

# 米国市場が最も盛り上がる年末年始に突 入！ 気になる来年の見通しは！？

開催日：2020年12月18日（金）夜8時

講師：広瀬隆雄

## 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。

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

# 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

※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み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などは、上場廃止となる可能性があります。

**R** 詳細は、当社HPの「ETF／ETNのリスク」をご覧ください。

# 今日お話しすること

- 2021年の予想と投資戦略
- 年末年始のトレーディング戦略
- 参考銘柄
- 質疑応答

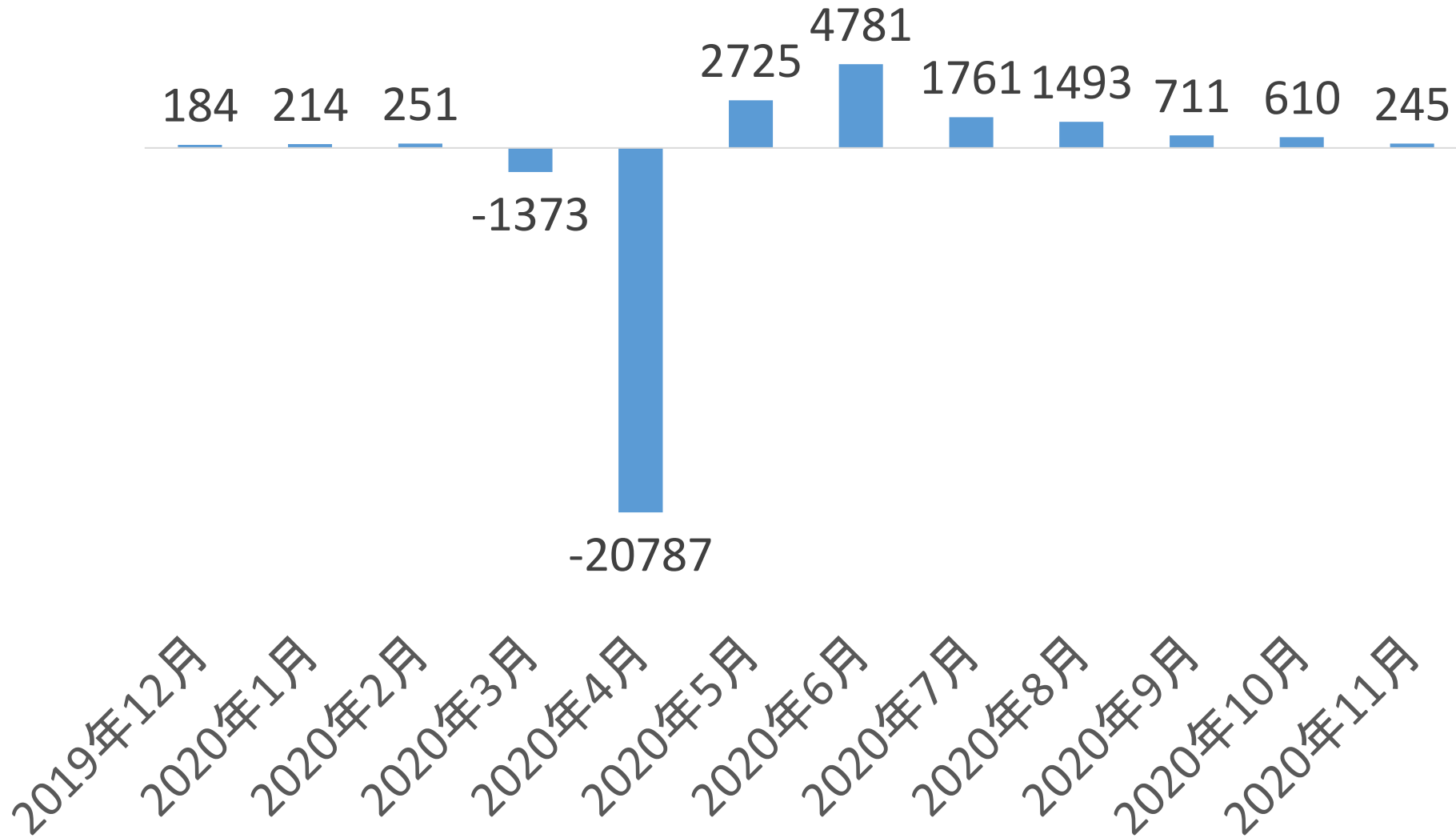
# 2021年の予想と投資戦略

- S&P500は+3%を予想
- 2月、8~10月に株安を予想
- 長期金利は一本調子に上昇するのではなく、まず下落。0.50%が目標
- 2021年、連邦準備制度理事会（FRB）は全く動かない
- 2020年春、新型コロナの際活躍したウォルマート（WMT）、クローガー（KR）、ダラーゼネラル（DG）が3~4月に苦境に立つ
- 旅行・レジャー関連株、市況株は1~3月に苦境に立つ

# 年末年始のトレーディング戦略

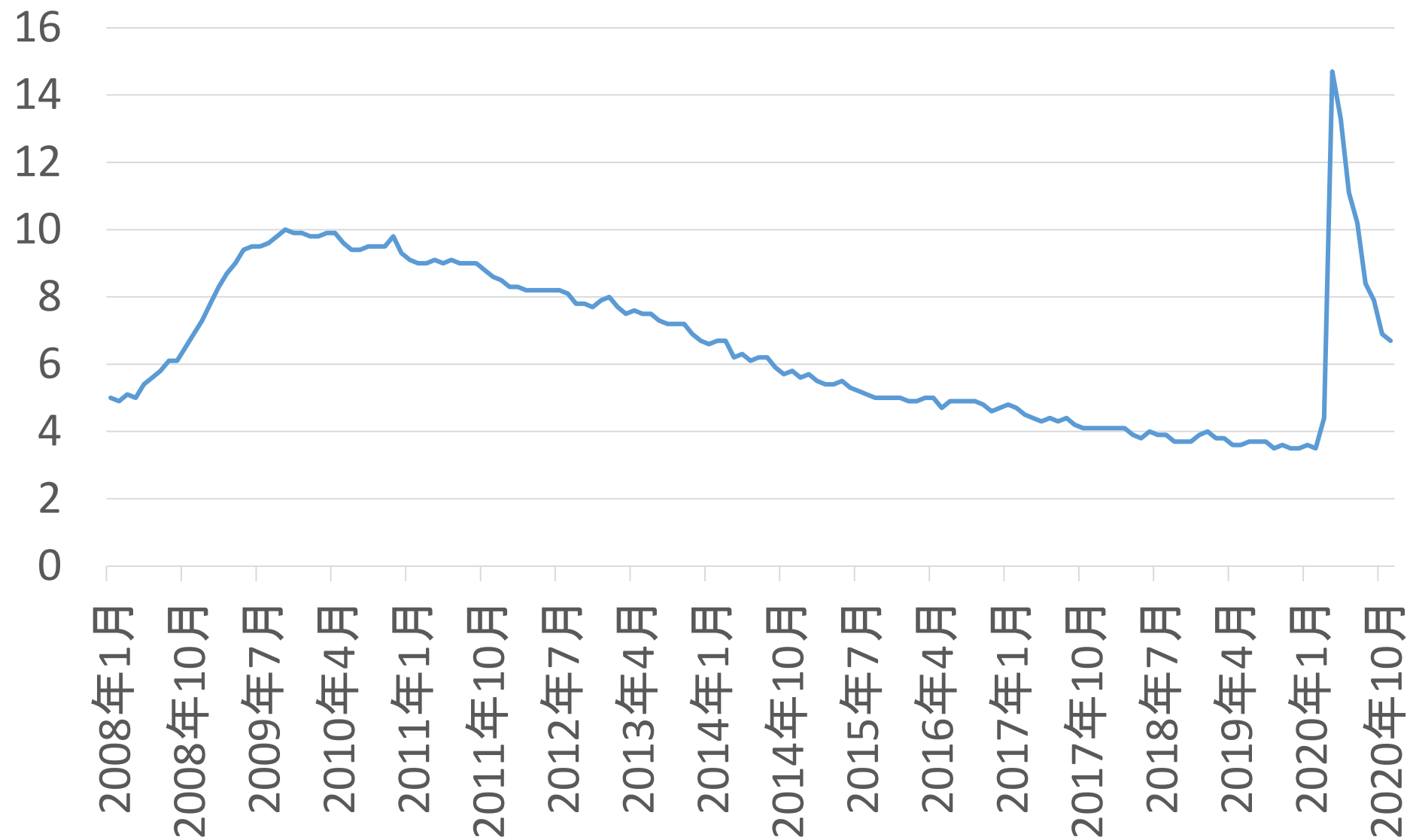
- 12月・1月は例年相場が良い
- 「1月効果」を取りに行くこと
- GAFAM(アルファベット、アマゾン、フェイスブック、アップル、マイクロソフト)は12月22日以降にトレーディング・チャンスあり

# 非農業部門雇用者数(千人、労働統計局)

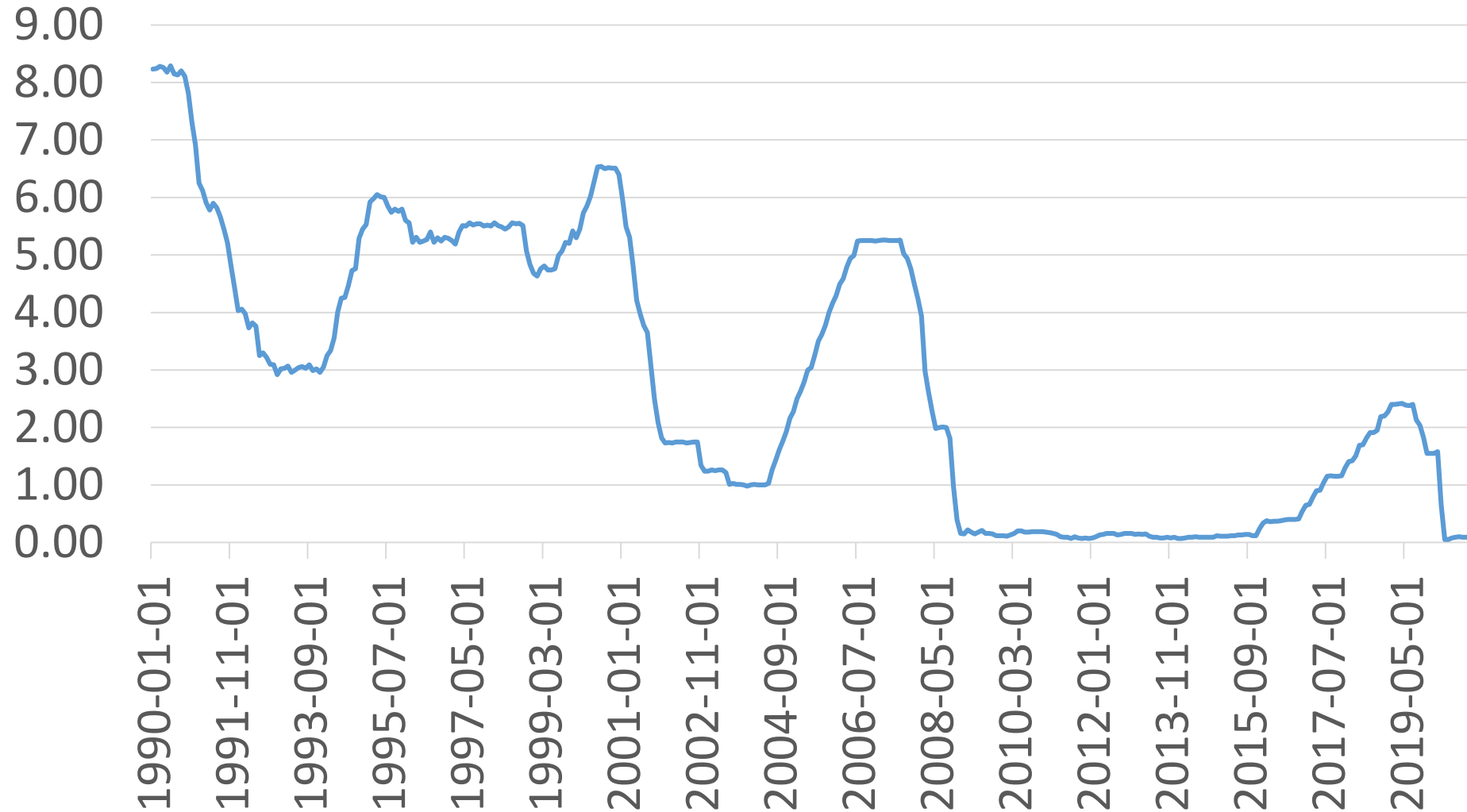




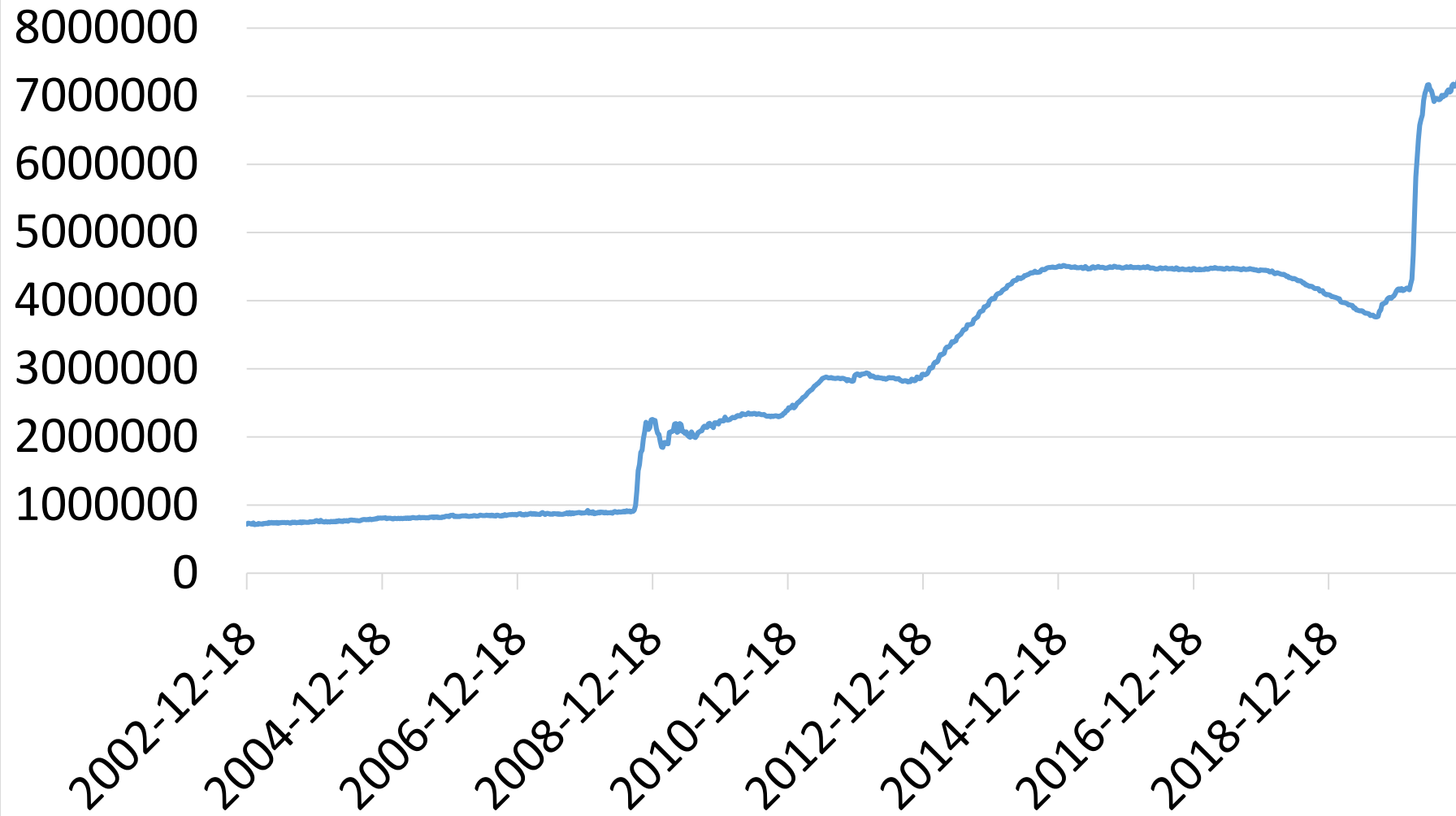
# 失業率(%、労働統計局)



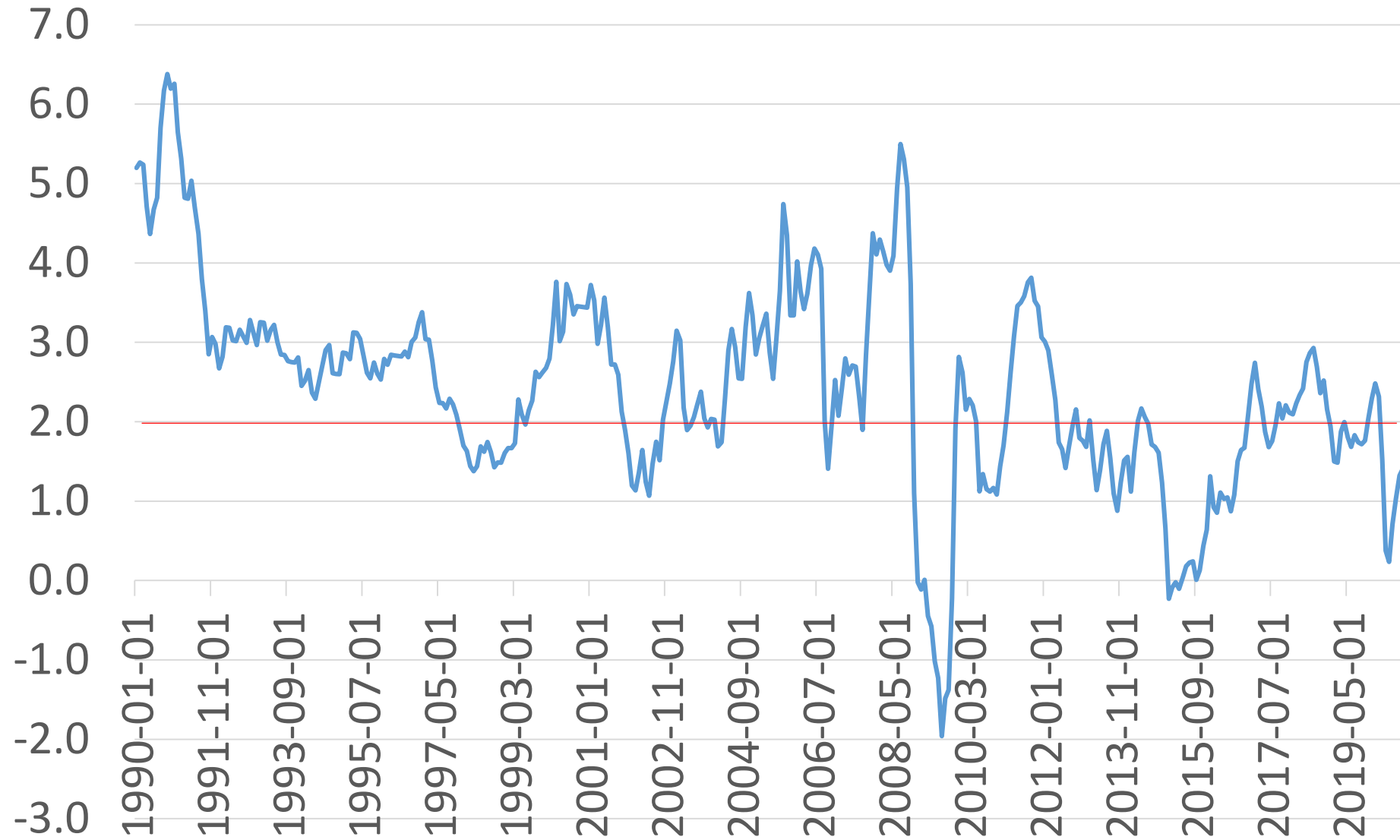
# フェデラルファンド・レート (%、セントルイスFRB)



# 連邦準備制度の総資産 (百万ドル、セントルイスFRB)

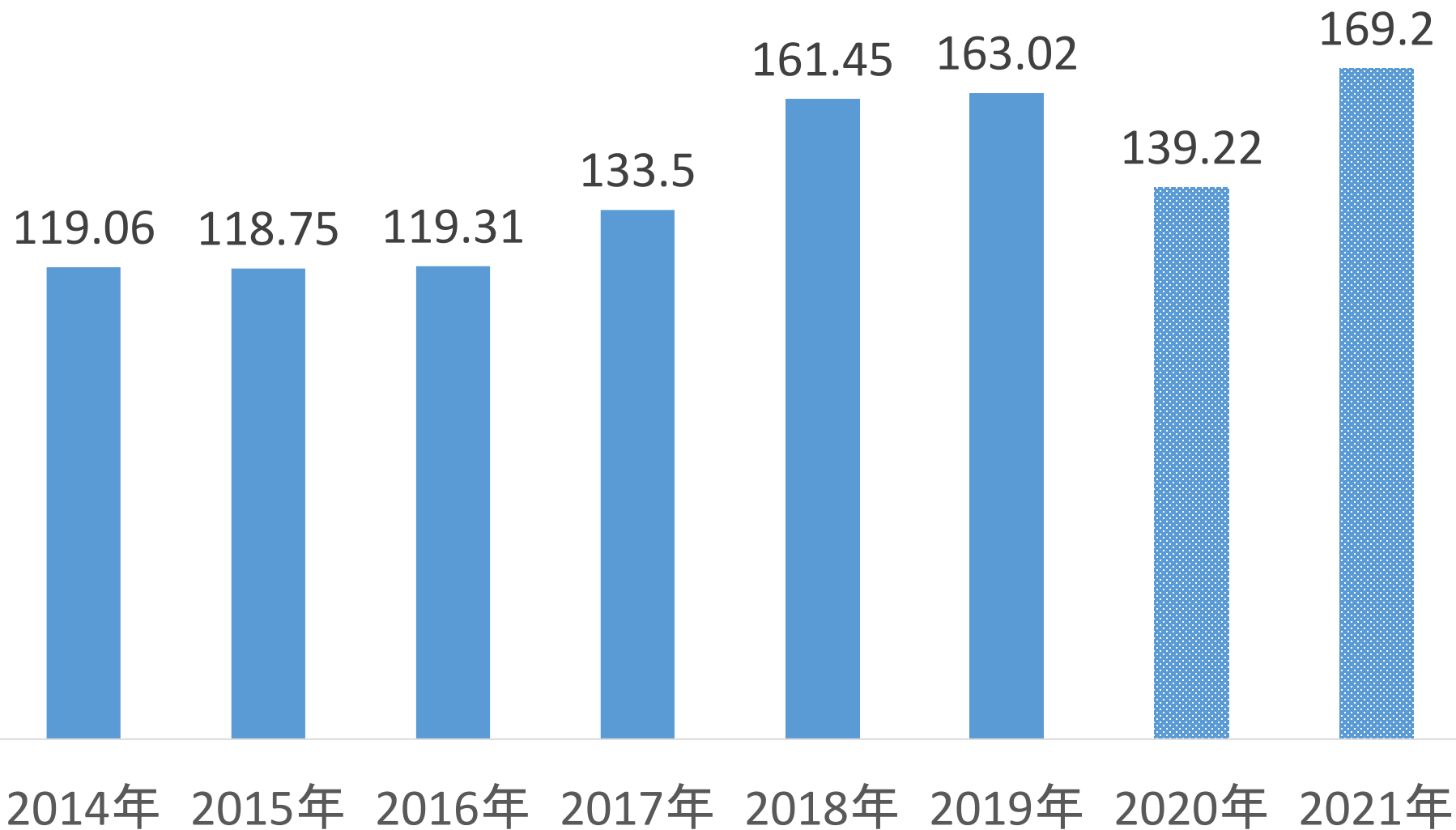


# 消費者物価指数(%、セントルイスFRB)



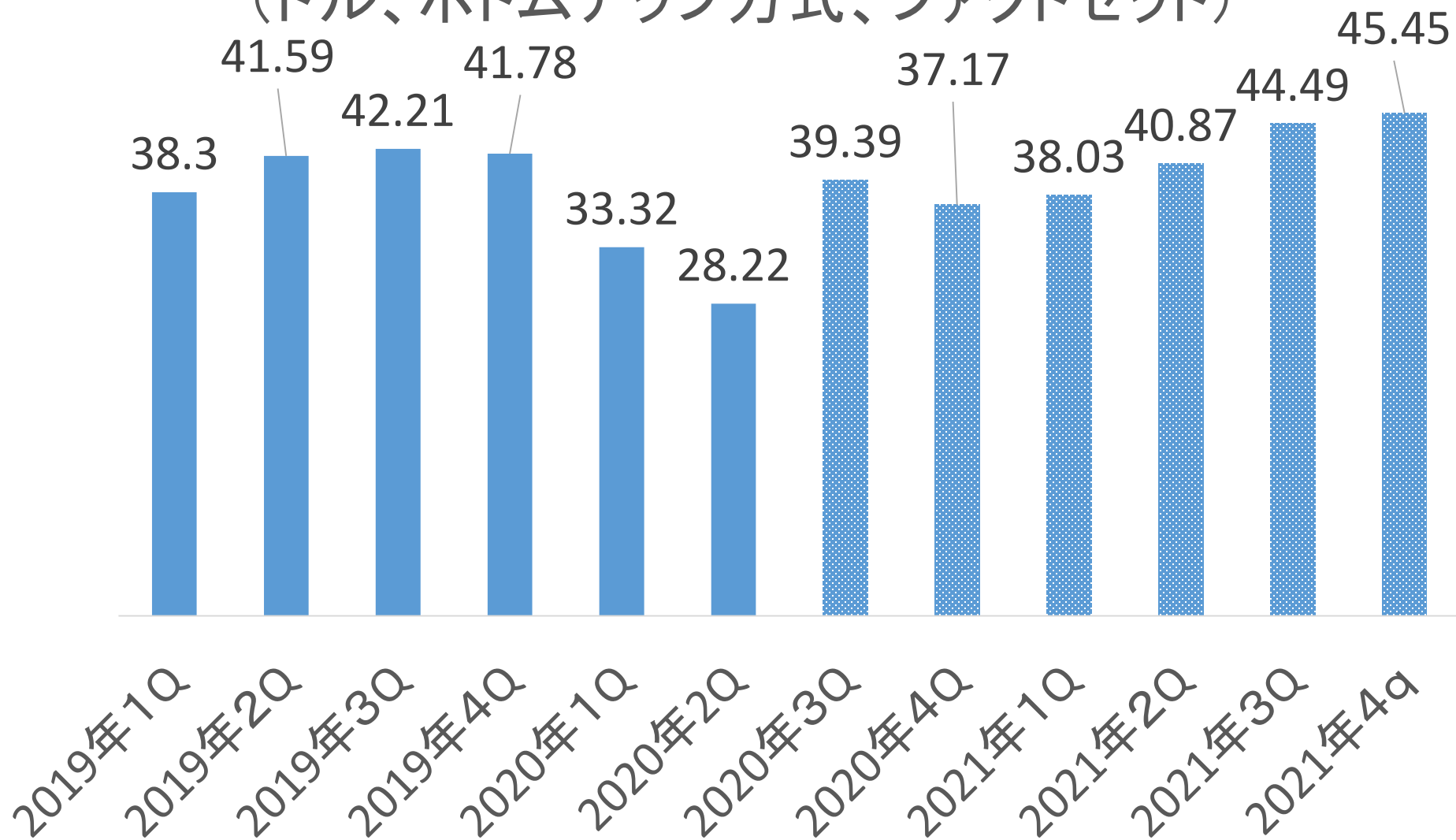
# S&P500利益

(ドル、ボトムアップ方式、ファクトセット)

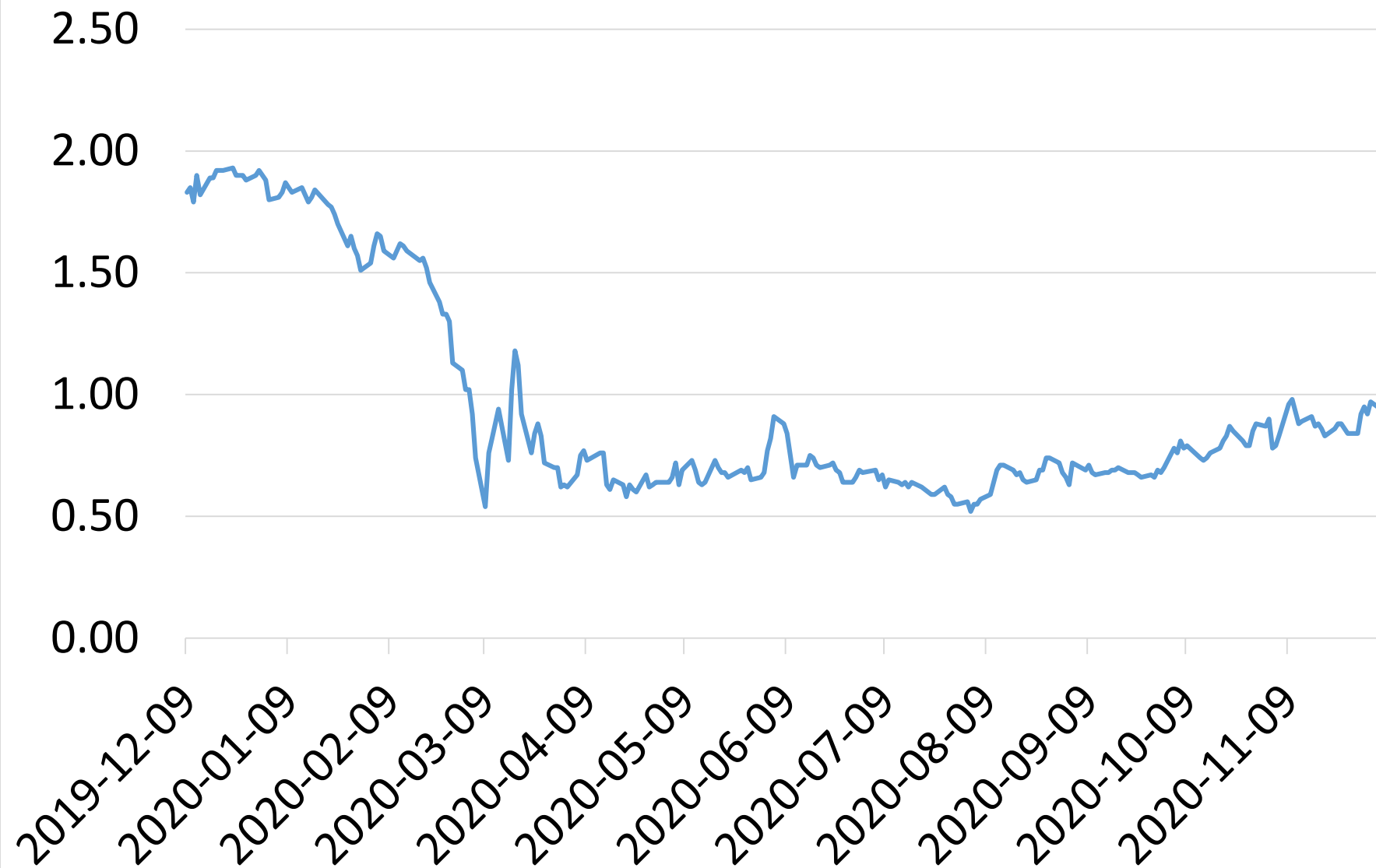


# S&P500四半期EPS

(ドル、ボトムアップ方式、ファクトセット)



# 10年債利回り(%、セントルイスFRB)



# ブリストルマイヤーズスクイブ (BMY)

- 血液学、循環器系、免疫、精密医療
- セルジーン買収に続き今回マイオカルディアを買収
- マイオカルディアは心血管疾患の分野で精密医療を展開→精密医療とは患者個人のレベルで本人の遺伝子や心臓のイメージ投影を参考に最適医療方法を分析選択する手法＝これまで癌治療では精密医療が進んでいたがアメリカ人の最大の死因である心血管疾患では遅れていた。



# アンセム (ANTM)

- 民間健康保険会社
- ブルークロス・ブルーシールド(青十字・青い盾)ブランドの健康保険を展開
- 加入者4100万人
- バイデン政権誕生でアフォーダブルケア法(ACA)廃止リスクは無くなった

# エルスリーハリス (LHX)

- 統合作戦システム、宇宙、戦術通信システム、ドローン向け機器
- 防衛関連企業で最も高いEBITマージン(17%)
- 年間キャッシュフローは26.5~27.0億ドル(2020年)→うち30%を配当
- L3とハリスの合併で2021年までに3億ドルコスト削減
- 防衛予算は2%しか増えないがGPS、戦術通信システム、電子戦争などの予算は20%近くで成長している

# ヴァーレ (VALE)

- 鉄鉱石、ニッケルの生産高で世界最大
- 鉄鉱石の過半数は中国で消費される(建設、自動車など)
- 売上高の79.9%が鉄鉱石、11.3%がニッケル
- 2019年1月ミナスジェライス州ブルマジーニョダム決壊26億ドル補償
- バランスシートは強固

# スターバルク (SBLK)

- スープラマックス級からニューカッスルマックス級の大型バラ積み船116隻を運行
- 平均船齢9年(業界平均は13年)
- 船舶用排気ガス浄化システムをいち早く導入114隻が実装済
- 常に業界平均を下回る運行コスト
- 安全運航面で独立評価会社から最高の評価
- 新造船の供給は2012年のピーク1億トンから今年は3400万トンに減少

# 質疑応答