

MONEX Global Retail Investor Survey



September 2015

MONEX グローバル投資家サーベイ 2015 年 9 月調査

マネックス証券株式会社
www.monex.co.jp

個人投資家の皆様の相場環境に対する意識調査のため、2015 年 8 月 28 日～9 月 7 日にマネックス証券に口座をお持ちのお客様向けにアンケートを実施しました。ご回答くださった皆様には、ご協力に感謝いたします。誠にありがとうございます。

今回は、グループ企業である、トレードステーション証券(米国)およびマネックス BOOM 証券(香港)の個人投資家の皆様にも 2015 年 8 月 28 日～9 月 4 日に同様のアンケートを行い、「個人投資家の皆様の現在の相場観を「MONEX グローバル投資家サーベイ」としてまとめました。グローバルな視点での情報提供が資産運用の一助となれば幸いです。

「MONEX 個人投資家サーベイ」は、2009 年 10 月に第 1 回サーベイを行い、月次で公表しております。

(※2011 年 3 月は東日本大震災の状況に鑑み、アンケートを実施しておりません。)

「MONEX グローバル投資家サーベイ」は、2011 年 6 月より開始し、四半期ごとに公表しております。

■調査結果の要約

1. グローバル調査結果 調査対象：日本、米国、中国（香港）の個人投資家

(1-1) 世界同時株安を受け 3 地域の投資家とも DI (注) が低下

【DI (日本)】 (2015 年 6 月) 24→(2015 年 9 月) 4 (前回比-20 ポイント)

【DI (米国)】 (2015 年 6 月) 9→(2015 年 9 月) -25 (前回比-34 ポイント)

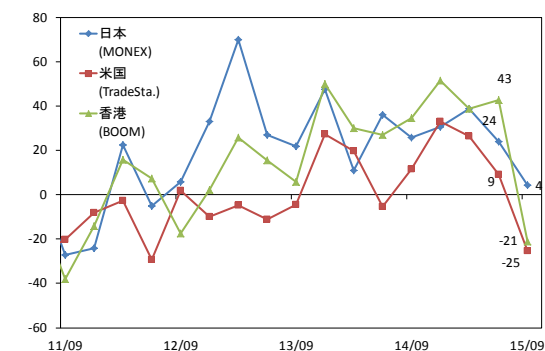
【DI (中国 (香港))】 (2015 年 6 月) 43→(2015 年 9 月) -21 (前回比-64 ポイント)

各地域の個人投資家に今後 3 ヶ月程度の世界の株式市場に対する見通しをたずねたところ、3 地域とも前回調査 (2015 年 5~6 月実施) から DI が低下し、米国の投資家は 2014 年 6 月以来、中国 (香港) の投資家は 2012 年 9 月以来 DI がマイナスに転じました。世界同時株安の発生を受け、世界的に個人投資家の心理が悲観的見方に傾きました。

(注) DI (diffusion index) : 「上昇すると思う」と回答した割合 (%) から「下落すると思う」と回答した割合 (%) を引いたポイント

グラフ1: 個人投資家の世界の株式市場に対する見通しDI

(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

(1-2) 全地域とも経済が好調に推移している米国への期待が高まる

今後 3 ヶ月で最も上昇が期待できる地域を「米国」と回答した割合が、すべての地域で前回調査 (2015 年 5~6 月実施) から上昇しました。世界的に株価が冴えない中で、4~6 月期の実質 GDP (改定値) が前期比年率 3.7% 増と堅調で、主要国の中で相対的に景気がしっかりしているとみられる米国に期待が高まったようです。

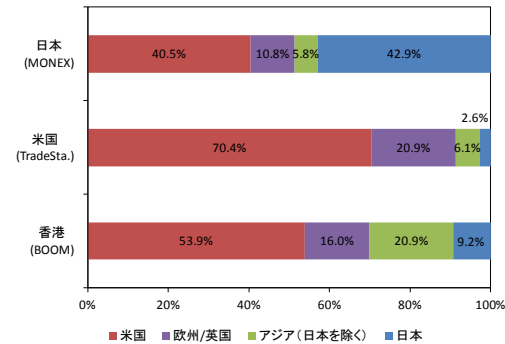
日本: (米国: 40.5%、欧州 (英国): 10.8%、アジア (日本を除く): 5.8%、日本: 42.9%)

米国: (米国: 70.4%、欧州 (英国): 20.9%、アジア (日本を除く): 6.1%、日本: 2.6%)

香港: (米国: 53.9%、欧州 (英国): 16.0%、アジア (日本を除く): 20.9%、日本: 9.2%)

グラフ2-1: どの地域の株価に今後3ヶ月最も期待できるか

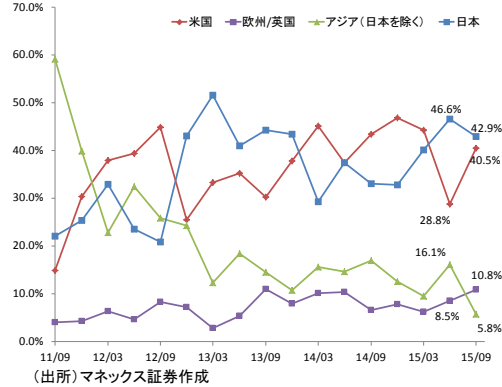
(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ2-2: どの地域の株価に今後3ヶ月最も期待できるか

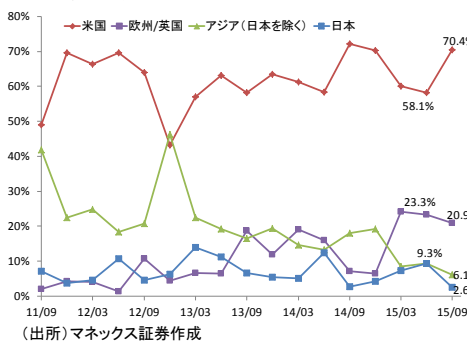
(日本の個人投資家) 推移



(出所) マネックス証券作成

グラフ3-3: どの地域の株価に今後3ヶ月最も期待できるか

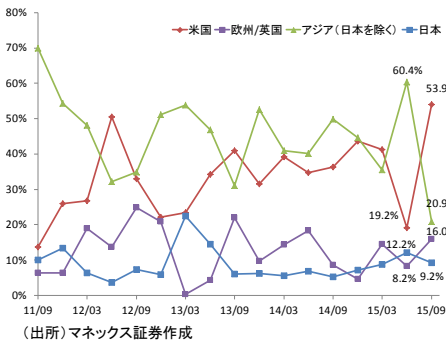
(米国の個人投資家) 推移



(出所) マネックス証券作成

グラフ4-4: どの地域の株価に今後3ヶ月最も期待できるか

(中国(香港)の個人投資家) 推移



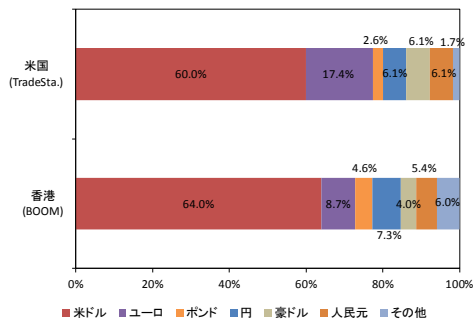
(出所) マネックス証券作成

(1-3) 米国・中国(香港)の投資家とも米ドル高・ユーロ高を想定する比率が高まる

米国、中国(香港)の個人投資家に今後3ヶ月で最も上昇すると思われる通貨についてたずねました。米国・中国(香港)ともに約6割が米ドルと回答し、前回調査(2015年5~6月実施)と比べて米ドルを選んだ投資家の比率が高まりました。早ければ今月行われる米国の利上げを想定して、ドル高を見通す投資家が増加したようです。また、両地域の投資家ともユーロ高を見通す投資家の割合が増加したことも特徴的でした。8月の世界同時株安の局面では、ユーロが避難通貨として買われて上昇したことから、今後もマーケットの混乱が続けばユーロが上昇すると考えた投資家が増加したのかもしれない。

グラフ3-1: 今後3ヶ月でどの通貨が最も上昇するか

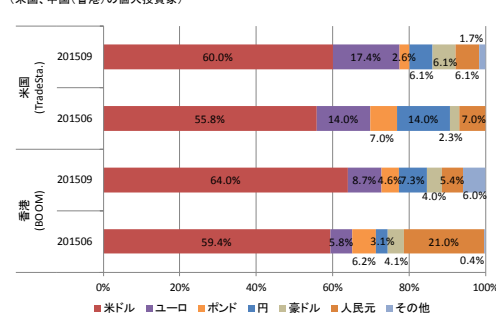
(米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ3-2: 今後3ヶ月でどの通貨が最も上昇するか(前回比)

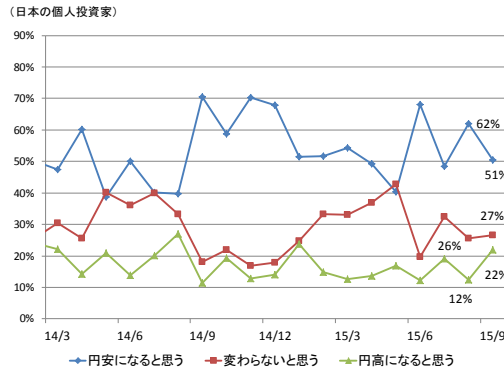
(米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

日本の個人投資家に今後 3 ヶ月程度の米ドル／円相場の見通しについてたずねました。円安ドル高を予想すると回答した個人投資家の割合は 51%と、前回調査(2015 年 8 月実施)から 11 ポイントの低下となりました。円高になると思うと回答した投資家が 22%と前回調査から 10 ポイント上昇しており、足下でリスクオフの円高が進んだことを受け、慎重姿勢を強めた投資家が増加しました。

グラフ3-3: 今後3ヶ月程度の米ドル／円相場予想



(出所) マネックス証券作成

(1.4) 米国・中国（香港）では「ヘルスケア」が人気 日本では「通信」が4位に上昇

米国、中国（香港）の投資家とも魅力ある業種第 1 位が「ヘルスケア」となりました。S&P500 の 10 業種の業種別リターンにおいて、年初来のリターンがプラスの 2 業種のうちの 1 つである（もう 1 業種は一般消費財・サービス、9 月 4 日時点）など、比較的株価が堅調であることや、今後もイノベーションが期待される将来性の高い業種であることが投資家の人気を集めているのかもしれませんが。また、日本の個人投資家が魅力を感じている業種の第 4 位に「通信」が入り、前回調査（2015 年 8 月実施）の 6 位から順位を上げたことが目立ちました。通信が 4 位に入ったのは 2014 年 10 月以来で、当時は原油安やエボラ出血熱の感染拡大懸念などから世界的にマーケットが混乱していた時期でした。通信は比較的業績安定度が高いため、リスクオフとなった際に投資家に選好される業種のようなのです。

グラフ4-1: 業種別魅力度ランキング(四半期毎)

(米国、中国（香港）の個人投資家)

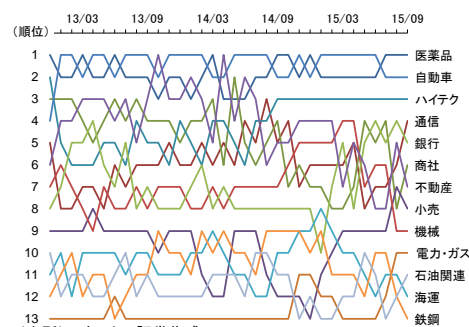
米国	中国(香港)
1 (2) ↑ ヘルスケア	1 (2) ↑ ヘルスケア
2 (1) ↓ テクノロジー	2 (1) ↓ テクノロジー
3 (4) ↑ 一般消費財	3 (13) ↑ 公益
4 (8) ↑ 公益	4 (6) ↑ 一般消費財
4 (6) ↑ エネルギー	5 (4) ↓ 電気通信
6 (7) ↑ サービス	6 (6) → エネルギー
7 (8) ↑ 金融	7 (8) ↑ サービス
8 (4) ↓ 電気通信	8 (3) ↓ 金融
8 (13) ↑ 不動産	9 (10) ↑ 複合企業
10 (3) ↓ 素材	10 (9) ↓ 素材
11 (12) ↑ 輸送	11 (11) → 輸送
12 (14) ↑ 自動車	12 (12) → 不動産
13 (10) ↓ 耐久消費財	13 (14) ↑ 耐久消費財
14 (11) ↓ 複合企業	14 (11) ↓ 自動車

(出所) マネックス証券作成

(カッコ内は前回順位)

グラフ4-2: 業種別魅力度ランキング(月次)

(日本の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

※米国、中国（香港）の個人投資家のランキングの矢印は前回調査（2015 年 6 月）との比較。

日本の個人投資家のランキング順位は 2012 年 12 月からの推移。

(1-5) 日本の個人投資家の原油 DI は調査開始以来最大の下げ幅を記録

商品市況について各地域の個人投資家にたずねたところ、原油 DI は 3 地域とも揃って前回調査（2015 年 5～6 月実施）から低下しました。特に日本の個人投資家は前回調査から 50 ポイントの大幅低下で、本調査を開始して以降最大の下げ幅となりました。WTI 原油先物価格が一時 1 バレル 40 ドルを割り込むなど原油価格の大幅低下が進んだことが、投資家のセンチメントを悪化させたようです。貴金属 DI も 3 地域の投資家揃って前回調査から低下しました。

【原油 DI】

【原油 DI（日本）】 (2015 年 6 月) 37→ (2015 年 9 月) -13 (前回比-50 ポイント)

【原油 DI（米国）】 (2015 年 6 月) 21→ (2015 年 9 月) 16 (前回比-5 ポイント)

【原油 DI（中国（香港））】 (2015 年 6 月) 28→ (2015 年 9 月) 1 (前回比-27 ポイント)

【貴金属 DI】

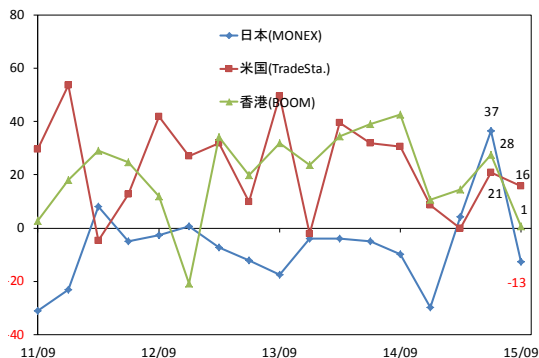
【貴金属 DI（日本）】 (2015 年 6 月) 30→ (2015 年 9 月) 14 (前回比-16 ポイント)

【貴金属 DI（米国）】 (2015 年 6 月) 23→ (2015 年 9 月) -3 (前回比-26 ポイント)

【貴金属 DI（中国（香港））】 (2015 年 6 月) 2→ (2015 年 9 月) -16 (前回比-18 ポイント)

グラフ5-1: 原油DI

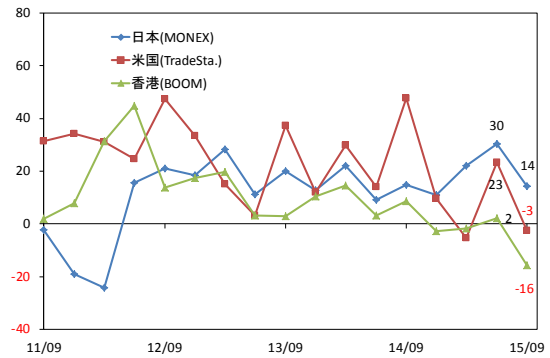
(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ5-2: 貴金属DI

(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

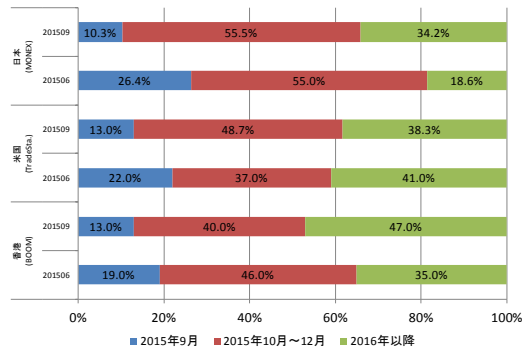
(1-6) 米国の9月利上げ開始を見込む投資家の割合が3地域揃って低下

FRB が利上げを開始する時期について、「9月に利上げを開始すると思う」と回答した割合が3地域揃って前回調査（2015年5月～6月実施）から低下しました。雇用統計などの経済指標から判断するとFRBが重視する米国の労働市場は堅調な回復を続けています。ただ、足下のマーケットの混乱を受けてFRBが9月利上げを見送るのではないかと考えた投資家が増加したようです。

日本：(2015年9月：10.3%、2015年10月～12月：55.5%、2016年以降：34.2%)
 米国：(2015年9月：13.0%、2015年10月～12月：48.7%、2016年以降：38.3%)
 香港：(2015年9月：13.0%、2015年10月～12月：40.0%、2016年以降：47.0%)

グラフ6：米FRBはいつ利上げを開始するか

(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



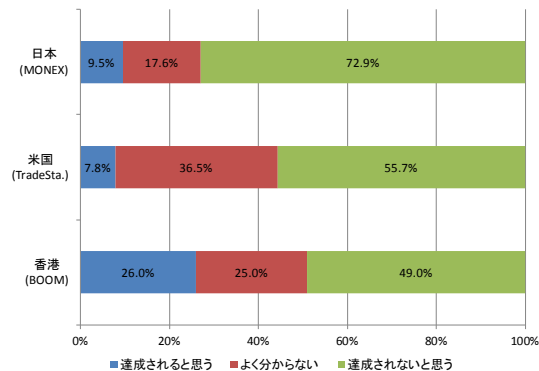
(出所) マネックス証券作成

(1-7) 各地域の投資家とも中国の公式 GDP 目標達成に懐疑的

中国が2015年の公式GDP成長率目標である7%を達成できると思うかについてたずねました。各地域とも「達成されないと思う」と回答した割合が最も多く、個人投資家が中国の経済成長に懐疑的な現状が浮き彫りとなりました。また、あわせて人民元が今後米ドルに対し下落すると思うかたずねたところ、各地域とも7割近くが今後「さらに下落すると思う」と回答しました。

グラフ7-1：中国の2015年のGDP目標7%は達成される？

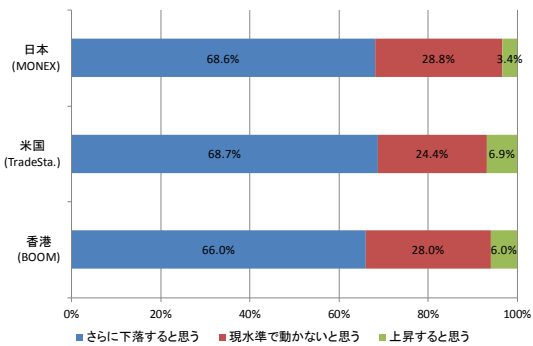
(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ7-2：中国人民元は対ドルで今後更に下落する？

(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

2. 日本限定の調査結果（月次） 調査対象：日本の個人投資家

(2-1) 日本株・米国株・中国株の DI が揃って上昇

日本の個人投資家に今後3ヶ月程度の各国（日本、米国、中国）の株式市場見通しについてたずねたところ、すべての DI が上昇しました。中でも米国株 DI は前回調査（2015年8月実施）から23ポイントの大幅上昇で、2015年3月以来6ヶ月ぶりの高水準となりました。中国株 DI は前月から10ポイント上昇したとはいえ、-58 と超低水準が続いており、日本の個人投資家は中国株についてかなり悲観的なようです。

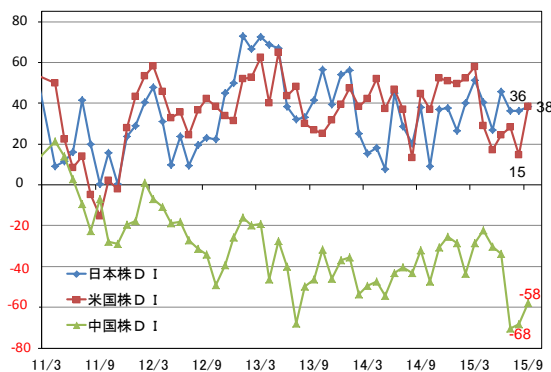
【日本株 DI】（2015年8月）36→（2015年9月）38（前回比+2ポイント）

【米国株 DI】（2015年8月）15→（2015年9月）38（前回比+23ポイント）

【中国株 DI】（2015年8月）-68→（2015年9月）-58（前回比+10ポイント）

グラフ8-1: 今後3ヶ月程度の株価予想

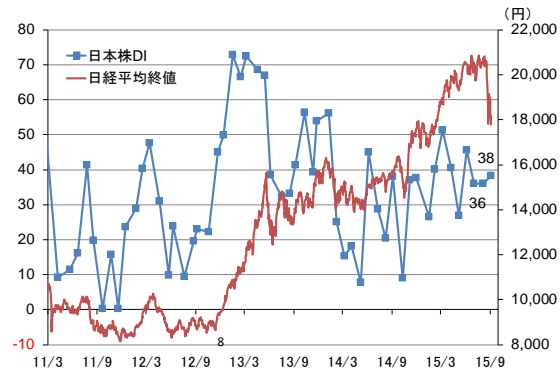
(日本の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ8-2: 日経平均株価(終値)と日本株DIの推移

(日本の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

(2-2) 日本株に対する投資意欲が多面的に上昇

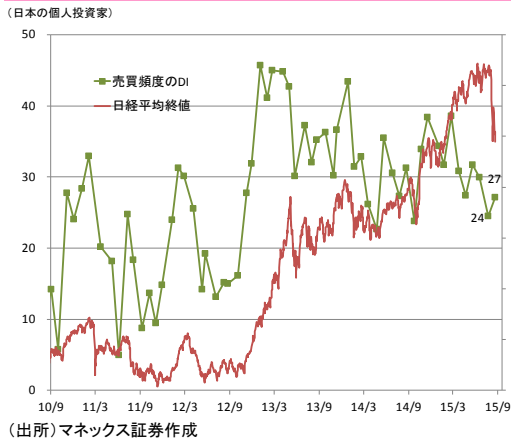
日本の個人投資家に今後3ヶ月程度の日本株への投資意欲を「売買頻度」「投資金額」「保有銘柄数」ごとにたずねたところ、3項目揃って前回調査（2015年8月実施）から上昇しました。日本株が大幅に調整し、投資家の高値警戒感が後退したことにより投資意欲が高まったようです。

【売買頻度の DI】（2015年8月）24→（2015年9月）27（前回比+3ポイント）

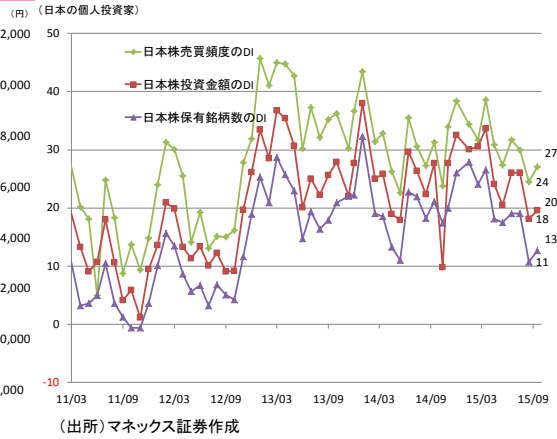
【日本株投資金額の DI】（2015年8月）18→（2015年9月）20（前回比+2ポイント）

【日本株保有銘柄数の DI】（2015年8月）11→（2015年9月）13（前回比+2ポイント）

グラフ9-1: 今後3ヶ月の投資意欲について



グラフ9-2: 今後3ヶ月の投資意欲について



(2-3) 中国の金融政策への注目が高まる

前回調査 (2015年8月実施) から最も注目が高まった注目トピックは、中国 (香港含む) の「金融政策」でした。その他にも「為替動向」や「金利動向」など、全般的に中国動向への注目が高まりました。利下げや預金準備率の引き下げ、さらに人民元の切り下げなど緩和的な金融政策の実施を頻繁に発表している中国の動向に投資家が注目度を高めていることがわかりました。

グラフ10-1: 注目するトピック(前回調査からの変化)

(日本の個人投資家)	日本	米国	欧州	中国 (香港含む)	新興国 (中国除く)
企業業績	-1.2	1.5	1.0	3.6	-0.1
マクロ経済	-6.1	6.1	-2.4	6.0	0.7
為替動向	-2.7	6.3	1.1	11.5	4.4
金利動向	-3.2	3.7	-1.3	11.2	1.5
金融政策	-2.8	3.9	-0.2	16.9	1.8
政治・外交	-5.9	6.1	-3.0	5.9	0.5

(出所) マネックス証券作成 単位: ポイント

グラフ10-2: 注目するトピック

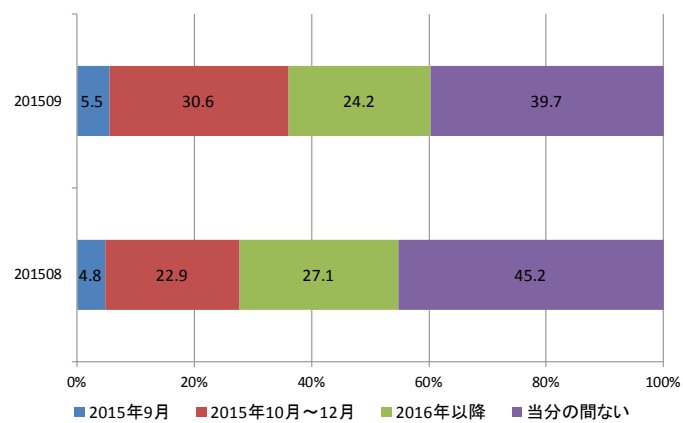
(日本の個人投資家)	日本	米国	欧州	中国 (香港含む)	新興国 (中国除く)
企業業績	86.3%	47.3%	13.3%	16.5%	7.9%
マクロ経済	54.5%	63.7%	25.2%	37.2%	18.3%
為替動向	61.5%	71.9%	25.0%	19.2%	14.2%
金利動向	42.1%	75.6%	16.8%	18.2%	7.3%
金融政策	59.9%	65.8%	27.7%	41.1%	9.2%
政治・外交	61.3%	54.2%	27.2%	52.2%	18.1%

(出所) マネックス証券作成

(2-4) 日本銀行の追加量的緩和、年内実施と考える投資家の割合が増加

日本の個人投資家に日本銀行が追加で量的金融緩和を実施する時期の見込みについてたずねました。「2015年9月」または「10月～12月」と回答した投資家の割合が計36.1%と、年内に追加金融緩和が実施されると考えている投資家の割合が、前回調査 (2015年8月実施) の計27.7%から高まりました。足下で進んだ120円を割れる水準への円高や、4-6月期の実質GDP速報値が前期比年率換算で-1.6%と不調に終わったことを受け、日銀が追加金融緩和に動くと考えた投資家が増加したようです (その後9月8日に4-6月期実質GDP成長率は-1.2%へ上方修正されました)。

グラフ11: 日本銀行の追加の量的緩和について



(出所) マネックス証券作成

■総括（マネックス証券 フィナンシャル・インテリジェンス部）

四半期ごとに行う「MONEX グローバル投資家サーベイ」、第 18 回目の結果をお届けします。

8 月の世界のマーケットはまさに大混乱となりました。主要国の 8 月の株価指数のパフォーマンス（前月末比）を比較すると、米国のダウ平均が-6.6%、ドイツの DAX 指数が-9.3%、日本の日経平均が-8.2%、中国の上海総合指数が-12.5%と世界同時株安となりました。また、恐怖指数とも呼ばれ、投資家の不安心理を示す S&P500 のボラティリティ・インデックス（VIX 指数）は一時 40 を超えました。過去に 40 を超えたのは 2008 年のリーマン・ショックや 2010 年のギリシャ・ショック、2011 年の欧州信用危機など世界経済を揺るがしかねない大きな問題が表面化した際でした。いかに足下のマーケットがパニック状態だったかを表しています。

このようなマーケットでは個人投資家の心理が悲観的見方に傾き、リスク回避的な行動を取るのも当然でしょう。世界の株式市場に対する見通し DI は 3 地域の個人投資家とも揃って大幅に低下しました。

マーケットの混乱の大きな要因の一つに、中国経済の減速懸念があるようです。矢継ぎ早に繰り出される金融緩和政策に加え、人民元の切り下げも行われたことで中国経済の減速が市場の想定以上なのではないかとの懸念が高まりました。また、前述したように上海総合指数が大幅に下落し、中国のバブルが弾けたのではないかとの不安も取り沙汰されました。今月の特別調査では 3 つの地域の個人投資家が、中国政府の掲げる経済成長の達成に懐疑的なことがわかりました。また、日本の個人投資家に定例で調査している注目のトピックでは、中国（香港含む）の金融政策などについて前月と比較して注目度が高まっています。

このような状況の中、マネックス証券チーフ・ストラテジストの広木隆は不安の震源地である中国に赴き、現地の市場参加者に生の声を聞いて、情報収集・分析に努めました。今後も当社グループ一丸となって、個人投資家の皆様の投資判断の参考になるような質の高い情報発信に努めて参りますので、ぜひご活用いただいて混乱したマーケットを投資機会に変えていただければと存じます。

今回も皆様方のご協力で、大変貴重なデータを作成・分析することができました。本当にありがとうございました。今回のサーベイが個人投資家の皆様方の投資判断の一助となれば幸いです。

（2015 年 9 月 8 日執筆）

■調査の概要と回答者の属性

(日本)

調査方式： インターネット調査
 調査対象： マネックス証券に口座を保有している個人投資家
 回答数： 1,007 件
 調査期間： 2015年8月28日～9月7日

【性別】

男性	女性
83.8%	16.2%

【年齢】

未成年	20代	30代	40代	50代	60代	70歳超
0.1%	4.1%	13.9%	28.8%	26.4%	17.8%	8.9%

【金融資産】

500万未満	500万 ～1000万	1000万 ～2000万	2000万 ～5000万	5000万 ～1億	1億以上
23.8%	20.4%	19.6%	22.4%	9.2%	4.6%

【売買頻度】

デイトレ	週に数回	月に数回	数ヶ月に1回	それより少ない
5.8%	17.2%	37.3%	23.7%	16.0%

【株式投資のご経験】

1年未満	1年～5年	5年～10年	10年以上
9.9%	17.3%	20.5%	52.3%

(米国)

調査方式： インターネット調査
 調査対象： TradeStation Securities, Inc.でお取引をする個人投資家
 回答数： 115 件
 調査期間： 2015年8月28日～9月4日

(香港)

調査方式： インターネット調査
 調査対象： Monex Boom Securities (H.K.) Limitedでお取引をする個人投資家
 回答数： 369 件
 調査期間： 2015年8月28日～9月4日

本情報はグループ各社が実施したアンケートに基づいて作成したものです。

- 本情報は売買のタイミングなどを反映したものではなく、また示唆するものではありません。
- 当社は記載した銘柄の取引を推奨し、勧誘するものではありません。
- 当社は本情報の内容に依拠してお客さま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。
- 銘柄選択や売買タイミング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。
- 本サーベイは、グループ各社において実施したアンケートの集計結果をまとめたものでありグループ会社間において個人情報の授受は行っておりません。
- 上記総括は、アンケート集計結果に関する個人の見解です。

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、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会