

# 日米市場の見通しと投資戦略

2020年7月29日  
楽天証券経済研究所  
香川 睦

# 内外株式市場の動向

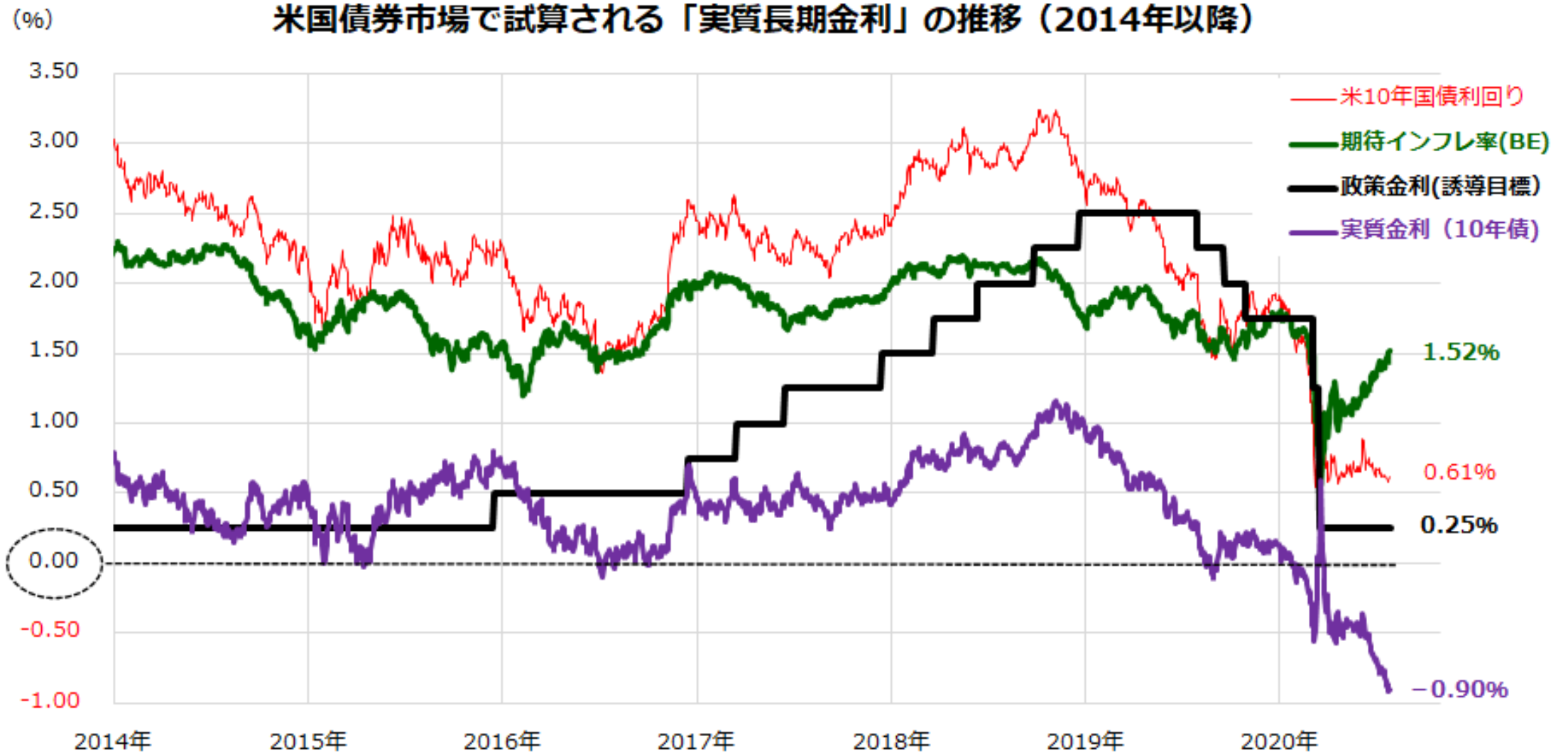
## 強気相場は悲観の中で生まれ、懐疑の中で育ち… (格言)

S&P500指数、TOPIX、50日移動平均線の推移



# 内外株式市場の動向

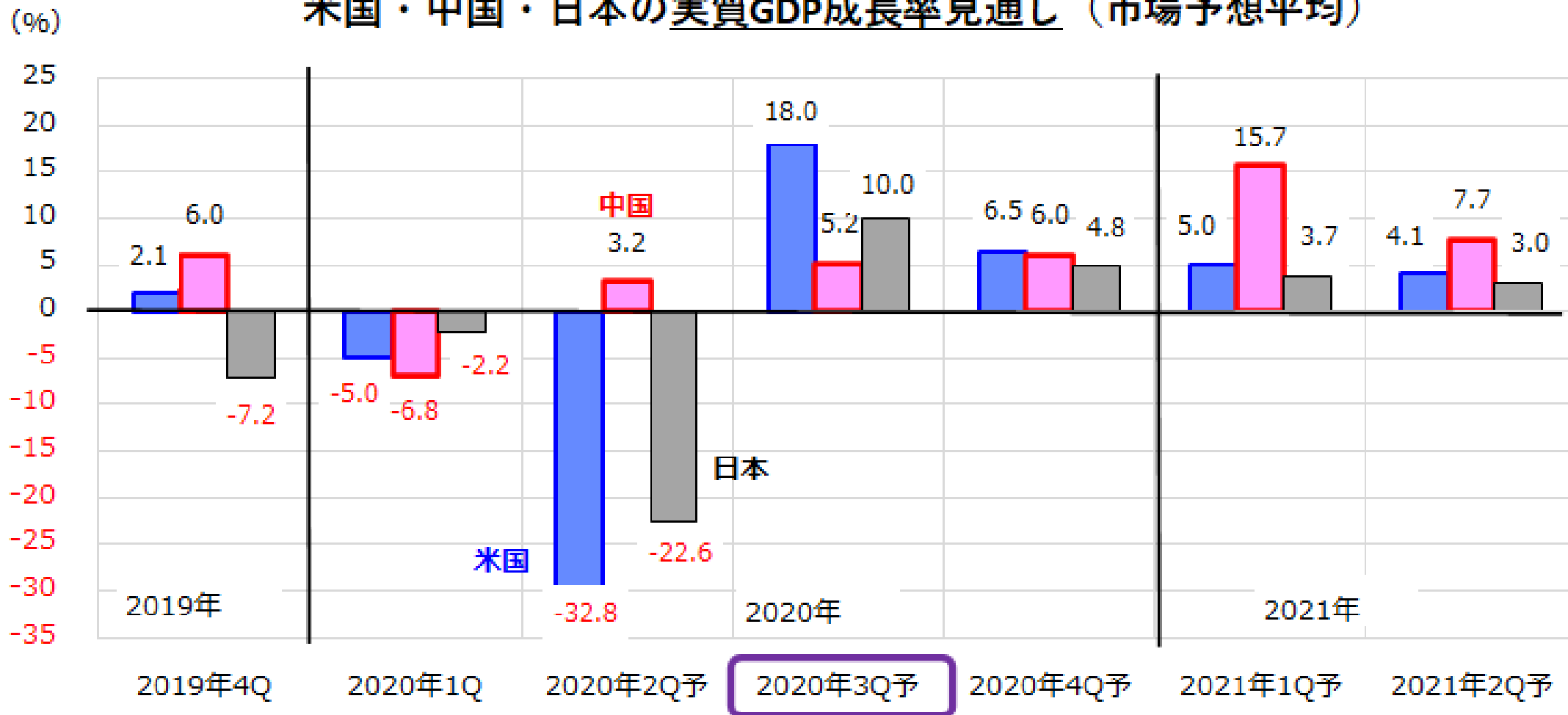
## 米国の「実質金利」がマイナス圏で低下している



# 内外株式市場の動向

## 市場は2021年の世界経済回復を視野に

米国・中国・日本の実質GDP成長率見通し（市場予想平均）



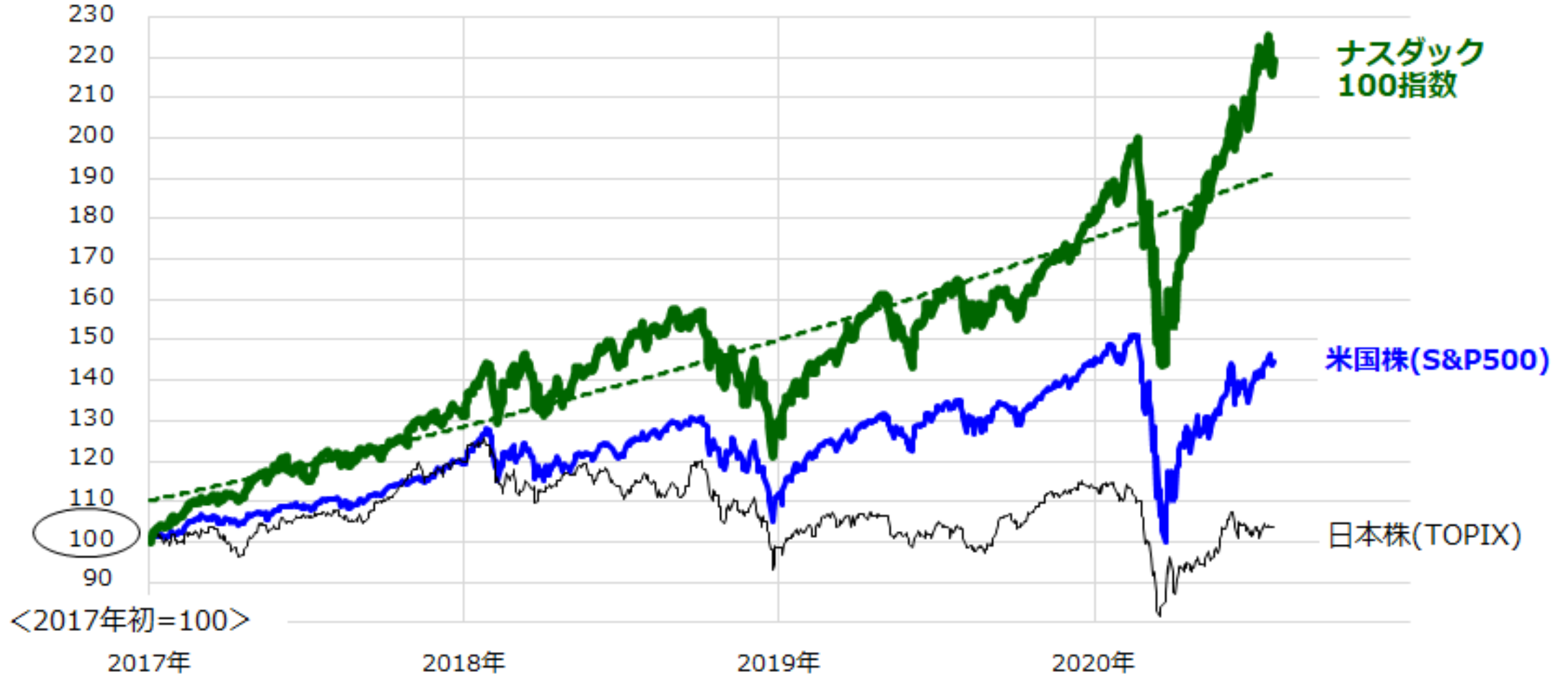
\*米国と日本は前期比年率成長率、中国は前年同期比成長率 \*成長率見通しは市場予想平均

(出所) Bloombergのデータより楽天証券経済研究所作成

# 内外株式市場の動向

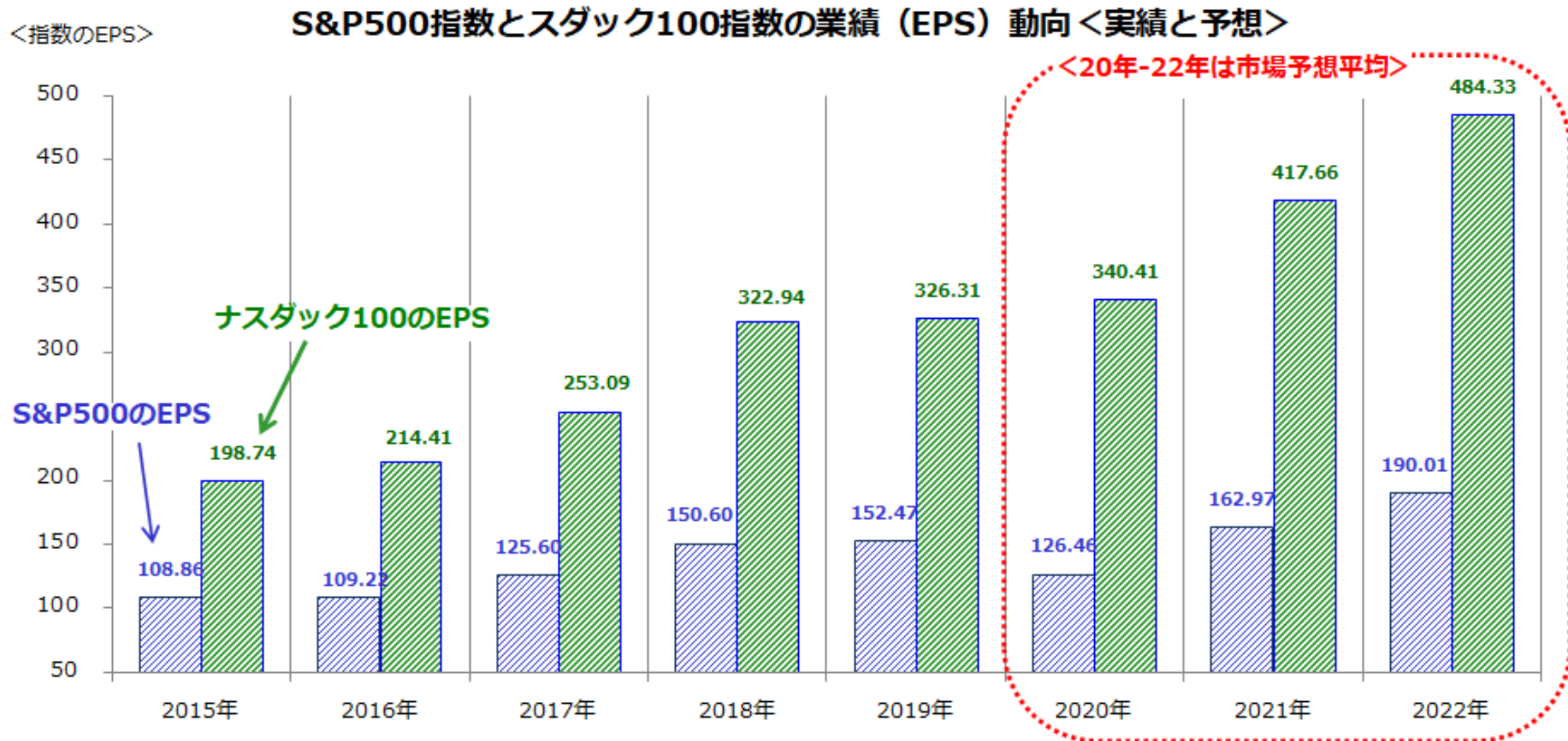
## ナスダックの主力株が織り込む「デジタル・シフト」

米国株式と日本株式の相対推移（2017年初 = 100）



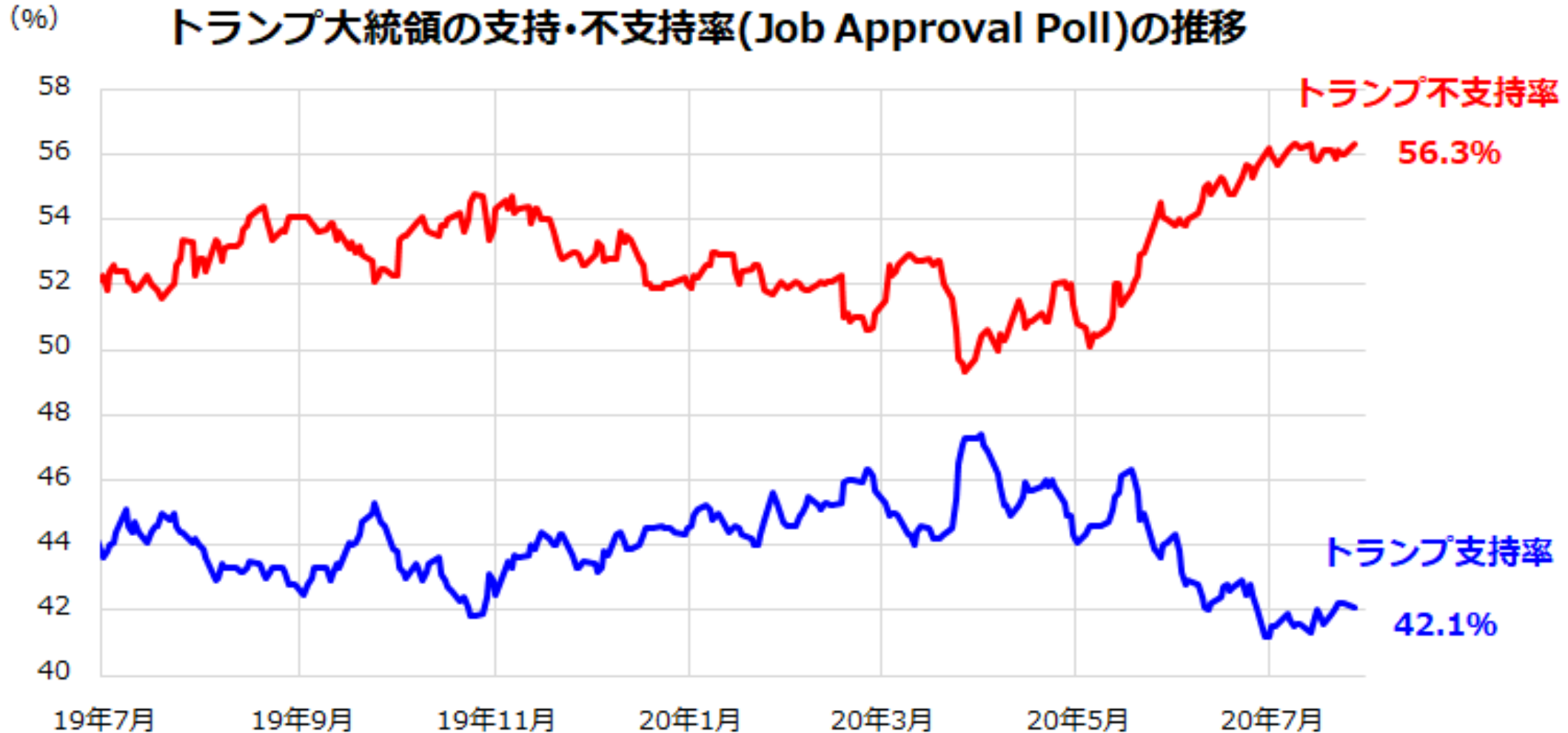
# 内外株式市場の動向

## 米国市場の業績動向（実績と予想）に注目



# リスク要因としての米大統領選挙

## 市場は「ポスト・トランプ」に警戒感を強めるか



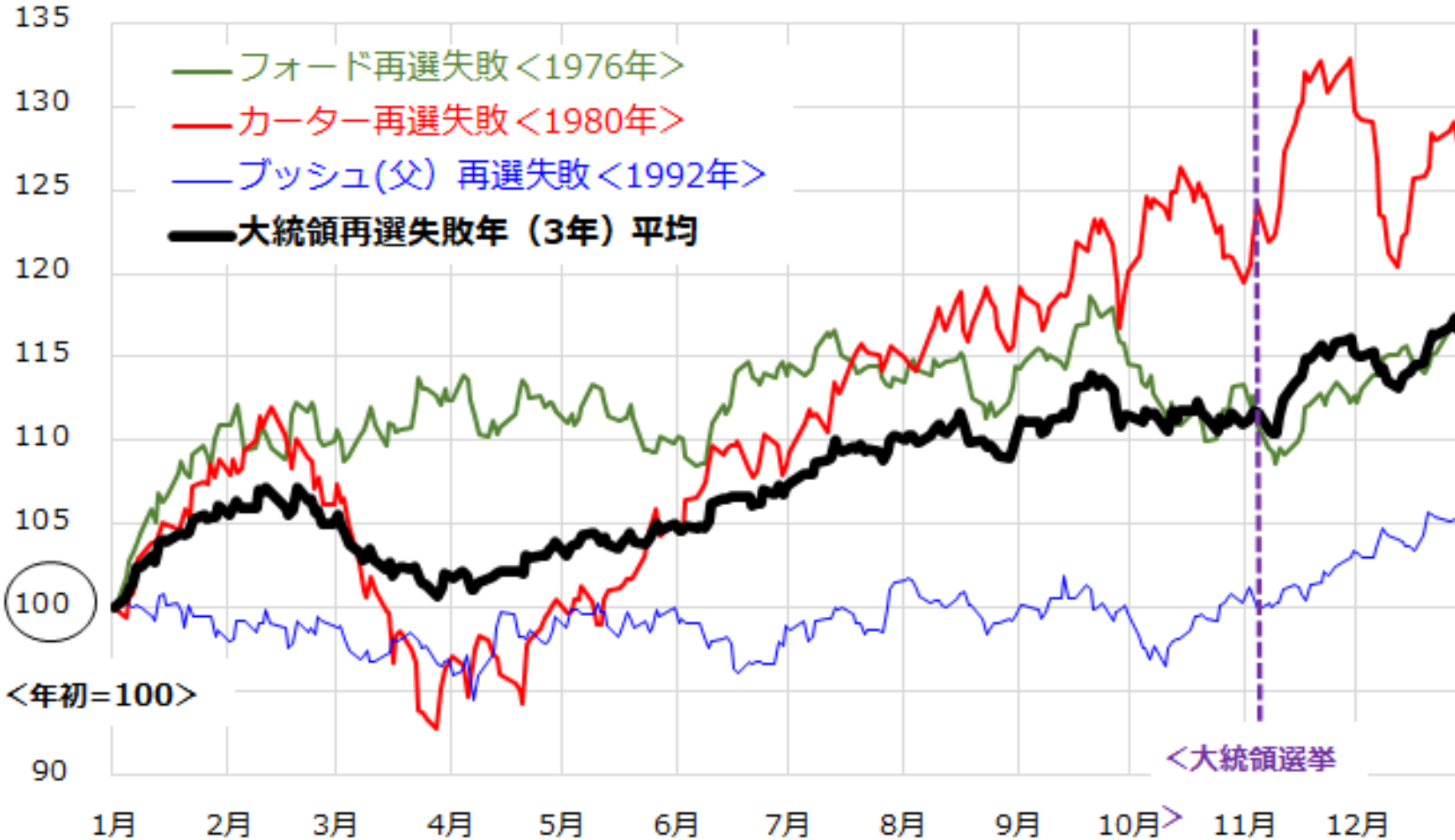
\*Real Clear Politics (全米世論調査)

(出所) Real Clear Politicsのデータより楽天証券経済研究所作成

# リスク要因としての米大統領選挙

## 「現職大統領の再選失敗」と米国株式（市場実績）

「現職大統領・再選失敗年」（1976、80、92年）のS&P500指数と平均推移



2020年・米国大統領選挙<日程(予定)>

2020年	8月初?	バイデン氏が副大統領候補決定
	8月17-20日	民主党大会(候補指名)
	8月24-27日	共和党大会(候補指名)
	9月29日	第1回・大統領候補者TV討論会
	10月7日	副大統領候補者TV討論会
	10月15日	第2回・大統領候補者TV討論会
	10月22日	第3回・大統領候補者TV討論会
	11月3日	大統領選挙/議会選挙
2021年	1月20日	次期大統領政権発足



# グローバル投資戦略（参考情報）

## 米国株と金相場の堅調とリスク分散効果に注目

(米国株式) **米国株式、米国債券、金相場の総収益パフォーマンス<2007年以降>** (米国債券&金)



(出所) Bloombergのデータより楽天証券経済研究所作成

# グローバル投資戦略（参考情報）

## 米国籍ETF(上場投信)の資金流入額上位10本

米国籍ETFの年初来資金流入額ランキング<2020年>

7月25日 時点

#	ティッカー	ETF名(日本語/略称)	運用純資産 (百万ドル)	取引価格 (ドル)	5年総収益 (年率平均)	リスク (過去1年)	R/Rレシオ	経費率 (%)
1	VOO	バンガード S&P500ETF	153,099	296.97	11.6	29.4	<b>0.39</b>	0.03
2	LQD	iシェアーズ iBoxx米ドル建て投資適	57,562	137.7	7.0	14.6	<b>0.48</b>	0.15
3	GLD	SPDR・ゴールド・シェア	76,855	182.23	11.7	15.9	<b>0.73</b>	0.40
4	QQQ	インバースQQQトラスト・シリーズ1	119,330	260.12	19.8	29.9	<b>0.66</b>	0.20
5	VTI	バンガード・トータル・ストック・マーケットETF	151,443	164.09	11.1	29.4	<b>0.38</b>	0.03
6	BND	バンガード・トータル債券市場ETF	58,424	89.11	4.4	8.3	<b>0.54</b>	0.04
7	AGG	iシェアーズ・コア 米国総合債券市場E	79,102	119.2	4.4	7.5	<b>0.58</b>	0.04
8	VUG	バンガード・グロースETF	58,598	213.26	15.9	29.7	<b>0.53</b>	0.04
9	IVV	iシェアーズ S&P500 ETF	204,056	324.5	11.6	29.5	<b>0.39</b>	0.03
10	VIG	バンガード 米国増配株式ETF	44,613	123.29	11.7	27.4	<b>0.43</b>	0.06

\* 上記は参考情報であり特定の投資商品を推奨するものではありません。

(出所) Bloombergのデータより楽天証券経済研究所作成

# 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。