

2020年8月26日

# コロナ相場の振り返りと 米大統領選に向けての投資戦略

楽天証券株式会社  
株式・デリバティブ事業本部長  
土居 雅紹

## ご注意事項

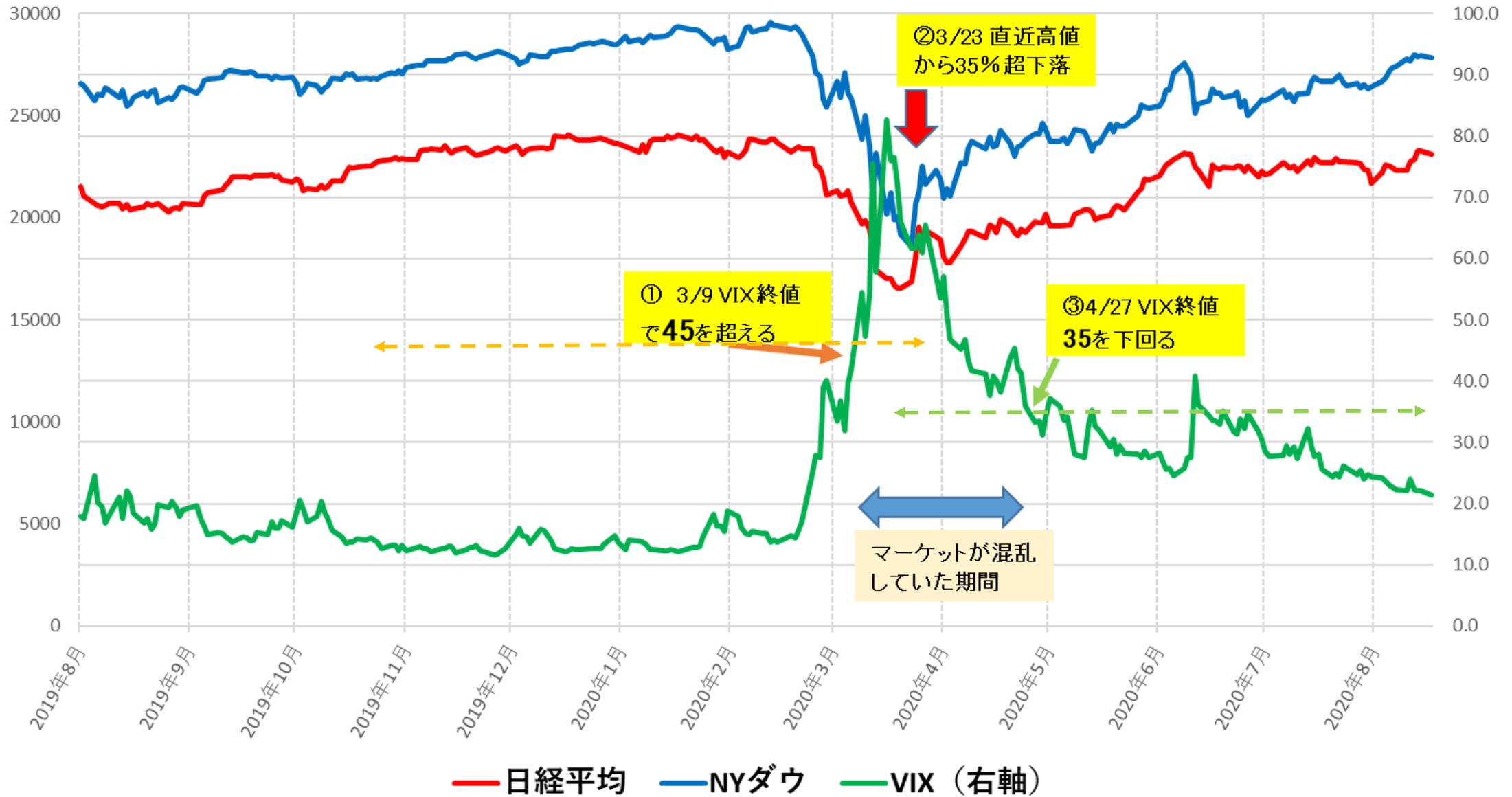
本資料は、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

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ようをお願いいたします。

# VIXと日米株価(2006.1-2020.8.17)



# VIXは大底確認シグナルとなっていたか？(2018.8-2020.8.17)



# シナリオ別に投資プランを考えるなら-1

- 1. 超楽観**: 6月には終息 - 夏までにはなんとか…  
⇒大きく下げた消費関連株(テーマパーク、航空各社、  
外食、ホテル、クルーズ運会社など)や、新興国株  
の逆バりで急速なリバウンドを狙う **ハズレ**
- 2. 楽観**: 秋には下火  
⇒破綻しない企業を選別し、ポート入れ替え  
**財務体質が強靱な米国株、超優良日本株**  
**NASDAQ100**などのETF(QQQ、VGT、1545など)  
**金投資**は引き続き有効か **まだ終息は遠いが、これらは大幅上昇**

## シナリオ別に投資プランを考えるなら-2

### 3. 悲観: 2021年まで長期化

⇒ 米国経済の復元力は強いが銘柄選別が難

**S&P500 ETF**(2558、VOO、IVVなど)を分けて買う

シナリオほぼ当たり。S&P500はすでに回復

### 4. 超悲観: ウィルスが強毒化して世界的な大混乱へ

⇒ 現時点で損していても半分は現金化

残りはS&P ETFに入れ替えて…耐える

今のところ、ここまでには至らず

参考)

スペインかぜの感染者は推定5億人、死者は5,000万人～1億人

当時の世界人口を20億人とすると罹患率25%、致死率10%～20%

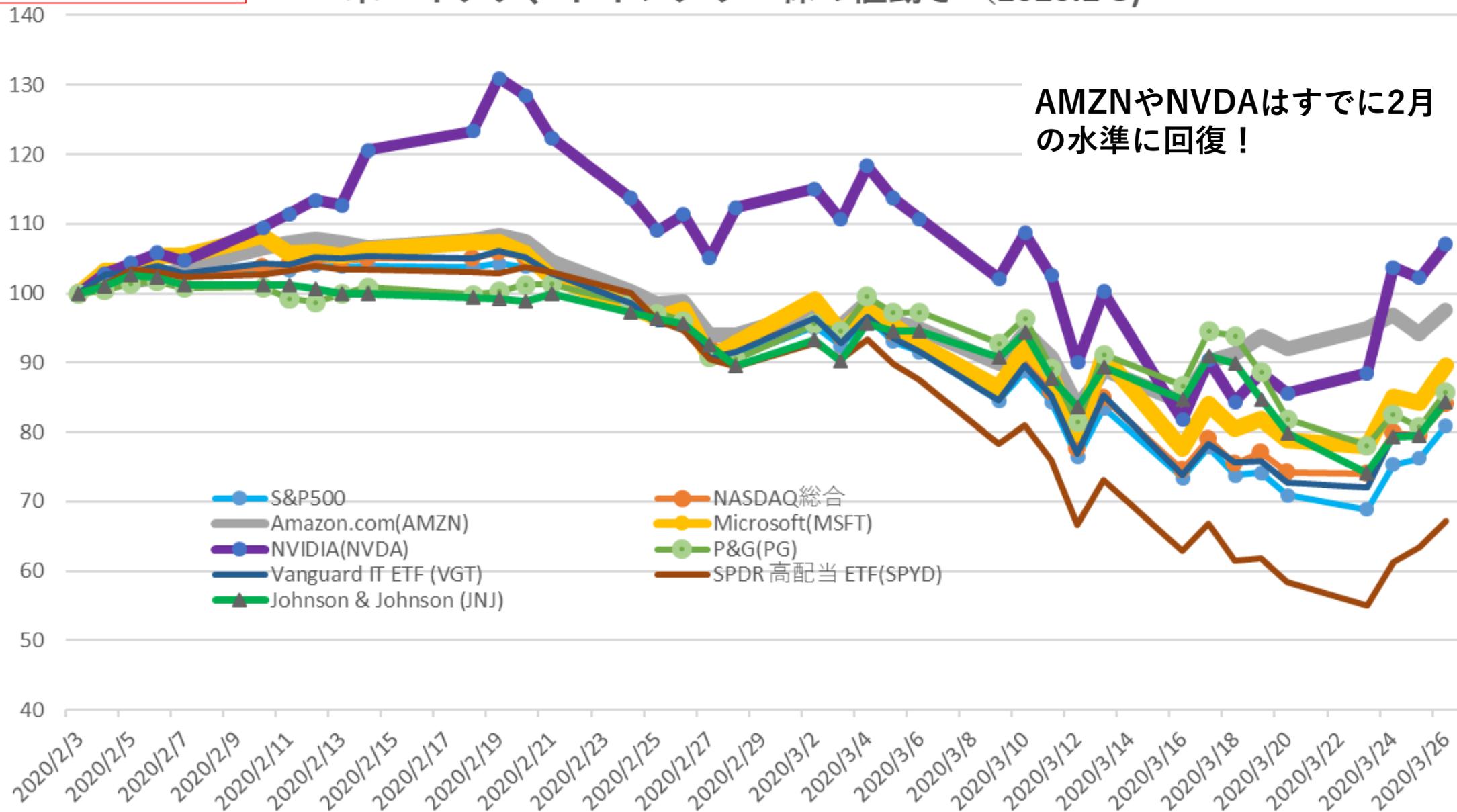
第1波1918.3-6月、 第2波1918年秋 強毒化して世界的流行、第3波1919年春

## 「コロナ後」を想像して投資先を考える（例）

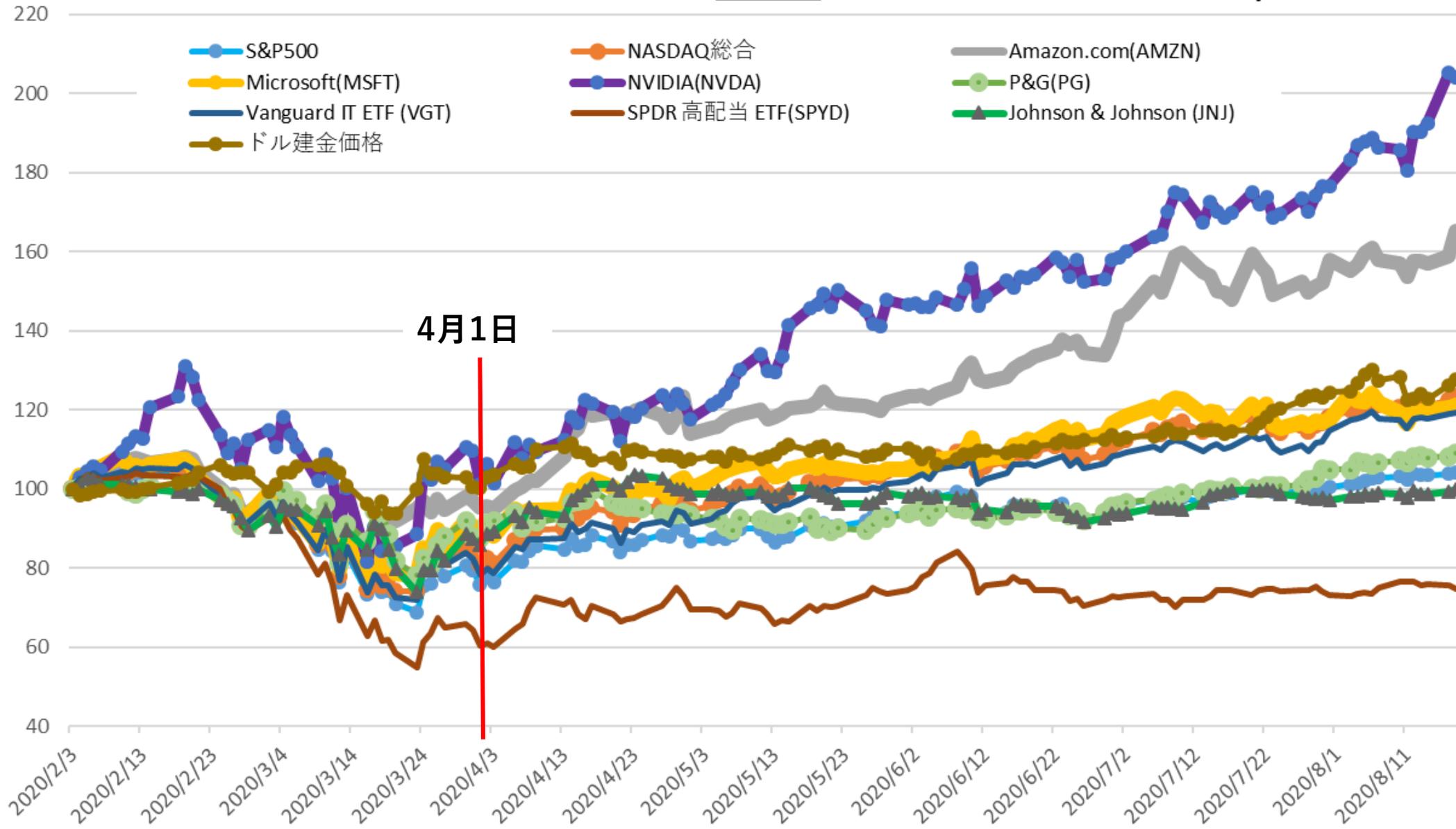
- クラウド利用がさらに進む  
→ マイクロソフト、アマゾン
- リモートワーク → PC、ネットワーク需要増  
→ マイクロソフト、インテル、エヌビディア、AMD
- マスク、トイレットペーパー、ペットフードの家庭備蓄増加、全世界的に出生率増  
→ P&G、ジョンソン & ジョンソン、ユニ・チャーム

**R** ☆ETFなら：SPY（S&P500）やVGT（情報関連株）

# 米ハイテク、トイレタリー株の値動き (2020.2-3)



# 米ハイテク、トイレタリー株と金価格の値動き (2020.2-2020.8.18)



4月1日

	4月1日	8月18日	上昇率
S&P500	2,470.50	3,389.78	37%
NASDAQ総合	7,360.58	11,210.84	<b>52%</b>
金地金(USD)	1,578.20	2,014.40	28%
日経平均	18,065.41	23,051.08	28%

	4月1日	8月18日	上昇率
Amazon.com (AMZN)	1,907.70	3,312.49	<b>74%</b>
Microsoft (MSFT)	152.11	211.49	39%
NVIDIA (NVDA)	243.07	490.43	<b>102%</b>
P&G (PG)	109.33	136.51	25%
Vanguard IT ETF (VGT)	201.88	306.89	<b>52%</b>
SPDR 高配当 ETF (SPYD)	23.04	28.58	24%
Johnson & Johnson (JNJ)	128.81	150.09	17%

**R** 医薬・バイオやハイテク中小型株にはより大きく上昇したものもあるが、財務体質や事業内容を考えるとリスクはより大きかったといえる。

投資格言

人の行く 裏に道あり 花の山

実は、下の句が存在し、より重要

いずれを行くも 散らぬ間に行け

# 注目イベント

- 9/4 米雇用統計
- 9/15,16 選挙前のFOMC：株価次第？
- 9/29、10/15、10/22  
3回のテレビ討論会、支持率急変の可能性あり
- 10/2 米雇用統計
- 11/3 米大統領選挙
- 11/4,5 選挙直後のFOMC：波乱に備えるため？

**砂浜の蟻のように相場は動くと予想されるが、  
結局のところ、11月3日までにどういうポジションとするか？**

# 米大統領の3シナリオ

- **バイデン勝利 + 上下院民主党勝利**

→増税（21%→28%）、ミニマム法人税15%、GAF A敵視、国民皆保険推進、環境・インフラ投資で雇用創出、原油下落  
対中融和（中国株上昇）、対日関係蜜月に陰り

- **トランプ勝利 + 上下院ねじれ**

→対中強硬策継続、低率法人税維持、FRB緩和依存→円高

- **バイデン勝利 + 上下院ねじれ**

→対中関税軽減、限定的増税、FRB緩和依存→円高

カギ：米メディアのトランプ嫌い、隠れトランプ支持者多い、バイデン氏側の懸念（中国・ウクライナ疑惑、対中融和前歴、失言癖、健康不安）

# さらに、灰色のサイ（テールリスク）

## 世界

- 新種のパンデミック（豚インフル、強毒型も？）
- 中国の三峡ダム決壊
- 新興国デフォルトの連鎖

## 日本

- 安倍首相緊急退陣
- 急激な円高ドル安→株安
- 首都直下型地震、東海・東南海・南海地震
- 富士山噴火

# ここからの投資アイデア（例）

1. **バイデン＋民主党上院・下院ダブル勝利に乗る？！**  
環境・インフラ関連株：プラグパワー（PLUG）、ニコラ（NKLA）  
香港・中国株に安堵買い？：MXS中国上海180A株（2530）、  
ハンセン・インデックス・ETF（香港02833）
2. **7－8割キャッシュにして、選挙結果を見てから機敏に動く（・\_・）**  
手元に残すのは上がっている株で。選挙直後に流れに乗る。
3. **どっちに転んでも大丈夫と予想する投資先**  
ハイテク：米国情報技術セクターETF（VGT）、サイバーセキュリティーETF（HACK）、日米半導体関連株  
コロナ／失業対策：エマージェント・バイオソリューションズ（EBS）、  
キャタピラー（CAT）、ホームデポ（HD）  
金地金：純金、SPDR ゴールド・ミニシェアーズ（GLDM）

8月22日（土） 楽天証券株式投資アカデミーオンデマンド放送中！ 米大統領選、  
注目の米株解説、半導体・ゲーム株など山盛り <https://youtu.be/yzYI4z7DSPw>

いままでは…

国内ETFに投資したら + 貸株も活用してコスト低減

## 9月23日 信用貸株™スタート！

これからは、信用取引の担保 + 貸株のダブル活用

1. ETFや長期投資の株式を購入
2. 信用取引の担保に利用
3. 信用貸株で貸株金利がもらえる
4. 株主優待や配当金の前には自動で貸株停止 (長期優待は注意)
5. 権利をもらったら、自動的に信用貸株再開

# 楽天証券なら、iSPEED（スマホアプリ）で米国株も取引できる！

お気に入りに国内株と米国株を同時に表示可能、チャートも充実



# 日経平均 (週足、パラボリック)

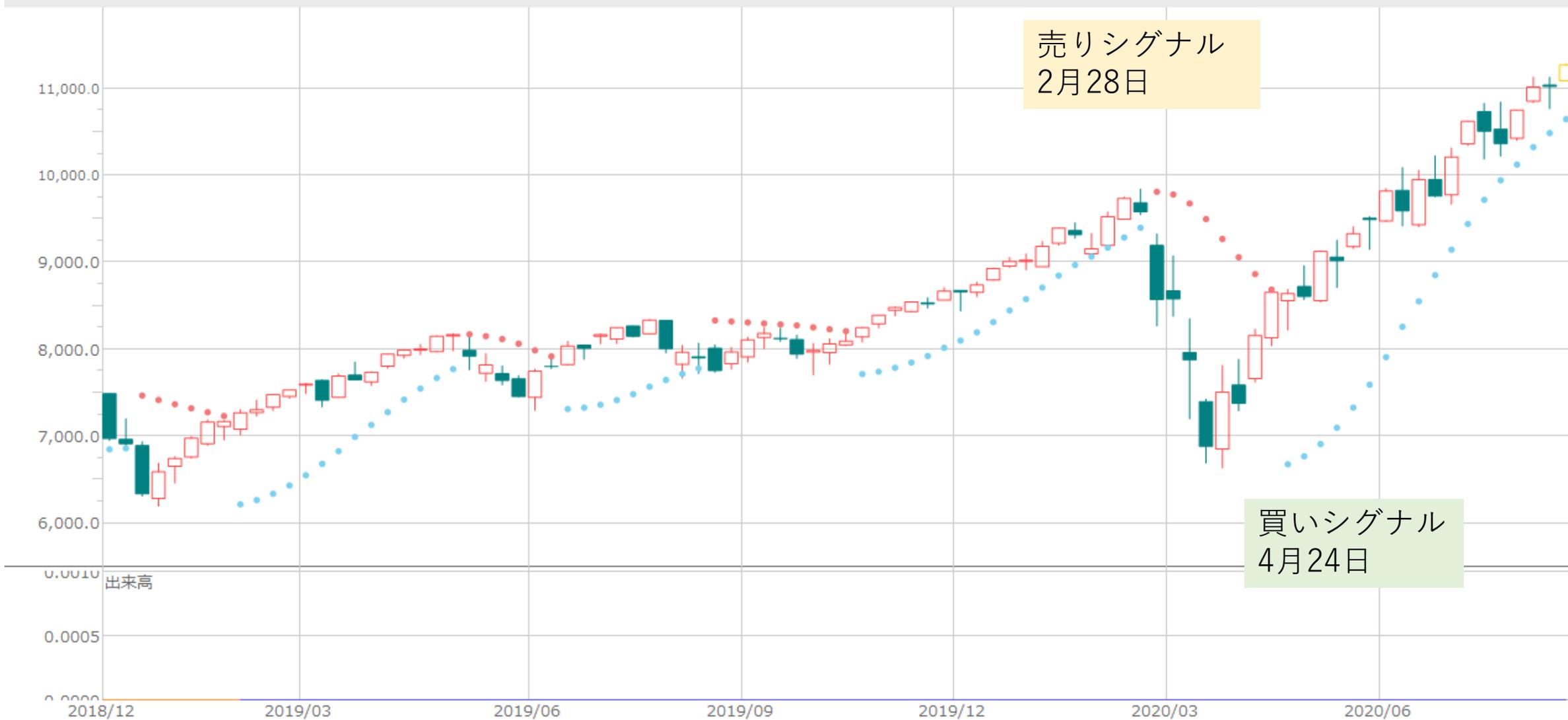


# S&P500 (週足、パラボリック)



# NASDAQ総合 (週足、パラボリック)

NASDAQ 現在値 11,264.95 +118.49 +1.06% 20/08/21 06:15  
始値 11,096.40 高値 11,283.62 安値 11,090.03 前日終値 11,146.46 出来高 835,035,683



# 円建て金先物 (週足、パラボリック)



# 香港ハンセン指数 (週足、パラボリック)

