乱高下の米株市場、コロナ後の相場の見通しと注目銘柄は?

開催日：2021年6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にお願いいたします。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、実際とは異なることがございます。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すようお願いいたします。

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、通常の取引手数料に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。

詳細は、当社HPの「ETF／ETNのリスク」をご覧ください。

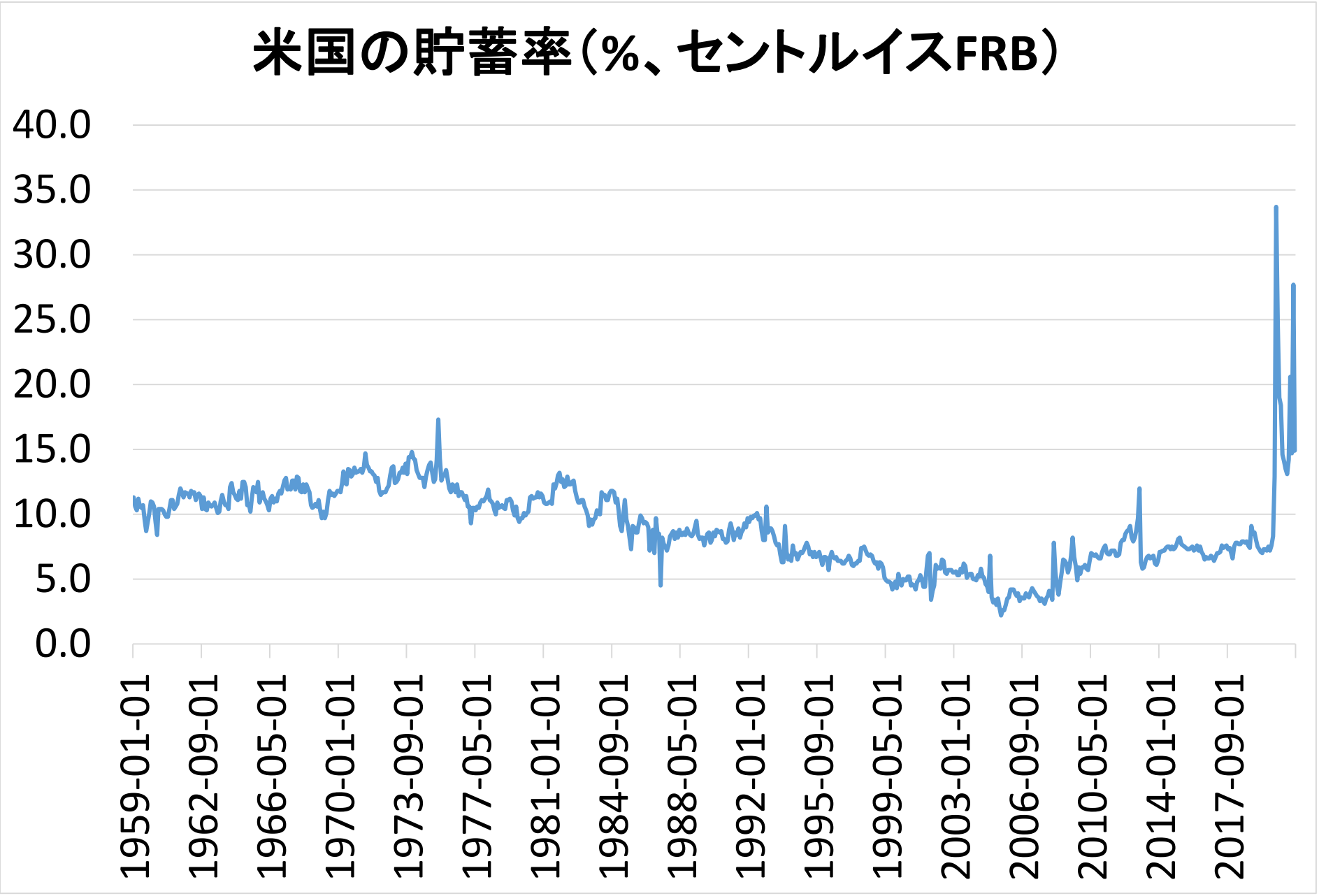
今日お話しすること

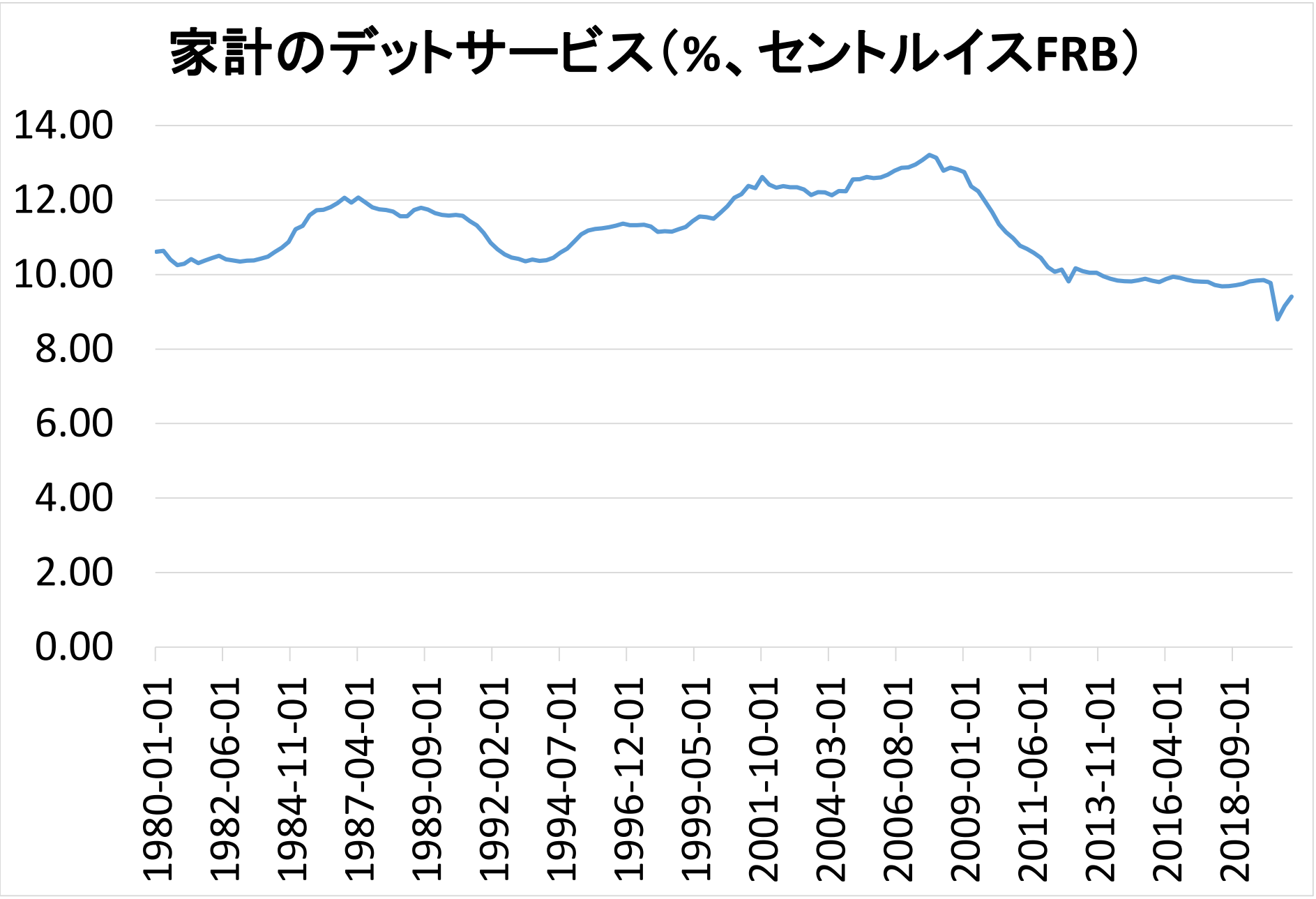
- 米国経済の現況
- 投資ストラテジー
- 参考銘柄
- 質疑応答

米国経済の現況

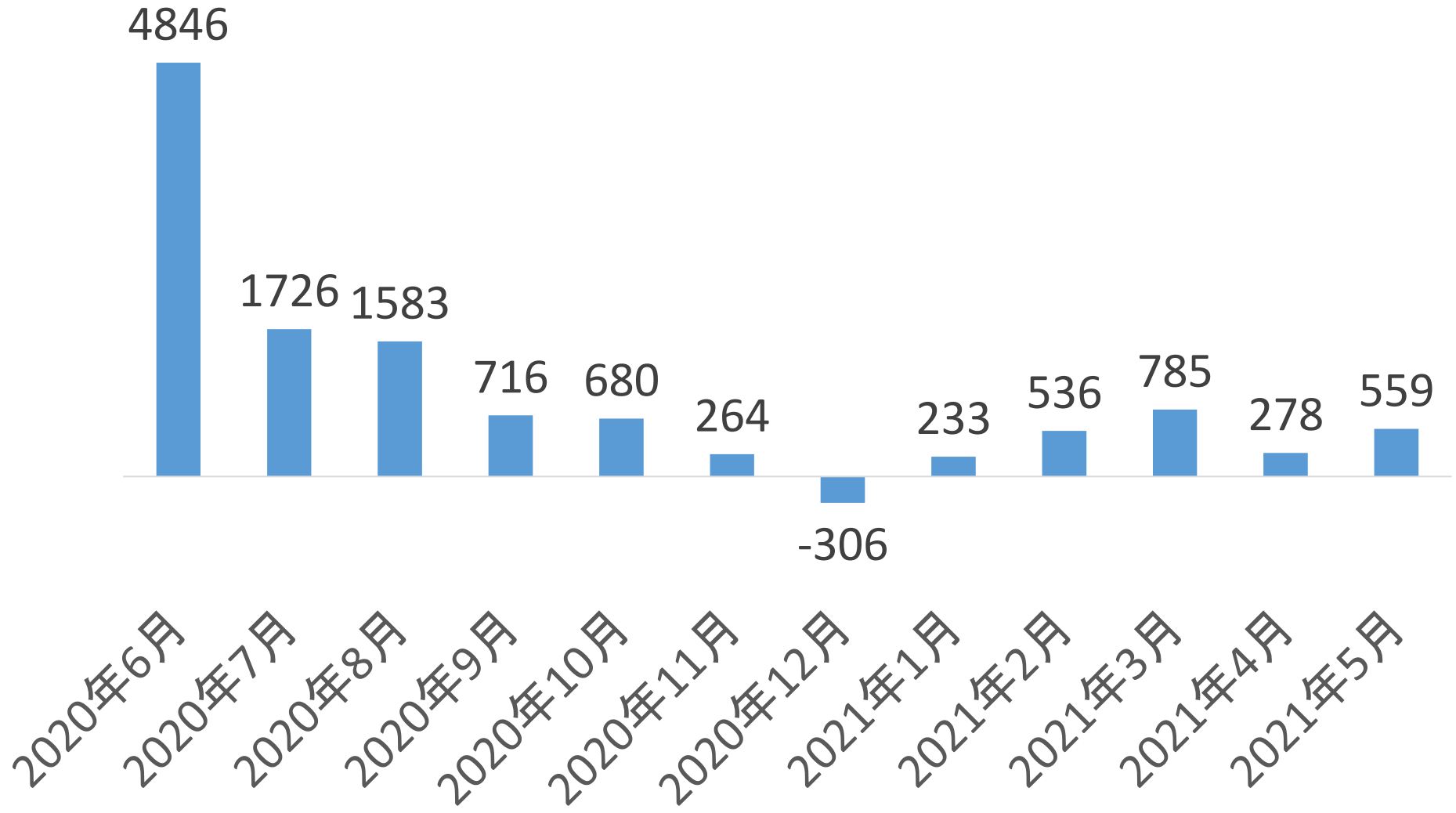
- 経済再開は順調。むしろ「Peak growth」が懸念される
- 連邦準備制度理事会（FRB）の次の一手

米国の貯蓄率（%、セントルイスFRB）

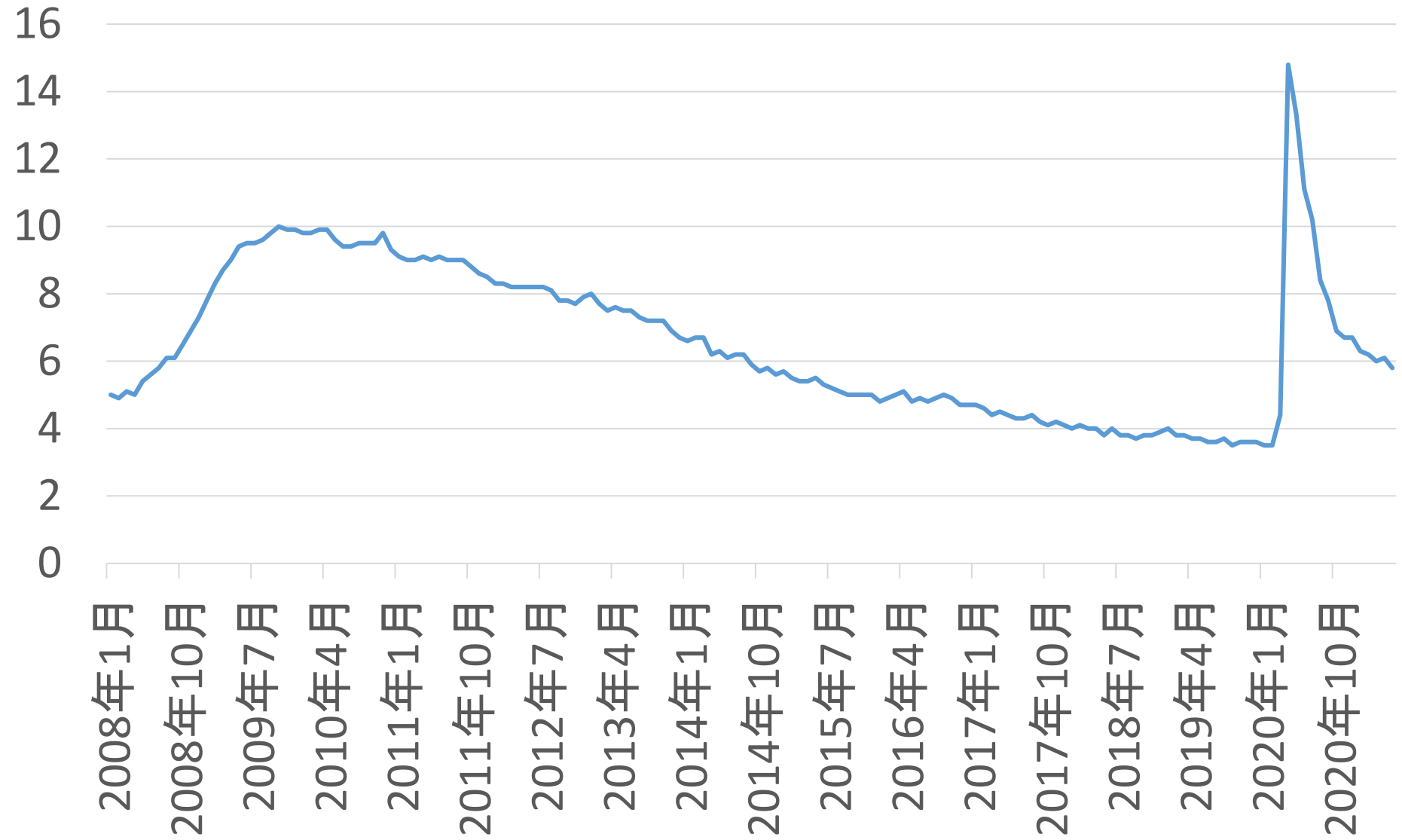



家計のデットサービス（%、セントルイスFRB）
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
1980-01-01
1982-06-01
1984-11-01
1987-04-01
1989-09-01
1992-02-01
1994-07-01
1996-12-01
1999-05-01
2001-10-01
2004-03-01
2006-08-01
2009-01-01
2011-06-01
2013-11-01
2016-04-01
2018-09-01

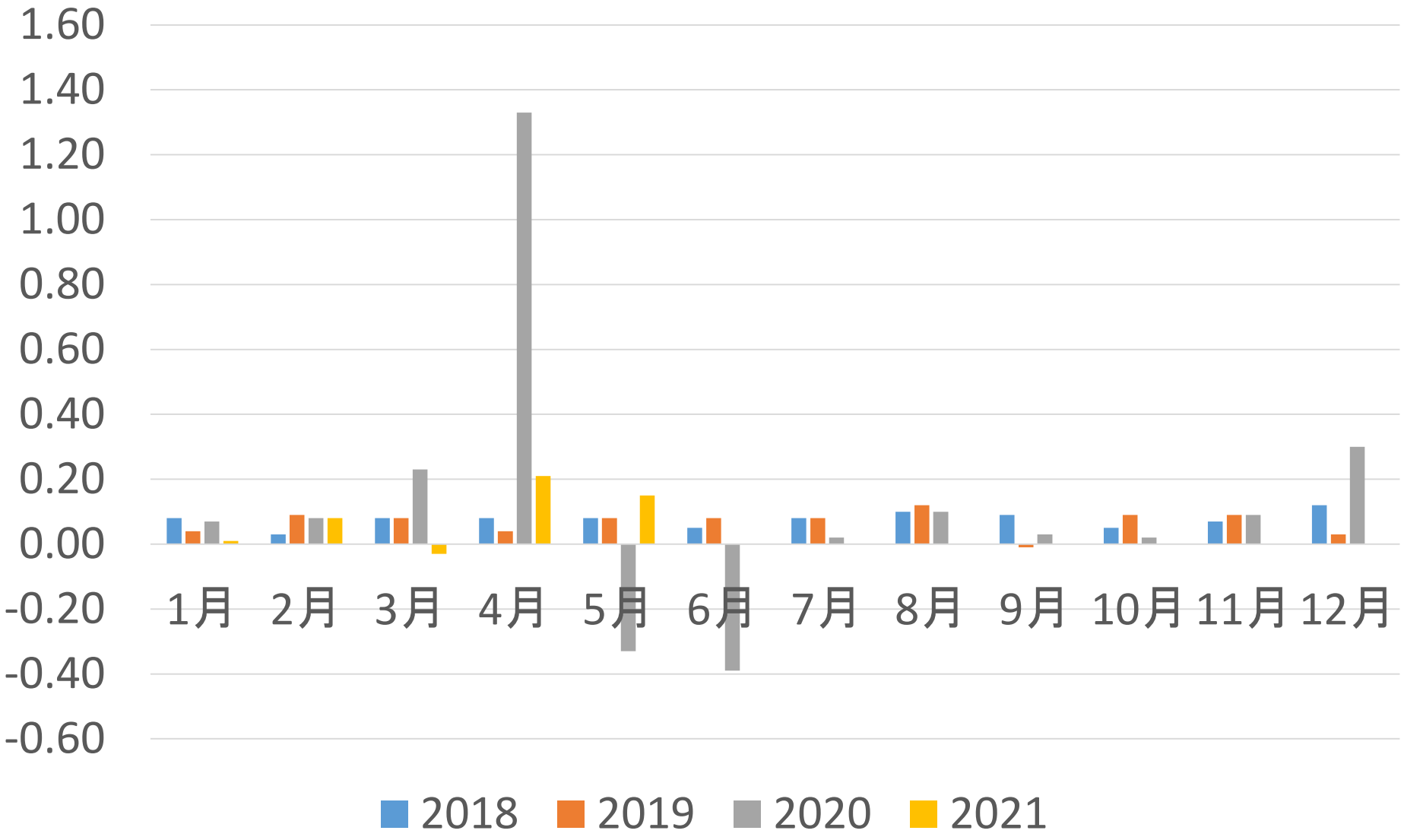
非農業部門雇用者数（千人、労働統計局）



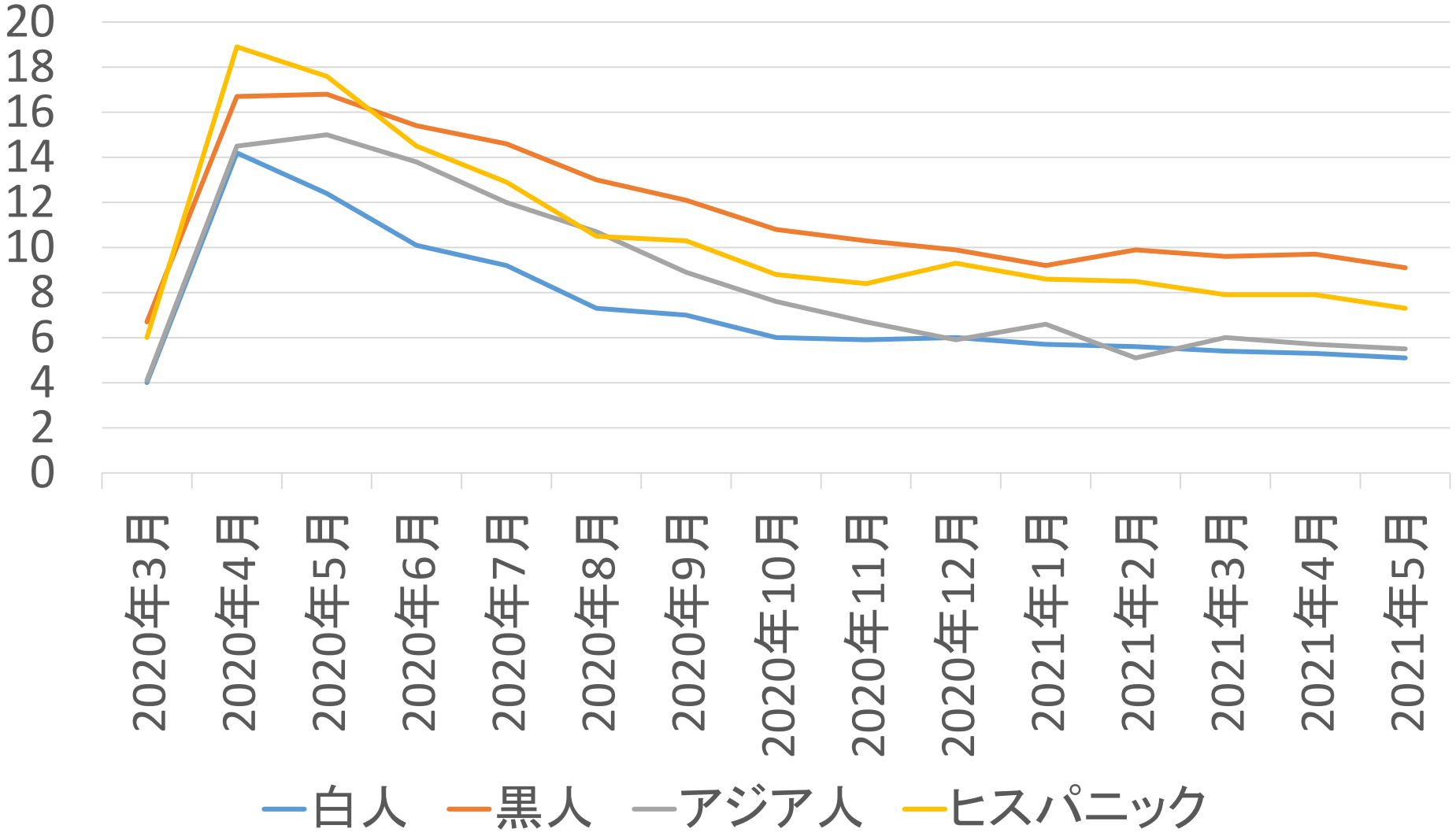
失業率（%、労働統計局）


16
14
12
10
8
6
4
2
0
2008年1月
2008年10月
2009年7月
2010年4月
2011年1月
2011年10月
2012年7月
2013年4月
2014年1月
2014年10月
2015年7月
2016年4月
2017年1月
2017年10月
2018年7月
2019年4月
2020年1月
2020年10月

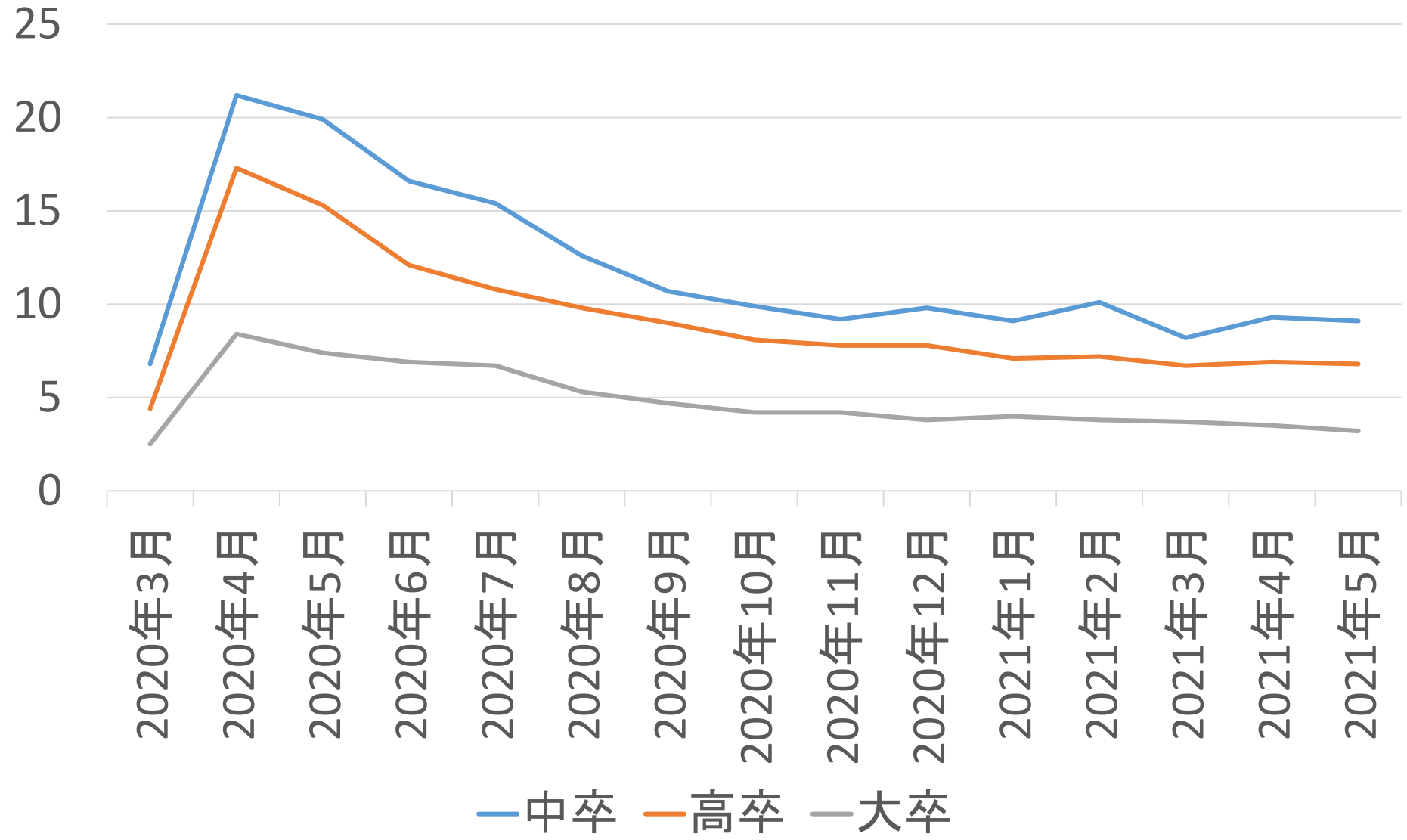
平均時給（ドル、前月比、労働省労働統計局）



人種別失業率（%、労働省労働統計局）



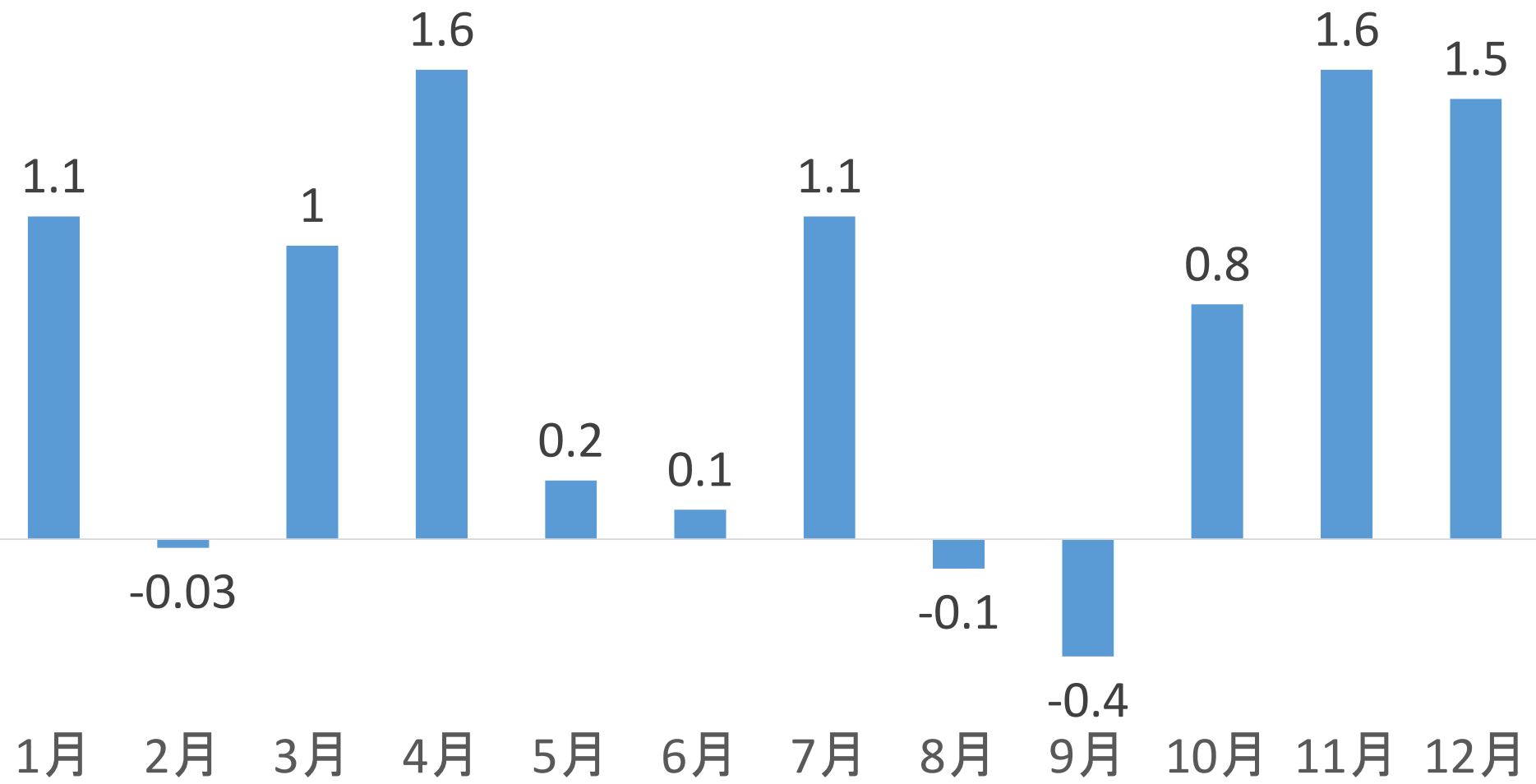
学歴別失業率（%、労働省労働統計局）



投資ストラテジー

- 向こう半年間の株式市場の展望
- 難しい局面が待ち構えている

S&P500月次パフォーマンス（%、1950年1月～2020年5月、ストックトレーダーズ・アルマナック）



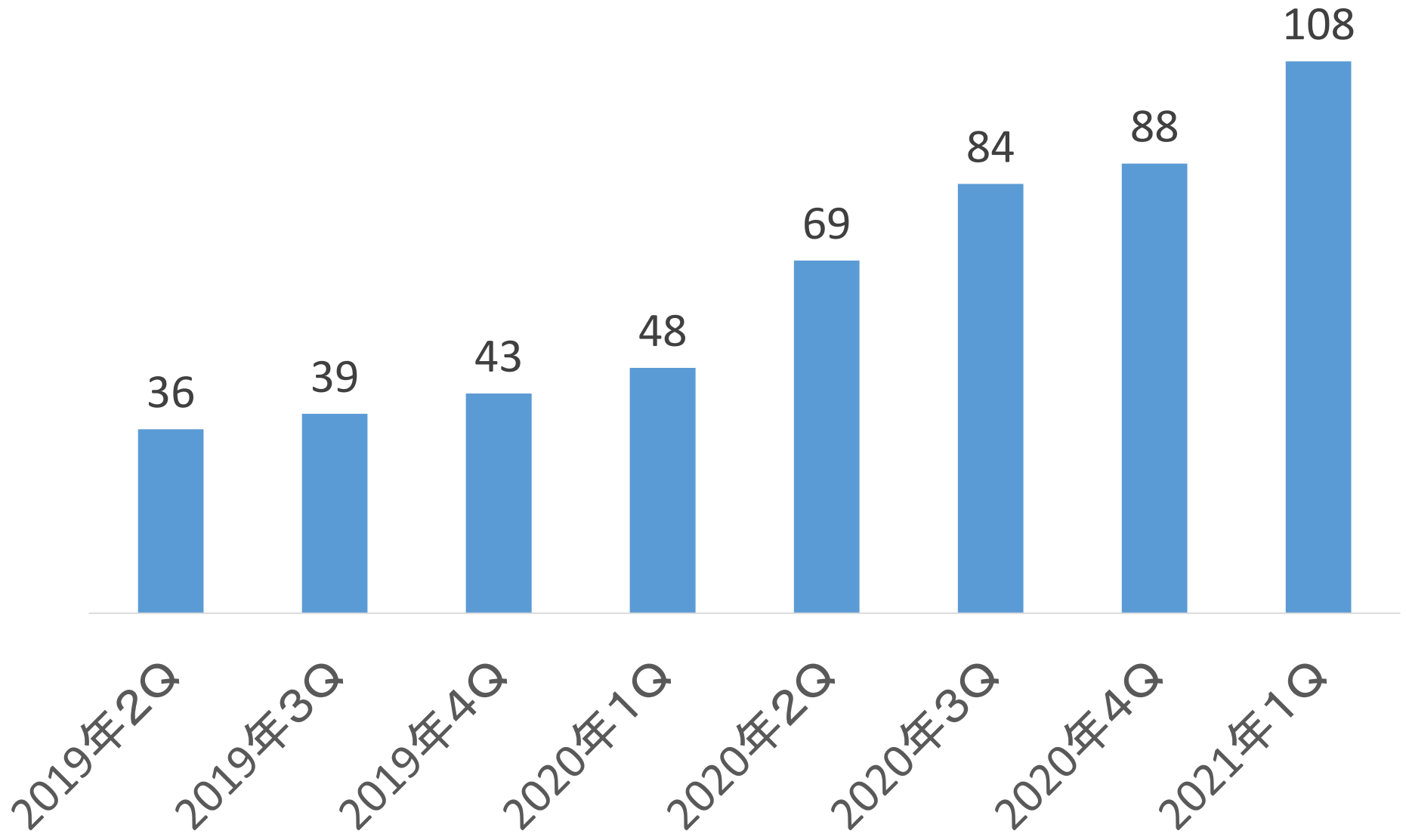
バイオジェン（BIIB）

- アルツハイマー治療薬「アデュカヌマブ」が承認
- 賛否両論
- 新しいカテゴリーを打ち立てるかも

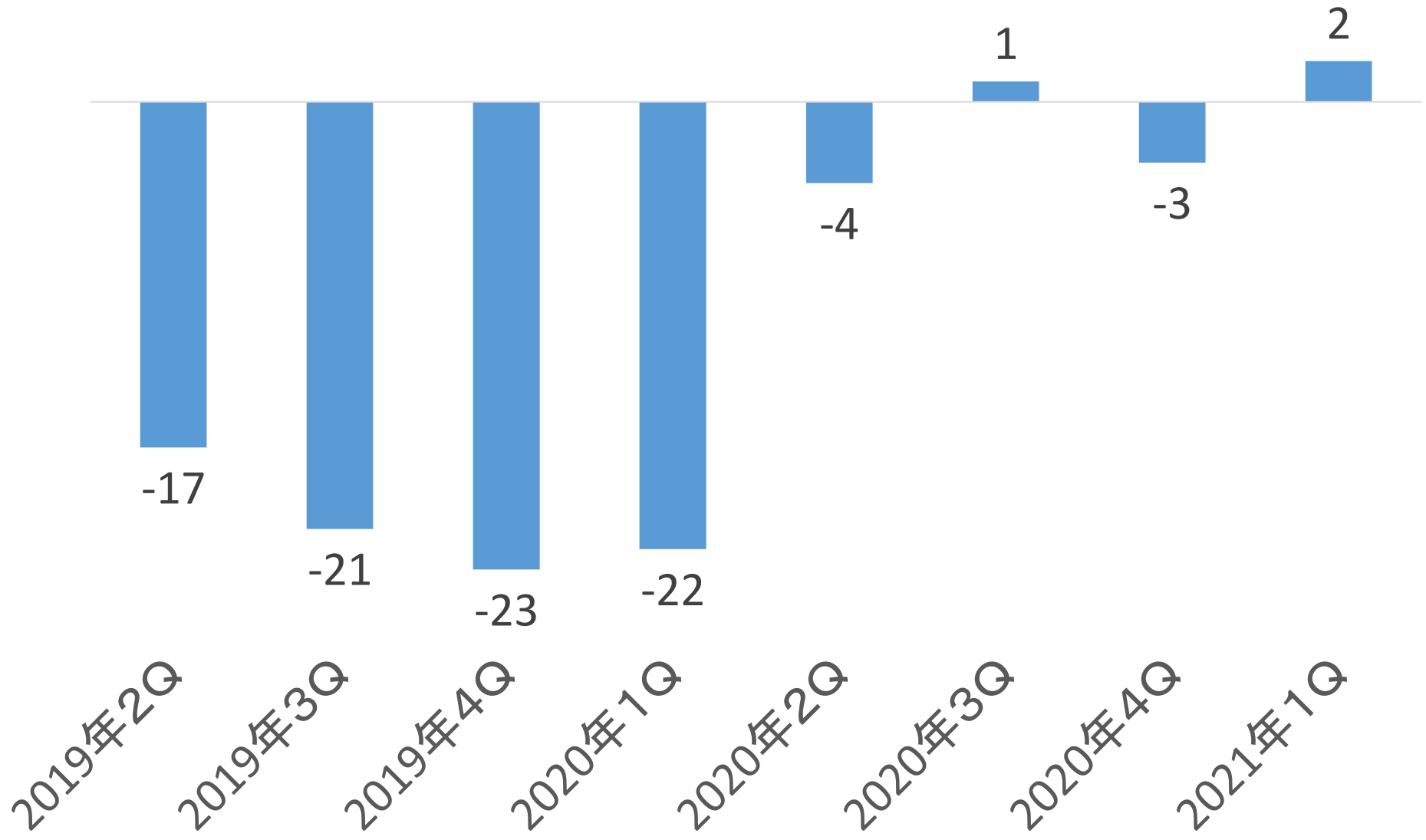
マルケタ（MQ）

- カードの決済プラットフォーム
- イシュアー・プロセッサー（発行管理者）機能をクラウドへ
- APIでカード発行企業が利用形態を自由に発想・定義できる
- インターチェンジフィーの一部を割り戻し
- 2020年売上高2.9億ドル（前年比＋103%）
- 2020年の赤字4770万ドル

マルケタの売上高（百万ドル、マルケタ）



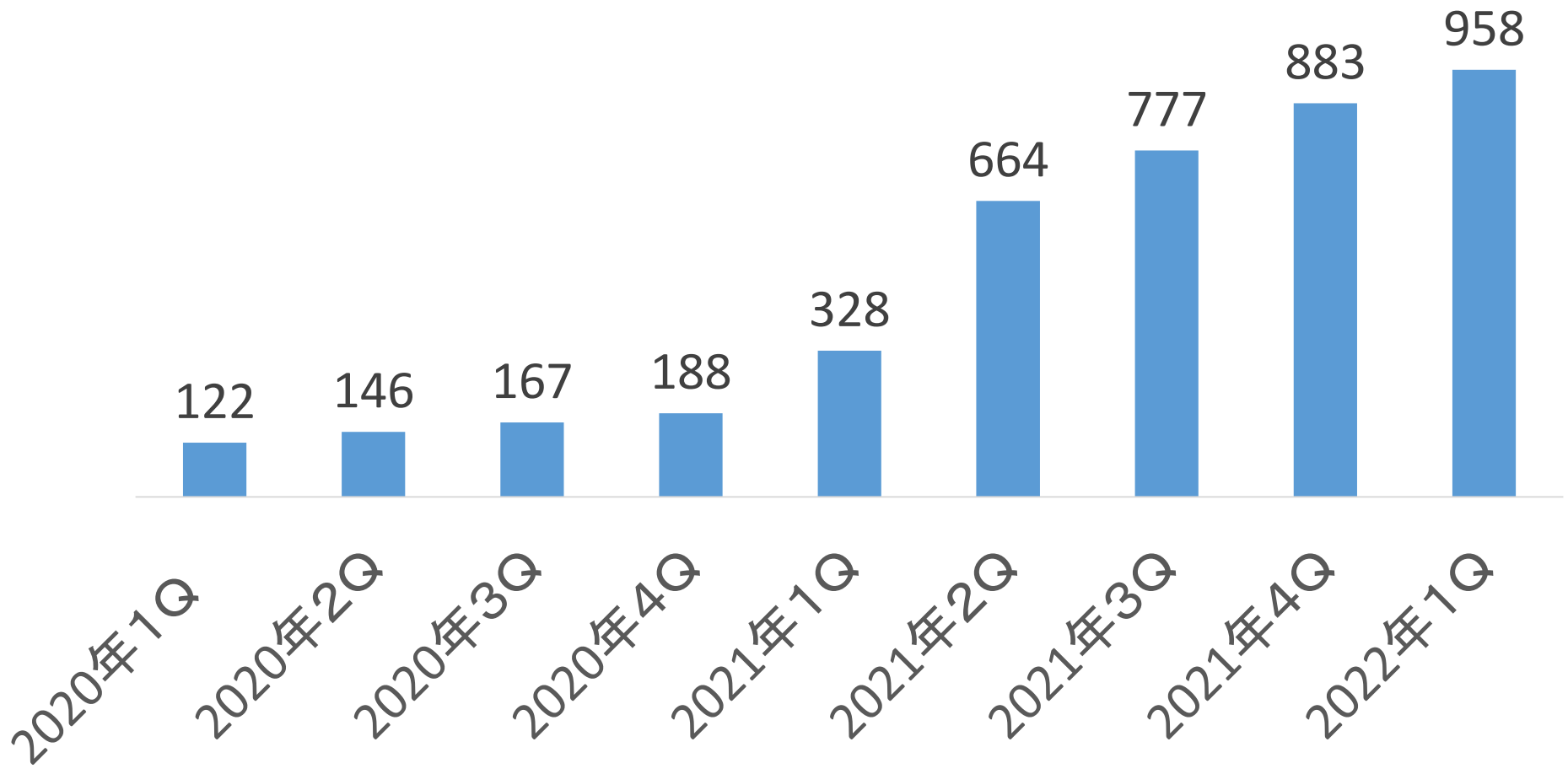
マルケタの修正EBITDAマージン（%、マルケタ）



ズームビデオ（ZM）

- EPS予想98￠、結果$1.32
- 売上高予想9.08億ドル、結果9.56億ドル（前年比＋191.4%）
- 過去12ヵ月売上高で10万ドルを超える大口顧客は前年比＋160%の1999社。従業員10名以上の企業顧客数は前年比＋87%の49.7万社
- GAAP純利益2.27億ドル、前年同期は2700万ドル
- 営業キャッシュフロー5.33億ドル、前年同期は2.59億ドル
- 第2四半期EPS予想94￠、新ガイダンス$1.14~1.15、売上高予想9.3億ドル、新ガイダンス9.85~9.9億ドル
- 2022年EPS予想$3.74、新ガイダンス$4.56~4.61、売上高予想38億ドル、新ガイダンス39.75~39.9億ドル

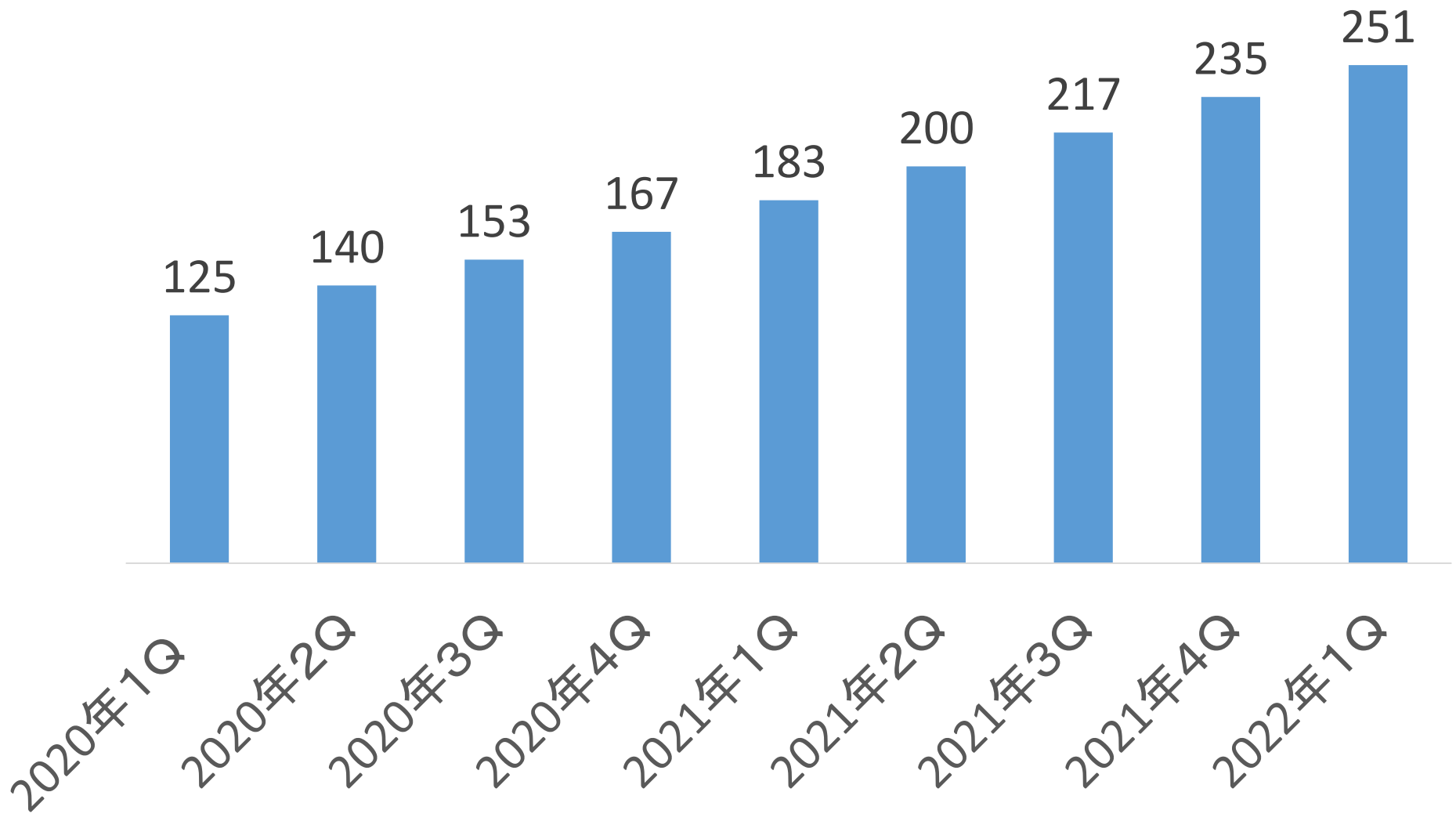
ズームビデオ売上高
（百万ドル、ズームビデオ）



オクタ（OKTA）

- EPS予想－20￠、結果－10￠
- 売上高予想2.39億ドル、結果2.51億ドル（前年比＋37.3%）
- カレント残存パフォーマンス義務（CRPO）9億ドル（前年比＋45%）
- 残存パフォーマンス義務（RPO）18.9億ドル（前年比＋52%）
- ダラー・ベースト・ネット・リテンション率120%（前年比－1%）
- フリー・キャッシュフロー・マージン21.0%（前年同期比＋40bp）
- 第2四半期EPS予想－11￠、新ガイダンス－36から35￠、売上高予想2.6億ドル、新ガイダンス2.95~2.97億ドル
- 2022年EPS予想－44￠、新ガイダンス－$1.16から－$1.13、売上高予想10.9億ドル、新ガイダンス12.15~12.25億ドル

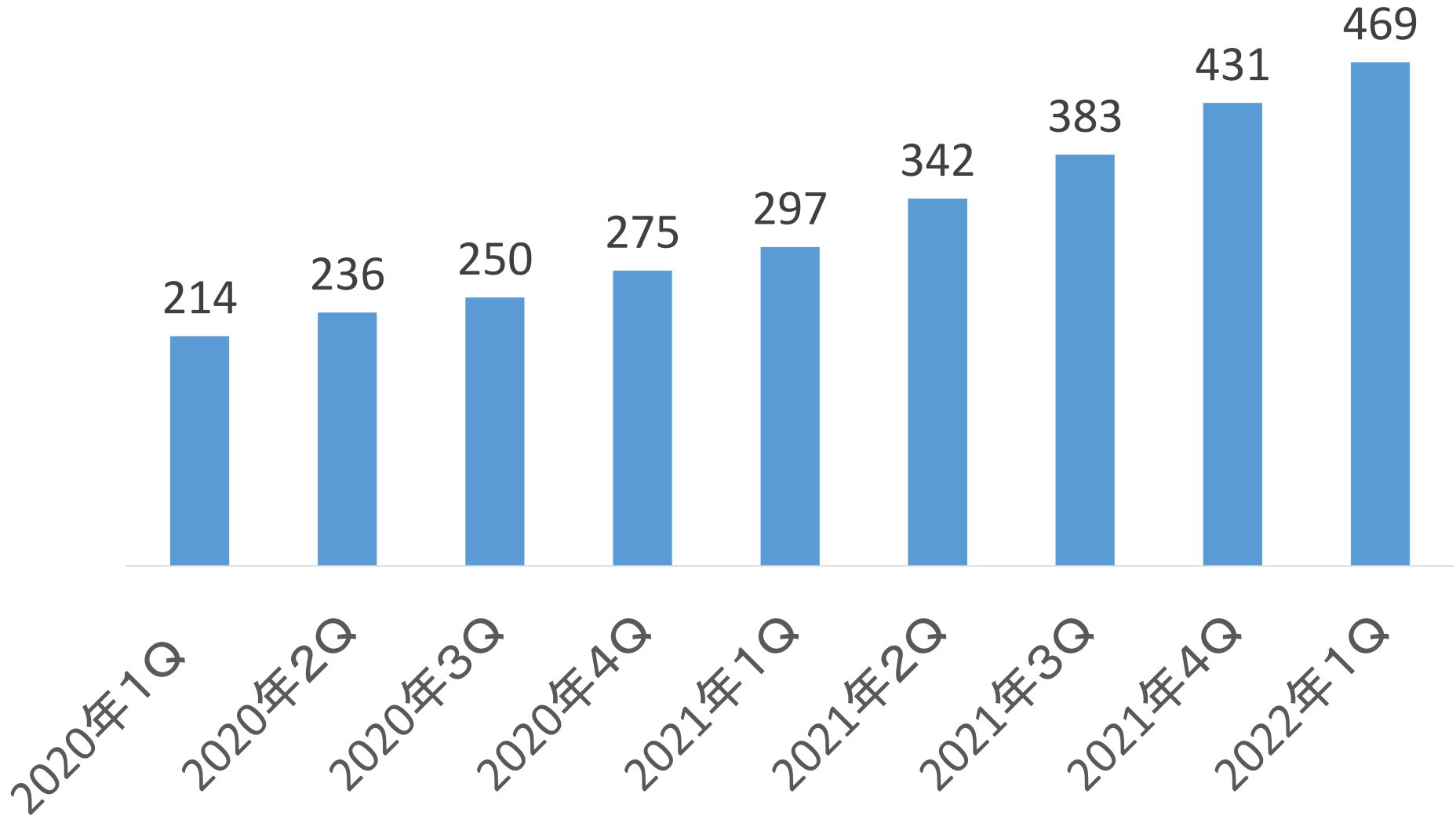
オクタの売上高（百万ドル、オクタ）



ドキュサイン（DOCU）

- EPS予想28￠、結果44￠
- 売上高予想4.38億ドル、結果4.69億ドル（前年比＋57.9%）
- サブスクリプション売上高4.52億ドル（前年比＋61%）
- 総顧客数98.8万顧客。2013年以来のCAGRは＋42%
- エンタープライズ顧客13.6万顧客。2013年以来のCAGRは＋54%
- 年間売上高で30万ドルを超える大口顧客数は673社。CAGR+46%
- 第2四半期売上高予想4.75億ドル、新ガイダンス4.79~4.85億ドル
- 2022年度売上高予想19.9億ドル、新ガイダンス20.27~20.39億ドル

ドキュサインの売上高
（百万ドル、ドキュサイン）



質疑応答