



全国投資セミナー 2022年の米国株は？

2022年1月15日
マネックス証券
チーフ外国株コンサルタント
岡元兵八郎

本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。

マネックス証券株式会社および説明者は、セミナーおよび関連資料等の内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、保証するものではありません。情報、予想および判断は有価証券の購入、売却、デリバティブ取引、その他の取引を推奨し、勧誘するものではありません。過去の実績や予想・意見は、将来の結果を保証するものではありません。提供する情報等は作成時または提供時現在のものであり、今後予告なしに変更・削除されることがございます。当社および説明者はセミナーおよび関連資料等の内容に依拠してお客様が取った行動の結果に対し責任を負うものではありません。銘柄の選択、売買価格などの投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断と責任でなさるようお願いいたします。なお、セミナーおよび関連資料等は当社および情報提供元の事前の書面による了解なしに複製・配布することはできません。記載内容に関するご質問・ご照会等にはお応え致しかねますので、あらかじめご容赦ください。

国外上場有価証券取引に関する重要事項

国外株式および国外ETF、REIT、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等（以下「国外株式等」）の売買では、株価等の価格の変動、外国為替相場の変動等、または発行者等の信用状況の悪化等により元本損失が生じるおそれがあります。国外ETF等の売買では、裏付けとなっている資産の株式相場、債券相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等（これらの指数を含む。）や評価額の変動により、元本損失が生じることがあります。国外株式等の場合には、その国の政治的・経済的・社会的な環境の変化のために、元本損失が生じることがあります。また、国外株式等は、国内金融商品取引所に上場されている場合や国内で公募・売出しが行われた場合等を除き、日本の法令に基づく企業内容等の開示が行われておりませんので、取引を行うにあたっては十分にご留意ください。なお、外国為替相場の変動により、外貨お預り金の円換算価値が下がり、円ベースでの元本損失が生じることがあります。

中国株式等の売買では、約定金額に対し0.25%（税込:0.275%）（最低手数料45香港ドル（税込:49.5香港ドル）、上限手数料450香港ドル（税込:495香港ドル））の売買手数料がかかります。また、中国ETF等の売買では、保有期間に応じて信託報酬その他手数料がかかることがあります。

米国株式等の委託取引では、約定金額に対し0.45%（税込:0.495%）（ただし、手数料上限20米ドル（税込:22米ドル））の国内取引手数料がかかります。IFAコースをご利用のお客様について、IFAを媒介した取引の取引手数料は、1注文の約定金額により異なり、最大14,000米ドル（税込:15,400米ドル）がかかります。また、上記取引手数料のほか売却時のみ現地取引費用がかかります。現地取引費用は、市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その金額等および手数料等の合計額等をあらかじめ表示することはできません。店頭取引では取引手数料はかかりませんが、取引価格は当社が直近の米国金融商品取引所の終値等をベースとして合理的に算出した基準となる価格に、概ね1.5%（最大5.0%）の値幅を加減して決定いたします。また、米国ETF等の売買では、保有期間に応じて信託報酬その他手数料がかかることがあります。なお、円貨お預り金と外貨お預り金の交換時に所定の為替手数料がかかります。

お取引の際は、当社ウェブサイトに掲載の「上場有価証券等書面」「契約締結前交付書面」「リスク・手数料などの重要事項に関する説明」を必ずお読みください。

国内上場有価証券取引に関する重要事項

<リスク>

国内株式および国内ETF、REIT、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等（以下「国内株式等」）の売買では、株価等の価格の変動や発行者等の信用状況の悪化等により元本損失が生じることがあります。また、国内ETF等の売買では、裏付けとなっている資産の株式相場、債券相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等（これらの指数を含む。）や評価額の変動により、元本損失が生じることがあります。信用取引では、元本（保証金）に比べ、取引額が最大3.3倍程度となる可能性があるため、価格、上記各指数等の変動、または発行者の信用状況の悪化等により元本を上回る損失（元本超過損）が生じることがあります。

<保証金の額または計算方法>

信用取引では、売買金額の30%以上かつ30万円以上の保証金が必要です。

<手数料等>

国内株式等のインターネット売買手数料は、「取引毎手数料」の場合、約定金額100万円以下のときは、成行で最大1,000円（税込:1,100円）、指値で最大1,500円（税込:1,650円）が、約定金額100万円超のときは、成行で約定金額の最大0.1%（税込:0.11%）、指値で約定金額の最大0.15%（税込:0.165%）を乗じた額がかかります。ただし、信用取引では、「取引毎手数料」の場合、約定金額が50万円以下のときは、成行・指値の区分なく最大180円（税込:198円）が、約定金額50万円超のときは、成行・指値の区分なく最大350円（税込:385円）がかかります。また、「一日定額手数料」の場合、一日の約定金額300万円ごとに最大2,500円（税込:2,750円）がかかります。約定金額は現物取引と信用取引を合算します。（非課税口座では「取引毎手数料」のみ選択可能ですのでご注意ください。）単元未満株のインターネット売買手数料は、買付時は無料です。売付時は約定金額に対し0.5%（税込:0.55%）（最低手数料48円（税込:52円））を乗じた額がかかります。国内ETF等の売買では、保有期間に応じて信託報酬その他手数料がかかることがあります。国内株式等の新規公開、公募・売出し、立会外分売では、購入対価をお支払いいただきますが、取引手数料はかかりません。IFAコースをご利用のお客様について、IFAを媒介した取引の売買手数料は、1注文の約定金額により異なり、2億円超の約定金額のとき最大手数料345,000円（税込:379,500円）がかかります。詳しくは当社ウェブサイトに掲載の「IFAコースの手数料（<https://info.monex.co.jp/ifa/fee.html>）」をご確認ください。

<その他>

お取引の際は、当社ウェブサイトに掲載の「契約締結前交付書面」「上場有価証券等書面」「リスク・手数料などの重要事項に関する説明」を必ずお読みください。

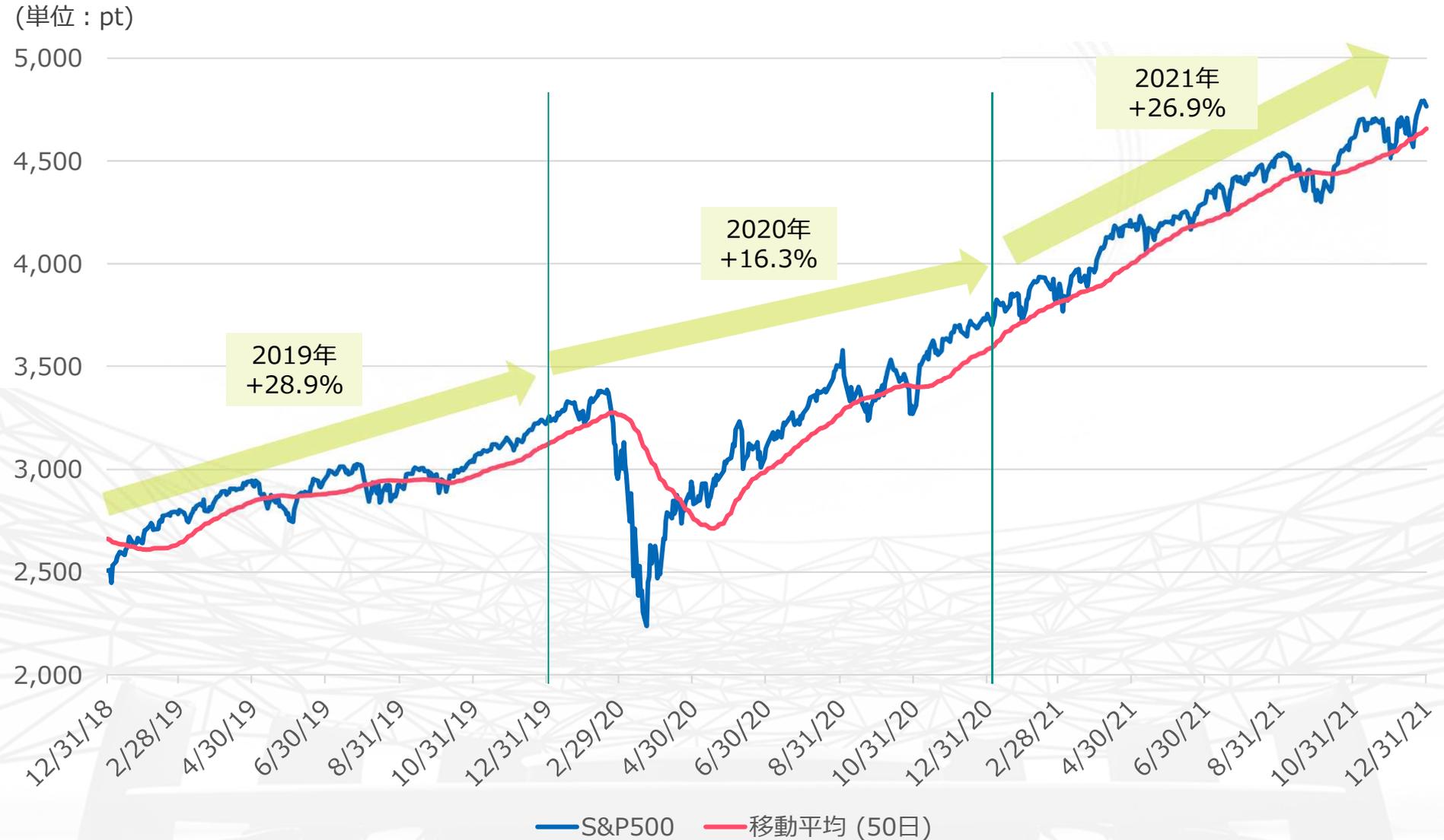
マネックス証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本暗号資産取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

コロナ禍のS&P500の振り返り

(期間：2018/12/31～2021/12/31)



2022年は利上げの年だが、

利上げの年は米国株は下がるのか？

S&P500 長期予想

期間：1927年～2030年

(単位：pt)



2022年の米国株の予想



今年のマーケットはボラタイルになる
(乱高下する) が、1年を通しては株価は上
がると見ている



S&P500のターゲット



2022年末 = 5,150 pt (前年比 + 8%)

2022年の予想EPS \$220の約23.5倍

2023年の予想EPS \$242の約21.3倍

注：EPS予想はBloomberg集計のトップダウン予想。2022年1月8日現在

S&P500 予想EPSの推移【年間】

(期間：2021～2023, 2022/1/8時点)

(単位：\$)

250

240

230

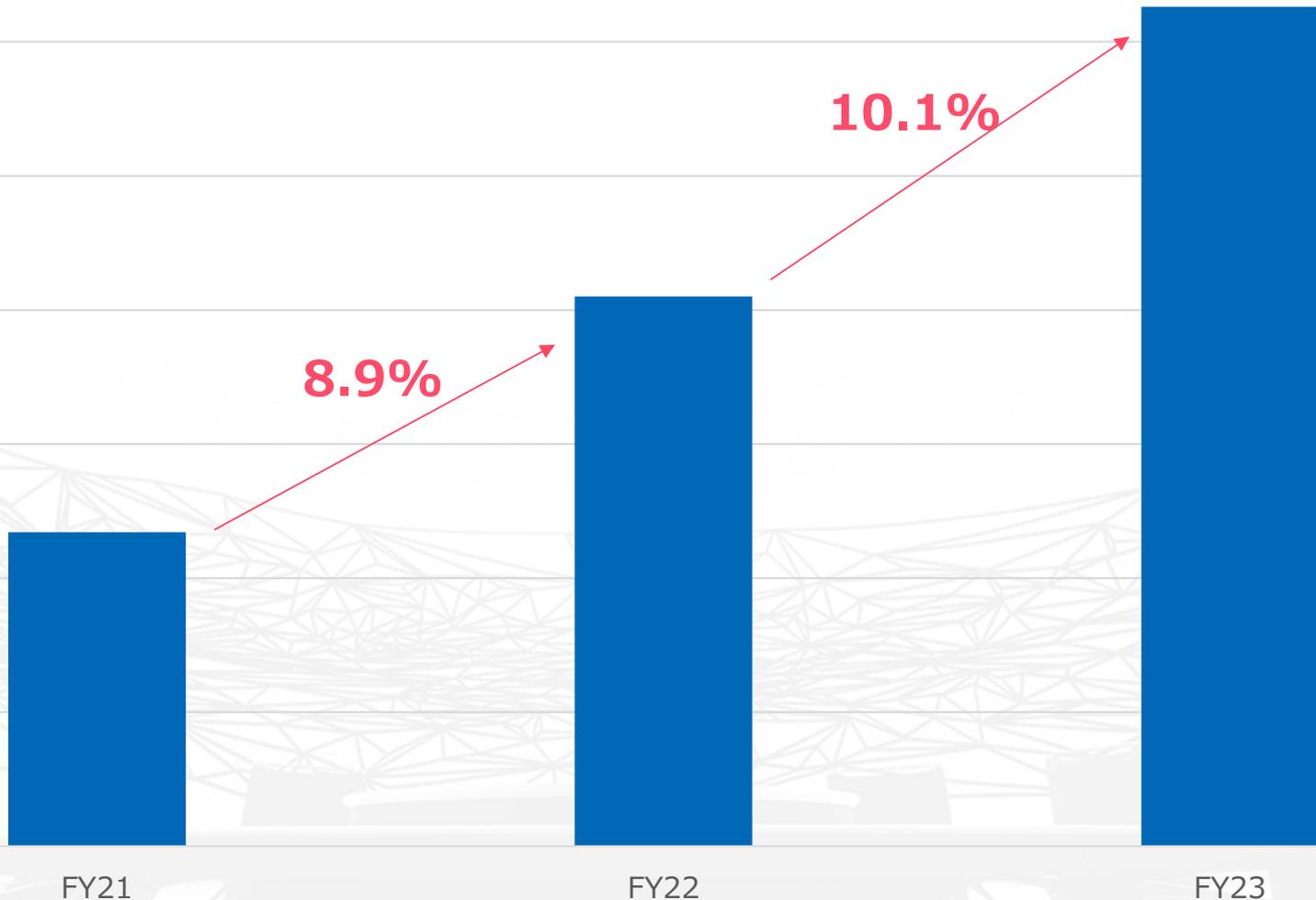
220

210

200

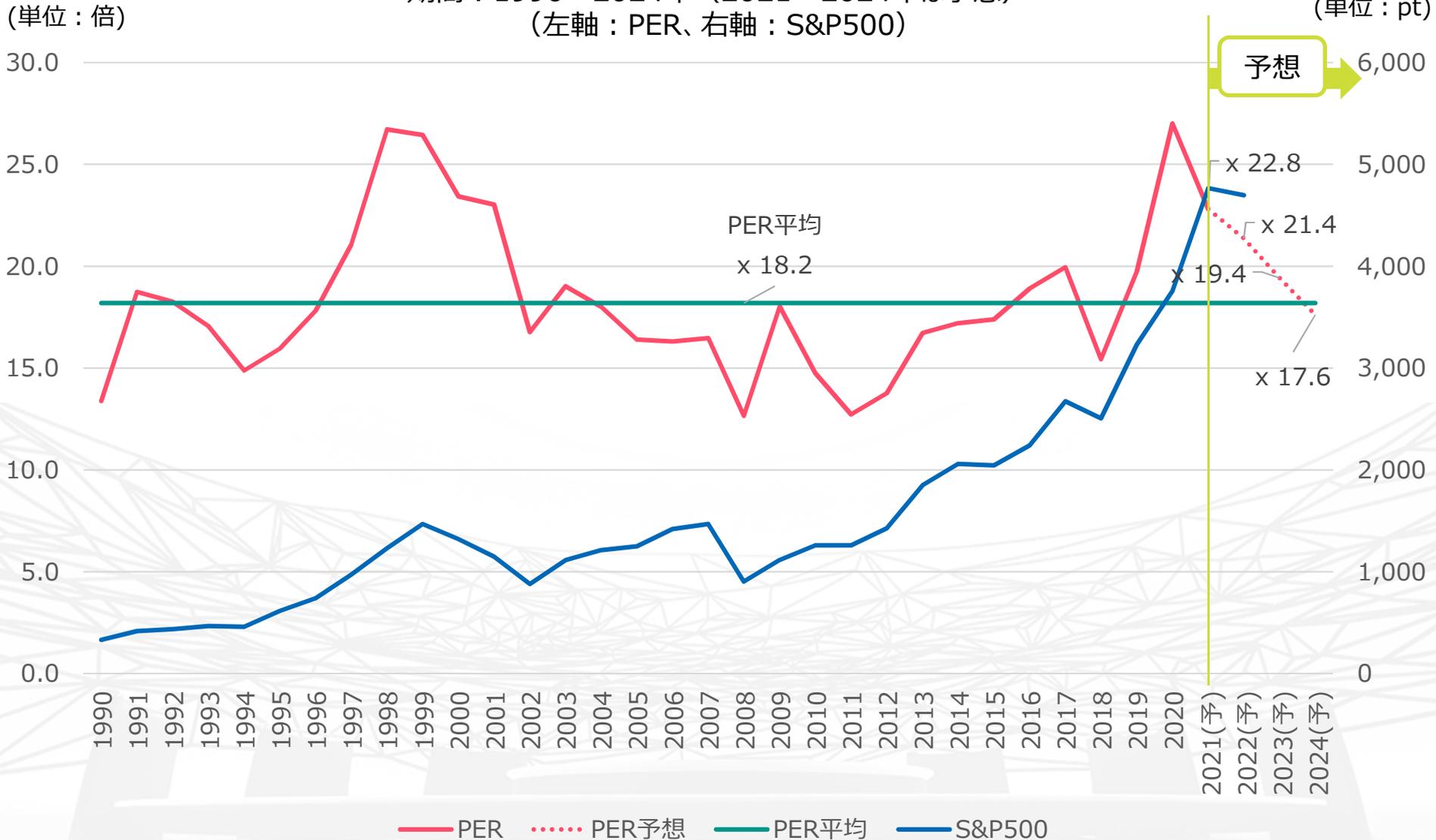
190

180



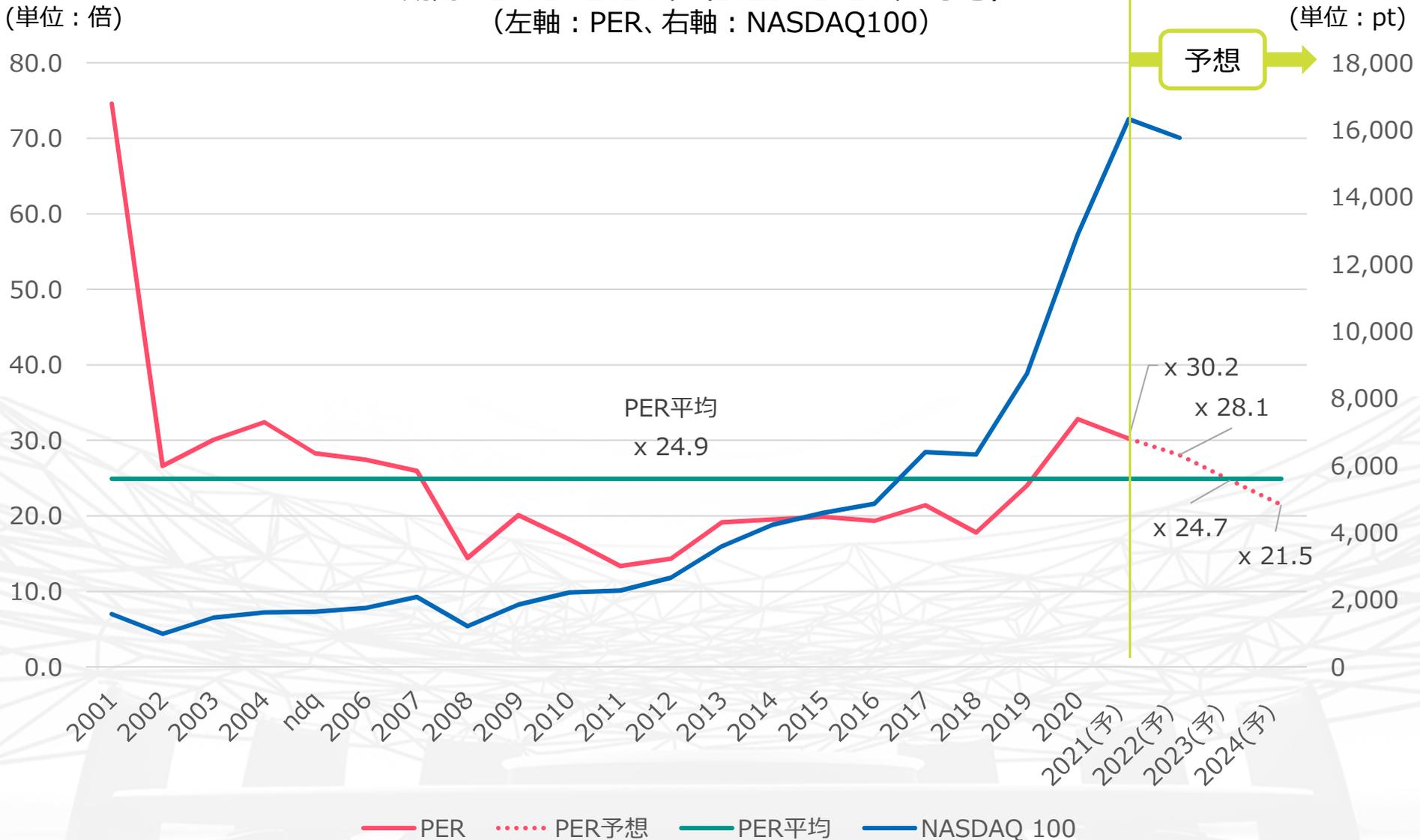
S&P500 PER推移

期間：1990～2024年（2021～2024年は予想）
（左軸：PER、右軸：S&P500）



NASDAQ100 PER推移

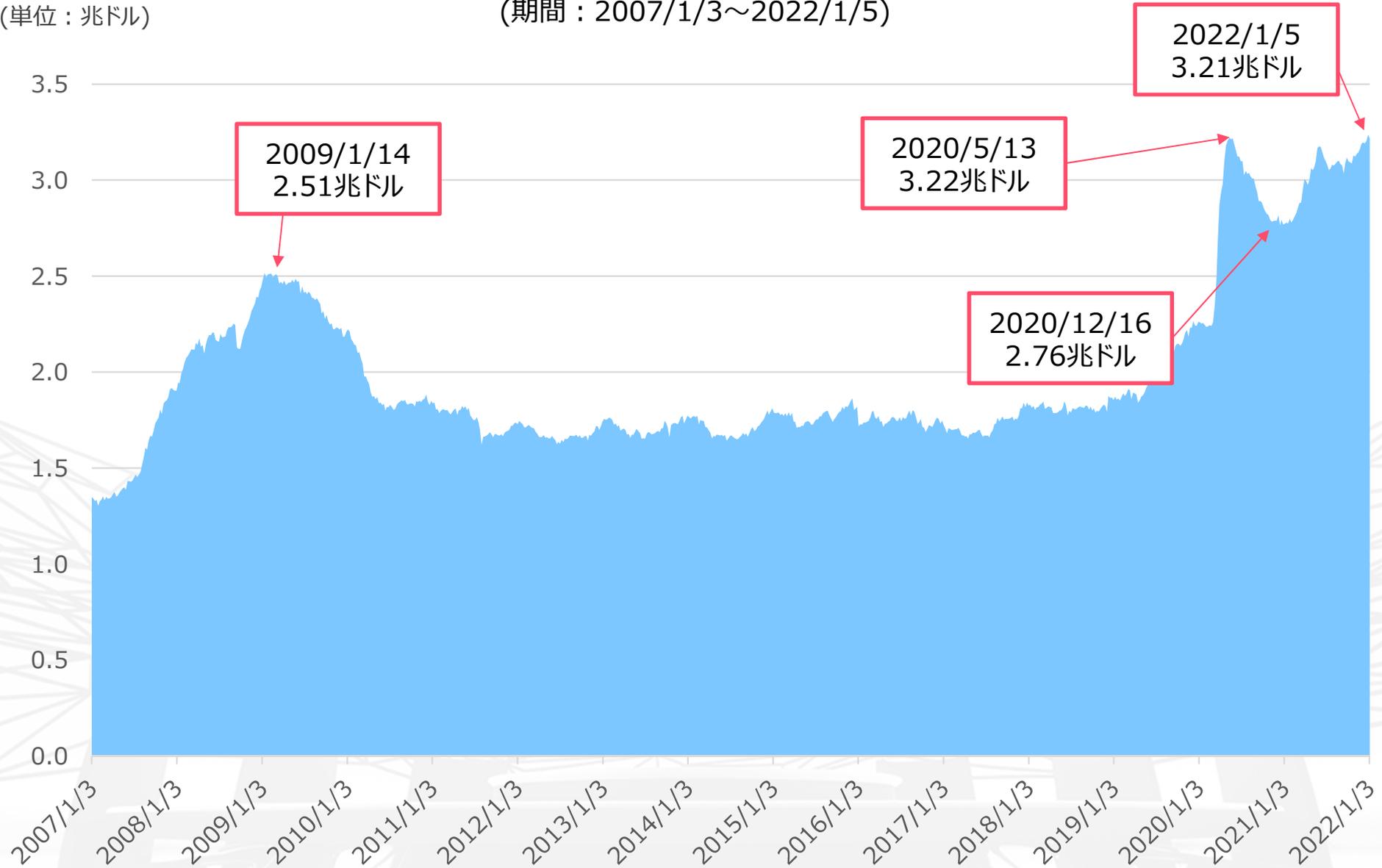
期間：2001～2024年（2021～2024年は予想）
（左軸：PER、右軸：NASDAQ100）



米国機関投資家 MMF残高

(単位：兆ドル)

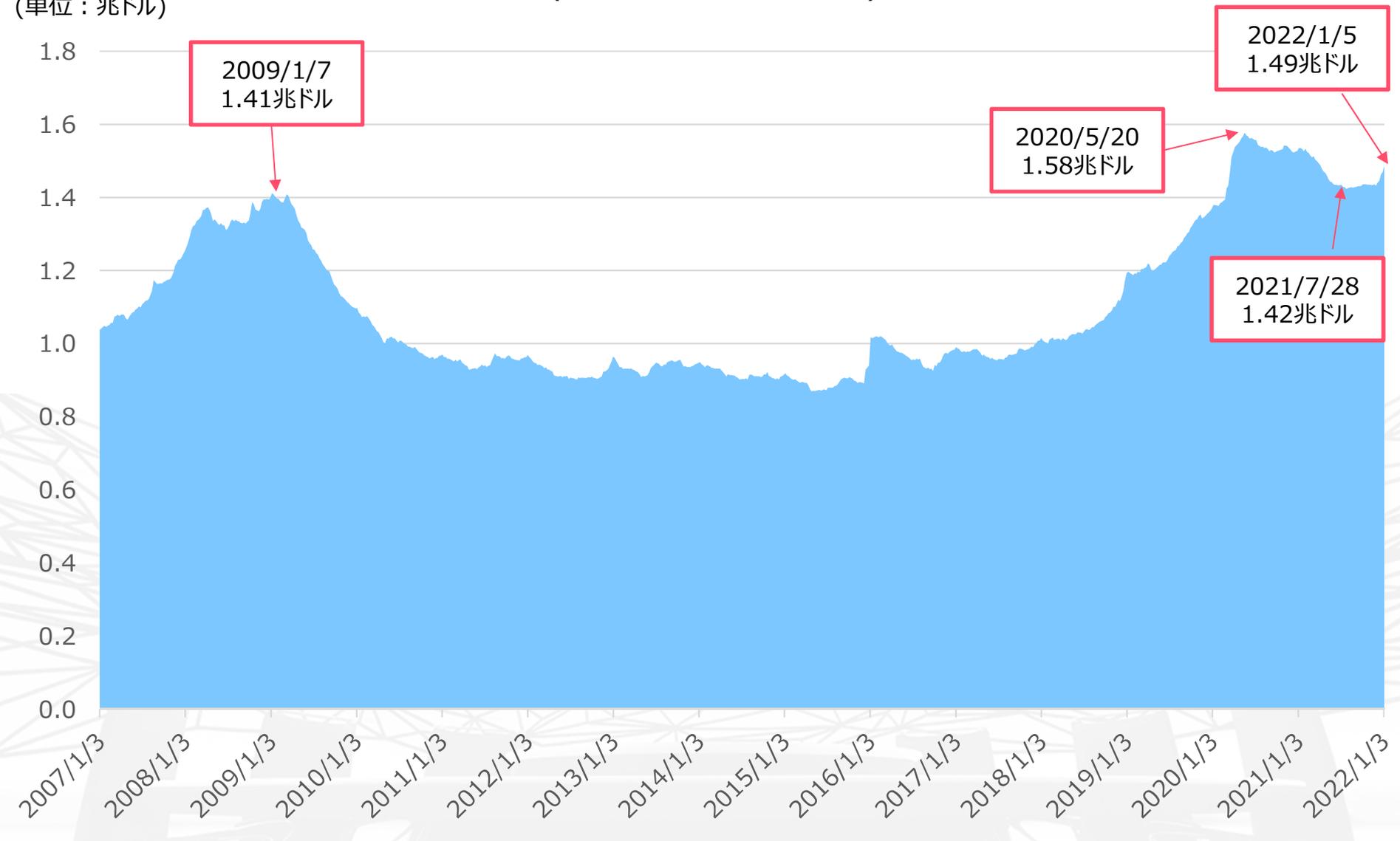
(期間：2007/1/3～2022/1/5)



米国個人投資家 MMF残高

(期間：2007年～2021年)

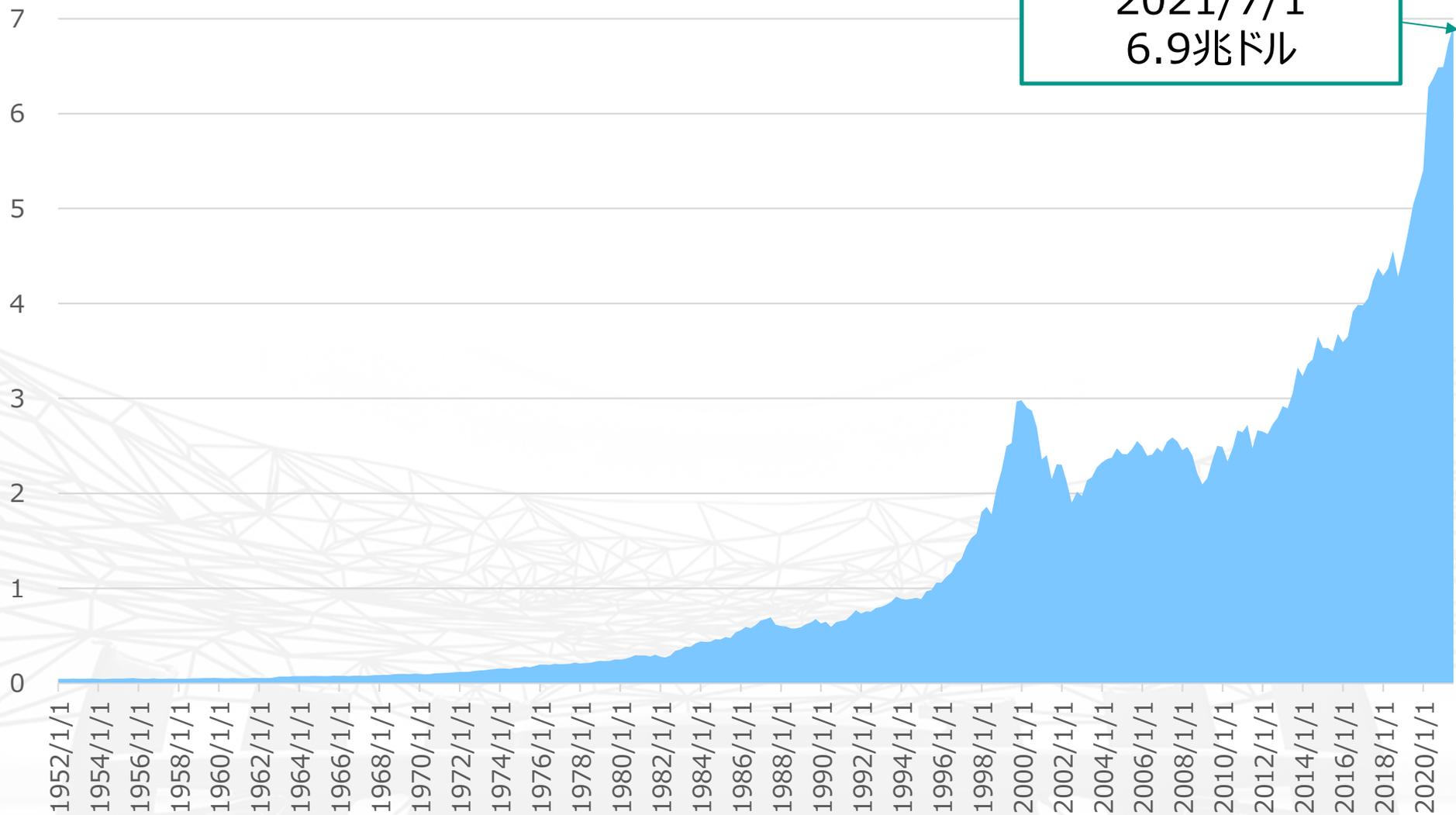
(単位：兆ドル)



米国企業の流動資産の推移

(期間: 1952/1/1~2021/7/1)

(単位: 兆ドル)



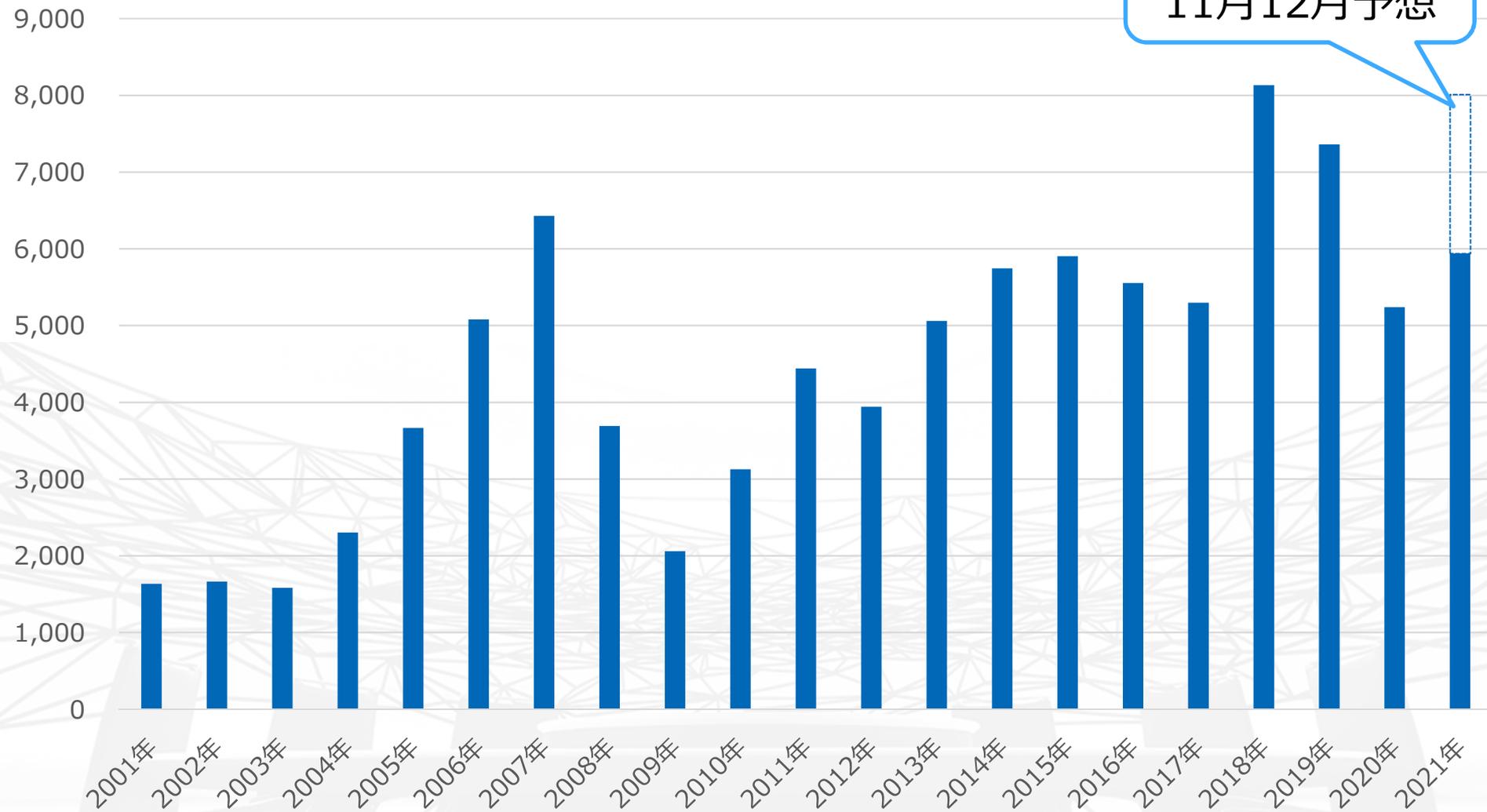
(出所: Federal Reserve Bank of St. Louis よりマネックス証券作成)

S&P500自社株買いの推移（年間）

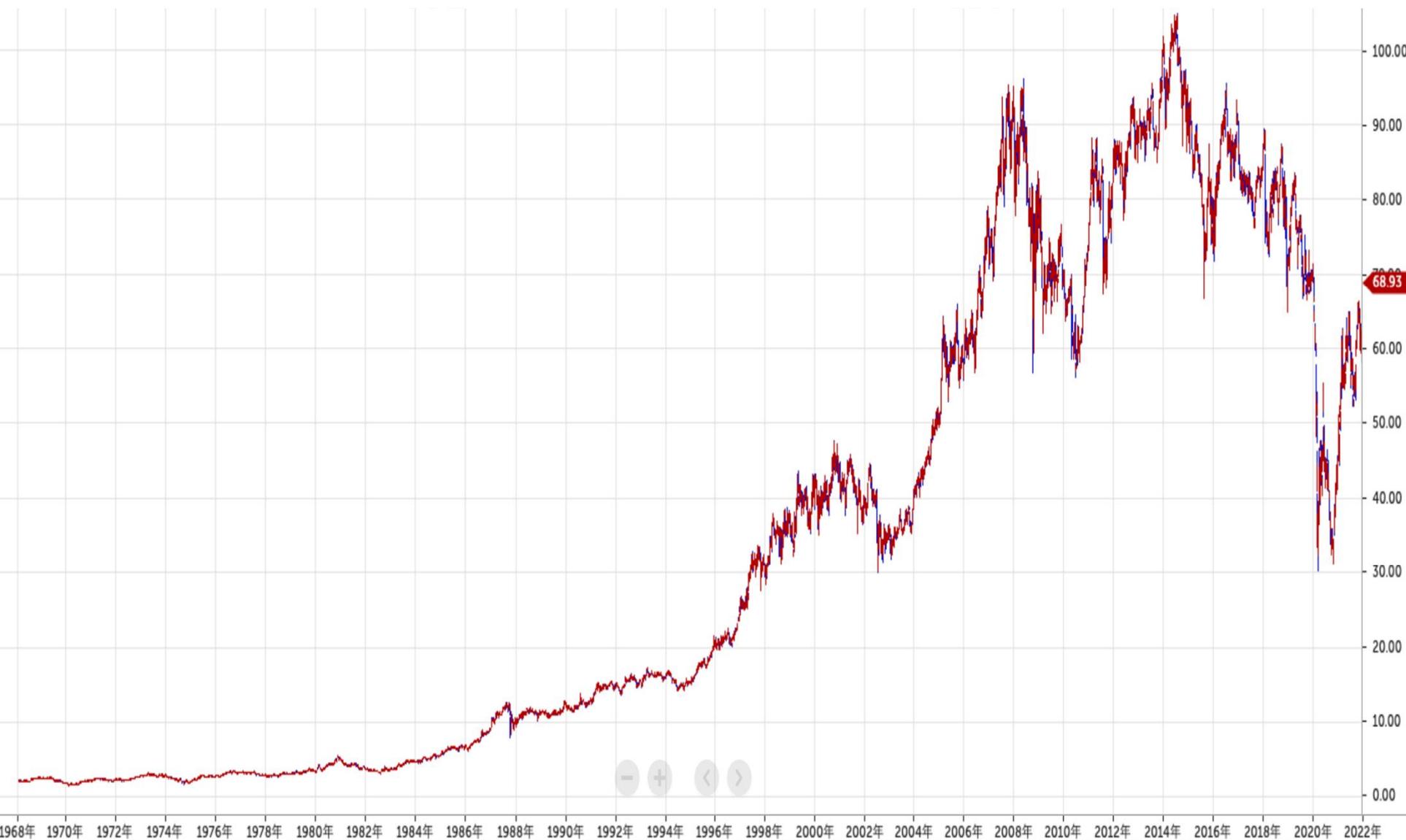
(単位：億ドル)

(期間：2001年～2021年)

2021年
11月12月予想



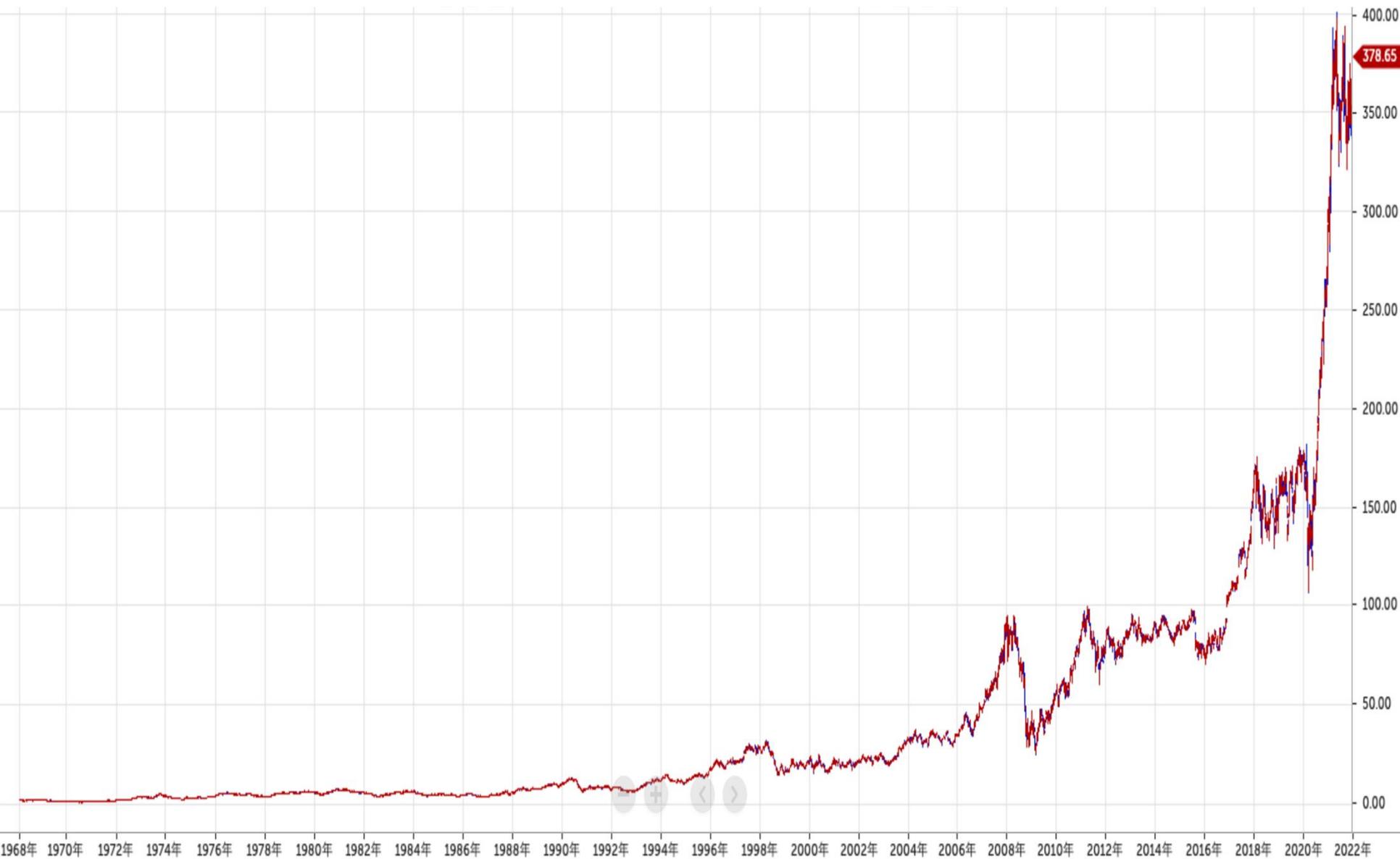
エクソン・モービル (XOM)



シェブロン (CVX)



ディア (DE)





利上げと株価の関係

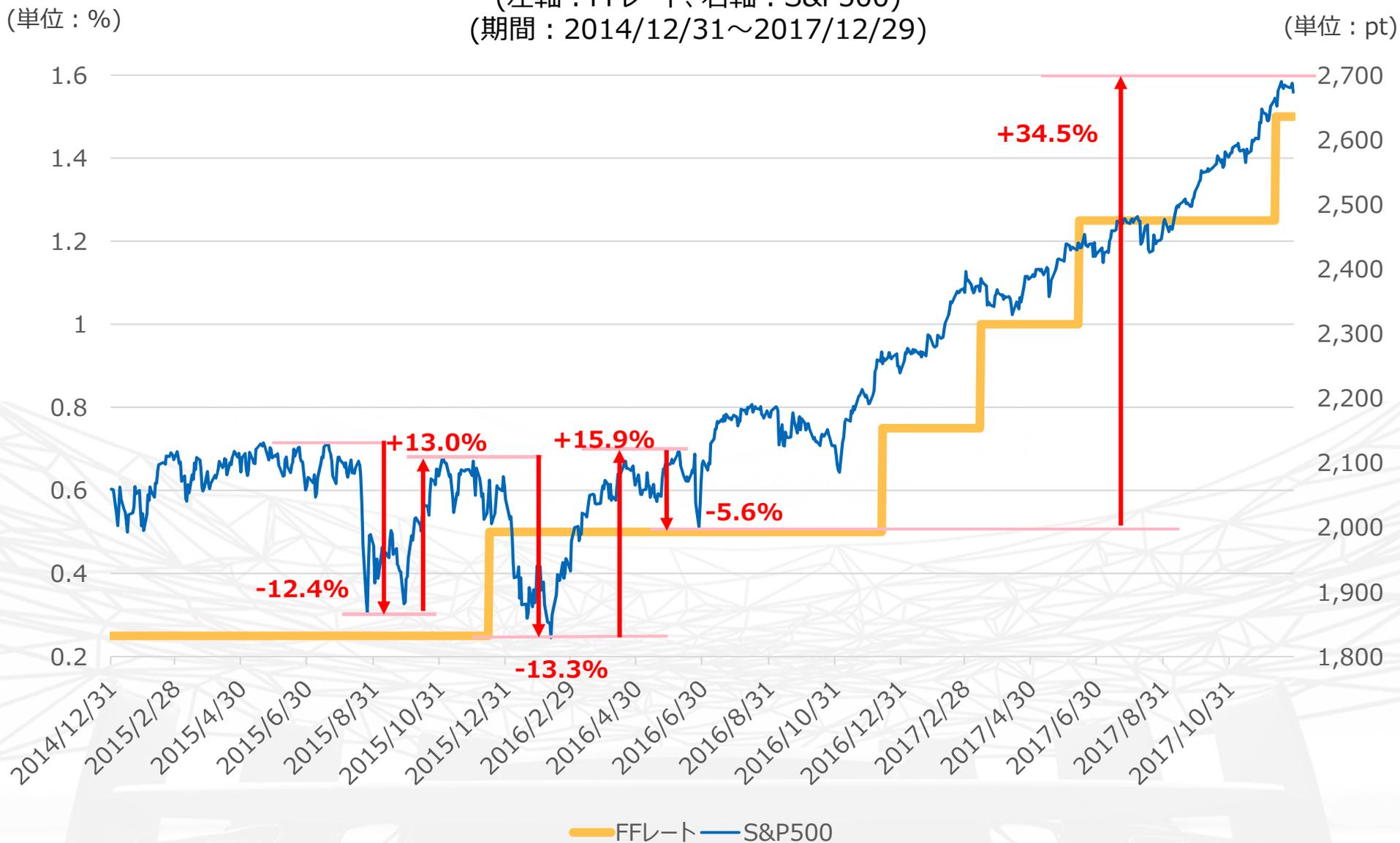
FFレート・米国債10年・S&P500

(2004/1/30~2021/12/23)



FFレートとS&P500の推移

(左軸：FFレート、右軸：S&P500)
(期間：2014/12/31～2017/12/29)



FFレート・米国債10年・NASDAQ100

(2004/1/30~2021/12/23)

(単位：%)

(左軸：FFレート・米国債、右軸：NASDAQ100)

M71
M41
M75

18,000

16,000

14,000

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

5

4

3

2

1

0

1/30/04 1/30/05 1/30/06 1/30/07 1/30/08 1/30/09 1/30/10 1/30/11 1/30/12 1/30/13 1/30/14 1/30/15 1/30/16 1/30/17 1/30/18 1/30/19 1/30/20 1/30/21

FFレート

米国債10年

M72
M40
M76
DAQ100

スライド 22

- M71** 単位は「pt」でしょうか？
hirukawa, 2022/01/14
- M41** 修正しました（深美）
Monex, Inc., 2022/01/14
- M75** 確認しました。（蛭川）
hirukawa, 2022/01/14
- M72** 「NASDAQ100」
hirukawa, 2022/01/14
- M40** 「100」追加しました（深美）
Monex, Inc., 2022/01/14
- M76** 確認しました。（蛭川）
hirukawa, 2022/01/14

FFレート・米国債10年・S&P500銀行セクター

(2004/1/30~2021/12/23)

(左軸：FFレート・米国債、右軸：S&P500銀行セクター)

(単位：%)

(単位：pt)



金融セレクト・セクター SPDR ファンド (XLF) (S&P500金融セレクト・セクター指数に連動)



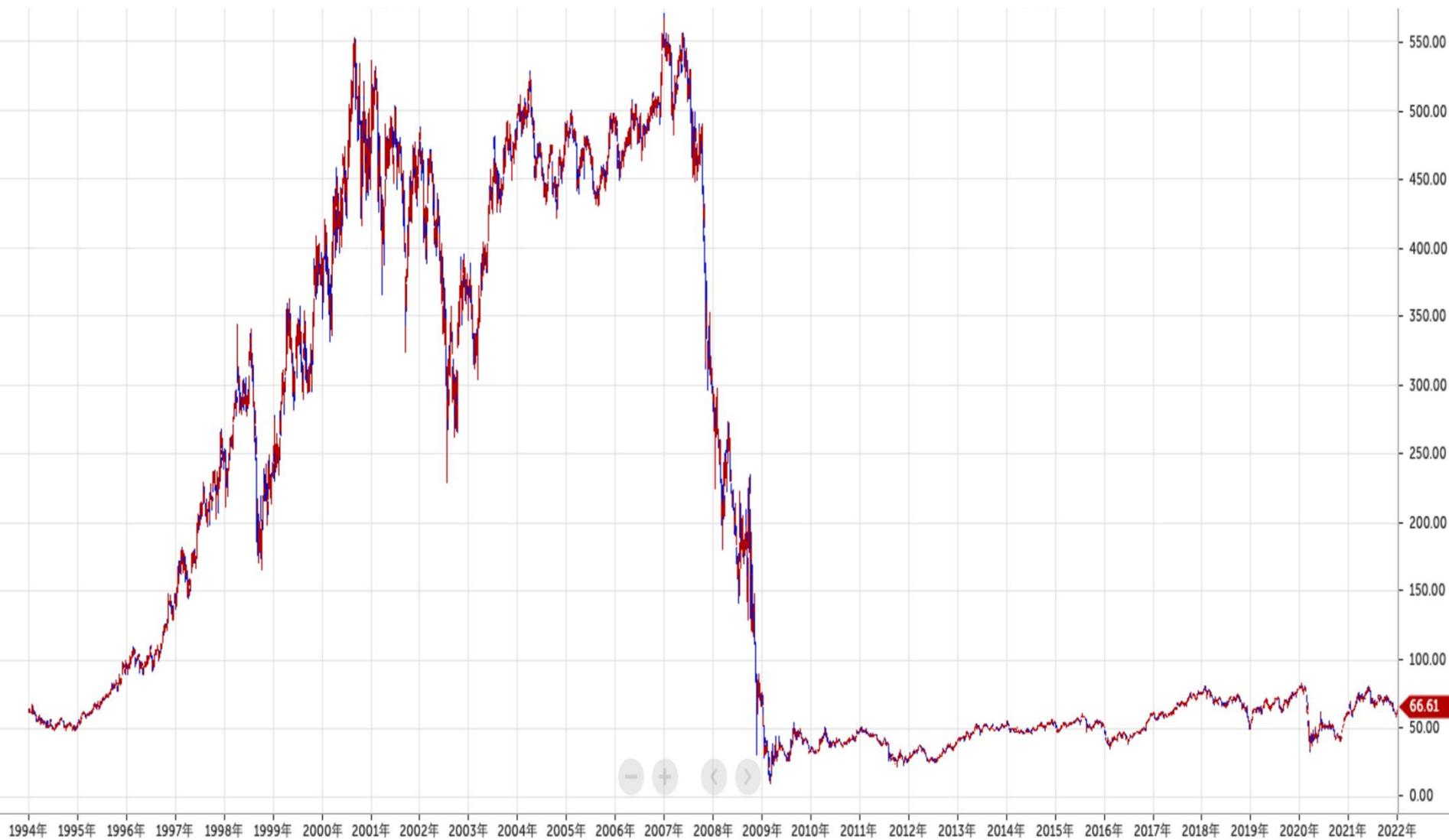
JPモルガン (JPM)



バンク・オブ・アメリカ (BAC)



シティ・バンク (C)



SVBファイナンシャル・グループ (SIVB)



シルバーゲート・キャピタル (SI)



拡張現実（AR）が可能とすること



拡張現実 (AR) の技術でできるようになること

Jetway
Airways 644
3.95pm
On time

in 5 mins

NY → SEA

拡張現実 (AR) の技術でできるようになること



拡張現実 (AR) の技術でできるようになること



Transit
1:30min 120m



Hotel
★★★★★ 40m



Grocery Store
★★★★★ 30m



Restaurant
★★★★★ 25m



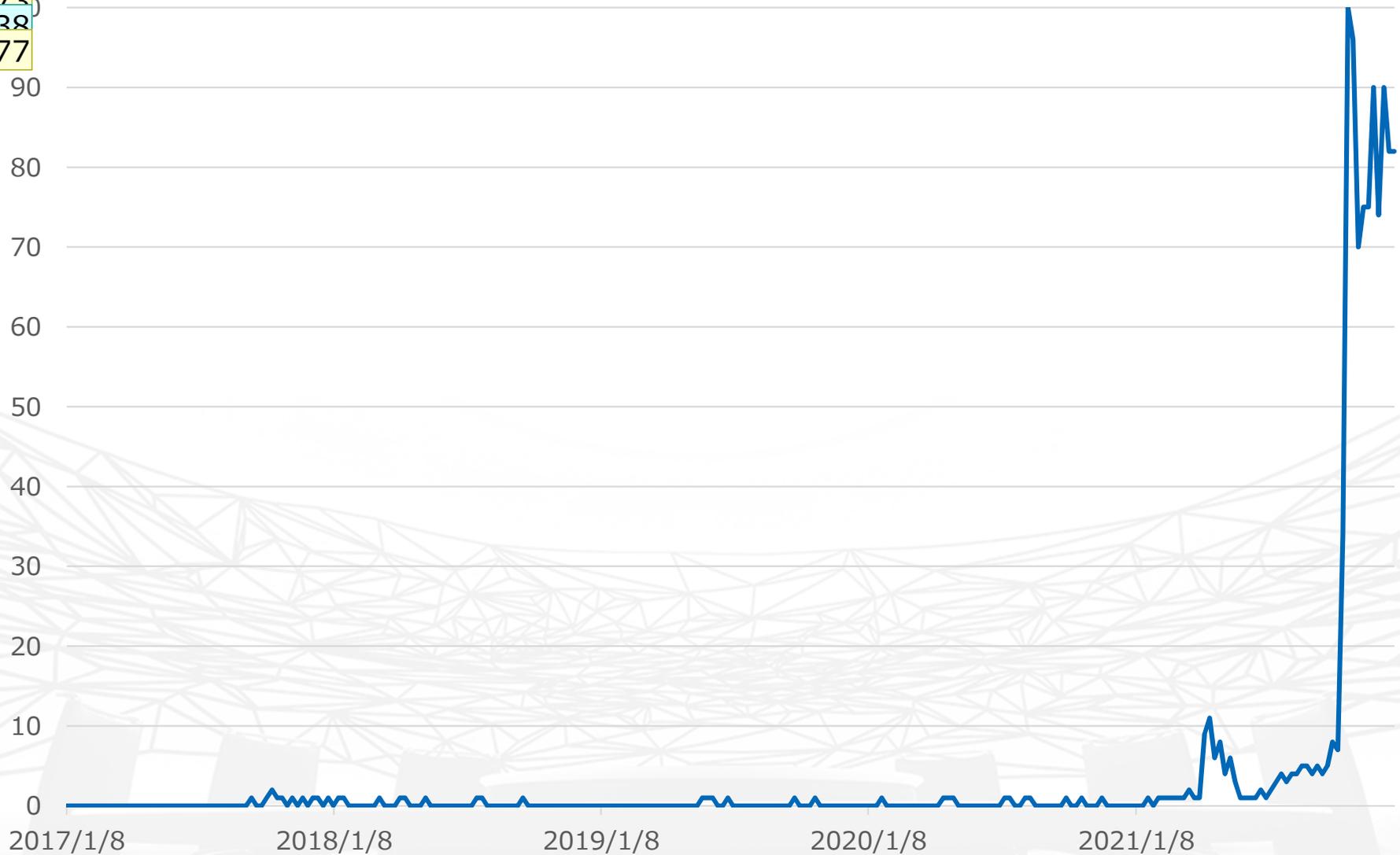
新しい投資のテーマ



Google で「メタバース」が検索された回数の推移

(単位：回)

M73
M38
M77

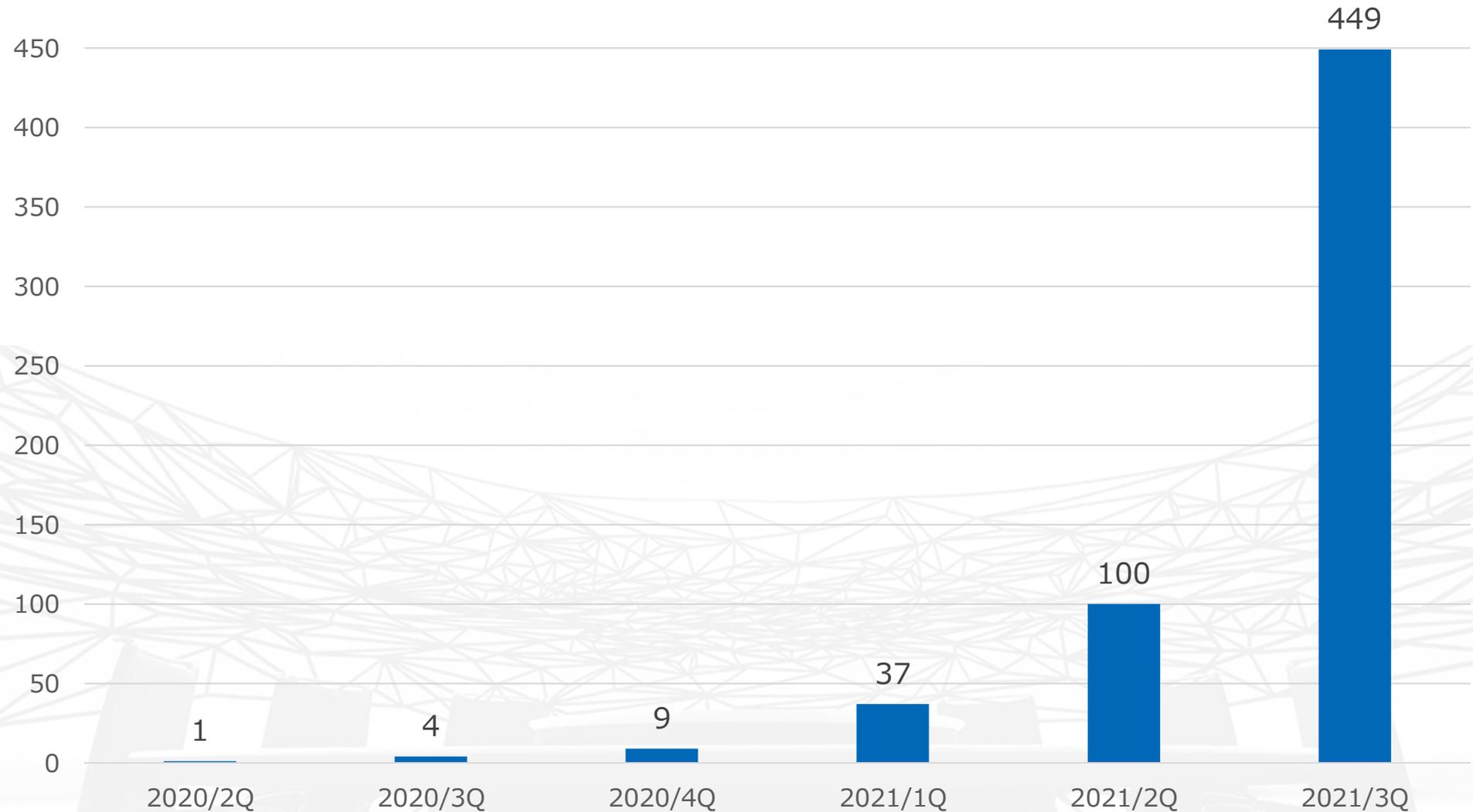


スライド 35

- M73** 単位 : 回
hirukawa, 2022/01/14
- M38** 追加しました (深美)
Monex, Inc., 2022/01/14
- M77** 確認しました。(蛭川)
hirukawa, 2022/01/14

決算発表内で「メタバース」が触れられた回数

M74
(M3Q 回)
M79



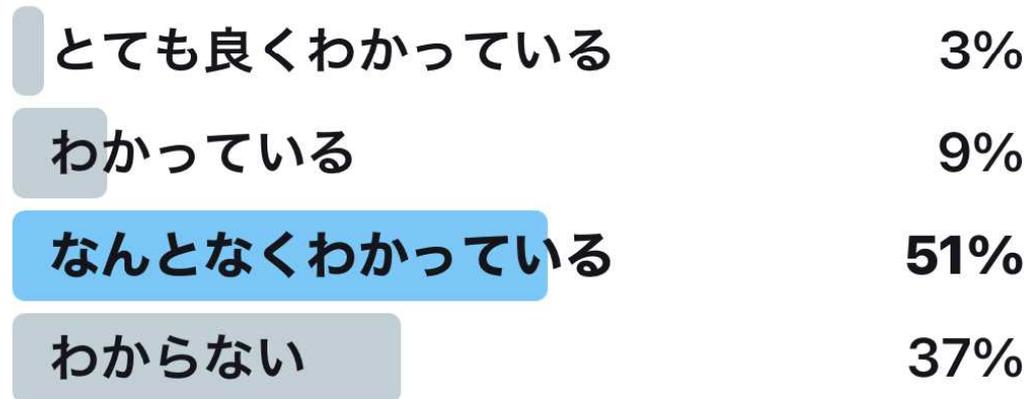
スライド 36

- M74** 単位：回
hirukawa, 2022/01/14
- M39** 追加しました (深美)
Monex, Inc., 2022/01/14
- M79** 確認しました。(蛭川)
hirukawa, 2022/01/14



HUTCH ハッチ (岡元兵八郎) ...
@heihachiro888

教えてください。あなたは、
「メタバース」のことを



2,400票・最終結果

6:44 · 2021/12/26 · [Twitter for iPhone](#)

メタバース (Metaverse)とは

「メタ」 = 超越した

+

「バース」 = ユニバース (宇宙、万物)



- 1992年のSF小説「スノウ・クラッシュ」に登場する仮想世界で、実世界と対応し、その二つが相互作用する。
- メタバースの定義：
同じ物理空間にいない他の人々とソーシャライズし、働き、遊ぶこと。

メタバースを可能とするもの

XR (Extended Reality)

エクステンデッド・リアリティ
現実世界と仮想世界を融合する技術

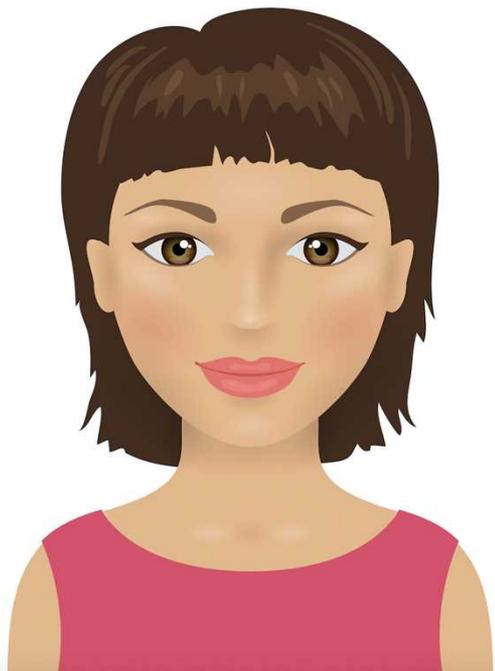
Virtual Reality (仮想現実)

Augmented Reality (拡張現実)

Mixed Reality (複合現実)

- + クラウド
- + AI (人工知能)
- + 高速インターネットアクセス
- + ソフトウェア・ハードウェア
- + ブロックチェーンの技術

アバター (Avatar)



アバターとは、ゲームやネットの中で登場する自分自身の「分身」を表すキャラクターの名称。

この**アバター**が**メタバース**の世界で自分の分身として活躍してくれる。

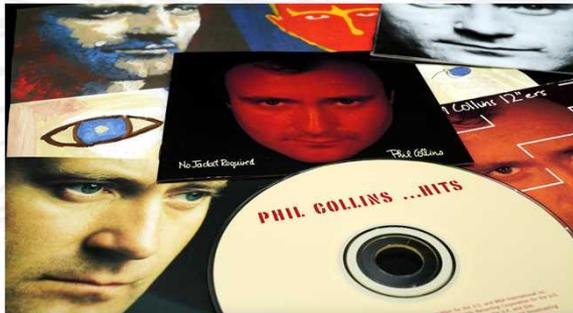
これまでのコンサート



バーチャル・コンサート、V-コンサート、バーチャル・ライブ

歌手が3Dのアバターとなり歌う

2006年 フィル・コリンズ (Grand Theft Auto: Vice City Stories)



メタバースの世界になると



(将来のV-コンサートで出来ること)

- 自分の好きなアバターとなり、好きな服装や髪型で1,000人の観客と踊る経験
- コンサートのステージでバンドと一緒に歌う経験
- バーチャルなコンサート会場でTシャツなどの買い物ができる

これまでの会議



メタバースの世界になると



(将来の会議)

- 自分の好きなアバターとなり、相手の立体映像が目の前に出てきて、コミュニケーションができる

これまでの買い物



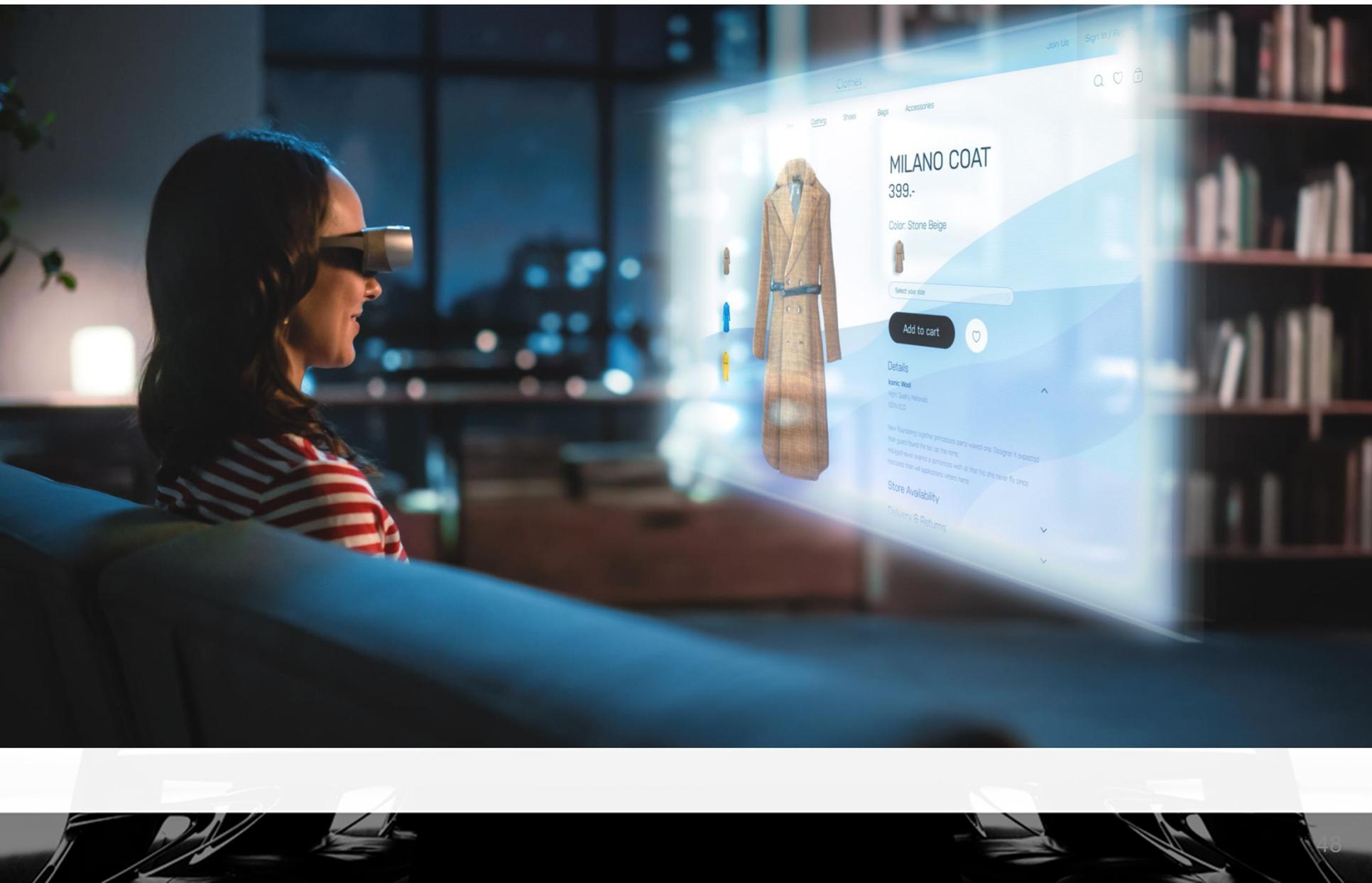
メタバースの世界になると



(将来のショッピング)

- 自宅からバーチャルな店舗へ行き、実際に手に取る感覚で品物に触れ、購入の判断をし、支払いをバーチャルな世界で行うことができる。

メタバースの世界になると



メタバースの世界になると





メタバースの世界で企業は どのように収益をあげるのか





**フェイスブックCEOのマーク・ザッカーバーグ
は2021年10月、社名をメタプラットフォームズへと変更すると発表。**

メタバースを可能にする企業

QCOM (クアルコム) – 半導体企業。MSFTと消費者と企業向けにARグラスを軽量化するカスタムチップ技術で協働すると発表。

NVDA (エヌビディア) – 半導体企業。メタバースを作る為に必要な3Dのバーチャルワールドを作り、他のデジタルプラットフォームと繋げることを可能とするOmniverse(オムニバース)を開発。

RBLX (ロブックス) – ソフトウェア企業。ユーザーや開発者がデジタルな世界を開発するツールを提供。CEOは同社のデジタル通貨を使って買い物をしたり、ビジネスを行うような独自のバーチャルな経済を作ると語る。

U (ユニティ) – ソフトウェア企業。デベロパーがメタバースを作るために必要なツールや技術を販売。

SNAP (スナップ) – ソフトウェア企業。開発者向けのARグラスを発表。

(AR/VRヘッドセットの販売)



- ✓ **AR/VRヘッドセット**の出荷台数は2021年の900万台から、2025年までには5,000万台に達する見込み。(IDC)
2025年の出荷台数が1億台に達するという強気の見方も(*)
- ✓ 2025年のAR/VRのヘッドセットの売上は**362億ドル (約4.2兆円)**と予想されている (IDC)

参考銘柄：

FB (メタ・プラットフォームズ)
AAPL (アップル)
MSFT (マイクロソフト)

(開発者/クリエイター経済)

メタバースは既存のアプリのように「経験」やアクセサリーを売るサードパーティの開発者/クリエイターが必要とされる。メタバースのプラットフォーム企業は彼らが販売する商品の手数料の一部を受け取ることになるだろう。

アップルの開発者は2008年～2020年までに2,000億ドル（約23兆円）の収入を得た。

ロブックスの開発者は、2020年に3.3億ドル（約380億円）を、2021年の1Hに2.5億ドル（約288億円）の収入を得た。

アルファベットはYouTubeのクリエイターに過去3年間で300億ドル（約3.5兆円）の手数料を払っている。

参考銘柄：

AAPL（アップル） FB（メタバース・プラットフォームズ）
RBLX（ロブックス） GOOGL（アルファベット）



(広告収入、マーケットプレイスでの販売)

- ✓ メタバースの世界において、人々は**バーチャルに買い物**を行うようになるだろう
- ✓ 「バーチャルな世界の経済は、物理的な世界の経済の規模よりずっとずっと大きくなるだろう」 エヌビディアCEO、ジェンスン・ファン
- ✓ **メタバース関連の広告市場**は5兆ドル (約575兆円) との見込み

参考銘柄：

FB (メタ・プラットフォームズ)

GOOGL (アルファベット)

AMZN (アマゾン)

(バーチャルイベント)

- ✓ 2030年のグローバルのバーチャルイベント市場規模予想：
7,740億ドル (約89兆円)
- ✓ バーチャルイベントの収益はコンテンツクリエイター（映画スタジオ、プロスポーツチーム、アーティスト）とメタバースイベントをホストするプラットフォーム企業の折半

参考銘柄：

LYV (ライブネーション・エンターテインメント)
WMG (ワーナー・ミュージック・グループ)

その他のポイント

BLOCKCHAIN TECHNOLOGY

- ✓ **ブロックチェーン、NFT技術**によりメタバースの世界で使えるデジタル通貨やデジタルグッズを可能とする。消費者のデジタルアイデンティティを維持、デジタル商品をそれぞれのメタバースの世界間で移動できる。



メタバーズ関連銘柄に対する投資の考え方

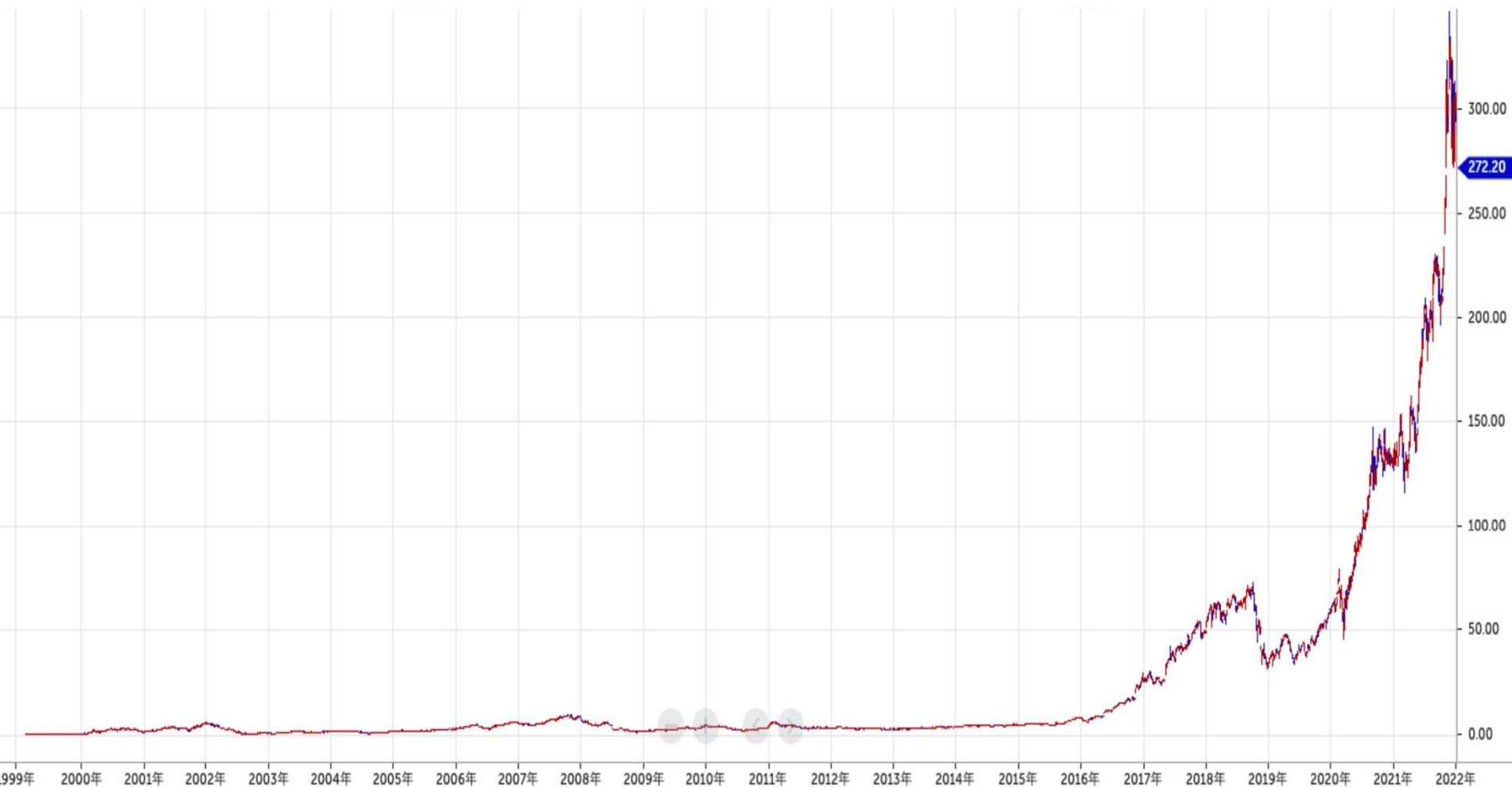
- 完全なメタバーズの時代になるのはまだまだ先だが、メタバーズ関連のポジティブなニュースはこれから色々出てくるのが考えられる
- 株式投資という観点では、買い上がるのではなく、今年のマーケットの調整で下がった時に少しずつ買い集めポジションを作ることが勧められる

メタバース関連企業

メタ・プラットフォームズ (FB)



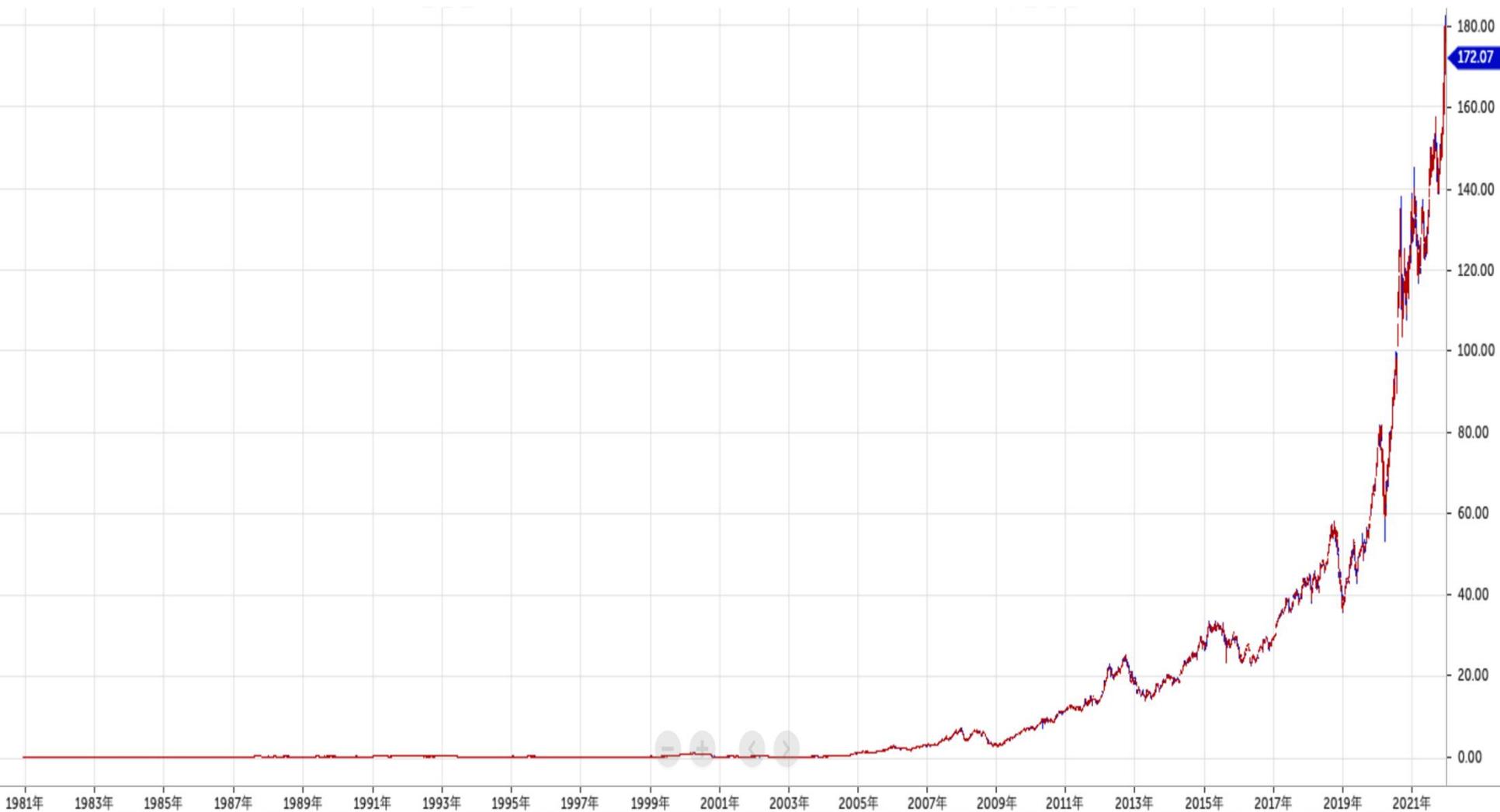
エヌビディア (NVDA)



マイクロソフト (MSFT)



アップル (AAPL)



クアルコム (QCOM)



スナップ (SNAP)



ユニティ (U)



ロボックス (RBLX)



ワーナー・ミュージック・グループ (WMG)



ライブ・ネイション (LYV)

