

米国株の決算レビューと注目銘柄

2021年5月21日（金）

楽天証券株式会社

株式・デリバティブ事業部

松村 梨加

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、実際とは異なる場合がございます。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せようようお願いいたします。

投資にかかる手数料等およびリスク

【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。

【外国株式等の取引にかかる費用】

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0.45%（0.495%）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：20米ドル（22米ドル）

中国株式 約定代金の0.5%（0.55%）・最低手数料：500円（550円）・上限手数料：5,000円（5,500円）

アセアン株式 約定代金の1.00%（1.10%）・最低手数料：500円（550円）・手数料上限なし

※（）内は税込金額

※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、通常の手数料に2,000円（税込2,200円）が追加されます。

ETF／ETNのリスク(抜粋)

複雑な商品設計のETF/ETNについての注意点

ETF/ETNの中には、ボラティリティ指数先物を対象としたETF/ETNやカバードコール戦略を取り入れたETF/ETNなど、先物取引やオプション取引を組入れている場合があります。そのようなETF/ETNは、先物のロールによる価格変動、対象指数等そのものの急激な値動き等によって想定外の値動きをする場合があります。

また、レバレッジ型ETF/ETNやインバース型ETF/ETNは、原指標の日々の変動率に一定の倍数を乗じて算出されるレバレッジ型指標に連動するよう運用されます。そのため、値動きや想定されるリターンは、通常のETF/ETNとは異なる特性を有しています。

複雑な商品設計のETF/ETNに投資される際は、商品設計を開示書類等でご確認していただき、十分ご理解していただいた上で投資をしてください。

ETFにおける信用リスク

リンク債型ETFやOTCデリバティブ型ETFなどにおいては、ETFが投資に用いるリンク債の発行体またはETFのOTCデリバティブ取引の相手方の財務状況の悪化などにより基準価額が大きく下落する信用リスクが存在します。これらのETFの投資にあたっては、商品設計を予めご確認する必要があります。

ETN発行体の信用リスク

ETNは、裏付となる資産を保有せず、発行体となる金融機関の信用力をもとに価格が特定の指標に連動することを保証する債券です。そのため、発行体の倒産や財務状況の悪化、信用格付の引き下げ等の影響により、ETNの価格が下落または無価値となる可能性、また、償還時に発行体が償還金額を支払わない、または支払うことができない可能性があります。このような結果、損失が生じる可能性があります。

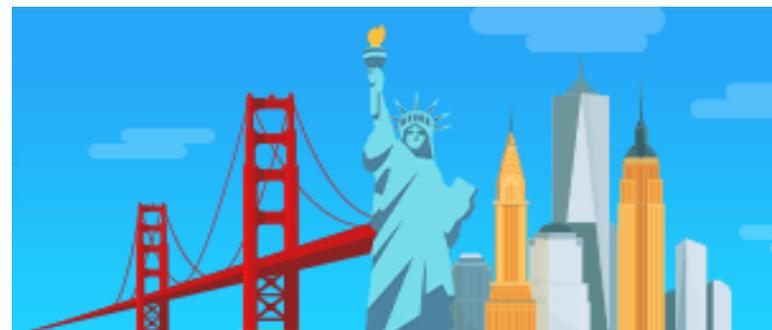
早期償還等のその他のリスク

市場動向の急変時や資産総額が小さくなった場合など、管理会社等が運用の継続が困難であると判断した場合は、運用を終了し、繰り上げ償還をする可能性があります。取引所が定める上場廃止基準に該当した場合は、上場廃止となる可能性があります。

詳細は、当社HPの「ETF／ETNのリスク」をご覧ください。

講演内容

1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し
2. ティレンドと好決算から選ぶ注目銘柄



1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し

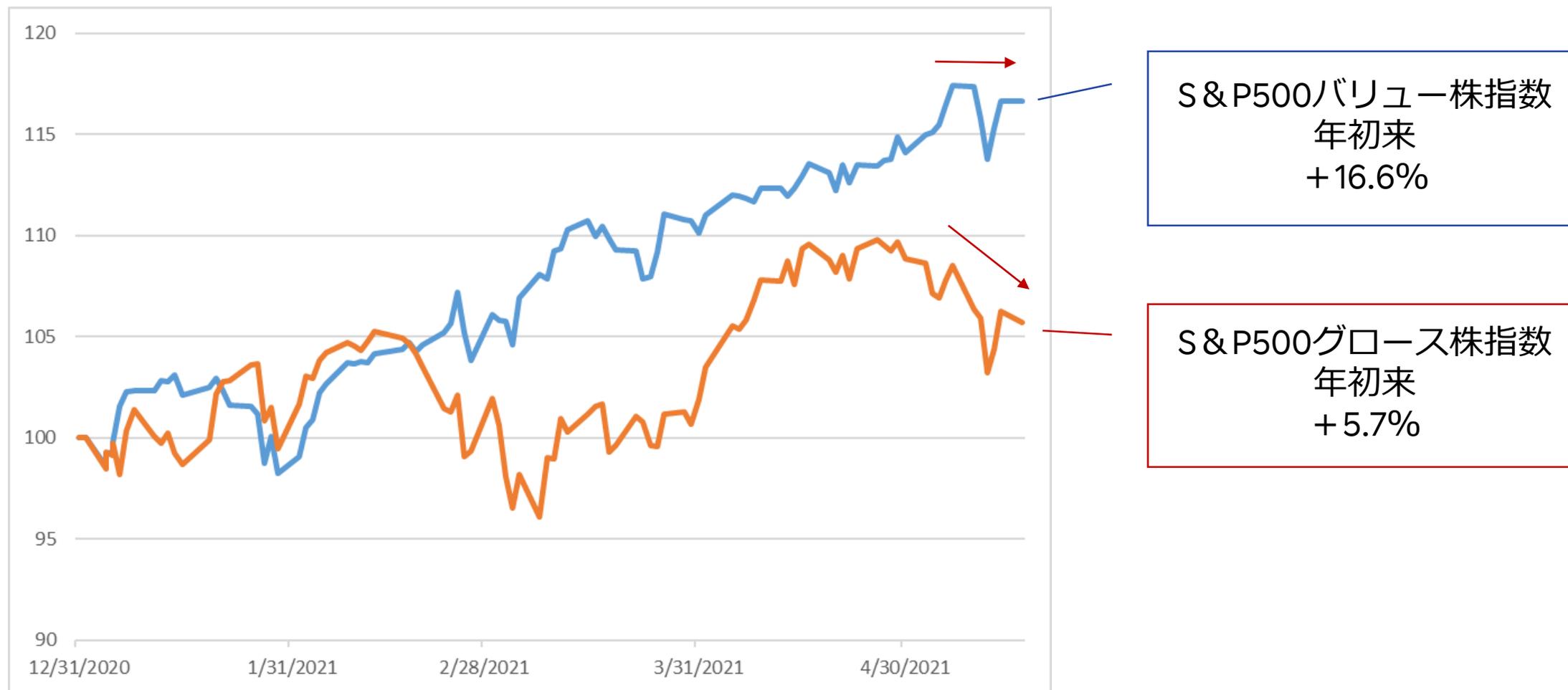
3月初旬からモメンタム株が入れ替わった。



(出所) ブルームバーグ (5月17日まで) (2020年12月31日 = 100)

1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し

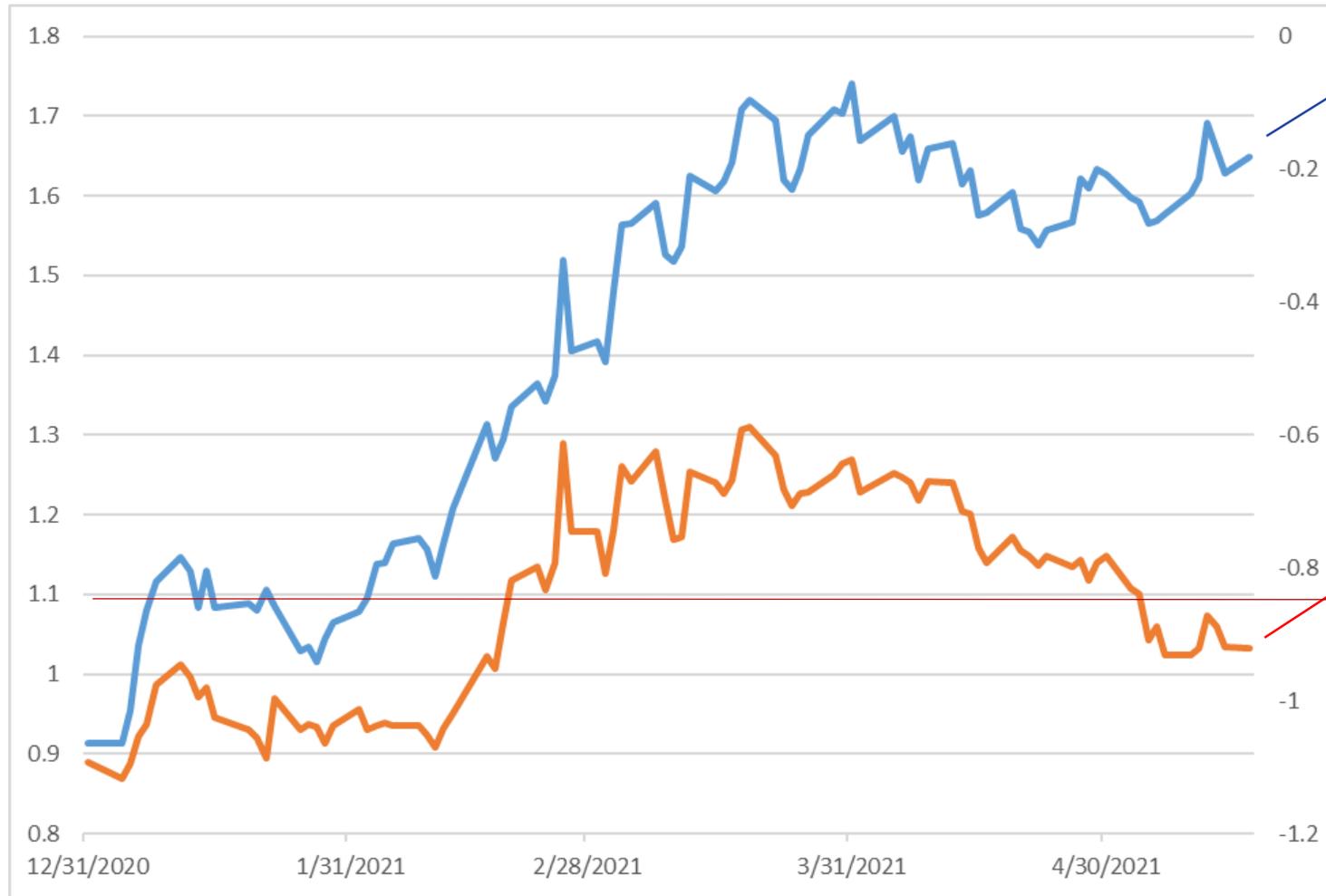
アウトパフォームしているのはバリュー株。



(出所) ブルームバーグ (2020年12月31日~2021年5月17日まで) (2020年12月31日 = 100)

1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し

経済の拡大と先行きの金利上昇を織り込む動きが継続。



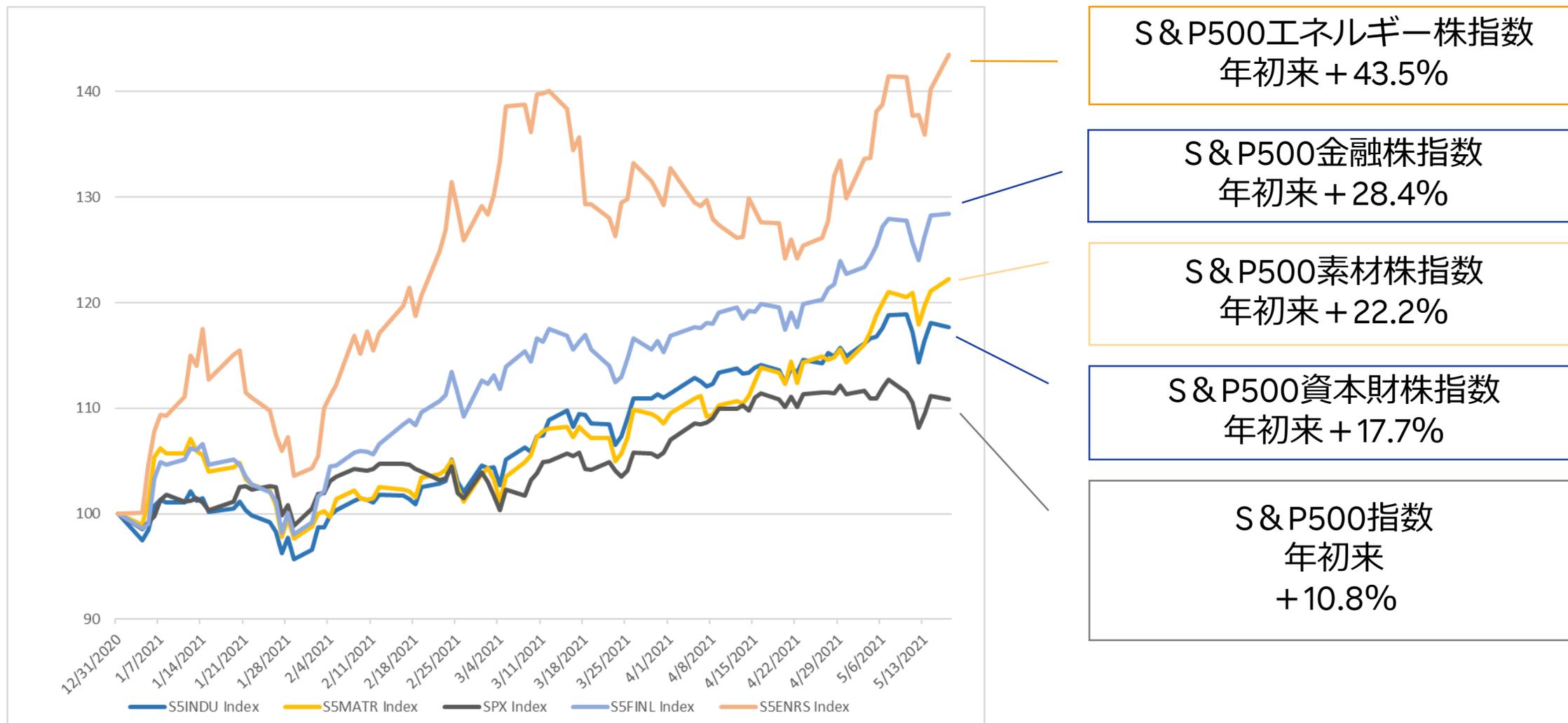
米10年債利回り
1.6%台の推移を維持
去年の8月から約3.2倍上昇

米インフレ連動10年債利回り
上昇が落ち着いたが去年より
高水準

(出所) ブルームバーグ (5月17日まで) (単位: %)

1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し

経済拡大期待を背景にしたコモディティと景気循環株が市場をけん引。



(出所) ブルームバーグ (2020年12月31日~2021年5月17日まで) (2020年12月31日 = 100)

1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し

各セクターの代表的な銘柄。

<エネルギー株>

- ・エクソンモービル (XOM)、EOGリソーシズ (EOG)

<金融株>

- ・JPモルガン (JPM)、ウェルズ・ファーゴ (WFC)

<素材株>

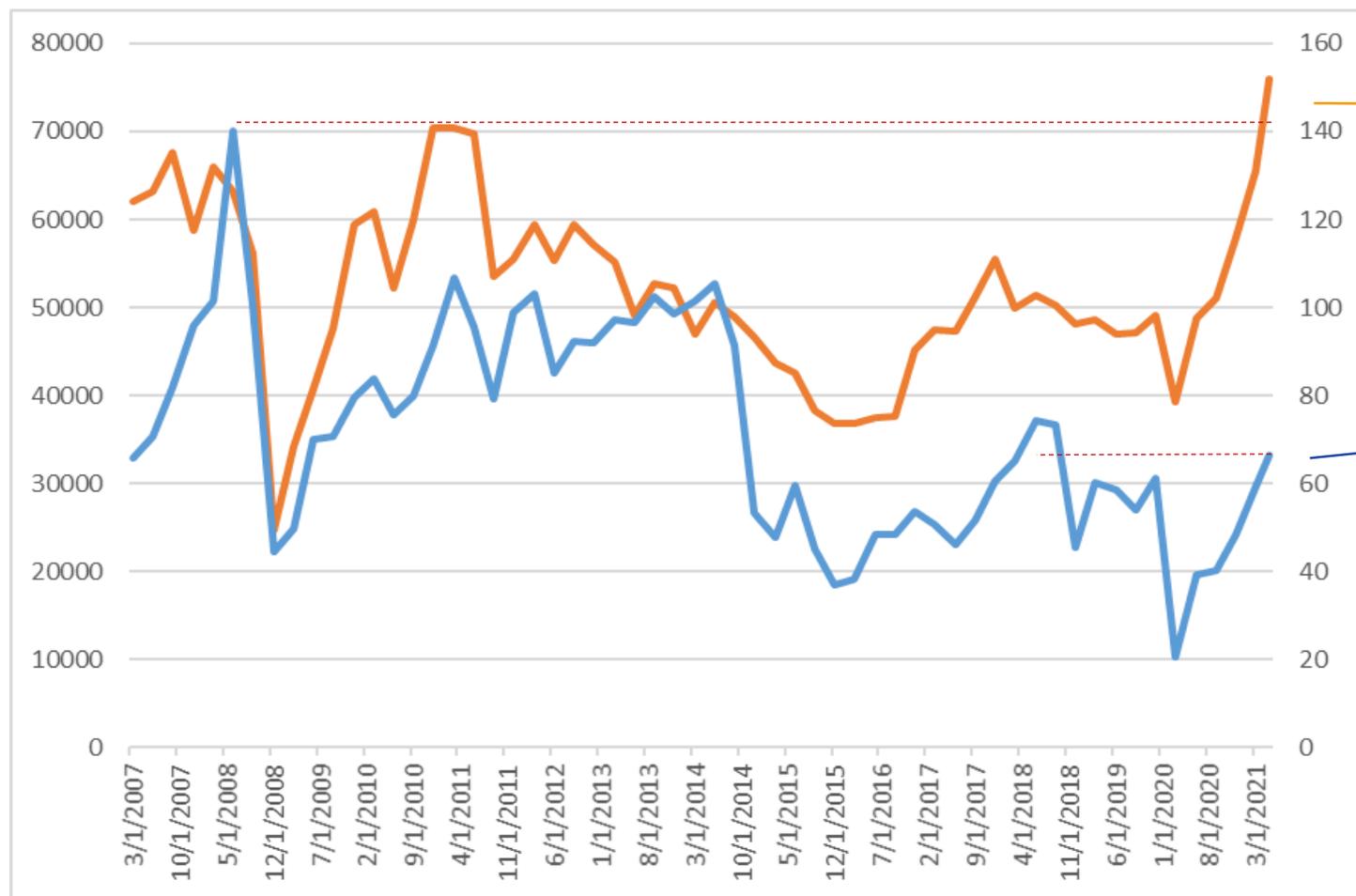
- ・ニューコア (NUE)、アルコア (AA)、フリーポート・マクモラン (FCX)

<資本財>

- ・キャタピラー (CAT)、3M (MMM)、ボーイング (BA)

1. 米国株式市場の振り返りと今後の見通し

コモディティ銘柄は年後半の調整入りに注意。



上海銅先物価格（左軸）
年初来 + 31.3%
2006年、2007年の高値を突破

WTI原油価格（左軸）
年初来 + 37.0%
2018年の水準まで回復

(出所) ブルームバーグ (2007年～2021年5月18日まで)

2. トレンドと好決算から選ぶ注目銘柄

注目分野① 景気循環株

ティッカー	銘柄名	株価 (5月17日) 単位：ドル	今期予想 PER 単位：倍	直近四半期決算 対市場予想利益 上振れ率	今期 増益率 市場予想	来期 増益率 市場予想	再来期 増益率 市場予想	前期 営業利益率	今期予想 配当利回り	市場目標株価 ベースの 上昇余地
鉄道										
NSC	ノーフォーク・サザン	285.74	24.8	4.8%	24%	14%	10%	34.2%	1.4%	2.5%
トラック・輸送サービス										
R	ライダーシステム	86.4	14.8	86.3%	黒字転換	13%	5%	2.4%	2.5%	2.8%
JBHT	JBハント・トランスポート	176.07	26.9	16.1%	38%	16%	9%	7.5%	0.7%	0.2%
空輸・輸送サービス										
FDX	フェデックス	309.26	17.3	7.2%	88%	12%	10%	5.7%	0.9%	6.0%
ALK	アラスカ・エア	71.67	計測不可	4.5%	赤字縮小	256%	50%	赤字	0.1%	17.0%
重機・商業向け運搬機、トラックの製造										
CMI	カミンズ	266.32	16.7	18.3%	33%	15%	9%	11.3%	2.1%	8.7%
OSK	オシュコシュ	136.92	20.1	30.9%	38%	24%	16%	6.8%	1.0%	7.8%
建築・土木										
★ VMC	バルカン・マテリアルズ	193.11	36.2	56.2%	14%	16%	17%	19.2%	0.7%	7.0%
PWR	クアンタ・サービスズ	96.78	22.1	9.1%	15%	12%	15%	5.7%	0.2%	11.5%

(出所) ブルームバーグより楽天証券作成、市場予想はブルームバーグコンセンサス

2. トレンドと好決算から選ぶ注目銘柄

注目分野② コロナ禍明け+利益拡大継続銘柄

ティッカー	銘柄名	株価 (5月17日) 単位：ドル	今期予想 PER 単位：倍	直近四半期決算 対市場予想利益 上振れ率	今期 増益率 市場予想	来期 増益率 市場予想	再来期 増益率 市場予想	前期 営業利益率	今期予想 配当利回り	市場目標株価 ベースの 上昇余地
ヘルスケア										
★ ISRG	インテュイティブサージカル	817.01	62	33.1%	30%	18%	17%	24.10%	0%	4.7%
★ UNH	ユナイテッド・ヘルス	408.63	22	20.7%	10%	15%	13%	8.7%	1.2%	5.2%
HCA	HCAヘルスケア	209.5	14.9	24.1%	21%	9%	11%	14.1%	0.9%	4.9%
消費										
UAA	アンダーアーマー	23.18	72.7	324.4%	黒字転換	49%	39%	赤字	0%	7.9%
★ LAD	リシアモーターズ	366.09	15.9	23.7%	27%	10%	23%	5.0%	0.40%	21.0%

(出所) ブルームバーグより楽天証券作成、市場予想はブルームバーグコンセンサス

2. トレンドと好決算から選ぶ注目銘柄

注目銘柄 バルカン・マテリアルズ (VMC)



(出所) 楽天証券ホームページ (5月18日まで)

- ・ 道路や建物に利用される骨材メーカー大手
- ・ 成長ストーリー：バイデン政権のインフラ投資
- ・ 魅力：収益性高い。
半導体不足や金属価格上昇問題と直接関与しない。
- ・ 直近の決算：47%増益で市場予想を56%上振れ
「住宅建設が加速を継続、幹線道路の着工も増加し始めた。」コロナ禍後の環境が追い風になる。
- ・ 今後の展望：2桁増益継続へ

2. トレンドと好決算から選ぶ注目銘柄

注目銘柄 インテュイティブサージカル (ISRG)



(出所) 楽天証券ホームページ (5月18日まで)

- 手術ロボットメーカー大手
- 成長ストーリー：手術ロボット市場の拡大 & 対応手術の拡大 & 新興国への進出
- 魅力：首位のポジションとノウハウの蓄積。
- 直近の決算：31%増益で市場予想を33%上振れ。中国の需要堅調、米国の手術需要が改善。コロナ禍後の環境が追い風になる。
- 今後の展望：2桁増益継続へ

2. トレンドと好決算から選ぶ注目銘柄

注目銘柄 ユナイテッド・ヘルス (UNH)



- 医療保険の最大手
- 成長ストーリー：Optum事業
- 魅力：首位のポジションと業種の安定性。
- 直近の決算：43%増益で市場予想を21%上振れ。新型コロナ関連のコストが軽減したほか、保険加入者数が100万人増加した。
- 今後の展望：2桁増益継続へ

(出所) 楽天証券ホームページ (5月18日まで)

2. トレンドと好決算から選ぶ注目銘柄

注目銘柄 リシアモーターズ (LAD)



(出所) 楽天証券ホームページ (5月18日まで)

- 新車・中古車の小売り販売
- 成長ストーリー：継続的買収による規模拡大
&本部と店舗の役割分担による
効率性の向上
&オンラインサービス
- 魅力：大型スーパーやコンビニのような
本社と店舗の役割分担化。
- 直近の決算：193%増益で市場予想を24%上
振れ。
- 今後の展望：2桁増益継続へ。5カ年の成長目標
を発表済み。

Rakuten 楽天証券