岡安証券

2020年5月:米国株式•相場展望

コロナショック後の復活の一歩に期待

金融市場1

コロナショック後の復活の一歩に期待

- ・新型コロナウイルスの感染は「パンデミック(世界的大流行)」となった。感染者数は300万人以上、死者数は22万人以上を数えた。感染拡大防止のために都市封鎖を行ったことによる経済危機に対応して各国政府・中銀は未曾有の経済対策を打ち出している。
- ・感染者の拡大は抑制されつつあり、欧米各国は経済活動の再開を見据える。回復シナリオを中長期で待ち望める個人投資家には引き続き、買いの好機と捉える。

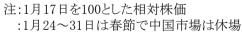


投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

株式相場は戻りを試す局面へ

- ・新型コロナウイルスの封じ込めにいち早く成功した中国株式市場の底堅さが際立つ。
- ・トランプ大統領は4月16日、経済活動を再開させるための指針を公表。経済活動に回復の兆しが見られれば、中国株式市場同様、戻りを試す展開になると見る。
- ・IT関連などの物理的リスクが少ないナスダック総合指数が、NYダウにアウトパフォームする展開が継続。





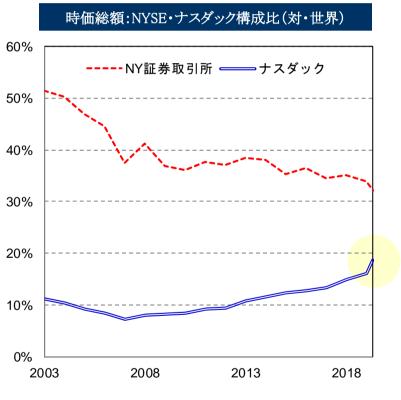
各種資料より岩井コスモ証券作成

NYダウとナスダック総合指数 110 100 90 NYダウ NYダウ ---ナスダック総合指数 60 1/17 2/17 3/17 4/17 注:1月17日を100とした相対株価

各種資料より岩井コスモ証券作成

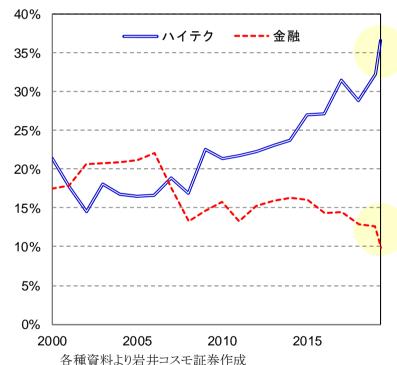
世界の中の米国株と米国の中のハイテク株

- ・世界の株式市場の時価総額に占める構成比は、NY証券取引所は低下傾向の一方、ナスダックは上昇トレンド。2008年末の8.0%から2020年4月28日には18.4%に上昇した。
- ・米国の株式市場の時価総額に占めるセクター別の構成比を見ると、ハイテクの上昇と金融の低下が鮮明である。



各種資料より岩井コスモ証券作成

時価総額:ハイテク・金融構成比(対・S&P500)



各種資料より岩井コスモ証券作成 注;ハイテクはS&P500・IT指数にアマゾン、ネットフリックス、

アルファベット、フェイスブックの4銘柄を加えた数値



PER(株価収益率)は割高とはいえない

- ・ファイナンス理論によれば、PERは以下の3要因によって説明される。①金利(リスクフリーレート = 米国債利回り)、②リスク、③(利益)成長率。
- ・金利については米国債利回りは大幅に低下、今後も低水準が維持される見通し。リスクはVIX指数は依然として高水準であり、今後は低下が見込まれる。利益成長率は現在が底であり、今後は改善すると考える。





各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成注:VIX指数は6か月移動平均



出遅れ・先導/セクター・銘柄



個別テーマ<金・ヘルスケア・消費・配当貴族>



投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

米経済対策

大型経済対策法案が成立

- ・トランプ大統領は3月27日、議会が可決した2兆ドルの新型コロナウイルスの経済対策法案に署名、同法案は成立した。家計への現金給付や中小企業支援が柱。
- ・2兆ドルの経済対策は、GDP(国内総生産)の1割、年間歳出(4.4兆ドル)の5割に相当する異例の規模。 4月24日には4,840億ドルの追加法案が成立、雇用対策資金を積み増した。
- ・4月16日には経済活動再開への指針を公表、州や地域ごとに3段階で規制を緩和する方針。

主な景気対策法案の内訳

対象	金額	内容
家計	5,000	大人に1,200ドル、子供500ドルを支 給。失業給付は週600ドルを追加加算
大企業	4,250	FRBが社債購入や融資を拡大。民間 への融資の債権をFRBが設立した特別 事業会社(SPV)が買い取る
大企業 (財務省 管轄)	750	財務省が直接管轄。航空業界支援に 580億ドル、「安全保障に重要な事業」 に170億ドル(ボーイングを想定)
中小 企業	3,500	雇用の維持を条件に6月末まで連邦政 府が給与支払い肩代わり。追加で3,100 億ドルを積み増し(4月24日分)
医療	1,400	病院への補助金、マスク、人工呼吸器などの確保、ワクチン開発費等

※金額は億ドル

各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成



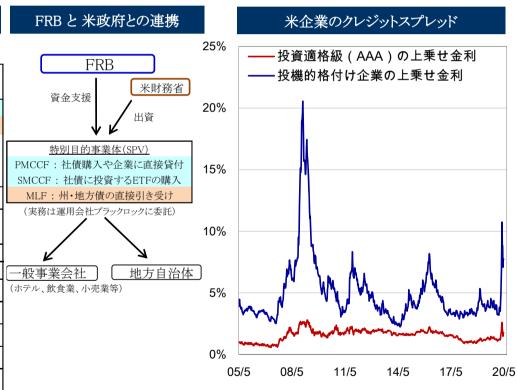
金融政策支援 各国中銀が異例の政策 金融・実体経済を強力にサポート

- ・各国中銀が購入する金融商品の範囲を広げ、異例の政策を打ち、金融市場を強力にサポートしている。
- ・FRBは総額2.3兆ドルの緊急流動性供給プログラムを発動。政府との連携を深めた。
- ・FRBの上記プログラムには高利回り債の購入も含まれており、米企業のクレジットスプレッドの縮小に大きく 寄与した。

各国中銀による異例の政策(有事対応)

購入資産の範囲の拡大によって民間企業や市場に資金を供給する

日本	ETF買い入れ額、年12兆円ペースに拡大
口本	REITや社債、CP(企業発行短期証券)の買い入れ額も増加
	低格付け債を含む社債購入や大企業への直接融資(計7500億ドル)
VAIT	州・地方政府の経済支援向け融資(最大5000億ドル)
米国 (総額2.3兆ドル)	資産担保証券の買い取りで資金支援(1000億ドル)
(松谷良乙・3万ピトル)	中小企業向け優遇ローン(PPP)担保の銀行貸し付け(3500億ドル)
	民間銀行を通じた中小企業向け間接融資(最大6000億ドル)
英国	政府向け短期資金を直接融通
¬	7500億ユーロの臨時の資産購入プログラムを設定、CP(企業発行短
ユーロ圏	期証券)も買い入れ対象に
中国	中小企業の手形を市中銀行から買い取り枠拡大
十国	農村部の銀行対象に預金準備率引き下げ
ブラジル	株や債券を購入できるように憲法改正へ
トルコ	国債の買い入れ上限(中銀総資産の5%)を緩和へ
南アフリカ	国債買い入れを開始へ
オーストラリア	3年物国債利回りの誘導目標を0.25%に設定
ポーランド	国債買い入れを開始へ



各種資料より岩井コスモ証券作成

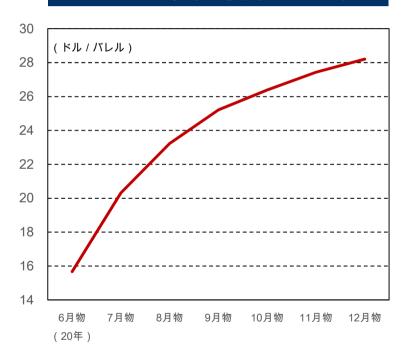


一時は史上初めてマイナス価格へ

- ・原油価格の急落が株式市場を揺さぶっている。WTI原油先物(20年5月物)は史上初めてマイナスの値段を付けた。これは、売り手がお金を払って原油を引き取ってもらうことを意味する。
- ・一方で、受け渡し期日が先の期先物は底堅く推移。数ヶ月先の世界の経済活動再開を織り込む動きをみせている。



限月別 WTI原油先物価格(4月27日時点)



各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成



WTI価格マイナスは特殊要因、先行き不透明感は残存

- ・供給ショックと需要ショックに加え、テクニカルな要因が加わり、米WTI先物価格は4月にマイナス圏に沈んだ。先物の限月交代に伴う一時的な価格ではあるが、原油市場の需給を印象付ける格好となった。
- ・中長期的には、景気回復に伴う「需要回復」とシェール企業の減産に伴う「供給減少」を通じて、原油価格は安定を取り戻すと見るが、短期的には貯蔵キャパシティの不足等の不透明感が残存している。



(ドル/ 原油価格 と クレジットスプレッド 80 4% 70 6% 60 8% 50 10% 40 12% 30 14% 20 16% WTI原油価格<左軸> 米ハイイールド債・クレジッドスプレッド<逆目盛・右軸> 10 18% 2015 2016 2017 2018 2019 2020

各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成



注:倍率は2009年末→2019年末

対外債務拡大 と 景気後退 が重石に

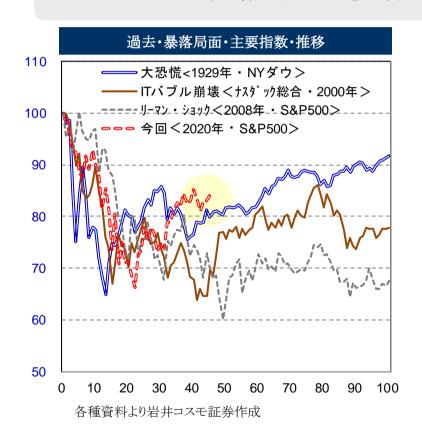
- ・新興国の外貨建債務は約3.8兆ドルへと過去10年で倍増した状況下でコロナ・ショックが直撃。ヒト・モノの動きが止まり、世界的に大幅な景気後退が見込まれている。
- ・新興国からの資金逃避が加速し、新興国の株価指数と通貨指数は揃って大きく下落した。
- ・新興国の外貨準備の増加、経常収支の構造的な好転、IMF(国際通貨基金)の支援等の好材料は存在するが、短期的には新興国の動向を注視する必要があると考える。

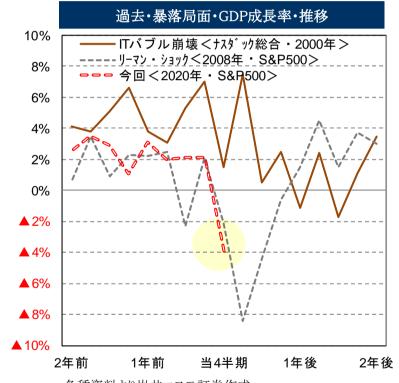


投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

コロナショックは過去の株価調整・景気後退と本質的に異ならない

- ・コロナショックに伴う株価調整や景気後退の深刻さが警戒されている。
- ・株式市場と実体経済の動きを見ると、大恐慌(1929年)、ITバブル崩壊(2000年)、リーマン・ショック(2008年)と比較して、今回の状況が異常・特殊であるとは言えない。
- ・コロナショックの収束に伴い景気は回復し、株式市場も上昇トレンドに回帰すると見る。





各種資料より岩井コスモ証券作成

注: 株価急落が始まった4半期を「当4半期」としている 米国の2020年1~3月のGDP成長率は市場予想



S&P500指数、1-3月期の急落後は好パフォーマンス

- ・S&P500指数は第1四半期(Q1)に20%下落した。過去の経験則からみると、中長期で捉えれば、買いの好機とみる向きもある。
- ・1930~2019年のデータをみると、同指数がQ1に10%以上下落した年は6回があり、その年のQ2からQ4までは5回上昇、さらにこのうち4回が39%以上の上昇を記録した。前回のリーマン・ショック時は39.8%上昇した。

10%以上下落したQ1、その年の残り(Q2~Q4) の平均上昇率は39%

日付	S&P500	Q1の 騰落率	Q2~Q4 の騰落率
1933年3月31日	5.85	-15.5%	70.4%
1935年3月29日	8.45	-11.1%	58.9%
1938年3月31日	8.5	-19.4%	54.6%
1939年3月31日	10.98	-16.4%	13.5%
2001年3月30日	1160.33	-12.1%	-1.1%
2009年3月31日	797.87	-11.7%	39.8%
77	00.4%		

平均上昇率 39.4%

2020年3月31日 2584.59 -20%

各種資料より岩井コスモ証券作成



短・中期的に米国の超金融緩和によるドル安懸念

- ・コロナショック及び世界的なドル資金(流動性)確保の動き等により、3月には為替相場は大きく変動したが、4月は為替相場の変動率は相当抑制されている。
- ・世界的に金融政策の緩和が再び加速。中でも、米国の金融緩和の規模・スピードが先進国の中では際立っており、短中期的にはドル安を引き起こすリスクには注意したい。





投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

長期・円高が終焉を迎えた可能性

- ・長期の円高トレンドが終焉を迎えつつあるとの見方が強まっている。
- ・理由としては、①日米物価格差の縮小、②日本の貿易黒字の消滅、③日本の対外純資産の構成変化(証券投資→直接投資)、等が挙げられる。





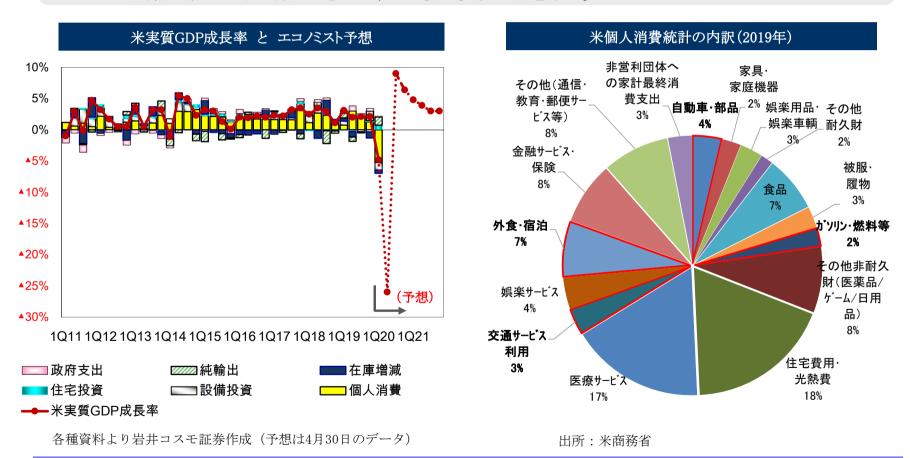
各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成



経済活動の再開を見据える

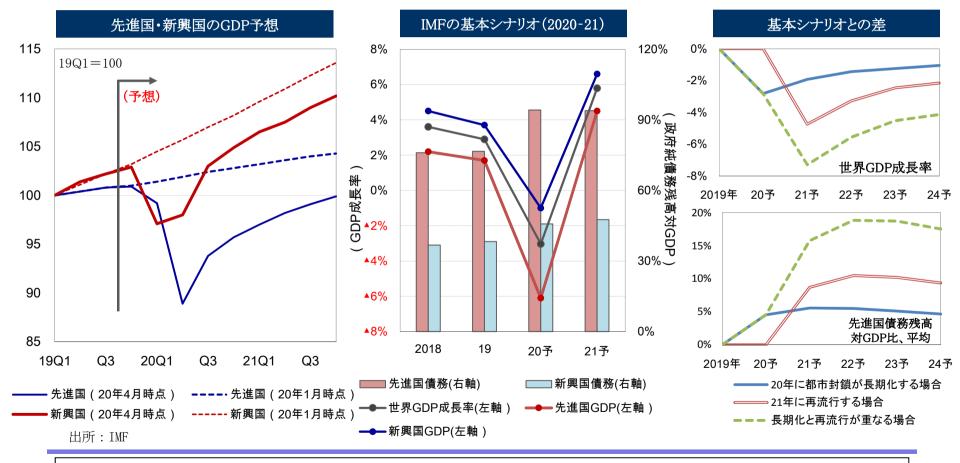
- ・「ヒト」、「モノ」、「カネ」が動いて通常の経済は成り立つが、新型コロナウイルスの感染拡大の阻止のため、世界各地が行動制限(ヒトが動けない)が経済活動の停滞につながっている。外出制限は個人消費の7割を占めるサービス支出のうち、外食・娯楽・交通サービスの支出減少につながっている。
- ・20年1-3月期の米GDP成長率は前期比年率4.8%減と約11年ぶりの低水準となった。主要エコノミストは米GDPを4-6月期の落ち込みが激しいものの、その後の反転を予想する。



投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

IMFによる回復の青写真

- ・4月にIMFの世界経済見通しが示された。今年後半の経済活動の再開を前提に「V字」回復する予想を基本シナリオとしている。先進国のGDPの水準が19年第1四半期の水準に回復するのが来年後半を想定する。
- ・各国の都市封鎖が長引いた場合や新型コロナウイルスが再流行した場合、両方が重なった場合には、基本シナリオよりもさらに景気回復が遅れ、政府の借金がさらに膨らむことになるとの厳しい予想もある。



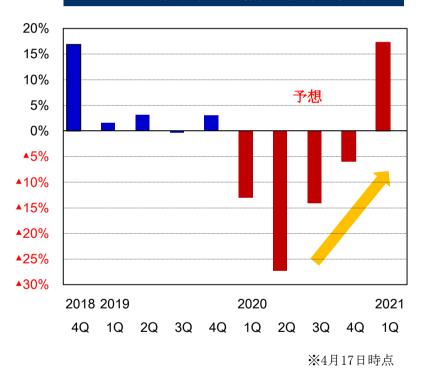
投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

企業業績

第2四半期に大底見込み、その後はV字回復へ

- ・米主要500社で構成されるS&P500指数は、4月24日時点で20年第1四半期(1~3月)の1株利益は前年同期 比▲14.8%減益予想。新型コロナウイルスの影響が最も深刻化する第2四半期(4~6月)は▲33.3%減益と減 益幅がさらに拡大するものの、年後半にかけて縮小していく見込み。
- ・2020年通期ベースでの1株利益は前年比▲17.1%減益も、2021年には一転、同26.0%増益とV字回復を見込む。

S&P500指数1株利益の増減率(前年同期比)



各種資料より岩井コスモ証券作成

S&P500指数・セクター別・1株利益上昇率(前年同期比)

	2020年 1Q	2Q	3Q	4Q	2021年 1Q
S&P500	▲ 14.8%	▲ 33.3%	▲ 18. 1%	▲8.8%	16. 4%
消費(裁量)	▲ 41.5%	▲ 75. 0%	▲ 27. 6%	▲8.8%	59.1%
消費(安定)	4.0%	▲8.1%	▲0.9%	3. 2%	4.0%
エネルギー	▲ 68.0%	▲ 148. 7%	▲ 119.9%	▲ 101.6%	▲80. 7%
金融	▲ 37.6%	▲ 40. 1%	▲ 29. 9%	▲ 25. 1%	32.4%
ヘルスケア	2. 7%	▲ 11.6%	1.1%	7. 7%	12.1%
資本財	▲ 33.6%	▲ 72.9%	▲ 45. 9%	▲ 14.8%	23. 9%
素材	▲ 16. 2%	▲ 24.8%	▲ 14. 4%	▲ 1. 7%	22.9%
不動産	0. 5%	▲ 6. 7%	▲ 6. 7%	▲ 3.5%	2.5%
テクノロジー	2.4%	▲ 4.7%	0.0%	3.0%	15. 6%
電気通信	5. 1%	▲ 20.8%	▲ 9. 5%	▲ 11.1%	7.3%
公益	1.3%	2.3%	1. 7%	7. 7%	4. 3%

※4月24日時点

各種資料より岩井コスモ証券作成

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

大統領選挙 トランプ VS バイデン の一騎打ちに

- ・民主党の候補者指名獲得争いでは3月3日のスーパーチューズデイを経て中道派のバイデン氏が復活し、 左派サンダース氏が4月に撤退を表明、11月の本選は現職トランプ氏とバイデン氏の一騎打ちの構図となった。 新型コロナの影響は選挙戦にも及び、7月に予定された民主党全国大会は8月17日の週に延期された。
- ・株価の下落は現在のところ、トランプ大統領の支持率低下につながっていない。過去の景気後退期の再選確率は低く、今後コロナウイルスの対策で失政すれば、11月の選挙の落選につながると自覚していると見る。

バイデン氏が事実上、民主党候補者指名を獲得バイデンサンダース1302過半数921

1991

※獲得ポイントは4/27時点の誓約選挙人の獲得数

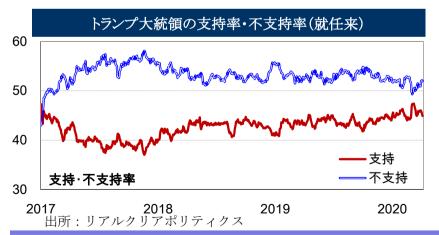
- ※過半数の1991人の獲得で民主党の大統領候補指名を得られる
- ※サンダース氏は4月8日に大統領選撤退を表明した (出所: CNN)

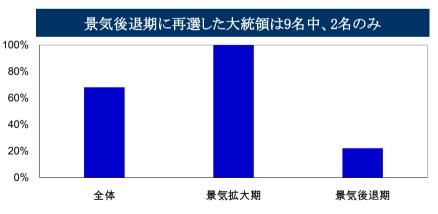
次の米大統領の当選者予想・掛け率

~ ブックメーカーはトランプやや優勢 ~

候補者		オッズ
ドナルド・トランプ(現職・共和)	73	2.0 倍
ジョー・バイデン(民主、元副大統領、中道派)	77	2.3 倍

(出所:オッス・チェッカー[4/27時点])





各種資料より岩井コスモ証券作成(1860年以降のデータ)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

市場分析

株主還元・重視の企業の下落幅は大きい

コロナ・ショックによる世界的な景気後退懸念や流動性確保の動きから、株主還元の先行きに不透明感が強まり、従来、株主還元を重視してきた企業の株価の下落幅が相対的に大きくなっている。

配当性向 と 株価変動率

No.	会社名	Ticker	配当性向	株価 変動率	株価 変動率 (順位)
1	ウエスタンデジタル	WDC	_	▲ 41.1%	109
2	ホ゛ーインク゛	BA	_	▲ 61.6%	114
3	フェデックス	FDX	_	▲25.4 %	92
4	フリーホ゜ート・マクモラン	FCX	_	▲ 29.8%	103
5	ブロート゛コム	AVGO	176%	▲ 14.4%	65
6	P&G	PG	159%	▲ 6.2%	39
7	ラスヘ゛カ゛ス・サンス゛	LVS	113%	▲35.1%	107
8	AT&T	T	104%	▲23.1 %	84
9	エクソンモーヒ゛ル	XOM	103%	▲ 26.9%	97
10	CMEグループ	CME	93%	▲ 12.6%	59
11	ブリストル・マイヤース゛	BMY	84%	▲ 4.5%	34
12	アッウ゛ィ	ABBV	83%	▲ 11.3%	53
13	ペプシコ	PEP	73%	▲ 7.4%	46
14	3M	MMM	73%	▲ 7.3%	45
15	コーニング	GLW	72%	▲ 26.5%	96
16	ネクステラ・エナシ゛ー	NEE	71%	▲ 13.5%	61
17	クアルコム	QCOM	70%	▲ 15.0%	69
18	アナログ・テ゛ハ゛イセス゛	ADI	66%	▲ 15.0%	68
19	IBM	IBM	64%	▲ 17.5%	74
20	マクト゛ナルト゛	MCD	61%	▲ 14.4%	66

注:各種資料より岩井コスモ証券作成

配当性向は過去12か月の数値

配当性向"一"は1株利益が赤字ながら配当を実施

株価変動率は2月20日終値→4月24日終値

株価変動率(順位)は、MM114銘柄の中のランキング

自社株・購入・比率 と 株価変動率

No.	会社名	Ticker	自社 株 購入 比率	株価 変動率	株価 変動率 (順位)
1	オラクル	ORCL	22%	▲ 4.5%	33
2	デルタ航空	DAL	14%	▲ 61.6%	110
3	シスコ	CSCO	11%	▲ 9.2%	47
4	スターバックス	SBUX	11%	▲ 14.7%	65
5	マリオット	MAR	9%	▲ 45.0%	108
6	ゴールト マン・サックス	GS	8%	▲23.9 %	87
7	キャタピラー	CAT	6%	▲ 16.7%	69
8	アップル	AAPL	5%	▲ 11.7%	54
9	アプライト・マテリアルス゛	AMAT	5%	▲22 .1%	79
10	フェデックス	FDX	5%	▲ 25.4%	90
11	ファイザー	PFE	4%	4.3%	18
12	マクト゛ナルト゛	MCD	4%	▲ 14.4%	64
13	エレクトロニック・アーツ	EA	4%	6.5%	13
14	メルク	MRK	3%	▲ 1.3%	26
15	ピサ゛	V	3%	▲ 20.9%	78
16	マスターカート゛	MA	2%	▲24.9 %	88
17	ラスヘ゛ガ゛ス・サンス゛	LVS	2%	▲35.1%	104
18	ブース゛・アレン	BAH	2%	1.8%	22
19	メト゛トロニック	MDT	2%	▲12.8 %	58
20	シエナ	CIEN	2%	4.7%	15

注:・各種資料より岩井コスモ証券作成

自社株・購入・比率は自社株購入額 ÷ 時価総額 で算出

株価変動率は2月20日終値→4月24日終値

株価変動率(順位)は,MM114銘柄の中のランキング

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

FANG株 ~上昇トレンドの継続に期待~

- ・米株式市場では大型ハイテク株が再び高値を更新し、相場全体を牽引。
- ・「FANG (フェイスブック/アマゾン/ネットフリックス/アルファヘ、ット)」など主要ハイテク10銘柄で構成するNYSE FANGプラス指数は3月後半から劇的な上昇を遂げ、年初来で13%上昇し、S&P500をアウトパフォーム。
- ・世界的な外出制限の環境がハイテク企業に追い風となり、アマゾン、ネットフリックス株は最高値を更新。高い成長ポテンシャルを有するハイテク銘柄は2020年も堅調に推移する可能性が高そうだ。





投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

巣ごもり消費・テレワークに脚光

- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受け、出来るだけ人との接触を避ける「巣ごもり消費」に注目が集まる。
- ・ニューヨーク州では3月20日にクオモ州知事が同州の事業者に在宅勤務を要請。「テレワーク」の必要性が改めて見直されている
- ・4月21日に発表されたネットフリックスの決算では、新規の有料会員数が1,577万人増加と会社想定の2倍を上回る増加幅を記録、巣ごもり消費の恩恵を最大限に享受した。

S&P500指数 と「巣ごもり消費」関連銘柄



「巣ごもり消費」、「テレワーク」関連銘柄			
銘柄名	時価総額 (4/29)	前期 売上高	株価騰落率 (2/20~4/29)
ネットフリックス (NFLX)	1,812億 ^ド ル	202億 ^ド ル	6.79
動画配信大手。世界190ヶ国、1億	8千万人の有料	斗会員を抱え	.5
ズーム・ビデオ・ コミュニケーションズ (ZM)	409億 ^ド ル	6.2億 ^ド ル	40.99
ビデオ会議システムのソフトウェ	アを開発・販	 売	
スラック・テクノロジーズ (WORK)	151億 ^ド ル	6.3億 ^ド ル	-1.69
ビジネスチャット大手。従来のEメー	ルに取って代	わる存在に成	· 支長
ペロトン・インタラクティブ (PTON)	90億 ^ド ル	9.2億 ^ド ル	17.79
フィットネス機器を製造・販売。自宅	でジムにいる。	ような効用を	得られる
エレクトリック・アーツ(EA)	327億 ^ド ル	50億 ^ド ル	2.79
ゲーム製作大手。据え置き型、携存 ゲームを提供	帯、PC向けなと	様々なプラ	ットフォームに
リングセントラル(RNG)	198億 ^ド ル	9.0億『ル	-9.49
スマホ/PC/卓上電話を単一のユーザーIDで管理できるようにつなぎ、高 精細の音声、ビデオ、ショートメール、メッセージングを機能を持たせる			

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

新型コロナウイルス 感染拡大の阻止に貢献する企業

薬を提供

- ・中国国内の感染者拡大は収まり、欧州/米国/その他の地域が感染爆発が生じている。
- ・感染した人の多くが対症療法で自然治癒するが、重症化して亡くなった人も世界で22万人以上に達した。
- ・世界では新型コロナウイルスに対抗できる抗ウイルス薬やワクチンの開発も進み始めている。

抗ウイルス薬/ワクチン開発企業 時価総額 株価騰落率 株価騰落率 銘柄名 業種 (年初来) (4/29) $(2/20 \sim 4/29)$ ギリアド・サイエンシズ バイオ 1,047億円 27.9% 23.4% 医薬品 (GILD) 開発中の抗ウイルス治験薬「レムデシビル」は、SARSやMERS向けの動物実験 で効果があった。新型コロナウイルス治療向けに中国や米国で臨床試験が進む。4 月に臨床試験結果が公表され、肯定的な結果が出た。早期承認の可能性 バイオ アッヴィ(ABBV) 1,237億 🖺 -5.4%-11.0%新型コロナウイルス対策の緊急診療試験に中国保険当局がアッヴィ社の抗HIV治 療薬「アルビア」を使用 ヘルスケア ジョンソン&ジョンソン(JNJ) 3,958億元 3.0% 0.9% 総合 ヤンセン部門は新型コロナウイルスのワクチン開発で米厚生当局と協力拡大すると 2月11日に発表。9月までにヒト臨床試験を開始する見通し。早ければ21年始めに緊 急使用許可に基づき初回出荷できる可能性 大手 ファイザー(PFE) 2,115億円 -2.7%5.2% 製薬 新薬候補物質を特定し、早ければ8月にも治験を開始する計画。ほか呼吸不全を引 |き起こす免疫系の過剰反応の抑制効果を見込み、既存薬「ゼルヤンツ」の治験も準 備。また独ビオンテックと共同でワクチン候補の開発も進める。 171億円。 モデルナ(MRNA) 137.1% 145.1% ベンチャー 人工合成したメッセンジャーRNA(mRNA)の開発を手掛ける米バイオ医薬品ベン チャー。米国立アレルギー感染症研究所(NIAD)と共同で新型コロナウイルス向け

ワクチンを開発。3月16日に世界初のヒト臨床試験を米国で開始

ワクチン開発/人工呼吸器/マスク企業/検査装置

銘柄名	時価総額 (4/29)	業種	株価騰落率 (年初来)	株価騰落率 (2/20~4/29)
リジェネロン・ファーマ (REGN)	581億『ル	バ/オ 医薬品	37.5%	28.8%
新型コロナウイルス薬開発で米原作製し、患者の体内の感染拡大				
メドトロニック(MDT)	1,329億 ^г ル	医療機器	-12.6%	-12.9%
新型コロナウイルス感染に伴い、 力を倍増すると3月18日に発表 割を果たす。アイルランド工場の	。重度の呼吸器	器疾患を持つ	患者の管理	
スリーエム (MMM)	899億『ル	化学·工業 用素材	-11.4%	-1.9%
米国最大の 医療用マスク供給 業者。 呼吸保護具の製造も 手掛ける。20年1-3月 期業績ではマスク需要急増に伴い生産倍増が報告された。				
アボットラボラトリーズ(ABT)	1,632億 ^ド ル	医療機器	6.2%	3.3%
米薬品・医療機器大手。新型コロナウイルス対象の検査機器を3種類用意。①最短 5分で感染の有無が診断できる分子検査機器や②PCR検査装置、③抗体検査				

各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

金・金鉱株 一時は換金売りも再びマネーが回帰

- ・新型コロナウイルスの影響は安全資産の金価格にも波及。NYダウの下落に合わせるように一時は急落。
- ・米連邦準備理事会(FRB)による金融緩和の拡大やドル資金の供給拡大により、再び安全資産の金にマネーは回帰。11年9月に付けた史上最高値(1,923ドル)の奪還も視野に入ってきた。
- ・金価格に連動しやすい金鉱山株への注目も高まっている。



米国上場の主な金鉱山株

ニューモント	NEM	米国の産金会社。19年に カナダのゴールドコープを 買収し世界最大規模に
バリック・ゴールド	GOLD	カナダをはじめ、米国、南 米、アフリカ等で鉱山の運 営と開発を手掛ける
フランコ・ネバダ	FNV	カナダの資源採掘権取得 および投資会社。貴金属な どの採掘権を対象に投資
アングロゴールド アシャンティ	AU	南アフリカの産金会社。世界11ヶ国で採掘作業やプロジェクトを展開
アグニコ・イーグル マインズ	AEM	カナダの産金会社。生産拠 点のカナダのほか、メキシコ などにも鉱山を保有

各種資料より岩井コスモ証券作成

各種資料より岩井コスモ証券作成

株式投資に関するご留意事項

◆手数料等について

■国内株式

・国内株式の売買には、約定代金に対して最大1.265%(税込)の委託手数料が必要となります。 ※委託手数料が2.750円に満たない場合は2.750円

■外国株式

• 国内取次手数料

約定代金が5.0万円以下の場合	約定代金の16.5%(税込)
約定代金が5.0万円超50万円以下の場合	8, 250円(税込)
約定代金が50万円超の場合	最大で約定代金の1.1% + 2,750円(税込)

- ・現地諸費用:外国取引にかかる現地諸費用の額は、その時々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書上でその金額等をあらかじめ記載 することはできません。
- 「外国証券取引口座」を開設されていない場合は、口座開設が必要となります。

■新規公開株式

新規公開株式を購入される場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

◆主なリスクについて

株価変動リスク	政治・経済、社会情勢等の変化により、株式相場等が変動し損失を被るおそれがあります。
新規公開株式にかかるリスク	新規公開株式は、国内外の事業会社が発行する株式であり、金融商品取引所への上場後は、株式相場の変動や当 該事業会社等の信用状況に対応して価格が変動すること等により、損失が生じるおそれがあります。
信用リスク	有価証券等の発行者の信用・財務状況などの変化等により、価格等が下落したり、投資元本を回収できなくなっ たりすることで、損失を被るおそれがあります。
流動性リスク	流動性の悪化または流通市場の混乱により、損失を被るおそれがあります。
為替変動リスク	外国為替相場の変動等により、受取金額が増減し損失を被るおそれがあります。

※信用取引を行う場合は、委託保証金を担保として差し入れていただきます。委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ100万円以上が必要です。 また、信用取引を行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金の額を上回るおそれ(元本 超過損リスク)があります。

<u>当社が取扱う商品等は、上記リスク等により損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品の契約締結前交付書面、目論見書、お客様向け資料等をお読みください。</u>

本資料の情報の一部は、岩井コスモ証券株式会社より取得しております。