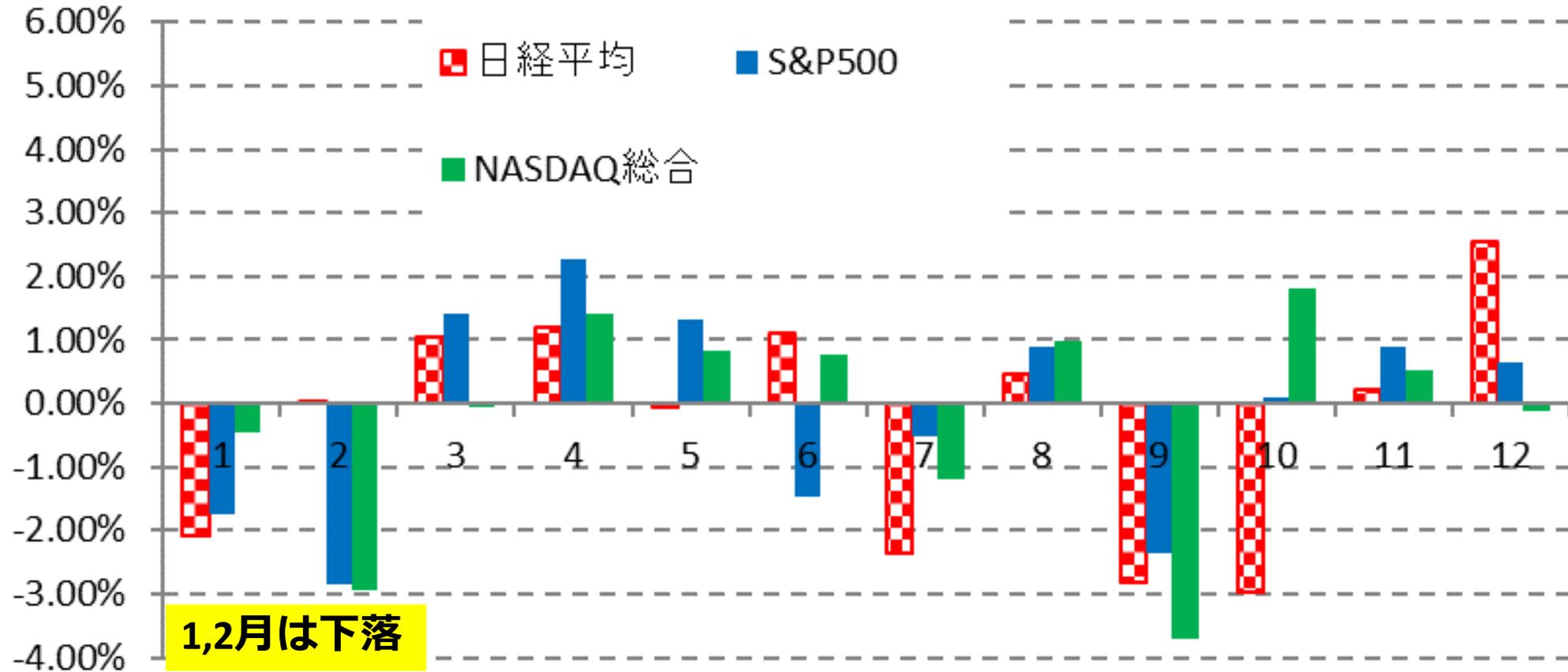
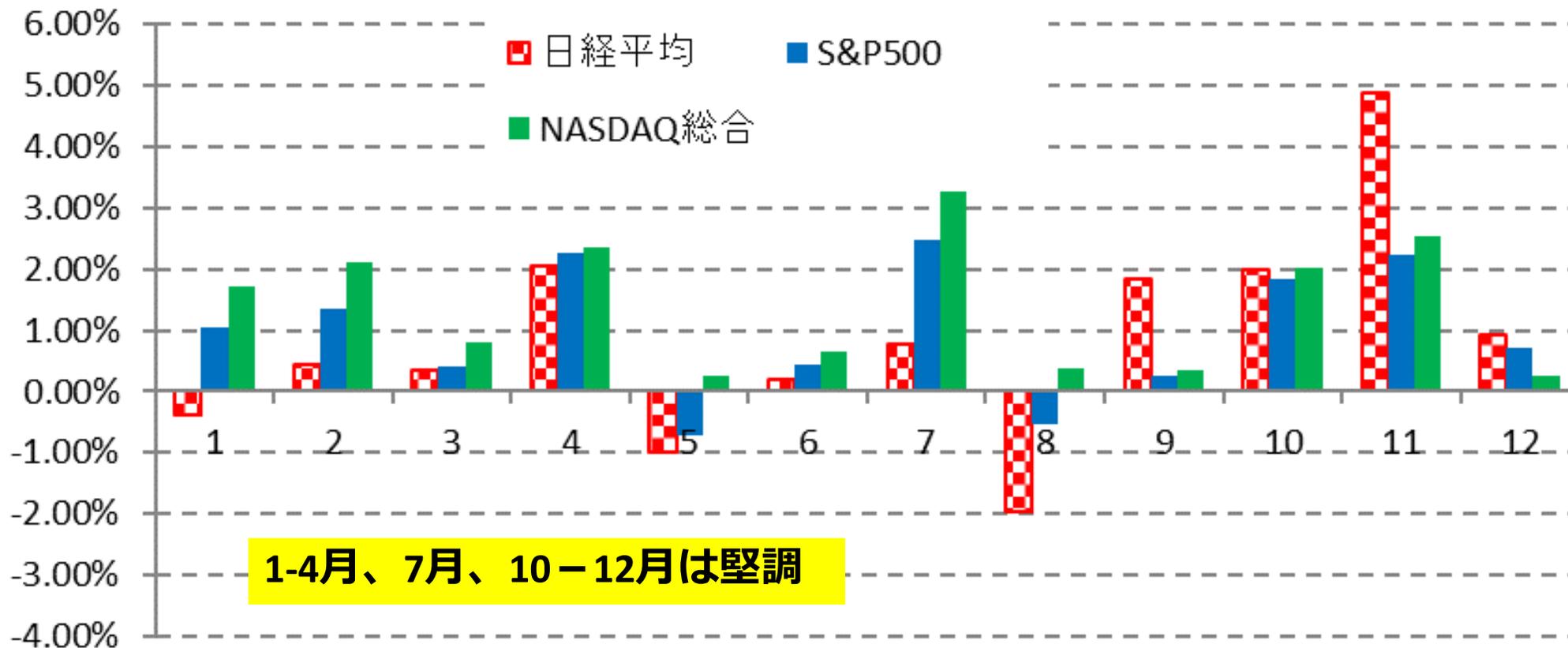


# 2000-2009年の月別騰落率



2000年のITバブル崩壊、2003年りそなショック、サブプライムバブルと2008年世界金融危機と荒れた10年

# 2010-2020.11年の月別騰落率



1-4月、7月、10-12月は堅調

東日本大震災、ユーロ危機、アベノミクス、人民元ショック、消費税増税と日本株は値動きが大きかったが、米国株は総じて堅調だった。10-12月、1-4月が強い「ハロウィン効果」アノマリーは健在か？（主として米株、ただし例外となった年も）。

# 2021年以降の投資戦略を考える

その前に…

2011年の日本の一人当たりのGDPは \$ 48,168

さて、2019年末は一体いくらになっていたでしょう？

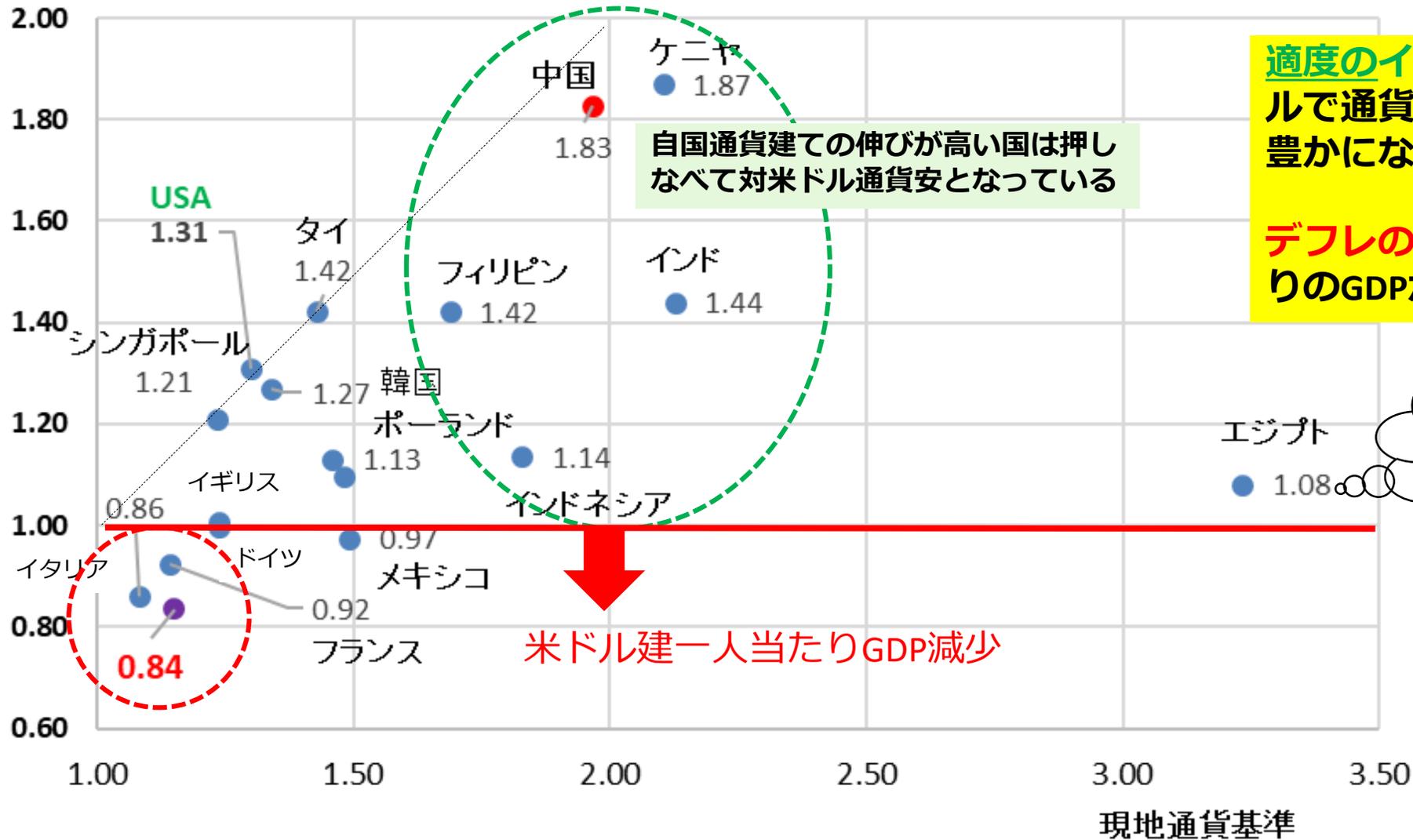
出所：World Bank

# 一人当たりのGDP（米ドル）

	2011年	2019年	増減
米国	49,887	65,298	+31%
日本	48,168	40,247	-16%
中国	5,618	10,262	+83%
インド	1,458	2,100	+44%
ドイツ	46,645	46,445	+0%
イタリア	38,599	33,228	-14%
イギリス	42,039	42,330	+1%

出所：World Bank

# 米ドル換算 一人当たりのGDP変化(10年 2019/2011で何倍?)



適度のインフレの国は対米ドルで通貨安になっても国民が豊かになる？

デフレの国は総じて一人当たりのGDPが増えない!?

インフレが高すぎる国も実質的にあまり豊かになっていない

日欧は対米ドル通貨安となったが成長率上昇に活かせていない

米ドル建一人当たりGDP減少

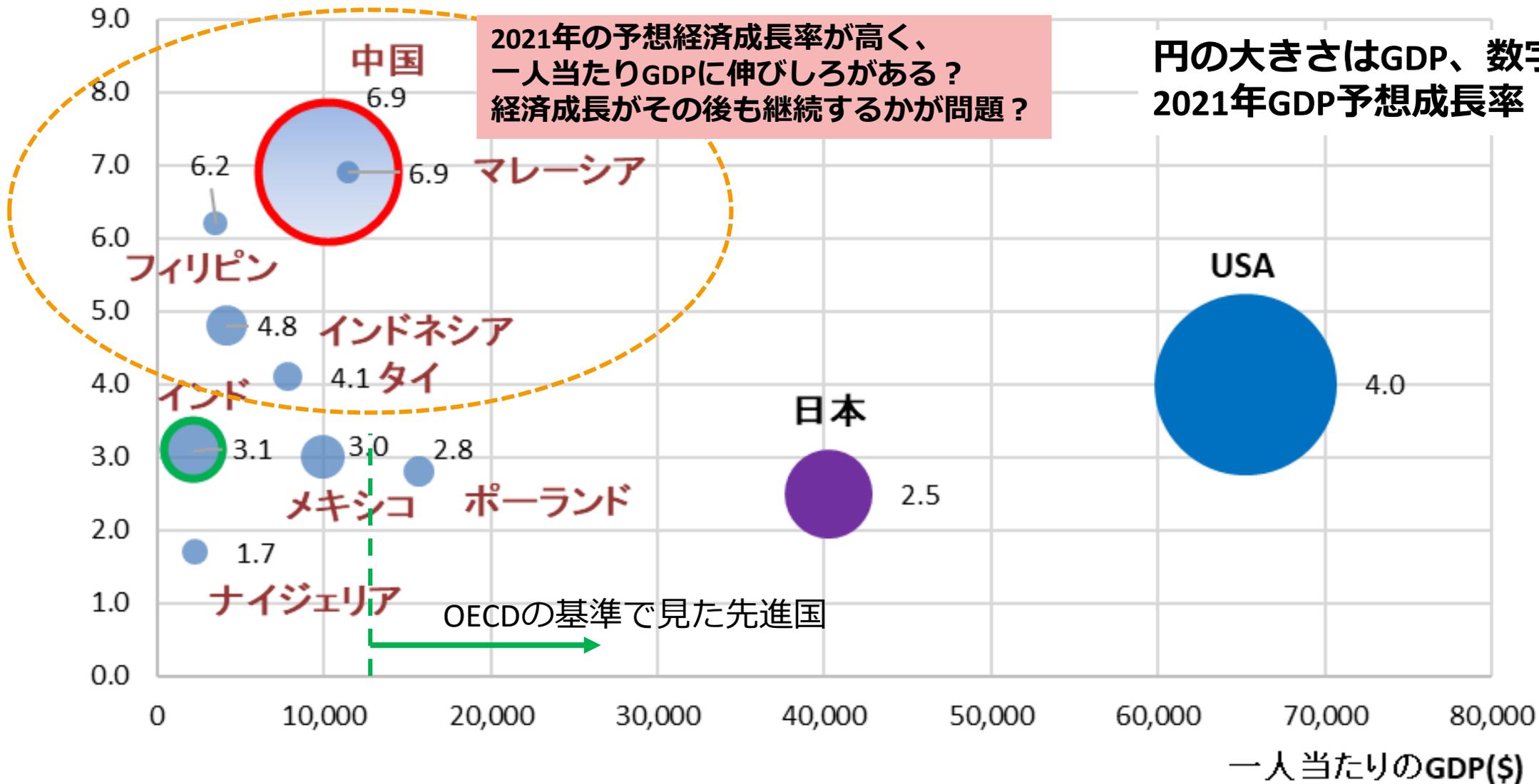
出所：World Bank統計より楽天証券作成

# 2021年GDP成長率%

# GDP、GDP成長率と一人当たりGDP

2021年の予想経済成長率が高く、一人当たりGDPに伸びしろがある？  
経済成長がその後も継続するかが問題？

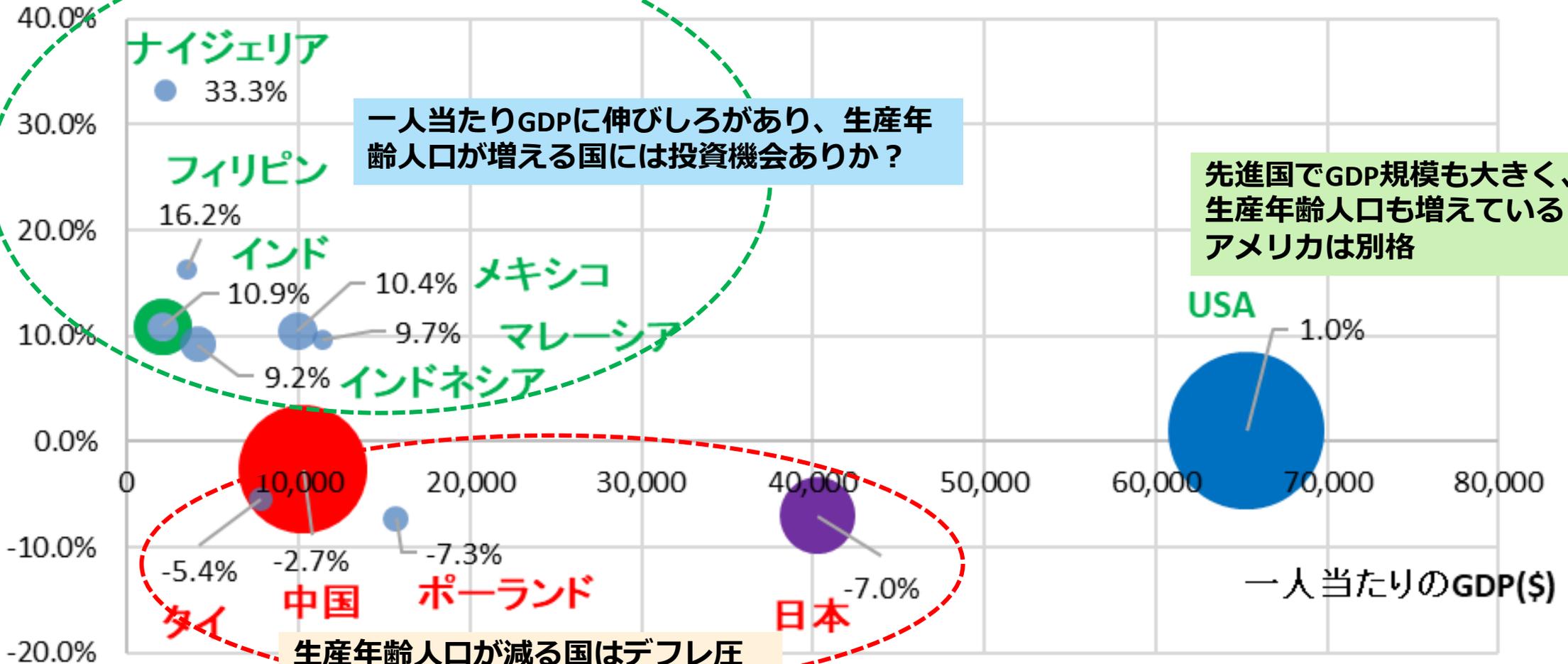
円の大きさはGDP、数字は2021年GDP予想成長率



出所：World Bank統計より楽天証券作成、GDPと一人当たりGDPは2019年

生産年齢  
人口増減%

# GDP、10年間生産年齢増減率と一人当たりGDP



一人当たりGDPに伸びしろがあり、生産年齢人口が増える国には投資機会ありか？

先進国でGDP規模も大きく、生産年齢人口も増えているアメリカは別格

生産年齢人口が減る国はデフレ圧力となり、GDPが伸びにくい



出所：World Bank統計より楽天証券作成、数字は2030年までの生産年齢増減率、GDPと一人当たりGDPは2019年

# 11月25日銘柄の振り返り

コード	銘柄名	事業内容	11月25日	12月18日	騰落率
COST	コストコ	会員制倉庫型小売りビジネス	387.75	367.00	-5.4% !
IRBT	アイロボット	コンシューマーロボットの設計・組立	78.32	83.05	6.0% ○
MMM	スリーエム	接着剤、事務用品、電子機器、医療用品	177.12	176.42	-0.4% ○
AVAV	エアロバイロメント	軍民用無人航空機システム (UAS)	85.71	86.13	0.5% !
DE	ディーアール	農業・林業機械、関連金融サービス	256.43	270.7	5.6% ○
PFE	ファイザー	多分野の医薬品、ワクチンを開発・販売	36.53	37.68	3.1% ○



S&P500	2.2%
NYダウ	1.0%
NASDAQ総合	5.5%
日経平均	1.8%
マザーズ総合	-1.1%

# 継続銘柄の11月25日以降の結果

コード	銘柄名	事業内容	11月25日	12月18日	騰落率
CAT	キャタピラー	建設・鉱山機械、産業用ガスタービン	174.63	180.96	3.6% ○
URI	ユナイテッド・レンタルズ	一般建設と産業機器のレンタル	230.46	227.54	-1.3% ○
TSM	台湾・セミコンダクター・マニュファクチャリング	集積回路、半導体製品の製造・販売	97.49	104.28	7.0% ○
ASML	ASMLホールディング	チップ製造装置の製造、半導体装置システムの開発・製造	423.48	477.24	12.7% ○
6367	ダイキン工業	エアコン世界でトップクラス。国内業務用強い。	23,890	21,555	-9.8% !
6920	レーザーテック	半導体マスク欠陥検査装置	10,180	11,870	16.6% ○
6981	村田製作所	セラミックコンデンサーなどの電子部品	8,660	8,858	2.3% ○

S&P500	2.2%
NYダウ	1.0%
NASDAQ総合	5.5%
日経平均	1.8%
マザーズ総合	-1.1%



# 12月23日の「年越し」投資アイデア

- 強い銘柄は「出口ルール」に注意しつつ継続保有
- 経済対策強化とワクチン接種開始で金融株
- インフレ、ドル安なら長期視点で金（地金、ETF）とインドETF

コード	銘柄名	事業内容	12月18日	PER
C	シティーグループ	多角的金融サービス	59.06	14.46
BAC	バンク・オブ・アメリカ	銀行持株会社、金融持株会社	28.67	16.36
JPM	JPモルガン・チェース	投資銀行、融資サービス	119.08	16.09
GLDM	SPDRミニゴールド	金ETF、経費率0.18%	18.74	—
1678	NFインド株ETF	インド市場上場50銘柄を対象とするETF	174円	—
-	純金積立、スポット	金地金	6,326円/g	—