

米経済が「緩和縮小」加速を決定！
2022年はバブル崩壊となるか？
広瀬隆雄の米国市場の見直しアップデート

開催日：2022年2月10日（木）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0.495%（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0.55%（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。

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み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ください。

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。

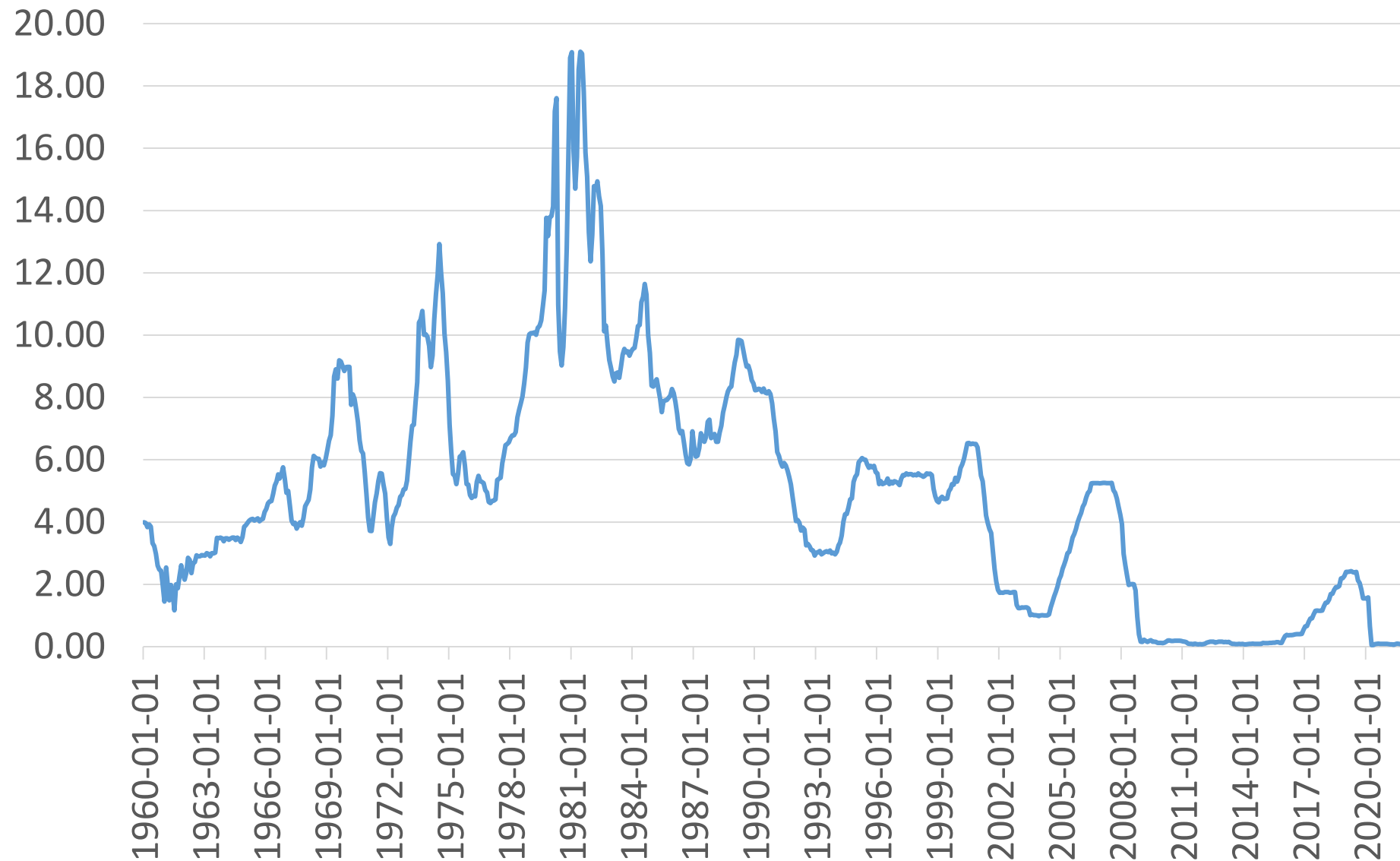
今日お話しすること

- 連邦準備制度理事会が考えていること
- 米国経済の近況
- 2021年第4四半期決算ハイライト
- 参考銘柄
- 質疑応答

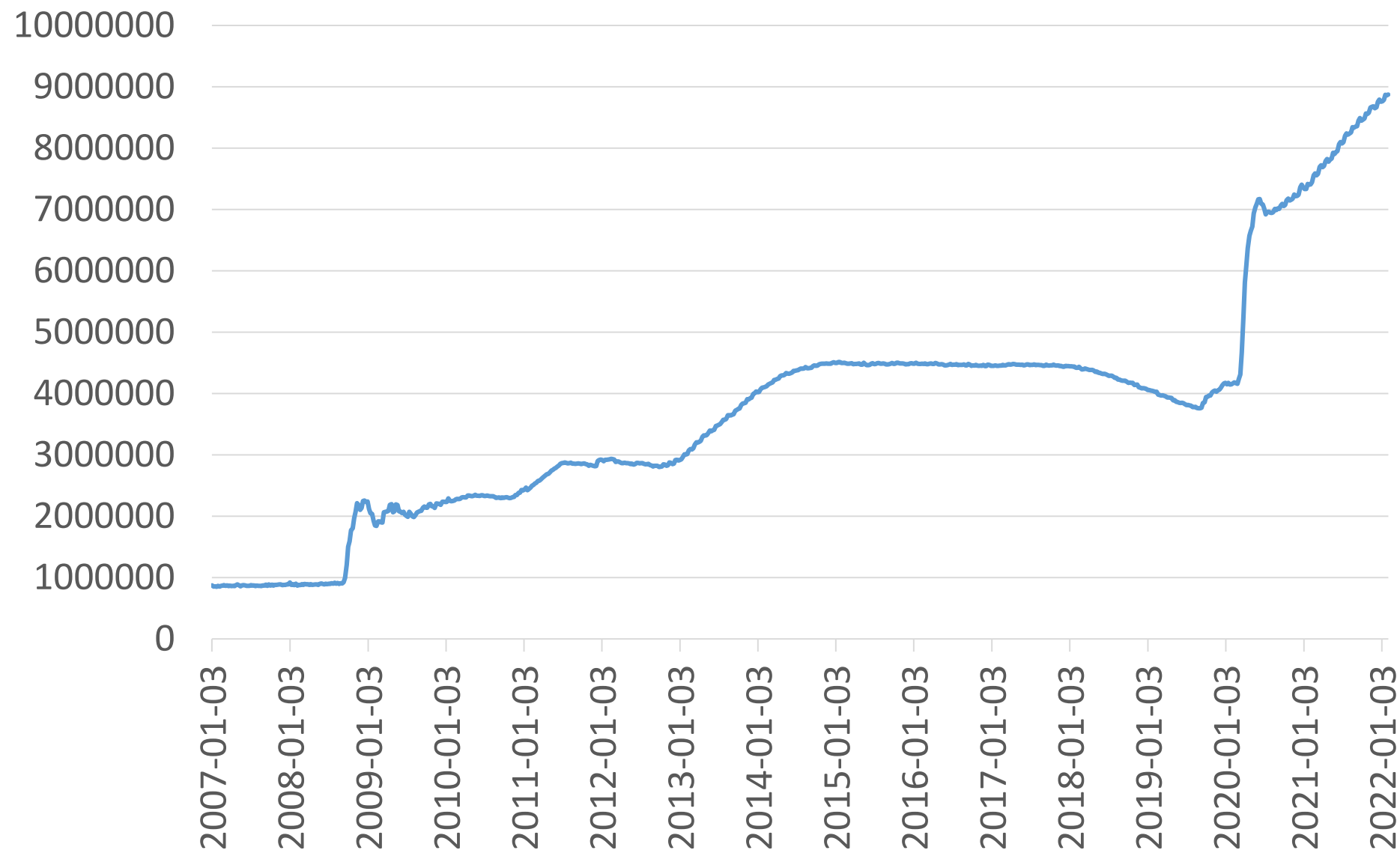
連邦準備制度理事会が 考えていること

- 3月から利上げ開始
- 6月(?)から連邦準備制度総資産の圧縮を開始

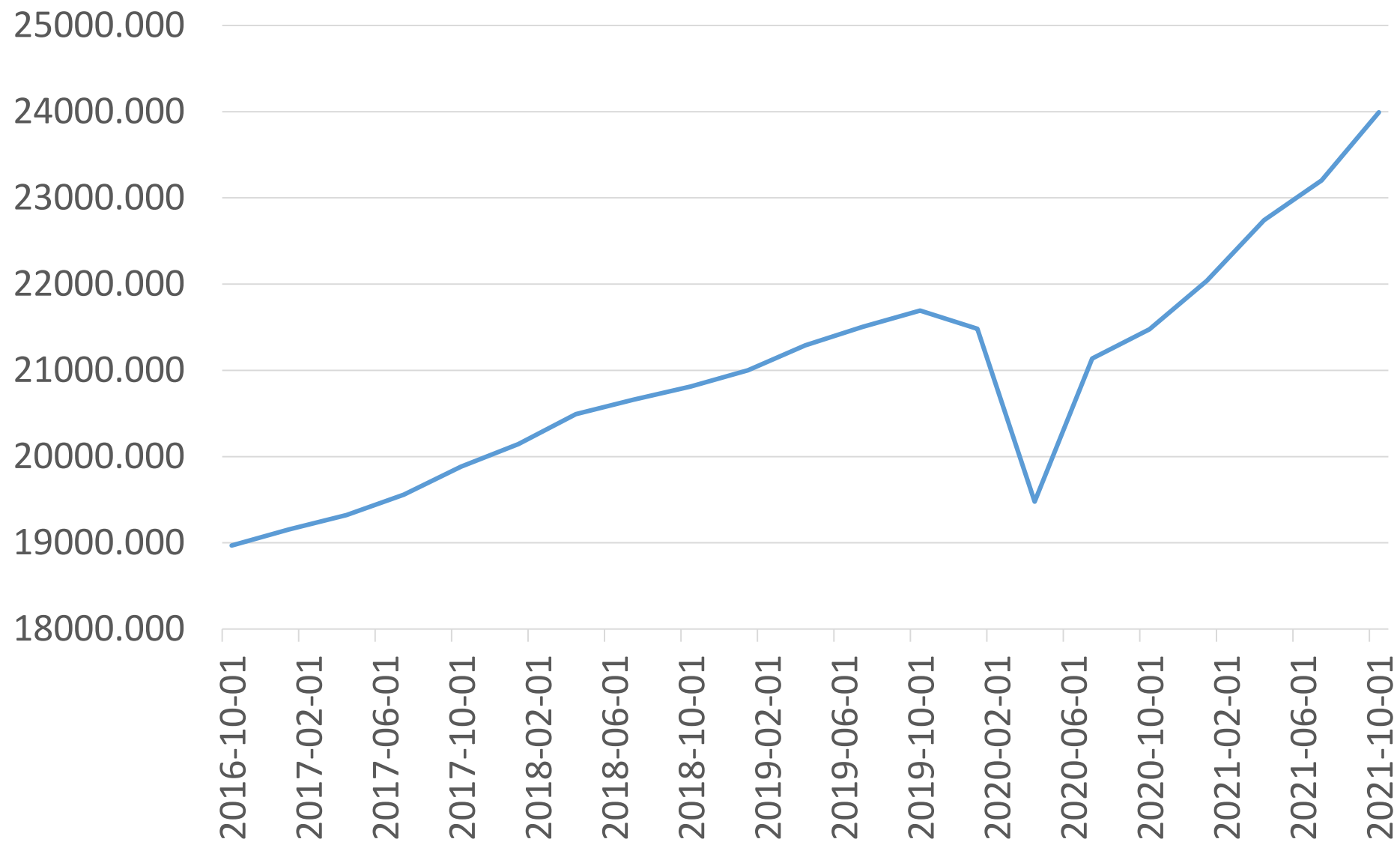
フェデラルファンド・レート(%、セントルイスFRB)



連邦準備制度の総資産(百万ドル、セントルイスFRB)

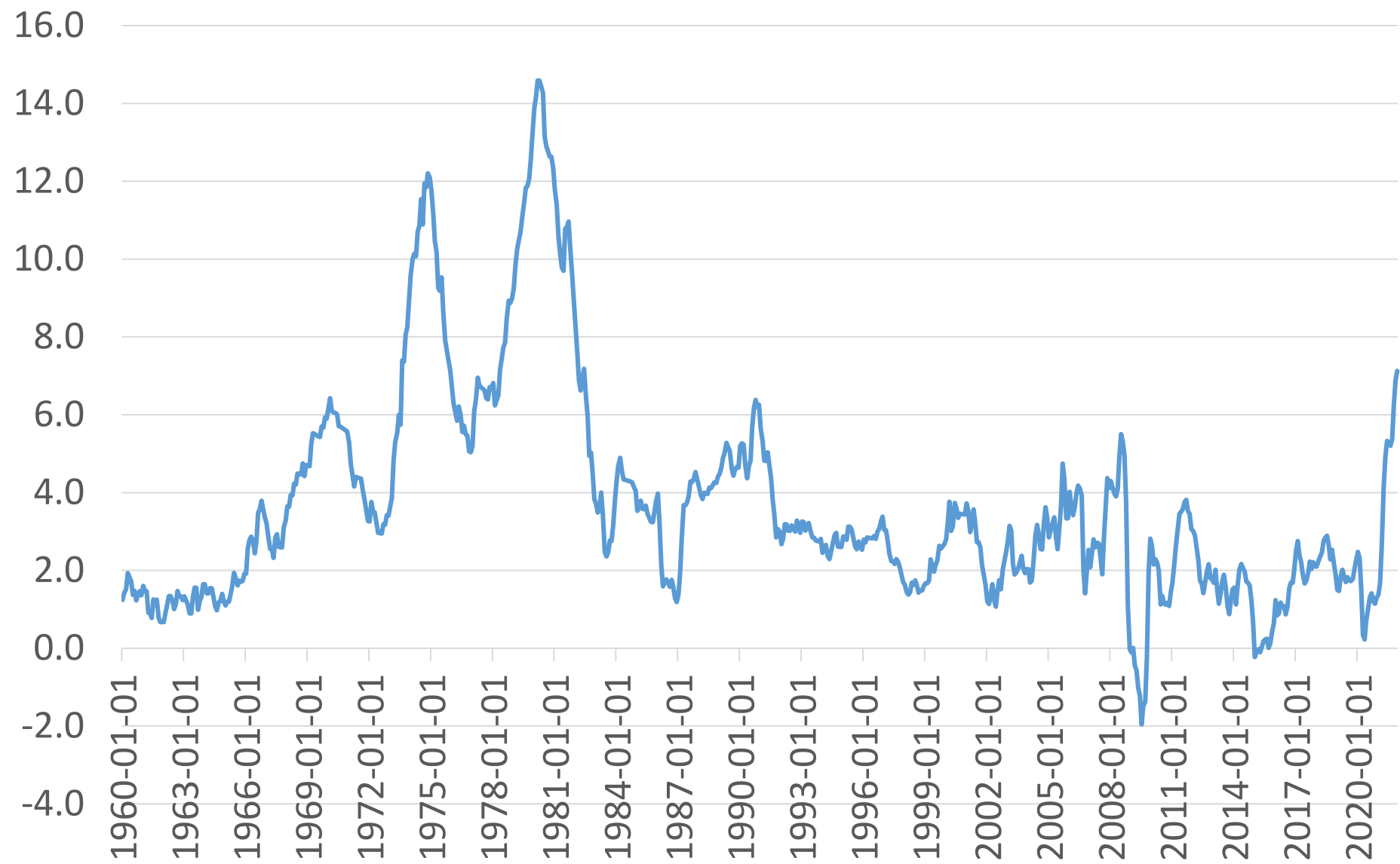


米国のGDP(10億ドル、セントルイスFRB)

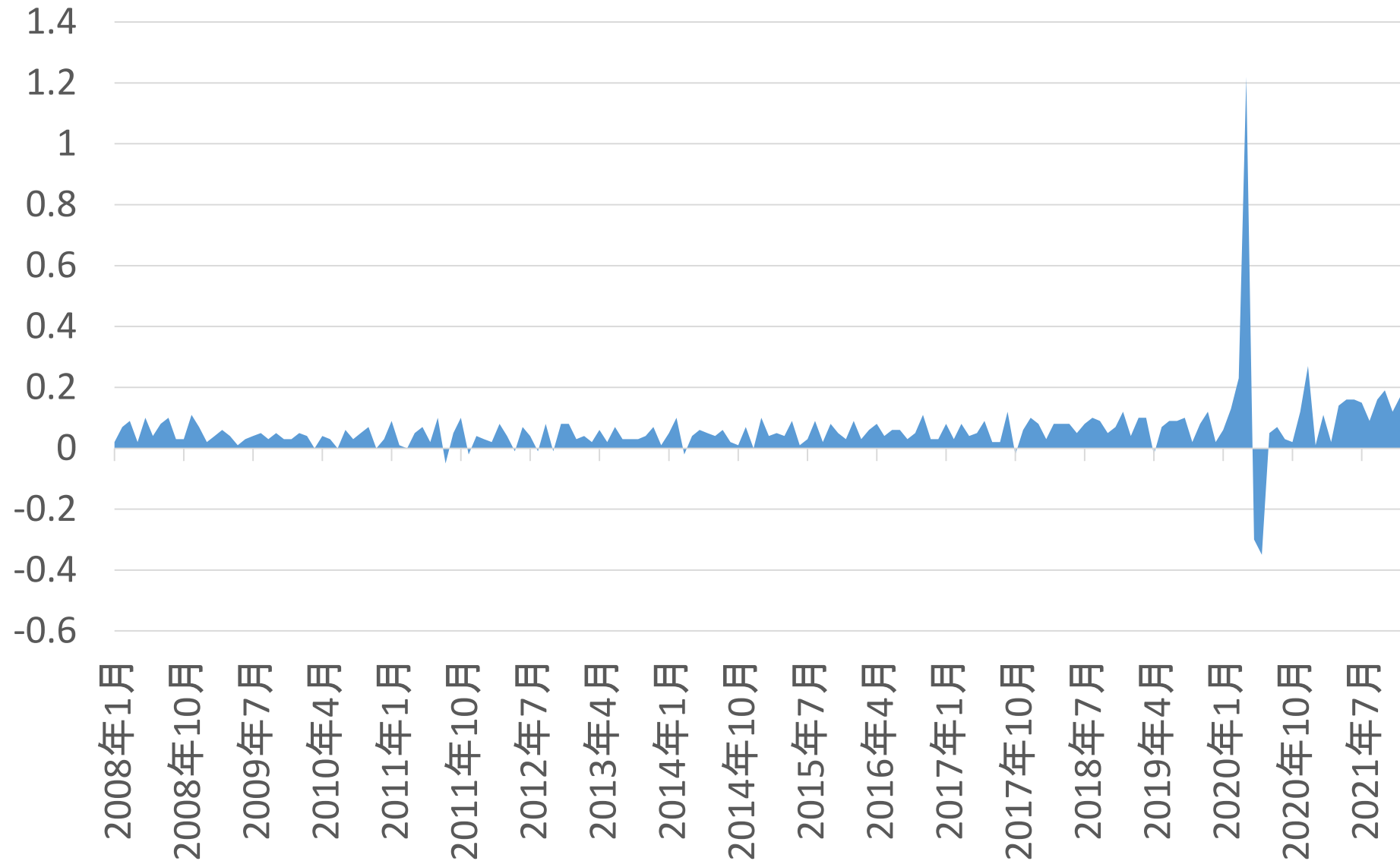


米国経済の近況

米国の消費者物価指数(%、セントルイスFRB)



平均時給(ドル、前月比、労働統計局)



2021年第4四半期決算ハイライト

メタ・プラットフォームズ (FB)

- EPS予想\$3.83、結果**\$3.67**
- 売上高予想334.4億ドル、結果**336.7億ドル**、前年比+19.8%
- DAU19.29億人、前年同期18.45億人、前期19.3億人
- MAU29.12億人、前年同期27.97億人、前期29.1億人
- 第1四半期売上高予想302.7億ドル、新ガイダンス**270~290億ドル**
- インスタグラムがTikTokの脅威に晒された
- アップルのiOSアルゴリズム変更

アマゾン (AMZN)

- EPS予想\$3.54、結果\$27.75(＊)、売上高予想1376.3億ドル、結果1374.1億ドル、前年比+9.4% (＊)リヴィアン評価益118億ドル含む
- AWS売上高前年比+39.5%⇒若干加速
- 第1四半期売上高予想1205.2億ドル、新ガイダンス1120~1170億ドル
- 第1四半期営業利益予想63.5億ドル、新ガイダンス30~60億ドル
- アマゾン・プライム\$12.99⇒\$14.99へ値上げ

アップル(AAPL)

- EPS予想\$1.89、結果\$2.10、売上高予想1185.3億ドル、結果1239.5億ドル、前年比+11.3%
- iPhone売上高予想675億ドル、結果716億ドル
- Mac売上高予想95億ドル、結果108.5億ドル
- iPad売上高予想78億ドル、結果72.5億ドル
- ウェアラブルズ売上高予想140億ドル、結果147億ドル
- サービス売上高予想197億ドル、結果195.2億ドル

マイクロソフト (MSFT)

- EPS予想\$2.32、結果\$2.48
- 売上高予想508億ドル、結果517.3億ドル、前年比+20.1%
- アジュール売上高前年同期比+46%⇒50%成長以下に
- 第3四半期予想482億ドル、新ガイダンス485~493億ドル
- ゲームパスの定期購読者が2500万人に、エンゲージメントも良い
- アクティビジョン・ブリザードを買収へ

アルファベット (GOOG)

- EPS予想\$27.35、結果\$30.69
- 売上高予想718.1億ドル、結果753.3億ドル、前年比+32%
- グーグル・クラウド売上高+45%
- 受注残510億ドル+70%⇒大半はグーグル・クラウド
- サーチ売上高成長率+36%⇒ホビー、レジャーの検索多
- 20:1株式分割

テスラ(TSLA)

- EPS予想\$2.36、結果\$2.54
- 売上高予想166.5億ドル、結果177.2億ドル、前年比+65.6%
- オースチン、ベルリンのギガファクトリーが量産体制へ⇒増産ペースは半導体不足の影響でやや緩やか
- 向こう数年に渡り毎年納車台数を+50%伸ばしてゆく
- 今年いっぱいサプライチェーンの問題が続く

参考銘柄

- コンチネンタル・リソーセズ (CLR)
- ヘス (HES)
- シュルンベルジェ (SLB)
- トランスオーシャン (RIG)
- テクニップ FMC (FTI)

コンチネンタル・リソーセズ (CLR)

- 立志伝中の経営者で「シェールの父」と呼ばれるハロルド・ハムが創業
- ノースダコタ州バーケンに油田を持つ
- シェール・オイルのピュア・プレイ

ヘス (HES)

- 南アメリカのガイアナに巨大なオフショア油田を発見⇒エクソン・モービルがオペレーター、ヘスは副パートナー
- 長期に渡り安定的に生産できる見通し

シュルンベルジェ (SLB)

- 世界最大の石油サービス企業
- 付加価値の高い、IT技術を駆使したサービスを提供
- 世界の一流のクライアントと偏りのないビジネスを展開

トランスオーシャン(RIG)

- オフショア石油リグの最大手
- 最も大規模で、最も難易度の高いリグだけに特化
- 負債が多い
- 稼働率が低い

テクニップ^oFMC (FTI)

- 海底油田のツリーと呼ばれるバルブ、コネクターなどを提供
- 石油サイクルの後半で商機が拡大する

質疑応答