

MONEX Global Retail Investor Survey



June. 2017

MONEX グローバル投資家サーベイ 2017 年 6 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、2017 年 5 月 29 日～6 月 2 日にマネックス証券でお取引をする個人投資家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。

(当社ウェブサイトへの掲載日は、2017 年 6 月 14 日です。)

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（中国（香港））の個人投資家の皆様にも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等を「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 月より、「MONEX グローバル投資家サーベイ」は 2011 年 6 月より公表しております。

※ 調査について

- ・ 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～2016 年 6 月までは四半期毎、2016 年 12 月より半年毎に実施しております。
- ・ 日本限定の個人投資家サーベイは 2009 年 10 月から 2016 年 4 月までは毎月、2016 年 6 月から 2016 年 12 月までは 2 ヶ月毎、2017 年 3 月から現在まで四半期毎に調査を実施しております。

■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) 3地域の世界の株式市場 DI^(注) は地域ごとに結果がまちまち

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尋ねたところ、各地域で結果がまちまちとなりました。中国（香港）の投資家は前回調査（2016年11月～12月実施）からDIが10ポイントの上昇となりました。一方で日本の個人投資家は30ポイントの大幅な悪化、米国の投資家は横ばいとなりました。3地域ともDIはプラスで世界の株式市場に対する見方はポジティブですが、各地域で傾向が分かれています。

【世界の株式市場 DI】

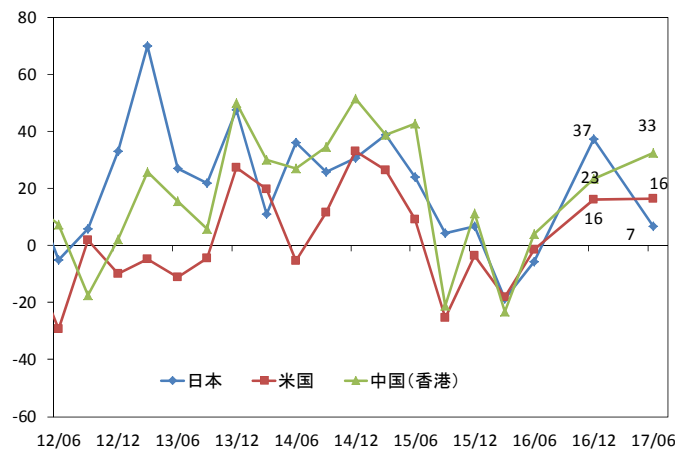
日本： (2016年12月) 37 → (2017年6月) 7 (前回比-30ポイント)

米国： (2016年12月) 16 → (2017年6月) 16 (前回比0ポイント)

中国（香港）： (2016年12月) 23 → (2017年6月) 33 (前回比+10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

(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

(1-2) 3地域の個人投資家とも米国への期待が前回調査から大きく低下

今後3ヶ月で株価の上昇が最も期待できる地域について、日本と米国の個人投資家は「米国」と回答した割合が前回調査と同様に最も高く、一方で中国（香港）の投資家は「アジア

ア（日本を除く）」への期待が最も高くなりました。3 地域の投資家に共通している点は、前回調査から米国への期待が大きく低下したことです（日本：61.7%→35.9%、米国：83.0%→55.8%、中国（香港）：56.3%→33.0%）。ロシアとの不適切な関係の疑惑が指摘されるなどトランプ米大統領の政策実行能力に対して不安が高まったことが投資家の米国への期待を下げたのかもしれませんが。

【今後3ヶ月のマーケットへの期待度】

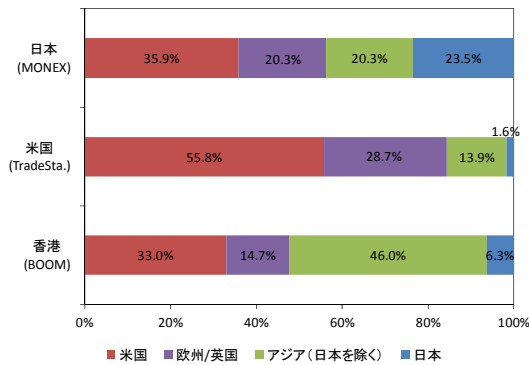
日本：（米国：35.9%、欧州/英国：20.3%、アジア（日本を除く）：20.3%、日本：23.5%）

米国：（米国：55.8%、欧州/英国：28.7%、アジア（日本を除く）：13.9%、日本：1.6%）

中国（香港）：（米国：33.0%、欧州/英国：14.7%、アジア（日本を除く）：46.0%、日本：6.3%）

グラフ2-1：今後3か月程度で、どの地域のマーケットが上昇すると思いますか

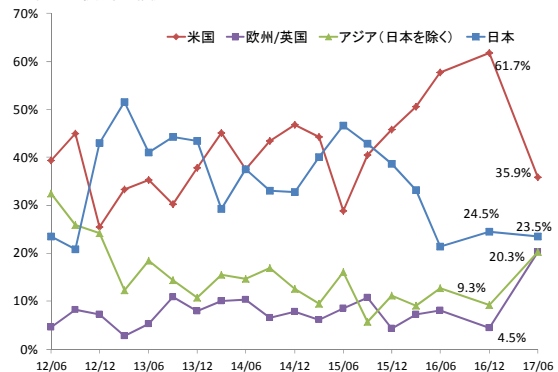
（日本、米国、中国（香港）の個人投資家）



（出所）マネックス証券作成

グラフ2-2：今後3か月程度で、どの地域のマーケットが上昇すると思いますか

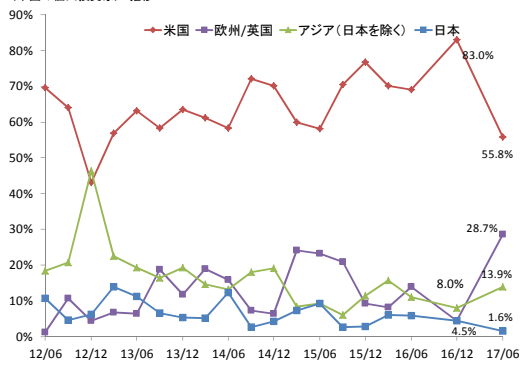
（日本の個人投資家）推移



（出所）マネックス証券作成

グラフ2-3：今後3か月程度で、どの地域のマーケットが上昇すると思いますか

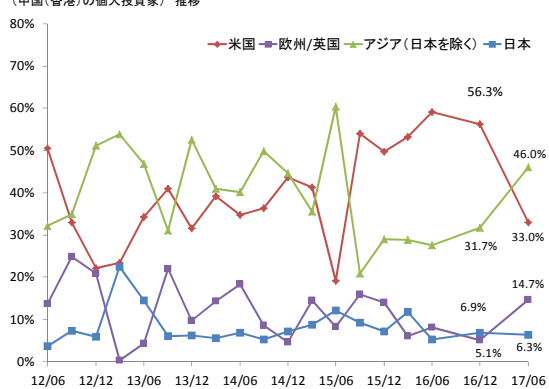
（米国の個人投資家）推移



（出所）マネックス証券作成

グラフ2-4：今後3か月程度で、どの地域のマーケットが上昇すると思いますか

（中国（香港）の個人投資家）推移

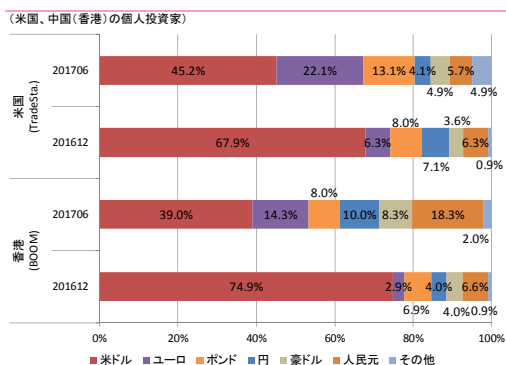


（出所）マネックス証券作成

(1-3) 各地域の個人投資家とも米ドルの上昇を想定する割合が低下

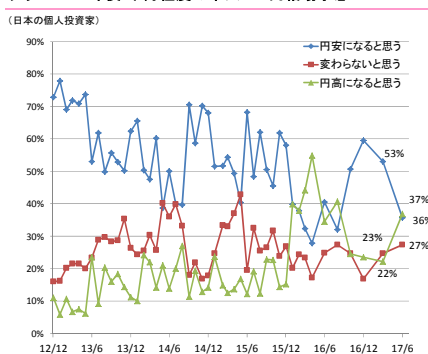
米国、中国（香港）の個人投資家が今後3ヶ月で最も上昇すると思う通貨は両地域とも「米ドル」となりましたが、それぞれ前回調査（2016年11月～12月）からその割合は大きく低下しました。また日本の投資家の今後3ヶ月程度の米ドル/円の見通しは、「円安になると思う」との回答が37%と前回調査（2017年3月の調査）の53%から大きく低下しました。為替見通しについてもトランプ米大統領への期待感の低下が反映されているのかもしれない。

グラフ3-1: 今後3ヶ月でどの通貨が最も上昇するか(前回調査との比較)



(出所) マネックス証券作成

グラフ3-2: 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

※米国、中国（香港）の個人投資家は、前回調査（2016年11月～12月）との比較。グラフ3-2上に記載の日本の個人投資家の米ドル/円相場予想は2012年12月から現在までの推移。調査開始時より2016年4月までは毎月、2016年6月から2016年12月までは2ヶ月毎、2017年3月から現在まで四半期毎に調査を実施。

(1-4) 魅力ある業種、3地域とも「テクノロジー」が首位に

業種別魅力度ランキングで日本・米国・中国（香港）の投資家とも「テクノロジー」が首位となり、3地域ともテクノロジー企業への注目が高まっています。米国では、アルファベット（グーグル）やアマゾン・ドット・コム株の株価が揃って1,000ドルを突破し上場来高値を更新するなど、テクノロジー企業の好調さが際立っています。また、AI（人工知能）の台頭が連日のようにメディアで取り上げられていることもあって、投資家のテクノロジー企業への期待は非常に高まっているといえそうです。

グラフ4-1: 業種別魅力度ランキング

(米国、中国(香港)の個人投資家)

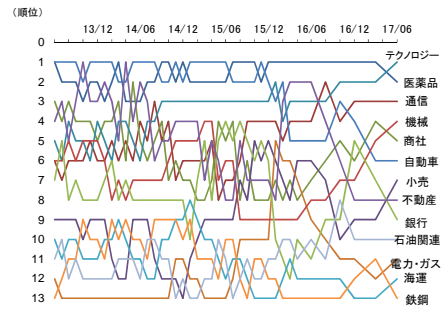
| 米国 | | | 香港 | | |
|----|--------|--------|----|--------|--------|
| 1 | (2) ↑ | テクノロジー | 1 | (4) ↑ | テクノロジー |
| 2 | (5) ↑ | ヘルスクア | 2 | (2) → | ヘルスクア |
| 3 | (1) ↓ | 金融 | 3 | (1) ↓ | 金融 |
| 4 | (8) ↑ | 一般消費財 | 4 | (6) ↑ | 一般消費財 |
| 4 | (3) ↓ | 素材 | 5 | (10) ↑ | 電気通信 |
| 6 | (4) ↓ | エネルギー | 6 | (11)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

(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

(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(2016年11月~12月)との比較。グラフ4-2に記載の日本の個人投資家のランキング順位は2013年6月から現在までの推移。調査開始時より2016年4月までは毎月、2016年6月から2016年12月までは2ヶ月毎、2017年3月から現在まで四半期毎に調査を実施。

(1-5) 原油 DI と貴金属 DI は各地域で結果がまちまち

原油 DI および貴金属 DI について、日本の個人投資家は前回調査から DI が上昇したもののその他2地域の投資家は DI が低下しました。各地域とも両 DI はプラスであり、原油や貴金属の動向に対し概ねポジティブに捉えているようです。

【原油 DI】

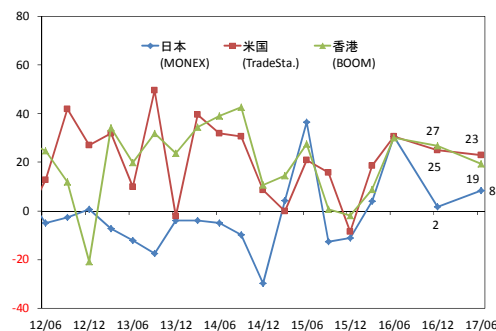
| | |
|--------|--|
| 日本 | (2016年12月) 2 → (2017年6月) 8 (前回比+6ポイント) |
| 米国 | (2016年12月) 25 → (2017年6月) 23 (前回比-2ポイント) |
| 中国(香港) | (2016年12月) 27 → (2017年6月) 19 (前回比-8ポイント) |

【貴金属 DI】

| | |
|--------|---|
| 日本 | (2016年12月) 16 → (2017年6月) 40 (前回比+24ポイント) |
| 米国 | (2016年12月) 39 → (2017年6月) 28 (前回比-11ポイント) |
| 中国(香港) | (2016年12月) 22 → (2017年6月) 19 (前回比-3ポイント) |

グラフ5-1: 原油DI

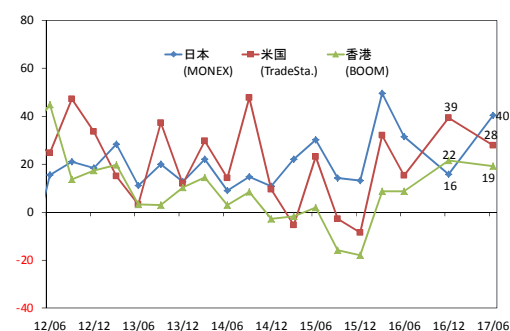
(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(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)

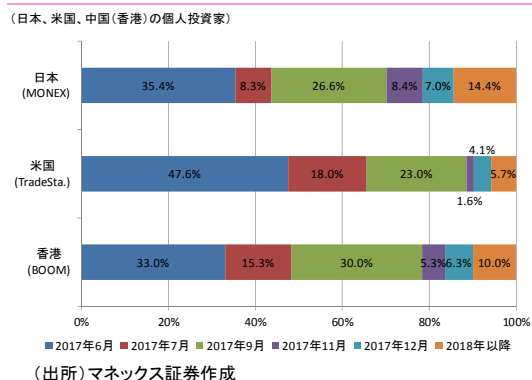


(出所) マネックス証券作成 (2016年12月の日本の数値を12⇒16に修正しました。)

(1-6) 3地域の投資家とも6月の追加利上げを見込む割合が最高

米連邦準備制度理事会（FRB）が次の利上げを行う時期について3地域の個人投資家とも「2017年6月」と回答した割合が最も高くなりました。中でも米国の個人投資家は5割近くが6月の利上げを予想しており、利上げが近づいているとの前提で投資行動を行っている投資家が多くなっています。

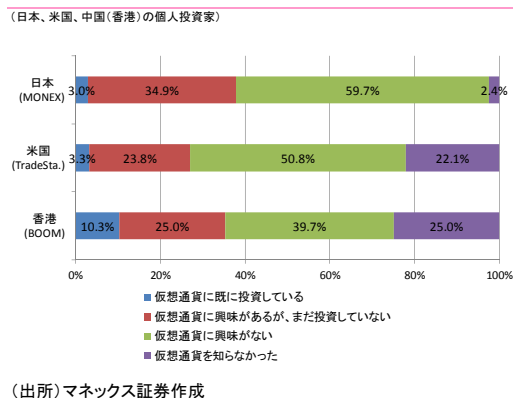
グラフ6:米連邦準備制度理事会(FRB)による、次の政策金利の引き上げ時期は？



(1-7) 仮想通貨への投資 実行しているのはまだ少数

「ビットコイン」などが話題となっているいわゆる「仮想通貨」への投資について調査を行いました。日米の投資家で既に仮想通貨に投資しているのは3%程度、中国（香港）の投資家でも10%程度とまだまだ実際に投資を行っている人の割合は低いことがわかりました。米国・中国（香港）の投資家の2割程度は「仮想通貨を知らなかった」と回答しており、投資はせずともほとんどが仮想通貨を知っている日本の投資家とは大きな差がありました。

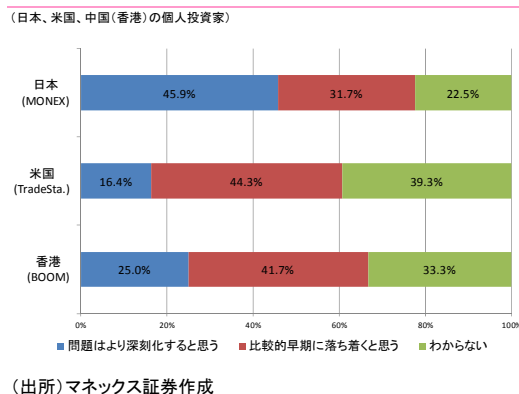
グラフ7:仮想通貨への投資について



(1-8) ロシアゲート疑惑が投資行動に与えた影響を調査

トランプ政権とロシアとの不適切な関係の疑惑が指摘されている「ロシアゲート疑惑」が投資家の投資行動に与えている影響を調査しました。米国と中国（香港）の投資家はロシアゲート疑惑が「比較的早期に落ち着くと思う」と回答した割合が最も高く、比較的楽観的なことがわかりました。それに対して日本の投資家は半数近くが「問題はより深刻化すると思う」と回答しており、警戒感を強めています。

グラフ8-1:ロシアゲート疑惑について、どう思うか



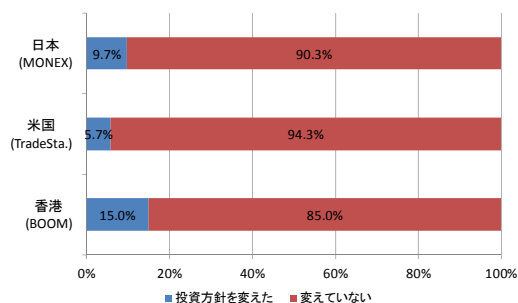
ロシアゲート疑惑を受け、投資方針を変更した投資家の割合は、投資方針を変更しなかつ

った投資家の割合に比べて各地域の投資家とも低くなりました。中でも米国の投資家は投資方針を変更した割合が約 6%とほとんどの投資家の投資行動に影響を与えていませんでした。

さらに、「投資方針を変えた」と回答した投資家にどのように変えたかを尋ねたところ全ての地域で「リスク資産を減らした」との回答が多く、全体としては、リスク回避的な投資行動を強めた投資家の割合が高くなりましたが、中国（香港）の個人投資家は「リスク資産を増やした」割合が他の地域と比べて高くなりました。

グラフ8-2:ロシアゲート疑惑に伴い、投資方針を変えたか

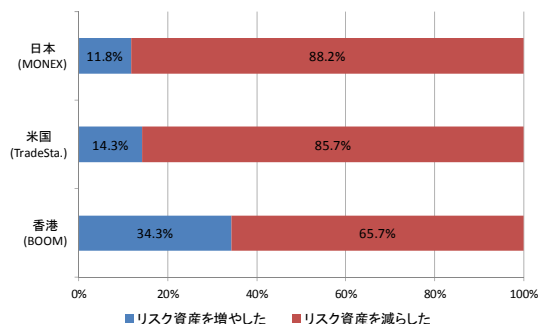
(日本、米国、中国(香港)の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ8-3:投資方針を変えた場合、どのように変えたか

(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

2. 日本限定の調査結果（四半期に1度） 調査対象：日本の個人投資家

(2-1) 日本株と米国株の DI が大きく低下

日本の個人投資家の今後3ヶ月程度の各国（日本、米国、中国）株価の見通しは、日本株 DI と米国株 DI が前回調査（2017年3月）から大きく低下しました。日経平均株価は2万円を回復、ダウ平均は史上最高値を更新と株価が堅調な中で高値警戒感が強まっているとみられます。一方で中国株 DI は改善しました。中国の経済指標が比較的堅調に推移していることが背景にあるのかもしれませんが。

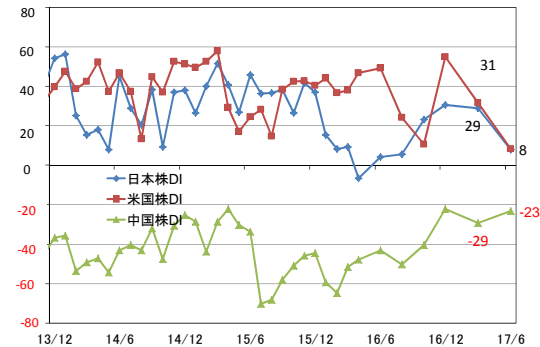
【日本株 DI】（2017年3月）29→（2017年6月）8（前回比-21ポイント）

【米国株 DI】（2017年3月）31→（2017年6月）8（前回比-23ポイント）

【中国株 DI】（2017年3月）-29→（2017年6月）-23（前回比+6ポイント）

グラフ9-1: 今後3ヶ月程度の株価予想

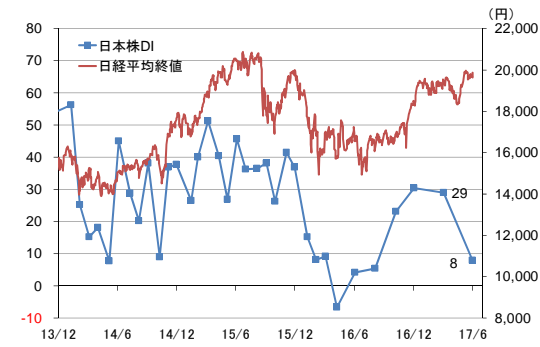
(日本の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ9-2: 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) 日本株への投資意欲を調査した3つのDIは揃って低下

日本株の「売買頻度」「投資金額」「保有銘柄数」の3つのDIは前回調査から揃って低下しました。日経平均株価が2万円を回復したことなどから高値警戒感が強まったとみられます。

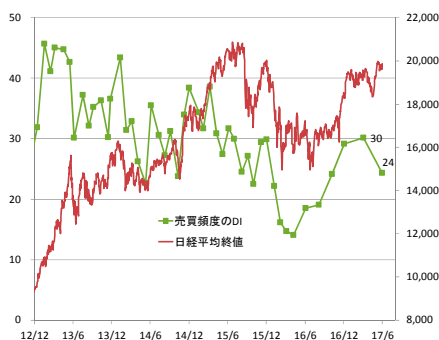
【日本株売買頻度のDI】 (2017年3月) 30→(2017年6月) 24 (前回比-6ポイント)

【日本株投資金額のDI】 (2017年3月) 23→(2017年6月) 18 (前回比-5ポイント)

【日本株保有銘柄数のDI】 (2017年3月) 15→(2017年6月) 12 (前回比-3ポイント)

グラフ10-1: 今後3ヶ月の投資意欲について

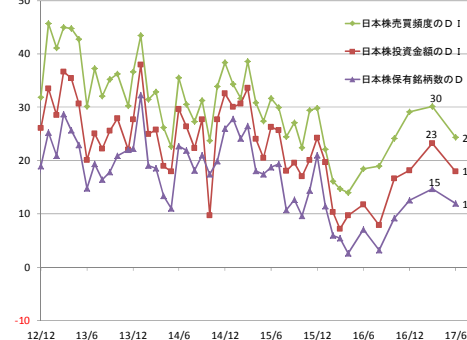
(日本の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

グラフ10-2: 今後3ヶ月の投資意欲について

(日本の個人投資家)



(出所) マネックス証券作成

(2-3) 欧州関連トピックへの注目が高まる

前回調査から個人投資家の注目が最も高まったトピックは、欧州の「為替動向」でした。その他にも欧州の「マクロ経済」「政治・外交」「金融政策」などについていずれも注目が大きく高まりました。仏大統領選や英国の総選挙、テロの発生、足元の大幅なユーロ高の進行などが投資家の欧州への注目を高めたとみられます。

グラフ11-1: 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 | 86.0% | 44.0% | 15.0% | 8.7% | 6.9% |
| マクロ経済 | 54.7% | 61.8% | 28.7% | 24.5% | 19.2% |
| 為替動向 | 66.3% | 69.0% | 24.1% | 9.3% | 11.8% |
| 金利動向 | 47.0% | 72.1% | 18.6% | 6.4% | 8.3% |
| 金融政策 | 56.0% | 68.6% | 27.9% | 16.3% | 7.0% |
| 政治・外交 | 57.6% | 75.9% | 44.5% | 42.4% | 19.8% |

(出所) マネックス証券作成

グラフ11-2: 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 | -0.9 | -2.1 | 4.4 | 0.0 | 0.3 |
| マクロ経済 | -6.9 | 1.1 | 6.3 | 2.2 | 5.0 |
| 為替動向 | -6.7 | 2.1 | 6.6 | 1.0 | 0.9 |
| 金利動向 | -4.6 | -0.6 | 4.1 | 0.8 | 1.4 |
| 金融政策 | -8.9 | -0.7 | 6.1 | 3.8 | 1.9 |
| 政治・外交 | -2.1 | 0.6 | 6.2 | 4.9 | 1.5 |

(出所) マネックス証券作成

単位: ポイント

■総括（マネックス証券 プロダクト部）

「MONEX グローバル投資家サーベイ」、第23回の結果をお届けします。

マーケットが堅調です。ダウ平均は史上最高値を更新しました。日経平均株価も1年半ぶりに2万円の節目を回復しました。独のDAX指数の年初からの上昇率は前述の2指数を上回っています。

一方、北朝鮮によるミサイル発射実験やヨーロッパでのテロ攻撃の頻発などの地政学的リスクも高まっており、さらには、トランプ政権とロシアの間での不適切な関係をめぐるといわれる「ロシアゲート疑惑」まで出て、マーケットは不確実性を増しています。一部ではトランプ大統領が罷免に追い込まれるのではないかとの憶測も出ています。

こうした相場環境を受け、今回のグローバルサーベイでは、個人投資家のセンチメントに加えて、特別調査として「ロシアゲート疑惑」が投資行動に与えた影響を調べました。

「ロシアゲート疑惑」については問題の震源地である米国では早期に解決するだろうと見込んでいる投資家が多かった一方で、日本の個人投資家は問題の深刻化を懸念する割合が最も多いなど地域ごとに反応が分かれました。問題がどのような決着をつけるかは不透明ですが、問題が深刻化した際にも対応できるようリスク資産のウェイトを調整しておくことが肝要かもしれません。

もう一方の特別調査では、今後の発展が報道されている「仮想通貨」への投資経験について調査しました。米国や中国（香港）では認知度が小さいことに加え、グローバルに見ても投資経験のある人の割合は非常に少なく、現状においては未だ少数派であることが分かりました。

不透明な環境下で投資家の皆様が判断に迷う場面も多く出てくるかもしれませんが、皆様方の投資判断の一助となれるよう今後もマネックスグループ一丸となって情報発信に努めてまいります。

皆様のご協力で、今回も大変貴重なデータを作成・分析することができました。本サーベイを今後ともどうぞよろしく願いいたします。

（2017年6月6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： マネックス証券でお取引をする個人投資家
 回答数： 872 件
 調査期間： 2017年5月29日～6月2日

【性別】

| 男性 | 女性 |
|-------|-------|
| 83.1% | 16.9% |

【年齢】

| 未成年 | 20代 | 30代 | 40代 | 50代 | 60代 | 70歳以上 |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0.3% | 1.6% | 11.2% | 28.2% | 28.8% | 19.6% | 10.2% |

【金融資産】

| 500万未満 | 500万 ～1000万 | 1000万超 ～2000万 | 2000万超 ～5000万 | 5000万超 ～1億 | 1億超 |
|--------|----------------|------------------|------------------|---------------|------|
| 21.2% | 18.6% | 19.8% | 24.4% | 11.5% | 4.5% |

【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 |
|------|-------|-------|--------|---------|
| 4.2% | 15.7% | 35.9% | 27.2% | 17.0% |

【株式投資のご経験】

| 1年未満 | 1年～5年 | 5年～10年 | 10年超 |
|------|-------|--------|-------|
| 5.2% | 19.2% | 15.9% | 59.7% |

(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： 122 件
 調査期間： 2017年5月30日～6月5日

(中国 (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： 300 件
 調査期間： 2017年5月31日～6月2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。

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