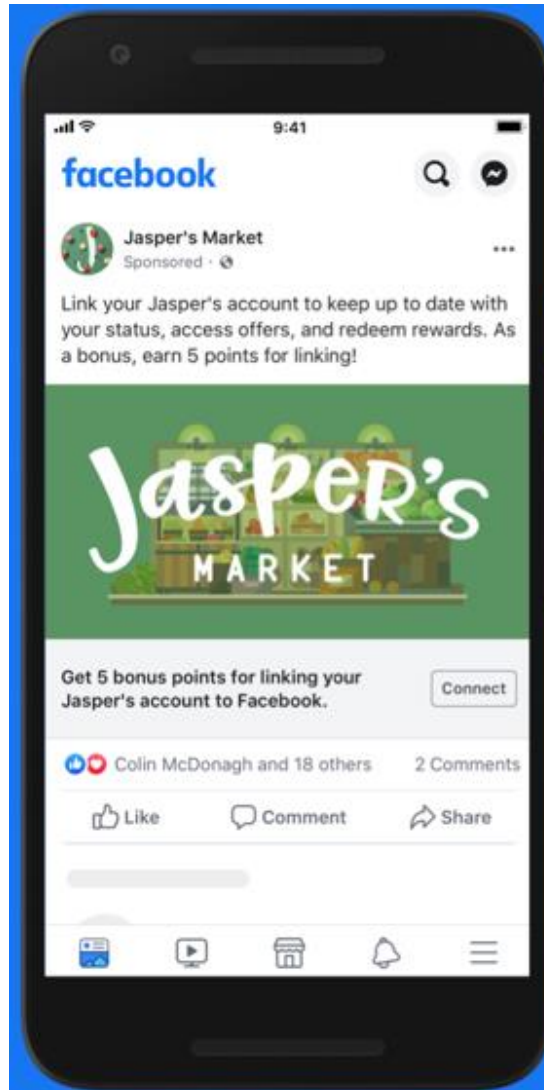
フェイスブックは「Facebook Shops」「Instagram Shop」で強固な成長ストーリー



(出所) フェイスブックホームページ

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

ライブ配信リリース予定、ポイントプログラムも試験中



(出所) フェイスブックホームページ

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

将来は、オキュラスの仮想空間でショッピングできる！？



1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

GPUが強みのエヌビディアとAMD、株価に格差

エヌビディア (NVDA) の年初来推移 (ドル)



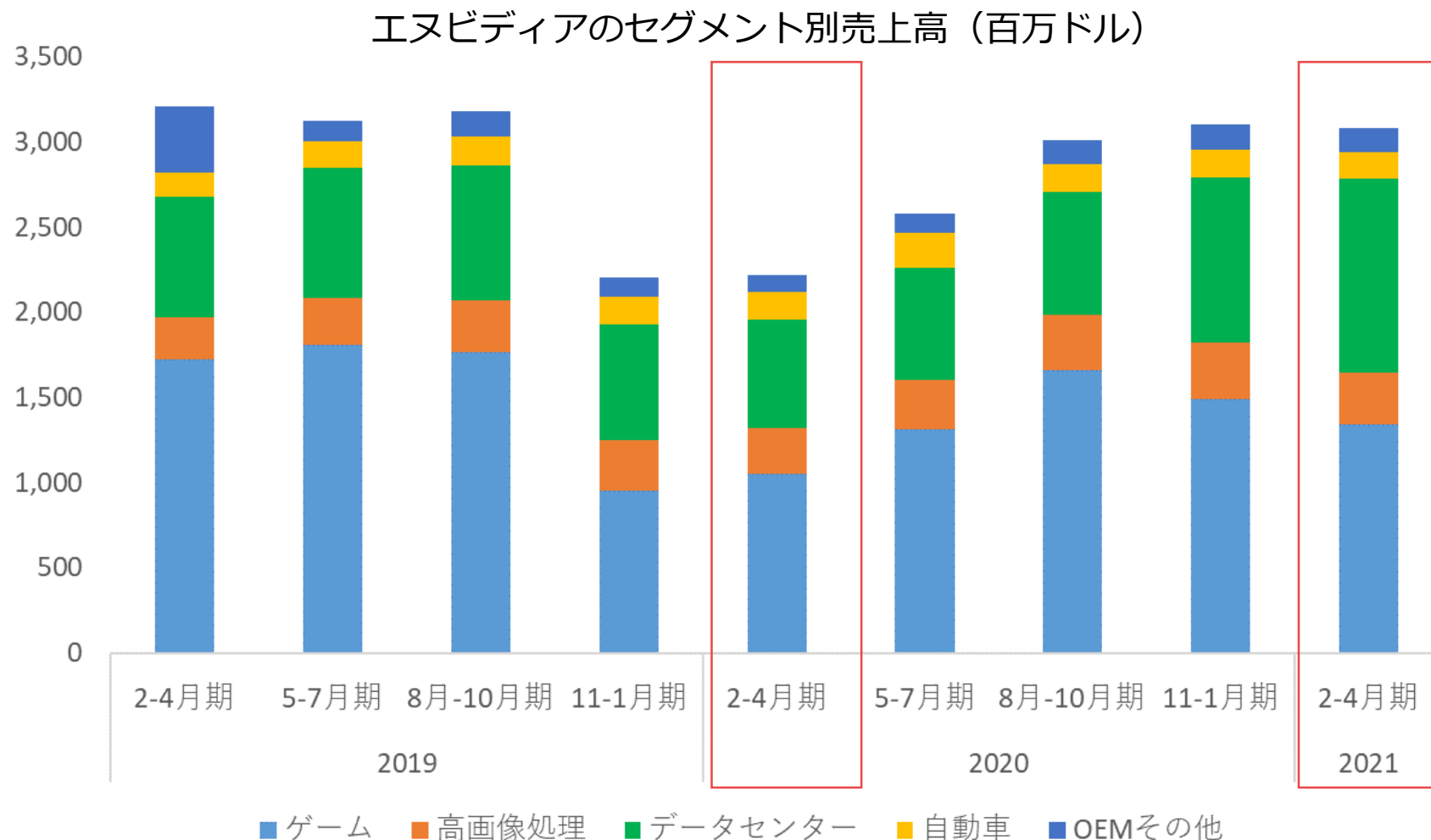
AMD (AMD) の年初来推移 (ドル)



(出所) 楽天証券 ホームページ(5月22日(金)まで)

1. 最近の米国株式市場、明暗はつきり

ゲームとデータセンターの成長力健在を証明



(出所) エヌビディアホームページ

2. 世の中が変わり、米国株式市場も変わる

第二波、第三波の兆候が出るたびに外出規制が繰り返される可能性あり

スペイン風邪当時、千人あたりの死亡者数（英国）

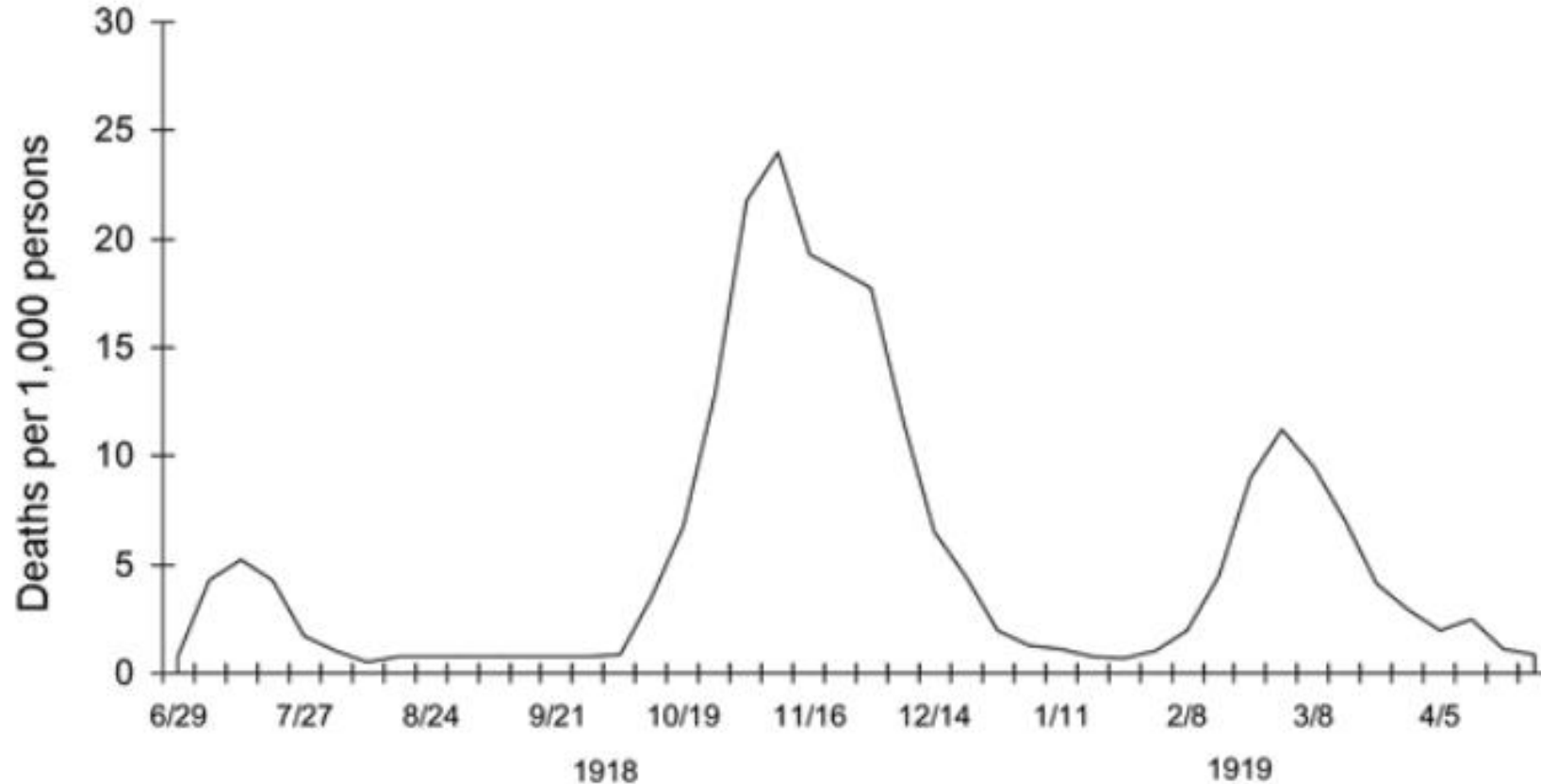


Figure 1. Three pandemic waves: weekly combined influenza and pneumonia mortality, United Kingdom, 1918–1919 ([27](#)).

(出所) CDC (米国疾病予防管理センター) ホームページ

2. 世の中が変わり、米国株式市場も変わる

世界でデジタル化が加速し、日常も企業も変わる？

新型コロナウイルス発生、外出規制が世界に広がる

オンラインで買い物をする・遊ぶ

オンラインで仕事をする

オンラインで教育する

オンラインで診療・治療する

オンラインで管理・生産する

2. 世の中が変わり、米国株式市場も変わる

世の中の変化の波に乗った企業が買われる？

オンラインで買い物をする・遊ぶ

オンラインで仕事をする

・データセンターを支える企業

【半導体】エヌビディア (NVDA) AMD (AMD) インテル (INTC)

【ITインフラ・ソリューション】IBM (IBM) VMウェア (VMW)

【クラウドサービス】マイクロソフト (MSFT) アマゾン・ドット・コム (AMZN) アルファベット (GOOGL)

・ネットワークを支える企業

【半導体】クアルコム (QCOM) ブロードコム (AVGO)

【ネットワーク機器】シスコシステムズ (CSCO)

・通信サービス オンラインサービスを提供する企業

【買い物】アマゾン・ドット・コム (AMZN) フェイスブック (FB) ショッピングファイ (SHOP)

【遊び】エヌビディア (NVDA) アクティビジョン・ブリザード (ATVI) マイクロソフト (MSFT)

【仕事】ズーム・ビデオ (ZM) マイクロソフト (MSFT) リングセントラル (RNG)

2. 世の中が変わり、米国株式市場も変わる

オンラインで管理・生産する

- ・ **コンサルティングサービスを提供する企業**
【総合コンサル】 アクセンチュア (ACN)
- ・ **管理のオンライン化を促進する企業**
【RFID】 ゼブラ・テクノロジーズ (ZBRA) インピンジ
- ・ **生産のオンライン化を支える企業**
【自動化】 ロックウェル・オートメーション (ROK)
【3Dプリンター】 プロト・ラボ (PRLB)

オンラインで診療・治療する

テラドック・ヘルス
(TDOC)

オンラインで教育する

チェグ (CHGG)

3. リスクは減配無配企業の増加

減配無配企業が増加中。利回り狙いの際は企業が属するセクターの健全性がポイントに。

- ・ 減配無配を公表した銘柄例

ロイヤル・ダッチ・シェル (RDS.B)
エステローダ (EL)
ウォルトディズニー (DIS)

- ・ 株主還元と健全性のバランスが取れた銘柄例

アップル (AAPL)
P&G (PG)
ETFウィズダムツリー 米国株クオリティ配当成長ファンド
(DGRW)

Rakuten 楽天証券