米国株は割高？それとも買い時？
--決算シーズン前に備える投資戦略--

2025年4月12日（土）

楽天証券株式会社
株式・デリバティブ事業本部
大塚 洋右

Rakuten 楽天証券

本日のアジェンダ

①米国株式に投資をしていますか？

②米国株式は割高で買えないのか？

③決算シーズン前に備えよう！

④お得なサービスが続々！米国貸株のご紹介！

本日のアジェンダ

①米国株式に投資をしていますか？

②米国株式は割高で買えないのか？

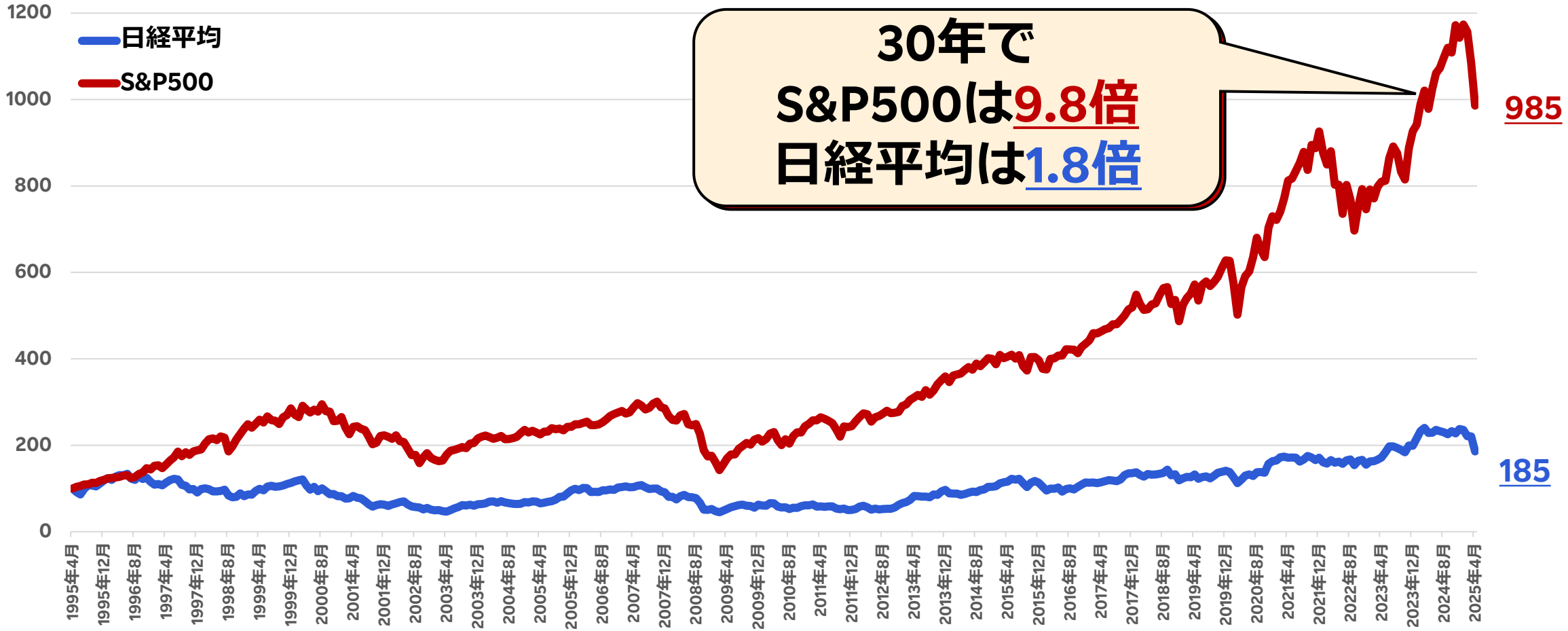
③決算シーズン前に備えよう！

④お得なサービスが続々！米国貸株のご紹介！

米国株式に
投資をしていますか？

S&P500と日経平均の株価推移比較（30年）

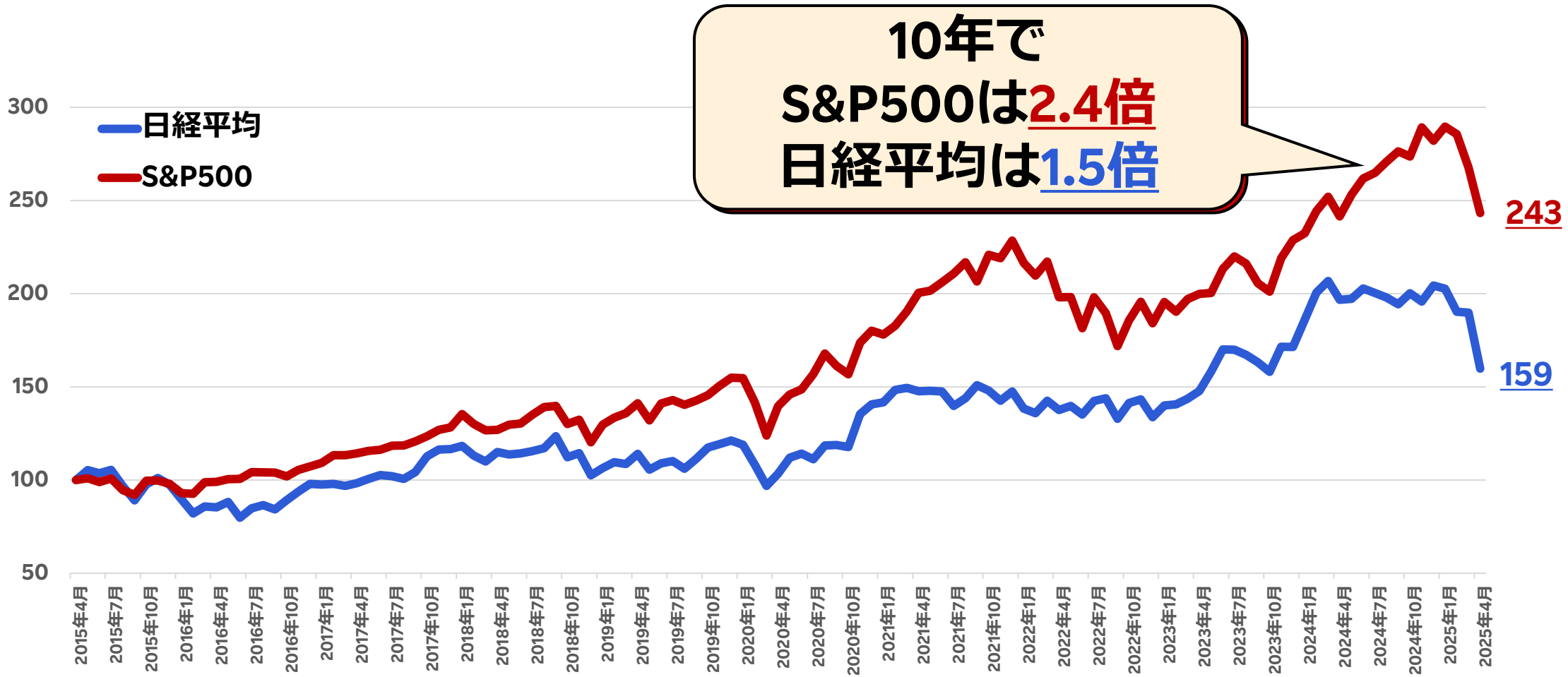
✓　中・長期的に米国株式は日本株式を上回るパフォーマンス！



※Bloombergより楽天証券作成（1995年4月1日~2025年4月4日）
1995年4月1日の終値を100としたチャート

S&P500と日経平均の株価推移比較（10年）

✓　中・長期的に米国株式は日本株式を上回るパフォーマンス！

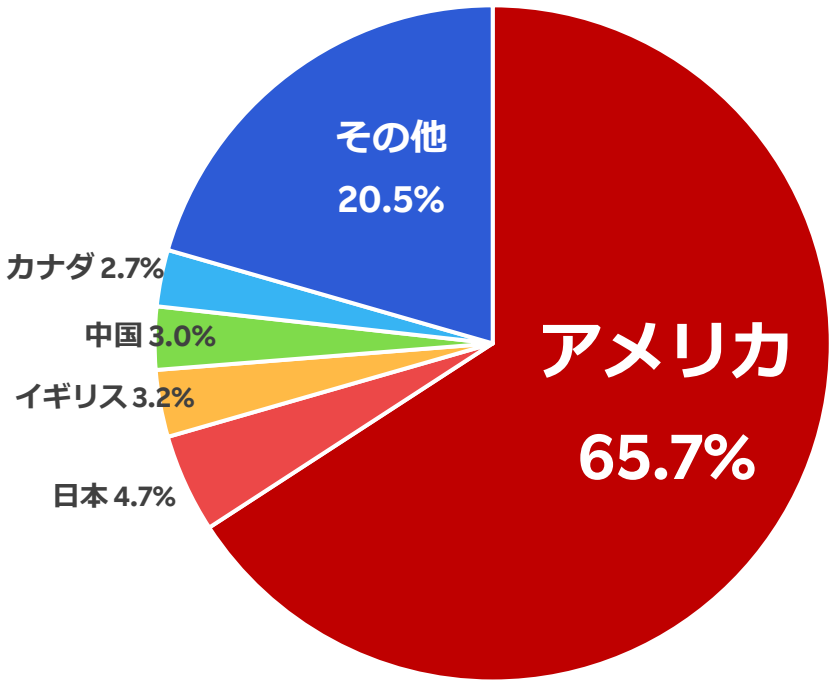


※Bloombergより楽天証券作成（2015年4月1日~2025年4月4日）
2015年4月1日の終値を100としたチャート

米国株式は世界でも大きな割合を占める

MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス
→世界の投資可能な株式の約85%をカバーしている

国別構成比率



※2025年1月31日時点

世界時価総額ランキング（2025年3月28日時点）

順位	銘柄名（ティッカー/銘柄コード）	時価総額（10億ドル）	国
1	アップル（AAPL）	3,270	アメリカ
2	マイクロソフト（MSFT）	2,820	アメリカ
3	エヌビディア（NVDA）	2,680	アメリカ
4	アマゾン（AMZN）	2,040	アメリカ
5	アルファベット（GOOG）	1,890	アメリカ
6	サウジアラムコ	1,720	サウジアラビア
7	メタ（META）	1,460	アメリカ
8	バークシャー・ハサウェイ（BRK.B）※	1,140	アメリカ
9	テスラ（TSLA）	847	アメリカ
10	ブロードコム（AVGO）	795	アメリカ
…	…	…	…
47	トヨタ自動車（7203）	233	日本

※楽天証券での銘柄検索時は「BRK B」で検索が必要

NISAでの購入商品の内訳

- 投資信託では米国株式を含めた外国資産への投資が広がっている
- 一方、個別株式では米国などの外国株式への投資はまだまだ一般的ではない

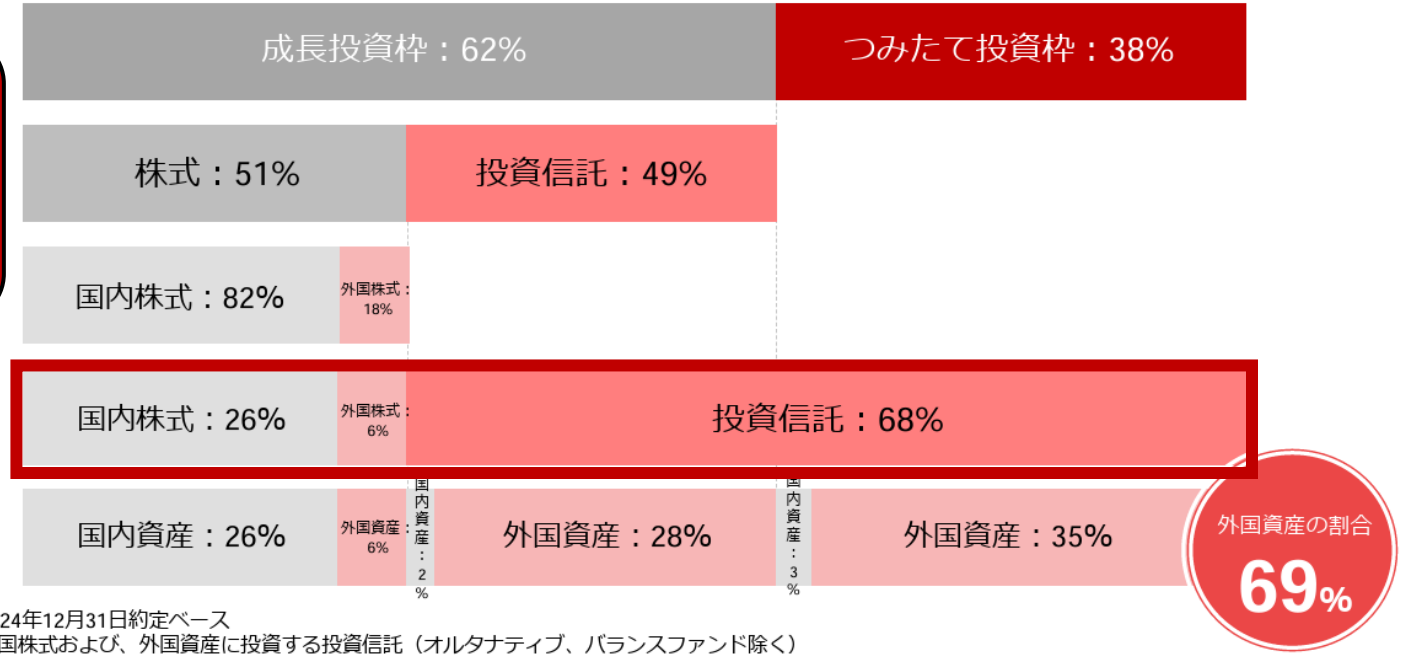
NISAにおける外国株式の購入金額は6%

※楽天証券2024年12月期
決算説明会資料より

新NISA　購入の傾向

- 2024年1-12月の購入金額のうち、62%は成長投資枠。投資信託は、両枠あわせて68%を占める
- 外国資産の割合は約7割と、外国資産への投資を視野に新NISAを活用される方が多数

新NISAに占める購入金額（約4.6兆円）の内訳（2024年12月末時点）



*購入金額：2024年12月31日約定ベース
*外国資産：外国株式および、外国資産に投資する投資信託（オルタナティブ、バランスファンド除く）

米国株式への投資が進まない理由

税金が
複雑そう…

株価の変動が
激しい…

為替が円高に
動きそう…

米国株式は割高？

本日のアジェンダ

①米国株式に投資をしていますか？

②米国株式は割高で買えないのか？

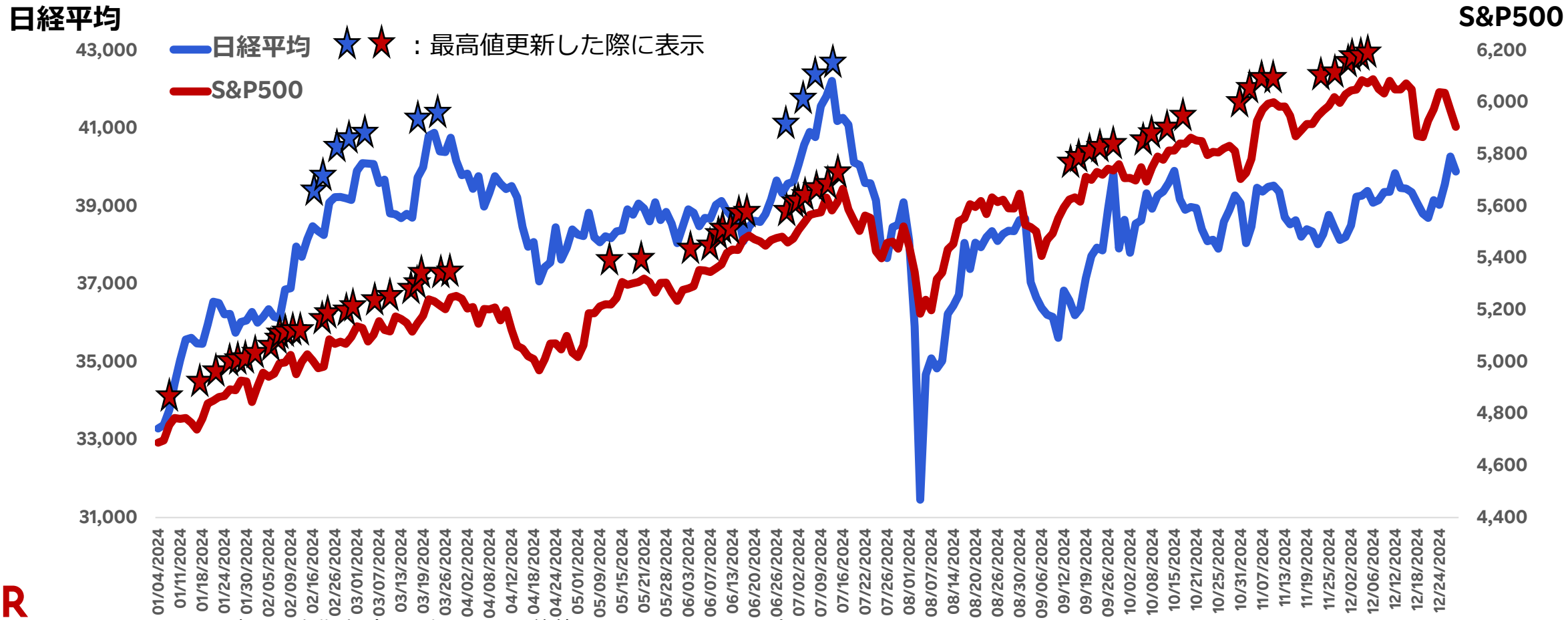
③決算シーズン前に備えよう！

④お得なサービスが続々！米国貸株のご紹介！

最高値を更新する米国株式

・2024年にS&P500は**最高値を57回更新！**

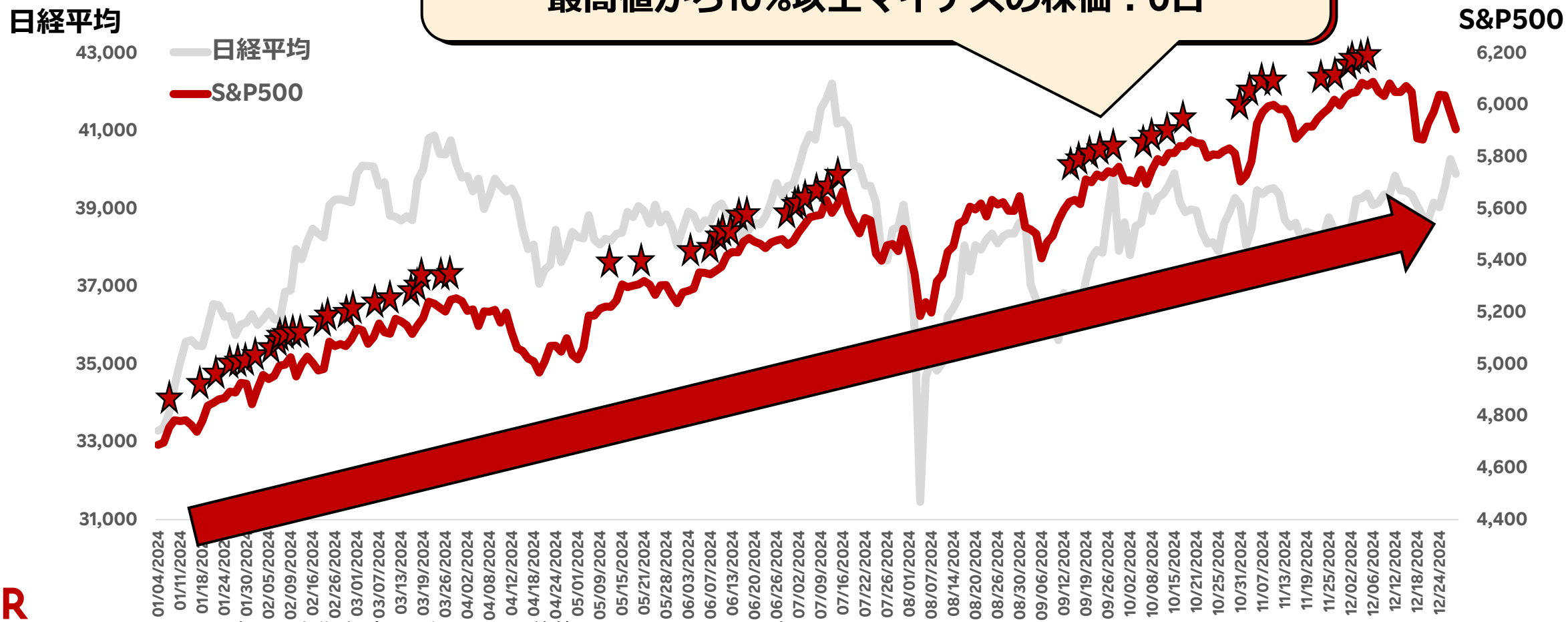
→日経平均は1989年以来の史上最高値を記録したが、**最高値更新は11回のみ**



※Bloombergより楽天証券作成（2024年1月2日の終値を100としたチャート）

最高値を更新する米国株式

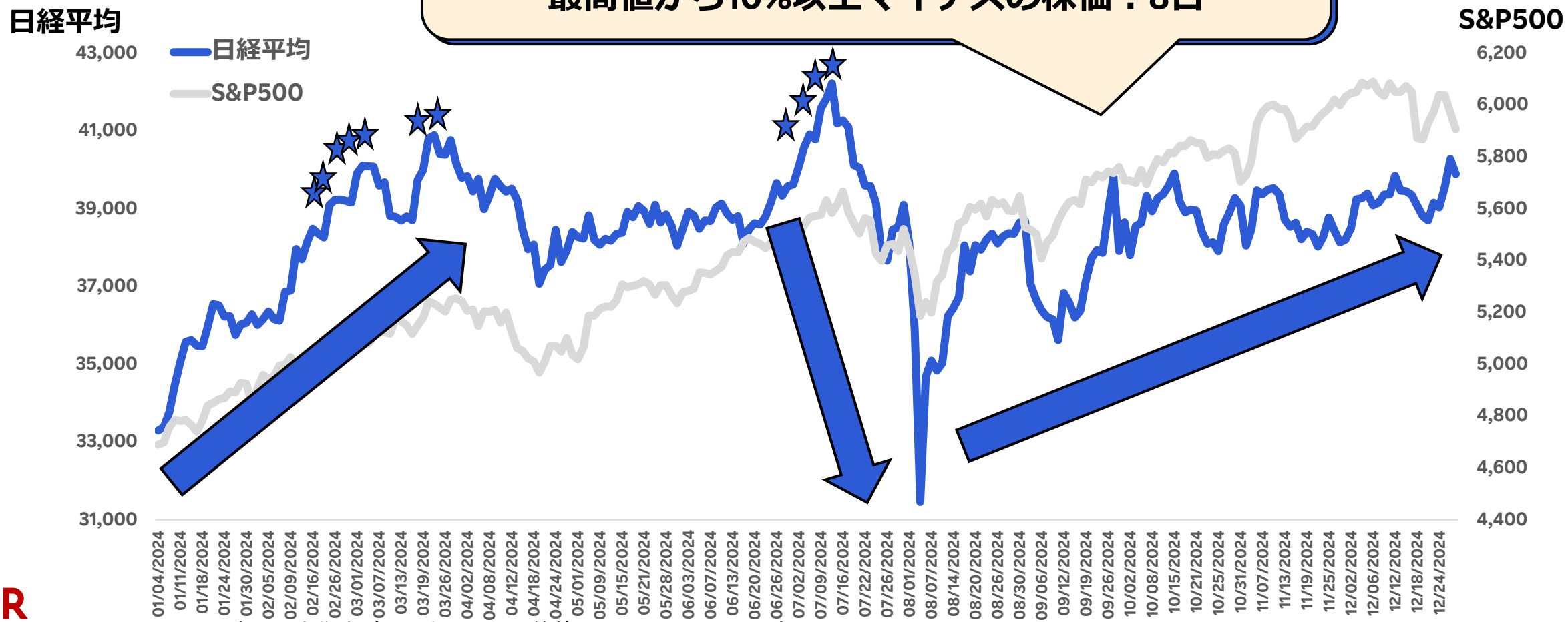
S&P500は堅調に右肩上がりで推移
最高値から5%以上マイナスの株価：8日
最高値から10%以上マイナスの株価：0日



※Bloombergより楽天証券作成（2024年1月2日の終値を100としたチャート）

最高値を更新する米国株式

日経平均は最高値更新後の値動きが激しい
最高値から5%以上マイナスの株価：88日
最高値から10%以上マイナスの株価：8日



※Bloombergより楽天証券作成（2024年1月2日の終値を100としたチャート）

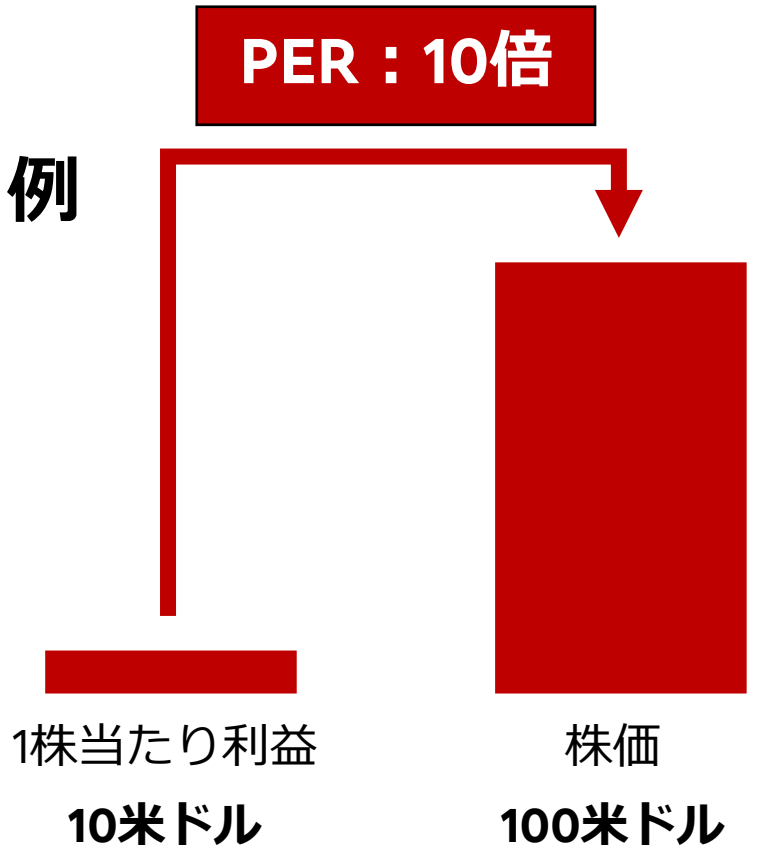
PERでも考えてみよう

PER…割高か割安かを判断するのに使われる指標

利益に対して株価が何倍か水準を示す
大きいほど割高、小さいほど割安と判断

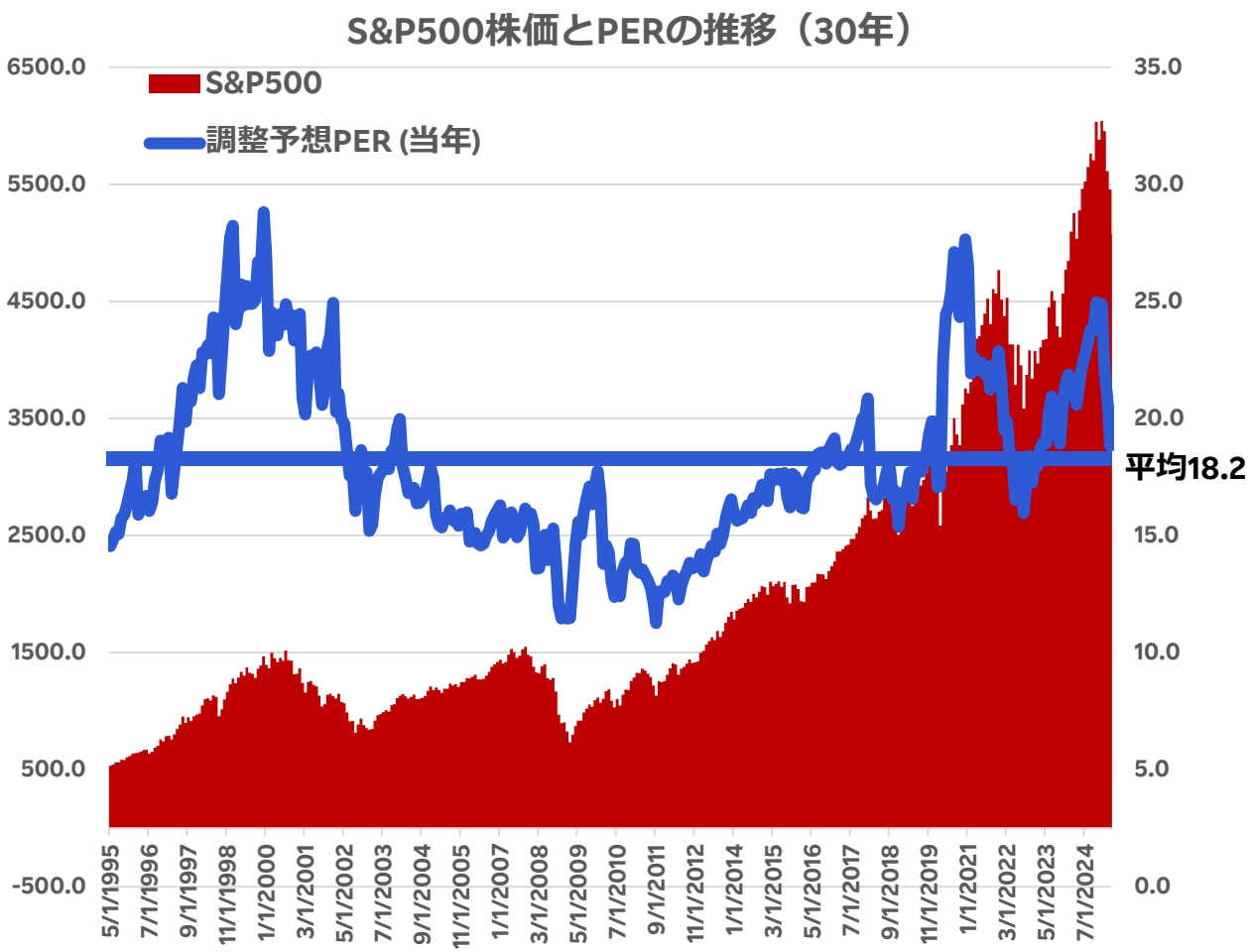
$$PER = \frac{株価}{1株あたり利益}$$

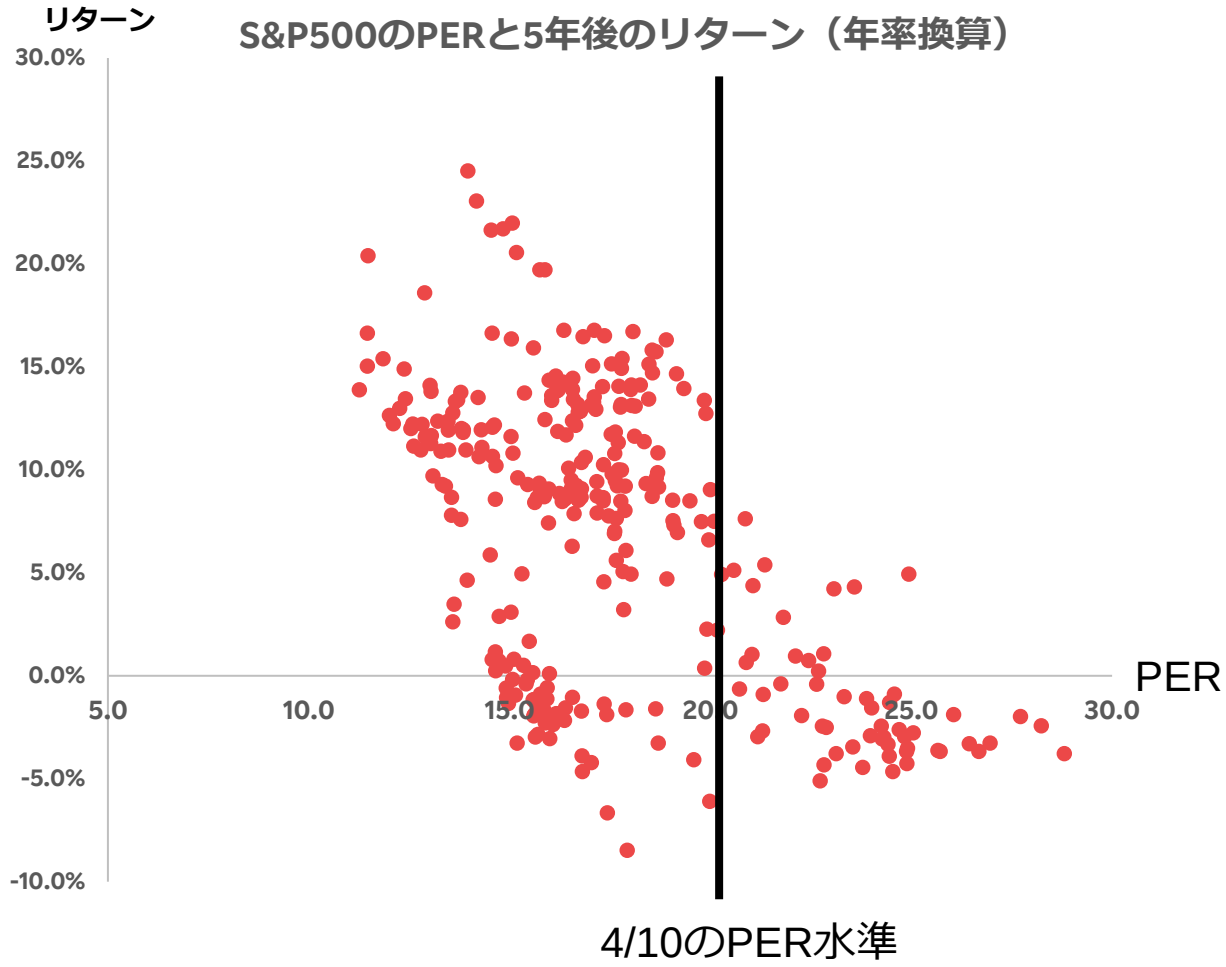
例



米国株式は割高で買えないのか？

・過去の平均PERと比べると割高水準にある





※Bloombergより楽天証券作成（1995年3月31日~2025年4月10日）

インデックス投資 + 株式投資で運用効率をUP！

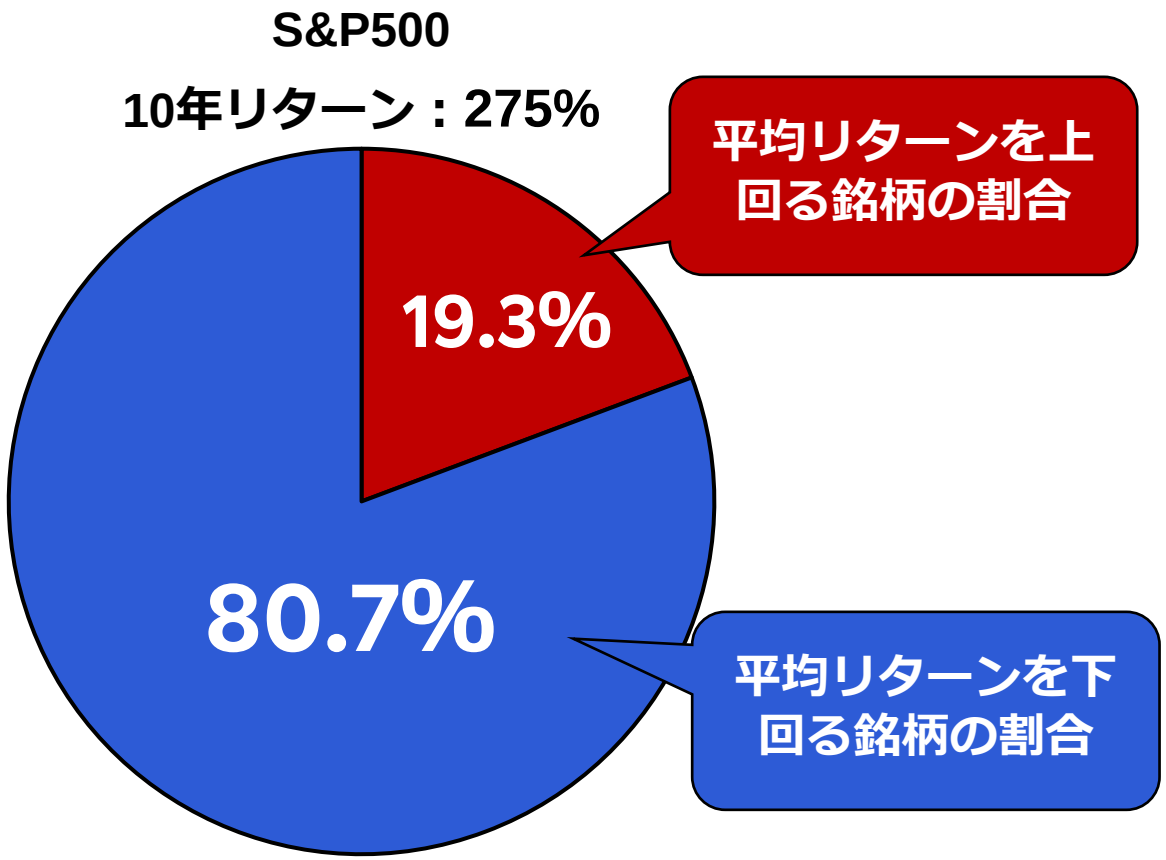
資産づくりの土台に＋アルファ
より高いリターンを狙う
「攻め」の部分

長期的に安定した利益を狙う
資産づくりの**土台**となる部分
長期投資・分散投資

インデックス投資 + 株式投資で運用効率をUP！

・S&P500の10年間のリターンは275%

→構成銘柄の内リターンを上回るのは19.3%のみ



S&P500の10年リターン上位10銘柄

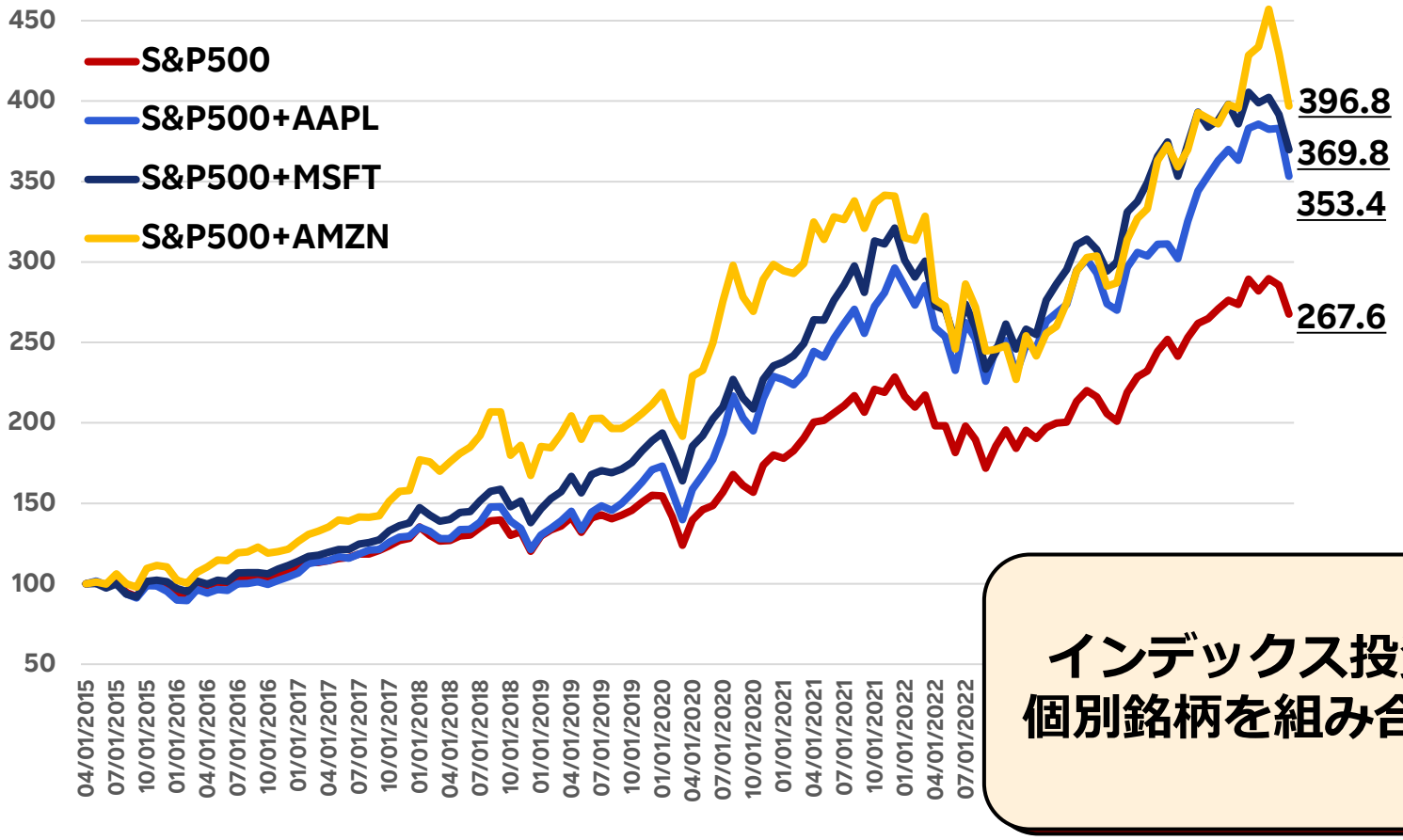
順位	銘柄名（ティッカー）	10年リターン
1	エヌビディア（NVDA）	21,102%
2	ブロードコム（AVGO）	1,576%
3	KLAコーポレーション（KLAC）	1,447%
4	イーライリリー（LLY）	1,282%
5	プログレッシブ（PGR）	1,240%
6	ラムリサーチ（LRCX）	1,199%
7	シンタス（CTAS）	1,065%
8	マイクロソフト（MSFT）	993%
9	アマゾン・ドット・コム（AMZN）	972%
10	クアンタ・サービシーズ（PWR）	929%
	S&P500	275%

※Bloombergより楽天証券作成、2025年3月31日時点の構成銘柄

インデックス投資 ＋ 株式投資で運用効率をUP！

■20%を個別銘柄に投資すると仮定

▽10年チャート



	リターン	リターン（年率）
S&P500	267.6%	10.3%
S&P500＋アップル	353.4%	13.2%
S&P500＋マイクロソフト	369.8%	13.5%
S&P500＋アマゾン	396.8%	14.1%

インデックス投資を基本に、パフォーマンスの高い個別銘柄を組み合わせることで、**運用効率が上がる！**

※Bloombergより楽天証券作成（2005年3月31日の終値を100としたチャート）

本日のアジェンダ

①米国株式に投資をしていますか？

②米国株式は割高で買えないのか？

③決算シーズン前に備えよう！

④お得なサービスが続々！米国貸株のご紹介！

4月中旬から米国決算シーズンが本格化！

・ゴールドマン・サックスやバンク・オブ・アメリカなどの金融機関から決算が本格化していき、アップルやアマゾンなどGAFAM企業やエヌビディア、テスラなどハイテク企業の決算が目白押し！

▽米国決算スケジュール

※楽天証券決算カレンダーより作成（2025年4月2日時点）

4月	5月
●4/11:JPモルガン・チェース（JPM） ●4/11:モルガン・スタンレー（MS） ●4/14:ゴールドマン・サックス（GS） ●4/15:バンク・オブ・アメリカ（BAC） ●4/15:シティグループ（C） ●4/17:ネットフリックス（NFLX） ●4/21:ビザ（V） ●4/22:メタ（META） ●4/23:マイクロソフト（MSFT） ●4/23:アルファベット（GOOG） ●4/23:テスラ（TSLA）	● 5月頭:アップル（AAPL） ●5月頭:アマゾン（AMZN） ● 5月頭:イーライ・リリー（LLY） ● 5月中旬:ウォルマート（WMT） ●5月末: エヌビディア（NVDA）

決算時の株価推移

・決算時には株価が大きく動く傾向

▽エヌビディアの株価推移（2024年4月1日～2025年3月31日）

※ MARKETSPEED IIより
（2024年4月1日~2025年3月31日）

決算を確認しよう！

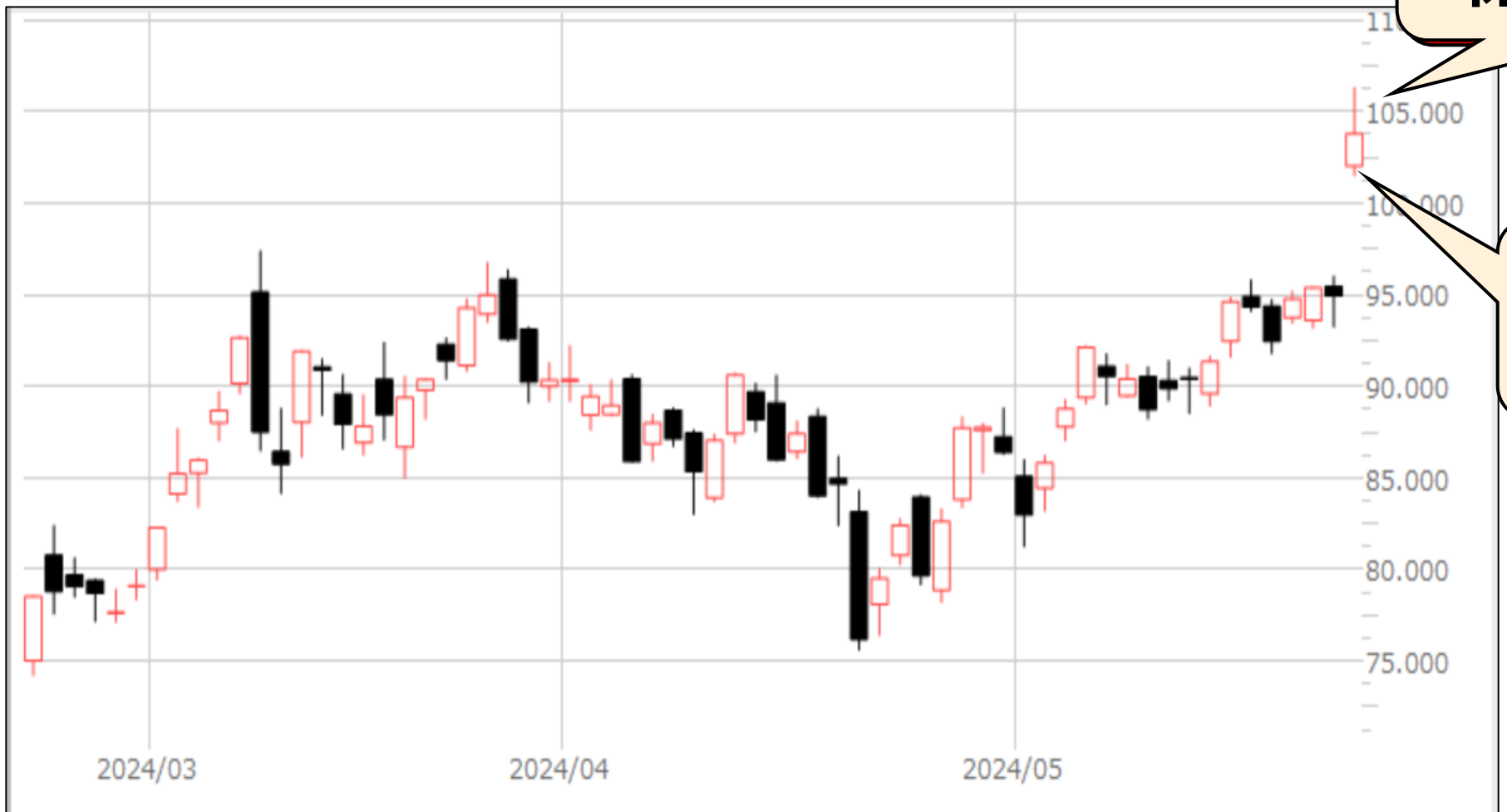
保有している企業や気になっている企業、エヌビディア
などの超大手企業の決算を確認することは非常に大事

But...

無数にある企業の決算を
全て確認するのは**実質的に不可能**

決算時の投資戦略

▽エヌビディアの株価推移（2024年5月22日決算）



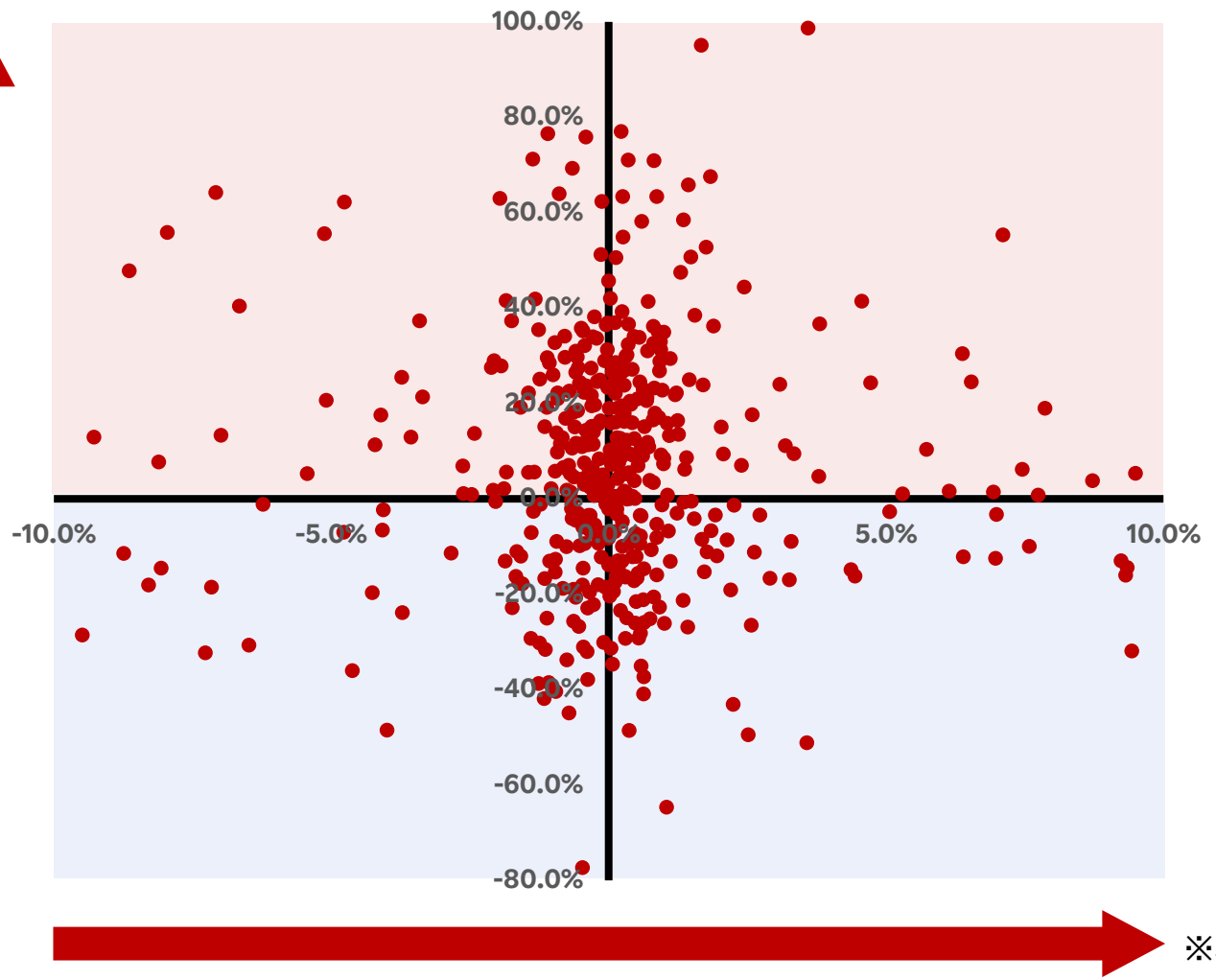
決算発表後
株価が急騰！

買おうと
思ってたのに…

※ MARKET*SPEED* IIより
（2024年2月22日~2024年5月23日）

決算発表後の株価変動と2025年3月末までのリターン

S&P500構成銘柄うち当社売買可能466銘柄

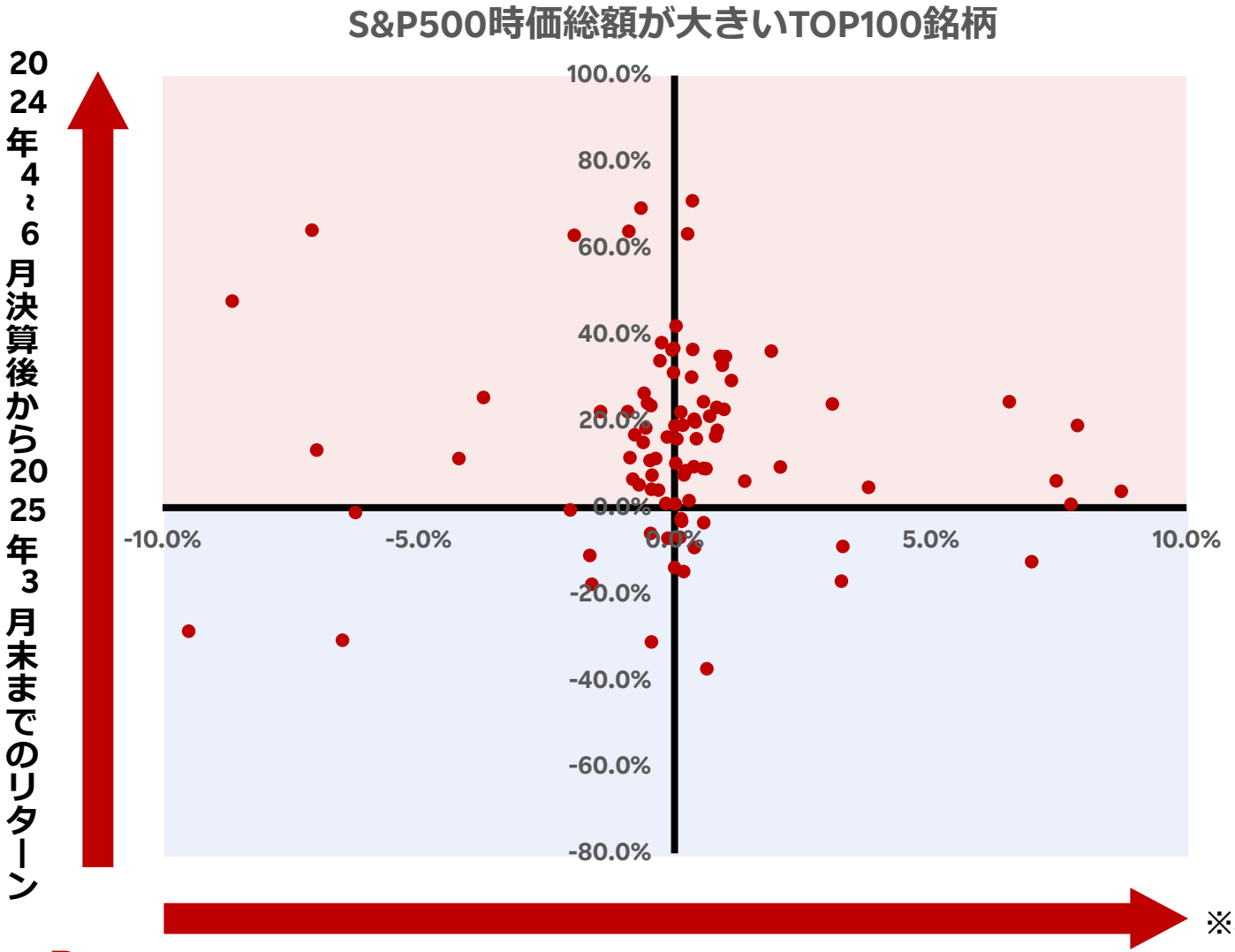


平均リターン	7.7%

	銘柄数	比率	
どちらも上昇（右上）	148	31.8%	60.6%
決算後株価下落 約1年後株価上昇（左上）	134	28.8%	
決算後株価上昇 約1年後株価下落（右下）	102	21.9%	39.5%
どちらも下落（左下）	82	17.6%	
合計	466	100.0%	

※SEC（米国証券取引委員会）ウェブサイトおよびBloombergより楽天証券作成

決算発表後の株価変動と2025年3月末までのリターン



平均リターン	16.6%

	銘柄数	比率	
どちらも上昇（右上）	40	40.0%	75.0%
決算後株価下落 約1年後株価上昇（左上）	35	35.0%	
決算後株価上昇 約1年後株価下落（右下）	16	16.0%	25.0%
どちらも下落（左下）	9	9.0%	
合計	100	100.0%	

※SEC（米国証券取引委員会）ウェブサイトおよびBloombergより楽天証券作成

時価総額が大きい銘柄への投資

・時価総額TOP10銘柄の平均リターンは16.0%

▽2025年4月4日時点の米国株時価総額ランキングTOP10

順位	銘柄名	2024年4月～6月 決算後寄付き株価	2025年3月末株価	リターン
1	アップル（AAPL）	186.6	222.1	19.0%
2	マイクロソフト（MSFT）	412.2	375.4	-8.9%
3	エヌビディア（NVDA）	102.0	108.4	6.2%
4	アマゾン（AMZN）	181.6	190.3	4.7%
5	アルファベット（GOOGL）	174.4	154.6	-11.3%
6	メタ（META）	421.4	576.4	36.8%
7	テスラ（TSLA）	159.0	259.2	63.0%
8	イーライリリー（LLY）	774.8	825.9	6.6%
9	ブロードコム（AVGO）	171.0	167.4	-2.1%
10	ウォルマート（WMT）	64.2	87.8	36.7%
	S&P500	5,254.3	5,611.8	6.8%

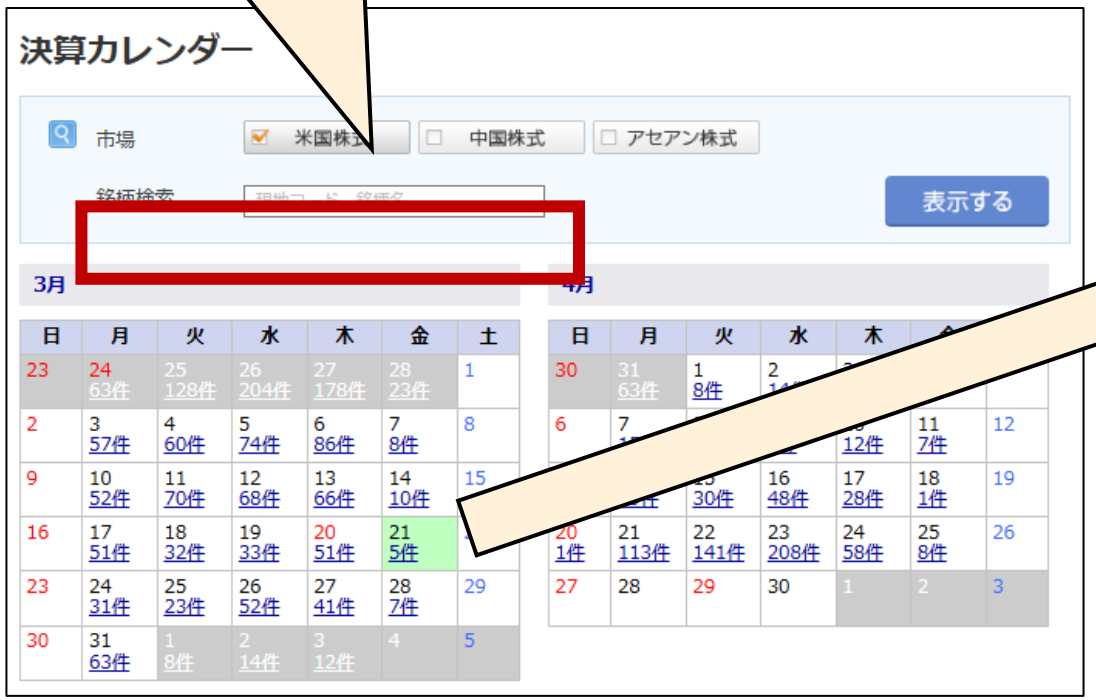
※S&P500指数は2024年3月末～2025年3月末の数値

決算時に便利なサービス紹介①

・決算カレンダー

気になる銘柄の決算日や選んだ日の決算銘柄が一目でわかる！

銘柄検索で決算日を確認できる！



選んだ日の決算銘柄を確認できる！

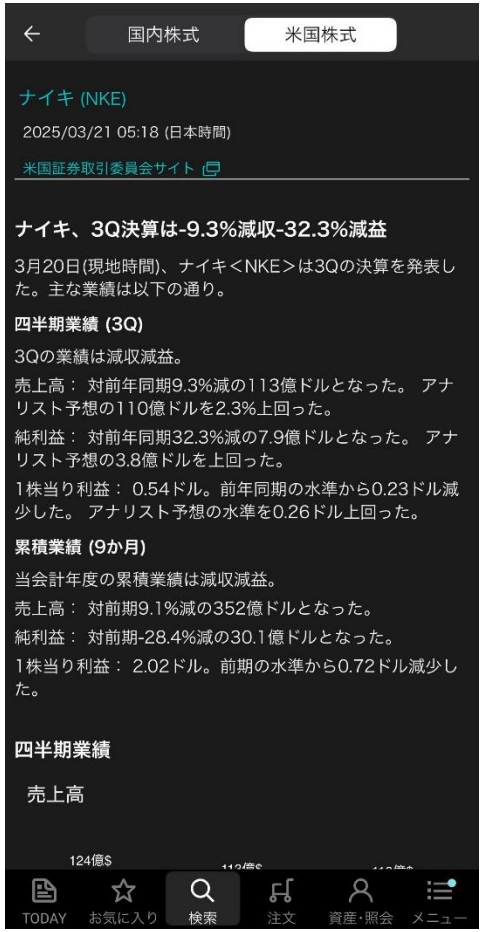
確認方法：PCウェブ＞外国株式＞決算カレンダー

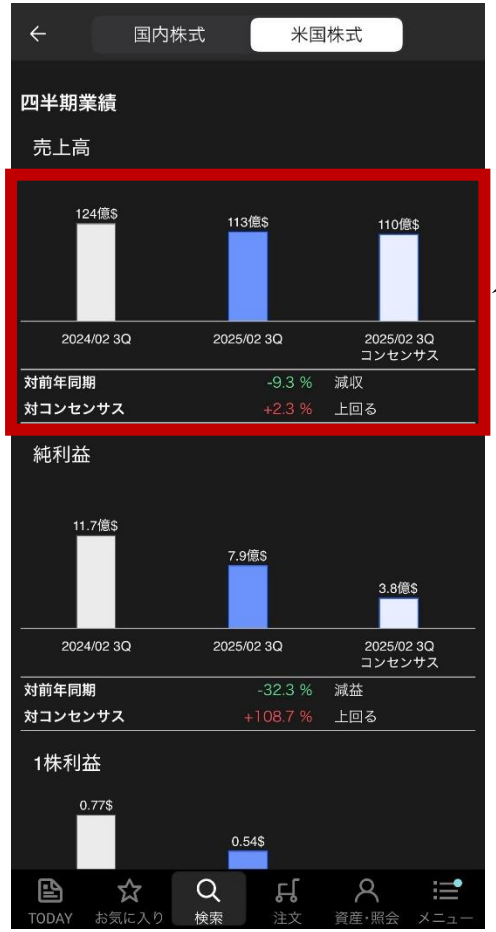
決算時に便利なサービス紹介②

・決算速報

決算情報の発表後**数分以内に**日本語で配信！

決算銘柄が
一覧に表示！





グラフ形式で
一目でわかる！

決算時に便利なサービス紹介③

・みずほ証券米国株レポート

→決算情報だけでなく、決算内容のレポートも**日本語で配信！**

・銘柄情報通知メール

→お気に入りに登録した銘柄の決算発表日をメールで通知！

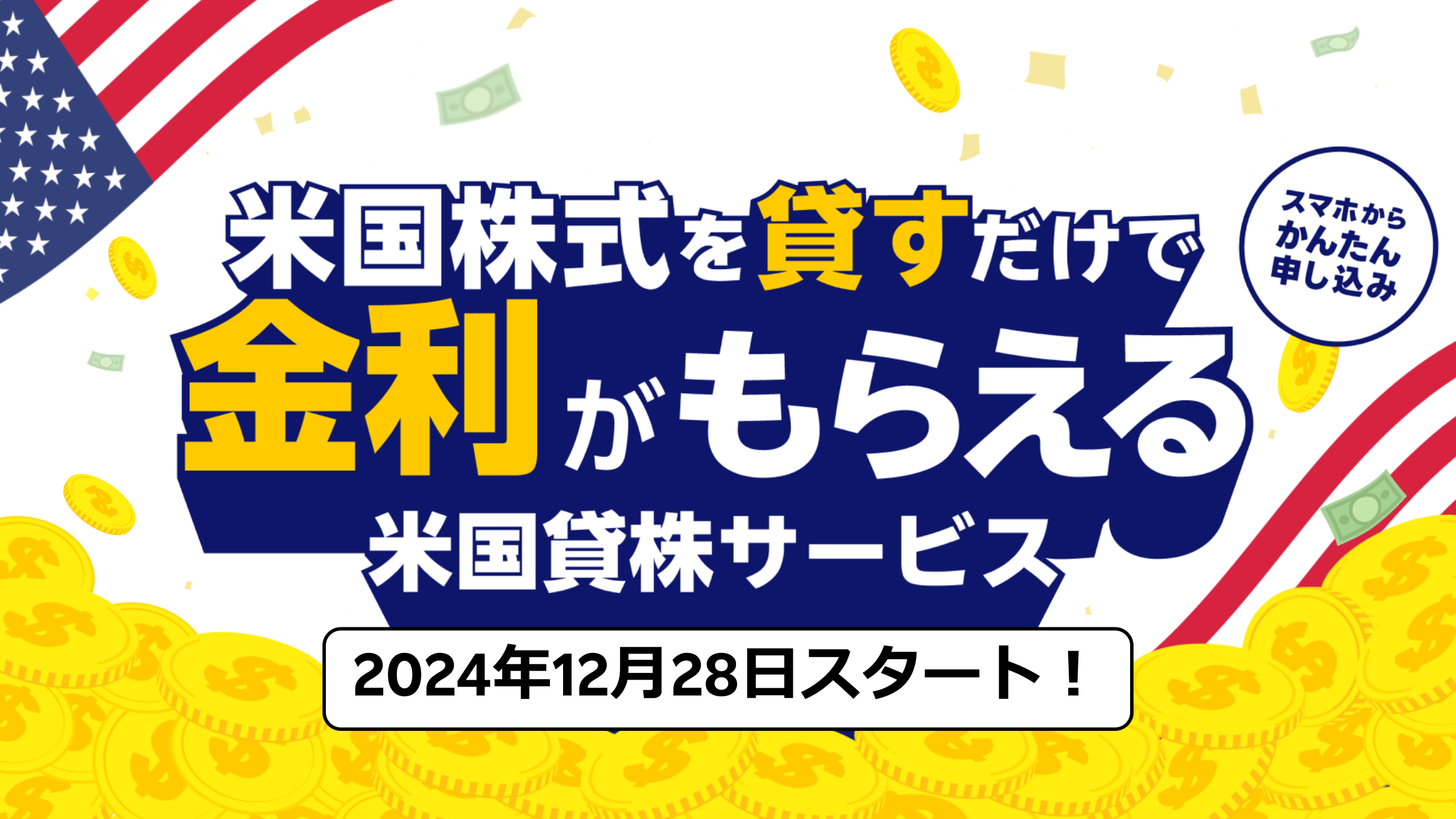
本日のアジェンダ

①米国株式に投資をしていますか？

②米国株式は割高で買えないのか？

③決算シーズン前に備えよう！

④お得なサービスが続々！米国貸株のご紹介！


米国株式を貸すだけで
金利がもらえる
米国貸株サービス
スマホから
かんたん
申し込み
2024年12月28日スタート！

そもそも「米国貸株サービス」って何？

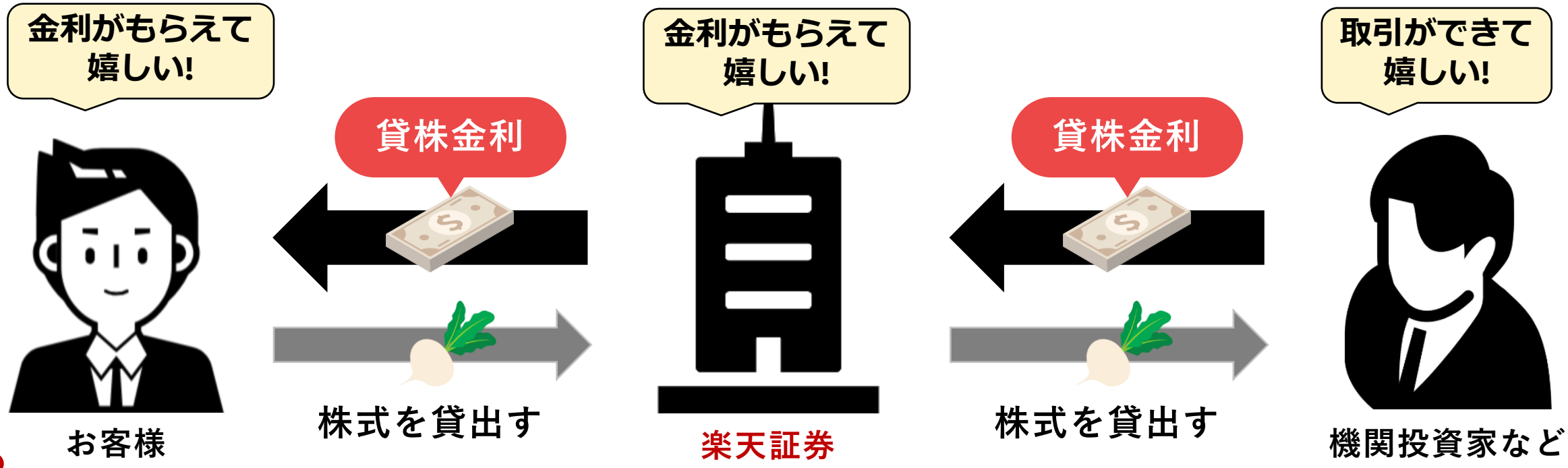
特定口座または一般口座で保有している米国株式を証券会社に貸出すことで
貸し手が**貸株金利**を受け取ることができるサービス。
もちろん利用料などのコストは全くかかりません。
※NISA口座はサービス対象外

サービス利用により、ただ保有しているだけの場合より
プラスの収益として貸株金利をもらうことができるのでお得！

そもそも「米国貸株サービス」って何？

なぜ、株式を出したら、金利をもらうことができるの？
貸出した株式はどうなっているの？

お客様が貸出した株式を機関投資家などにさらに貸出すことで、
貸株金利を受け取り、さらにその貸株金利をお客様へお渡ししています。



金利は実際にはどれくらいもらえるの？

■例えば、貸株金利1.0% で10,000米ドルを貸出した場合

10,000米ドル×1.0%＝**100**米ドル

年間100米ドルの追加収益を得ることができるように！※

さらに！金利優先コースなら貸株の長期継続で最大２段階の金利上昇！

貸株金利	銘柄数（2025年3月27日時点）
3%以上	40 銘柄
1%以上	67 銘柄
0.5%以上	79 銘柄
0.1%以上	102 銘柄

※ 貸株の評価額や貸株金利は1年間変更がないものと仮定
貸株収益に関わる税金等は考慮していない

ティッカー	銘柄	貸株金利	
		金利優先（標準）	配当優先
PNBK	パトリオット・ナショナル・バンコープ	36.00%	30.00%
ARQQ	アーキット・クオンタム	32.78%	27.32%
SBC	SBCメディカルグループホールディングス	29.04%	24.20%
AMPG	アンプリテック・グループ	24.00%	20.00%
CELU	セルラリティ	24.00%	20.00%
SATL	サテロジック	18.00%	15.00%
DWTX	ドッグウッド・セラピューティクス	16.08%	13.40%

2025年03月26日 時点
2025年03月27日 適用分

金利は実際にはどれくらいもらえるの？

アップル・エヌビディアなどの大型株や、人気ETFの貸株金利は基本的には高くない。

アップル、 エヌビディア、VOO （2025年3月27日時点）	金利優先 （標準）	金利優先 （長期継続★）	金利優先 （長期継続★★）	配当優先
貸株金利（年率）	0.02%	0.03%	0.04%	0.01%

But…見方を変えるおもしろいことに気づく

人気ETFのVOO（バンガード・S&P500 ETF）
…**S&P500**に連動する**インデックス型のETF**。
　特に経費率が低いことで有名・人気のETF。

経費率0.03% → **貸株金利でかかるコストを実質的に0にできる**

金利は実際にはどれくらいもらえるの？

※参考

商品種類	名称	コスト
ETF	VOO （バンガード・S&P500 ETF）	経費率 0.03%
投資信託	ｅＭＡＸＩＳＳｌｉｍ 米国株式（Ｓ＆Ｐ５００）	管理費用 0.0814%
投資信託	楽天・プラス・Ｓ＆Ｐ５００ インデックス・ファンド	管理費用 0.077%

※2025年4月4日時点

よくある疑問・不安を解消しよう！

Q

貸出していても配当金は受取れる？

A

配当金または配当金相当額が受け取れる

選択した**金利コース**によって受取方法が異なります。

よくある疑問・不安を解消しよう！

Q

貸出している株は売れないの？

A

いつでも売却できる

「米国貸株サービス」利用時と

利用していない時で全く変わりません！

よくある疑問・不安を解消しよう！

Q

貸出中の株価変動で思わぬ損失が発生する？

A

貸株による追加的な損失は発生しません

値下がり、値上がりは現物株式を保有している時と全く同じ損益になります。

米国株式を貸出して

値上がり益・配当金に加えて

株式投資の第3の利益を!

★★★

米国貸株サービス

本日の内容まとめ

① 米国株式は中長期的に**高いパフォーマンス！**
時価総額も大きく魅力的な市場！

② 米国株式は割高なのか？
インデックス投資と組み合わせて**運用効率をUP!**

③ **米国決算シーズン始まる！**
戦略と便利なサービス

④ **「米国貸株サービス」で金利をもらおう！**

ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、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にお願いいたします。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、実際とは異なることがございます。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ますようお願いいたします。

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、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会
商号等
楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

外国株式のリスクと費用について

■外国株式　海外ETF／ETN／REIT

【外国株式等の取引にかかるリスク】
外国株式等は、株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

●レバレッジ型、インバース型ＥＴＦ及びＥＴＮのお取引にあたっての留意点
　上場有価証券等のうち、レバレッジ型、インバース型のETF及びETN（※）のお取引にあたっては、以下の点にご留意ください。
・ レバレッジ型、インバース型のETF及びETNの価額の上昇率・下落率は、2営業日以上の期間の場合、同期間の原指数の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じたものとは通常一致せず、それが長期にわたり継続することにより、期待した投資成果が得られないおそれがあります。
・ 上記の理由から、レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、中長期間的な投資の目的に適合しない場合があります。
・ レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、投資対象物や投資手法により銘柄固有のリスクが存在する場合があります。詳しくは別途銘柄ごとに作成された資料等でご確認いただく、またはコールセンターにてお尋ねください。
※「上場有価証券等」には、特定の指標（以下、「原指数」といいます。）の日々の上昇率・下落率に連動し1日に一度価額が算出される上場投資信託（以下「ETF」といいます。）及び指数連動証券（以下、「ETN」といいます。）が含まれ、ETF及びETNの中には、原指数の日々の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じて算出された数値を対象指数とするものがあります。このうち、倍率が＋（プラス）１を超えるものを「レバレッジ型」といい、－（マイナス）のもの（マイナス１倍以内のものを含みます）を「インバース型」といいます。

外国株式のリスクと費用について

【米国株式の信用取引にかかるリスク】
米国株式信用取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。米国株式信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。また、米国株式信用取引は外貨建てで行う取引であることから、米国株式信用取引による損益は外貨で発生します。そのため、お客様の指示により外貨を円貨に交換する際の為替相場の状況によって為替差損が生じるおそれがあります。

【外国株式等の取引にかかる費用】
〔現物取引〕
1回のお取引金額で手数料が決まります。

分類	取引手数料
米国株式	約定代金の0.495%（税込） ・最低手数料：0米ドル ・上限手数料：22米ドル（税込）
中国株式	約定代金の0.275%（税込） ・最低手数料：550円（税込） ・上限手数料：5,500円（税込）
アセアン株式	約定代金の1.10%（税込） ・最低手数料：550円（税込） ・手数料上限なし

※当社が別途指定する銘柄の買付手数料は無料です。
※米国株式の売却時は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。
※中国株式・アセアン株式につきましては、カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎの場合、通常の取引手数料に2,200円（税込）が追加されます。

外国株式のリスクと費用について

〔米国株式信用取引〕
1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引手数料
約定代金の0.33%（税込） ・最低手数料：0米ドル ・上限手数料：16.5米ドル（税込）

米国株大口優遇の判定条件を達成すると、以下の優遇手数料が適用されます。米国株大口優遇は一度条件を達成すると、3ヶ月間適用になります。詳しくは当社ウェブページをご参照ください。

〔米国株式信用取引（米国株大口優遇）〕
約定金額にかかわらず取引手数料は0米ドルです。

※当社が別途指定する銘柄の新規買建または買返済時の取引手数料は無料です。
※売却時（信用取引の場合、新規売建/売返済時）は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

●米国株式信用取引には、上記の売買手数料の他にも各種費用がかかります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

●米国株式信用取引をおこなうには、委託保証金の差し入れが必要です。最低委託保証金は当社が指定する30万円相当額、新規建て時に最低必要な委託保証金率は50%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が30%です。委託保証金の保証金率が30%未満となった場合、不足額を所定の時限までに当社に差し入れていただき、委託保証金へ振替えていただくか、建玉を決済していただく必要があります。

外国株式のリスクと費用について

【米国貸株サービスにかかるリスクおよび費用】

●リスクについて

米国貸株サービスの利用に当社とお客様が締結する契約は「消費貸借契約」となります。株券等を貸付いただくにあたり、楽天証券よりお客様へ担保の提供はなされません（無担保取引）。

●投資者保護基金の対象とはなりません

貸付いただいた株券等は、証券会社が自社の資産とお客様の資産を区別して管理する分別保管および投資者保護基金による保護の対象とはなりません。

●手数料等諸費用について

お客様は、株券等を貸付いただくにあたり、取引手数料等の費用をお支払いいただく必要はありません。

●配当金等、株主の権利・義務について

貸借期間中、株券等は楽天証券名義又は第三者名義等になっています。そのため、貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金については、発行会社より配当の支払いがあった後所定の期日に、所得税相当額を差し引いた配当金相当額が楽天証券からお客様へ支払われます。また、株式分割等コーポレートアクションが発生した場合（整数倍の株式分割を除く）、自動的にお客様の口座に対象銘柄を返却することで、お客様は、株主の権利を獲得します。

●配当金の情報について

米国貸株サービスにおける配当金の情報は、S&Pグローバル社より提供されるデータを基にしており、原則として毎営業日の更新となります。配当金は各企業の判断で廃止・変更になる場合がありますので、必ず当該企業のホームページ等で内容をご確認ください。

●大量保有報告の提出について

貸株対象銘柄について、楽天証券およびまたはそのグループ会社等の保有が基準以上となった際にSEC（Securities and Exchange Commission：米国証券取引委員会）に報告書を提出する必要が生じます。その場合において、お客様の氏名、取引株数、契約の種類（株券消費貸借契約である旨）等を報告書に記載させていただく場合がございますので、予めご了承ください。

●税制について

株券貸借取引で支払われる貸借料及び貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金相当額は、お客様が個人の場合、一般に雑所得又は事業所得として、総合課税の対象となります。なお、配当金相当額は、配当所得そのものではないため、配当控除は受けられません。また、配当金相当額は外国税額控除の対象外です。また、お客様が法人の場合、一般に法人税に係る所得の計算上、益金の額に算入されます。税制は、お客様によりお取り扱いが異なる場合がありますので、詳しくは、税務署又は税理士等の専門家にご確認ください。

Rakuten 楽天証券