

大和証券株式会社「インターネットライブセミナー」

期待と懸念が渦巻く世界の株式相場 今後の見通しと投資戦略 ～中長期目線での銘柄選びの秘訣は？～

PASSION
FOR THE
BEST

2018年3月19日

投資情報部 シニアストラテジスト

石黒 英之



【プロフィール】
2016年3月まで国内証券で10年間、日本株ストラテジスト
業務に従事。2016年4月より大和証券株式会社に入社

【テレビ出演】
テレビ東京、NHK BS1、日経CNBC、BS JAPANなどの番組に出演

大和証券

Daiwa Securities

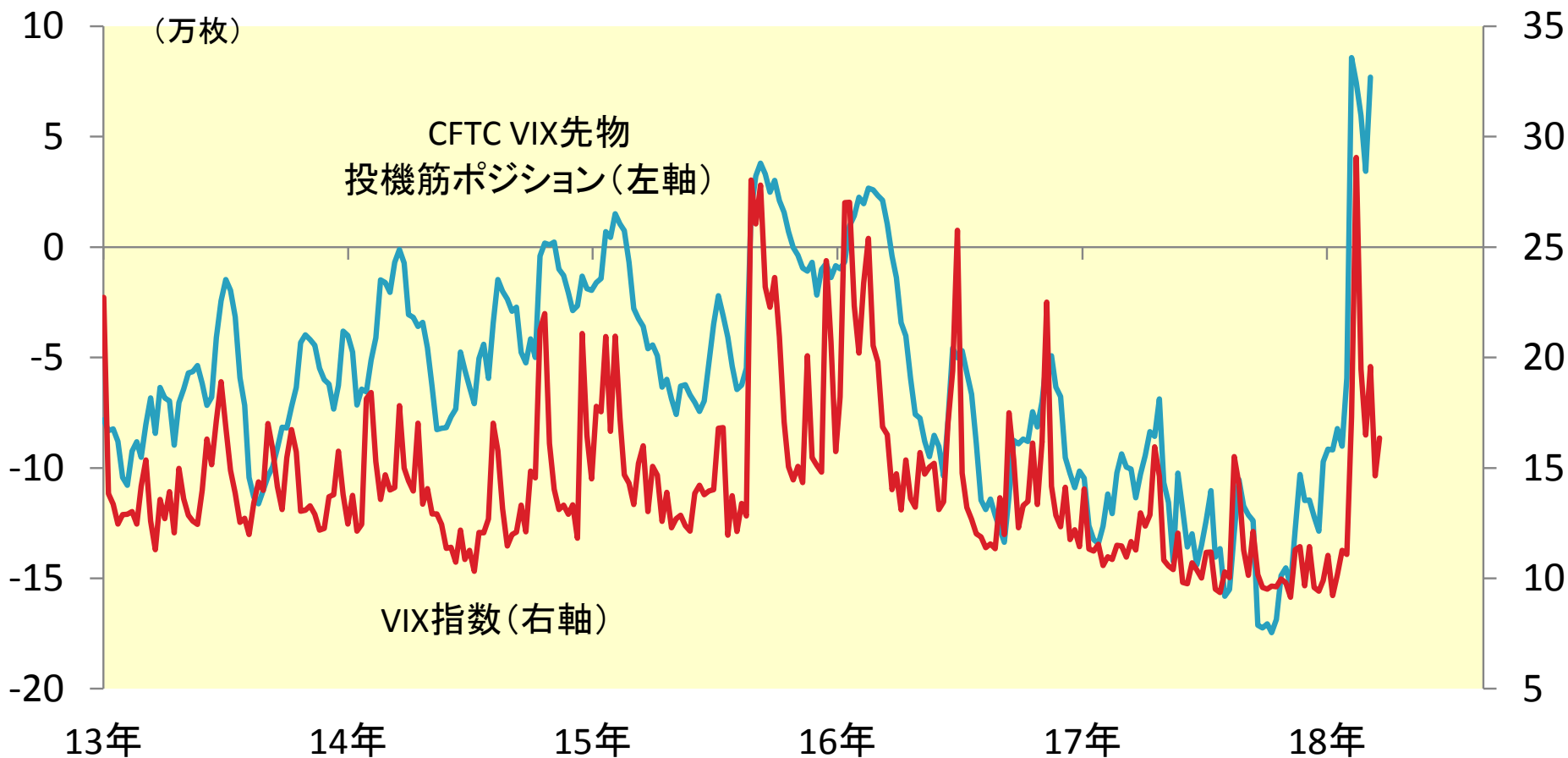
☆世界のマーケット環境

～米長期金利とトランプ政権の政策動向に
注目が集まる

世界的な金融引締めや
米保護主義政策への懸念が重しに～

VIX指数の買戻し一巡で市場の変動率は徐々に落ち着きへ

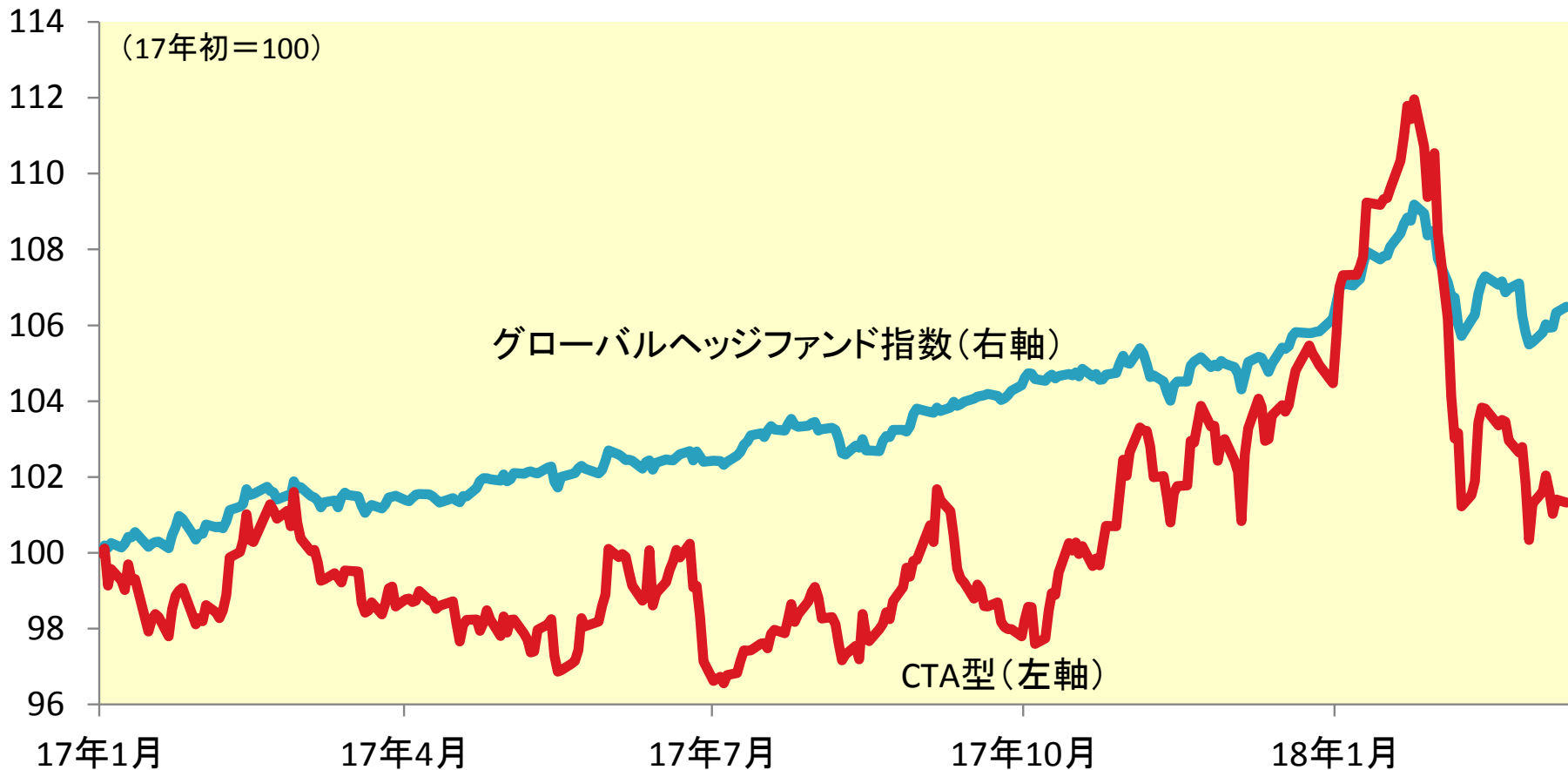
CFTC VIX先物投机筋ポジションとVIX指数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、VIXは3月13日、ポジションは3月6日まで

CTA型ヘッジファンドが市場の変動率を高めた公算も

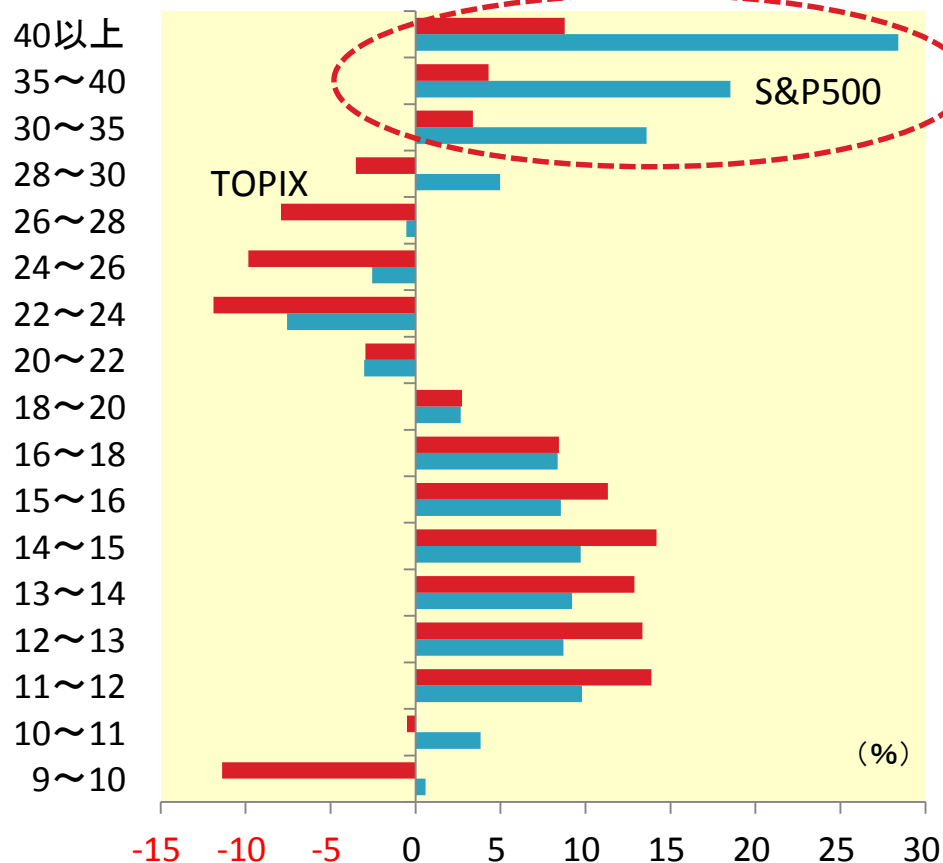
グローバルヘッジファンド指数とCTA型指数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月12日まで

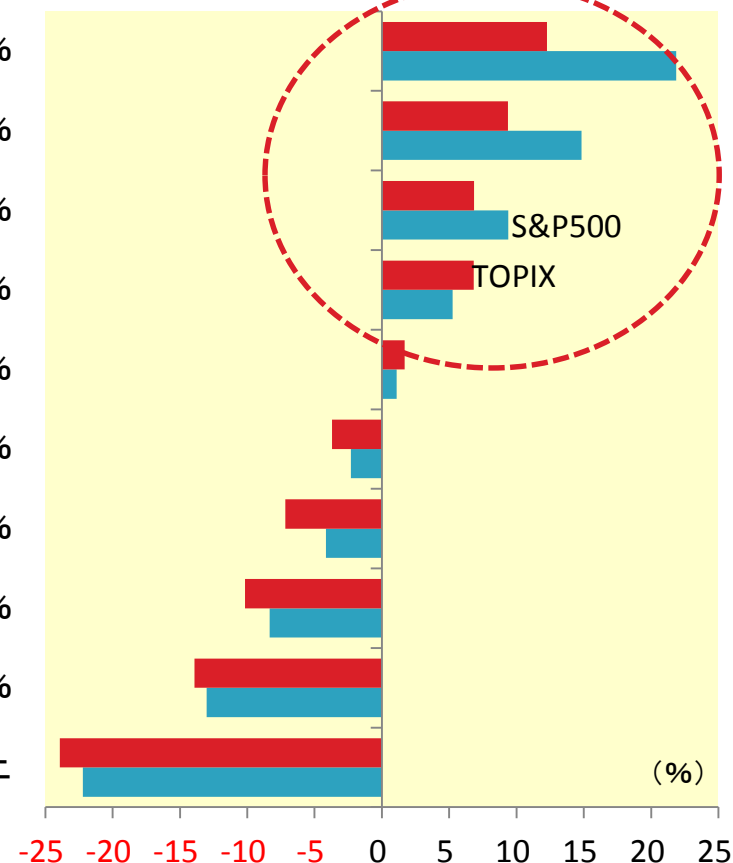
VIX指数上昇後の低下局面は中期的な視点で買いの好機に

VIX指数の水準と52週後の日米株価騰落率
(01年以降)



26週後のVIX指数の変化率と日米株騰落率
(01年以降)

- ▲60~ ▲80%
- ▲40~ ▲60%
- ▲20~ ▲40%
- 0~ ▲20%
- 0~ +20%
- +20~ 40%
- +40~ 60%
- +60~ 80%
- +80~ 100%
- +100%以上

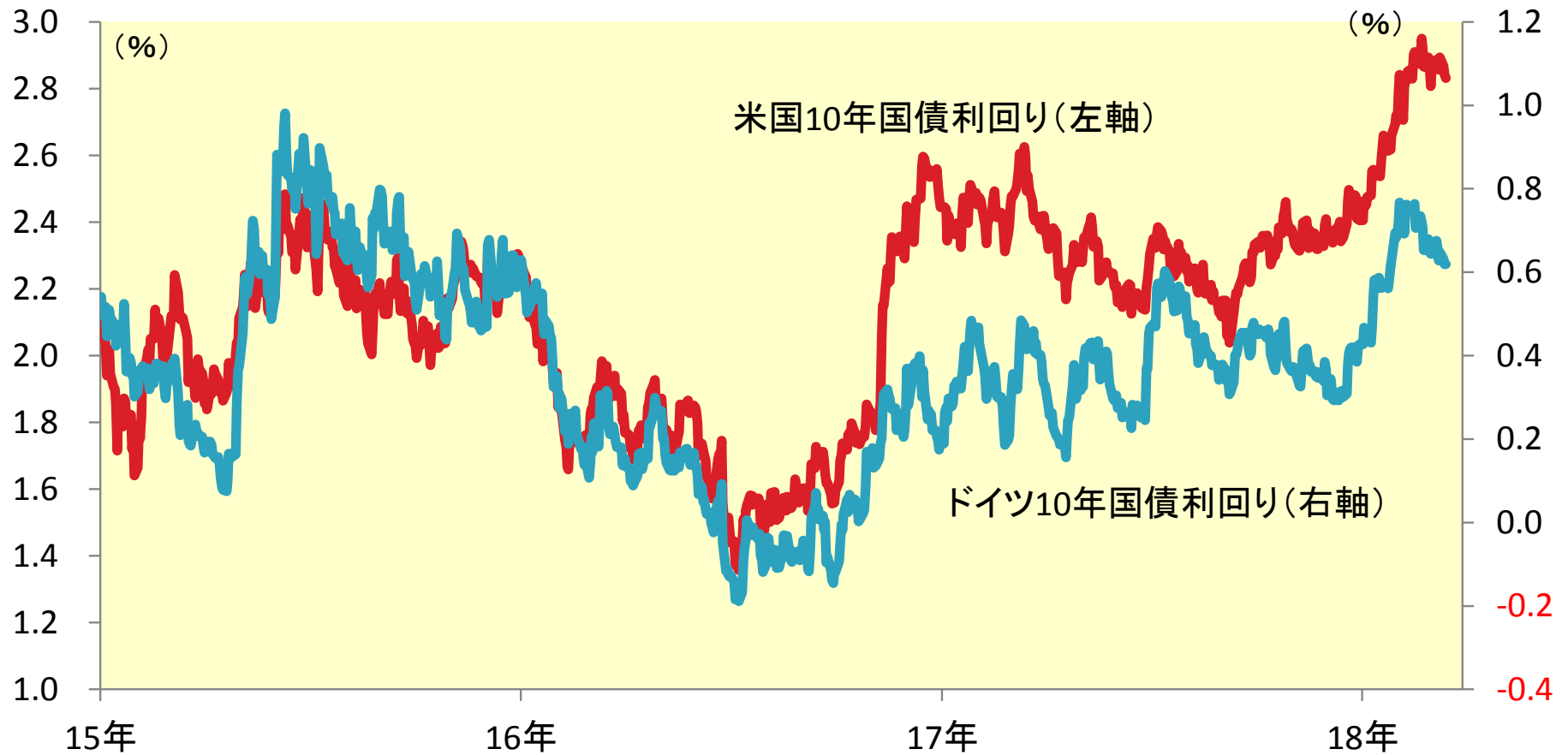


(出所)ブルームバーグより大和証券作成

(出所)ブルームバーグより大和証券作成

長期金利上昇に一服感

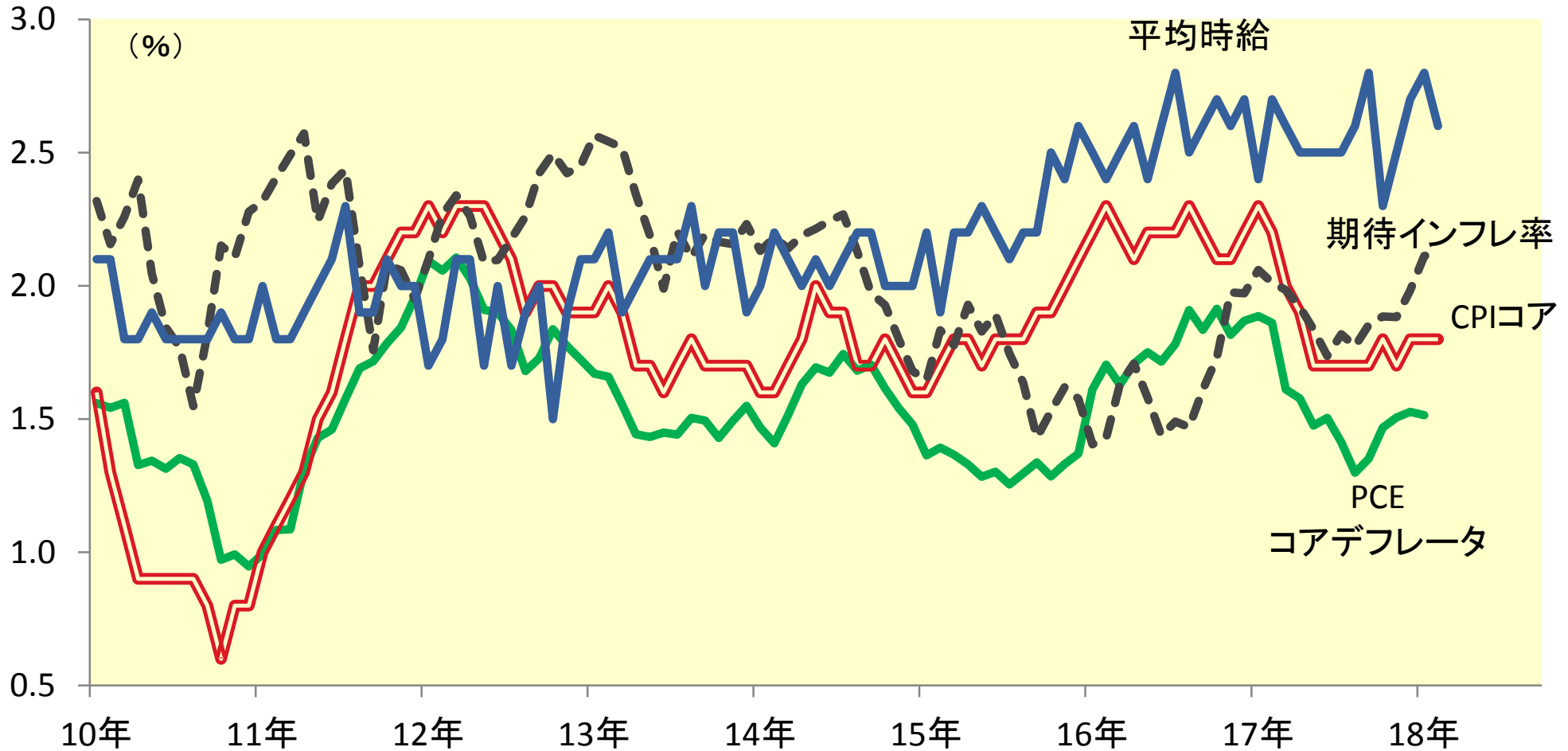
米国とドイツの10年国債利回り



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

米国の物価はそれほど過熱していない

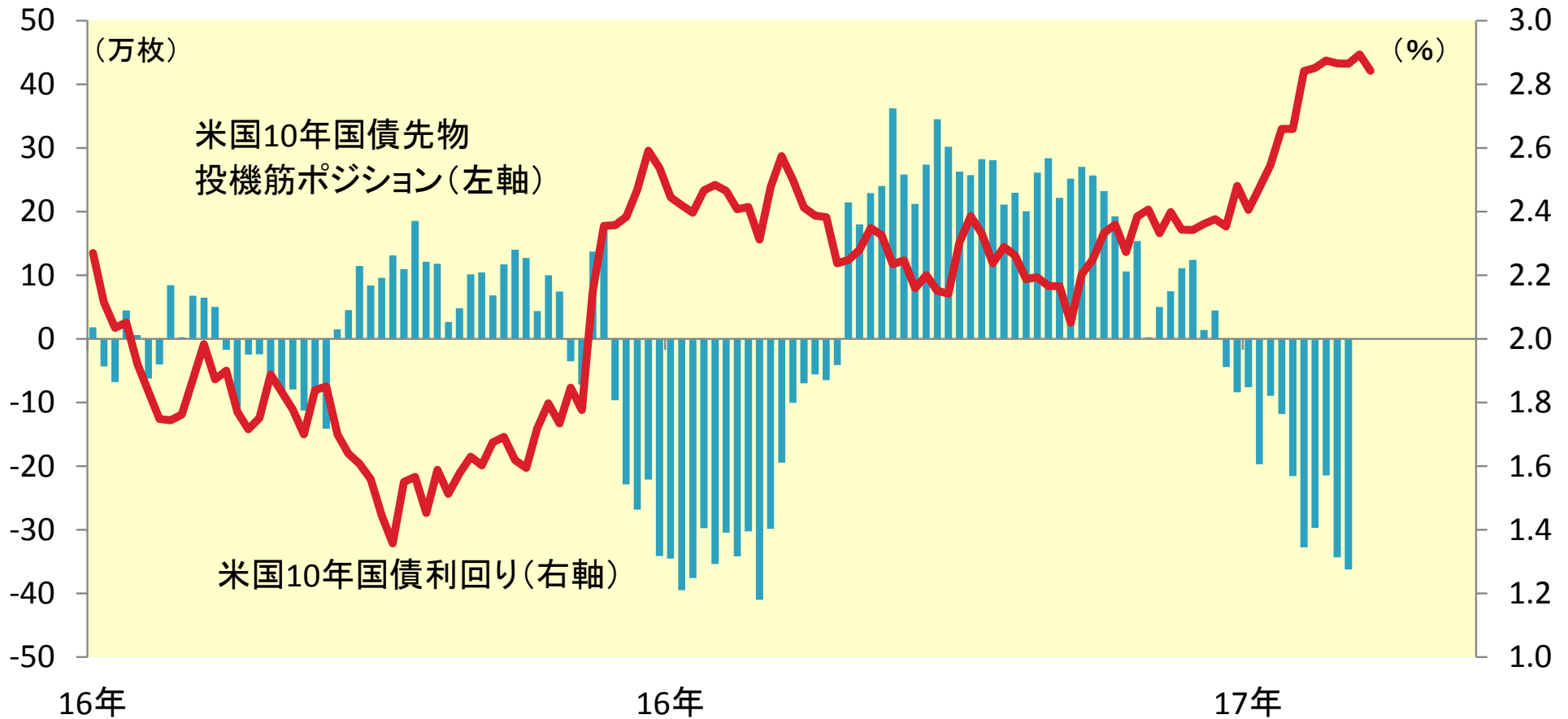
米国における物価関連指標



(出所)ブルームバーグより大和証券作成

米長期金利の上昇は一服しやすい局面か

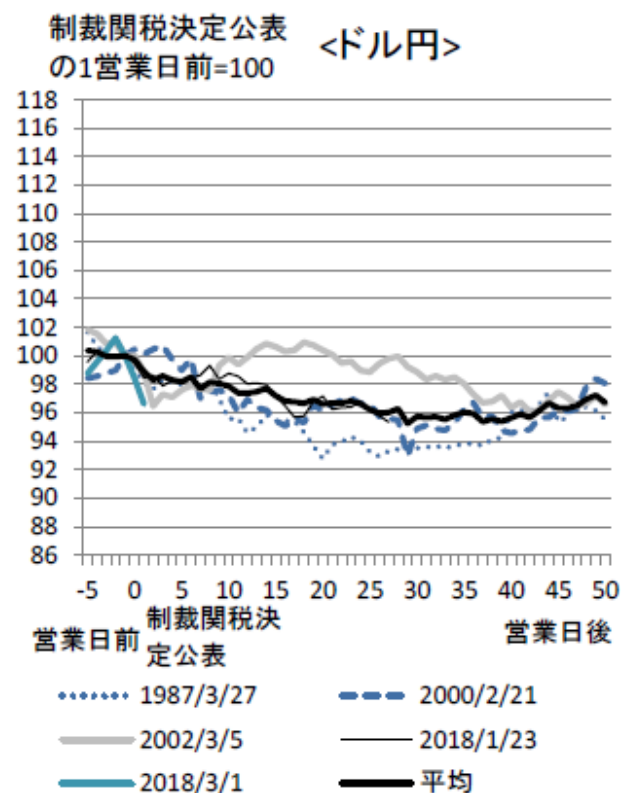
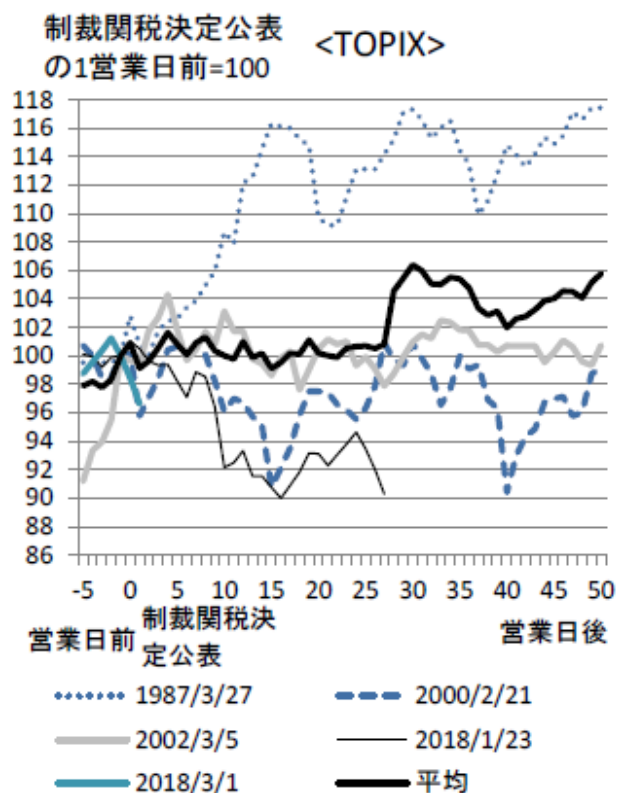
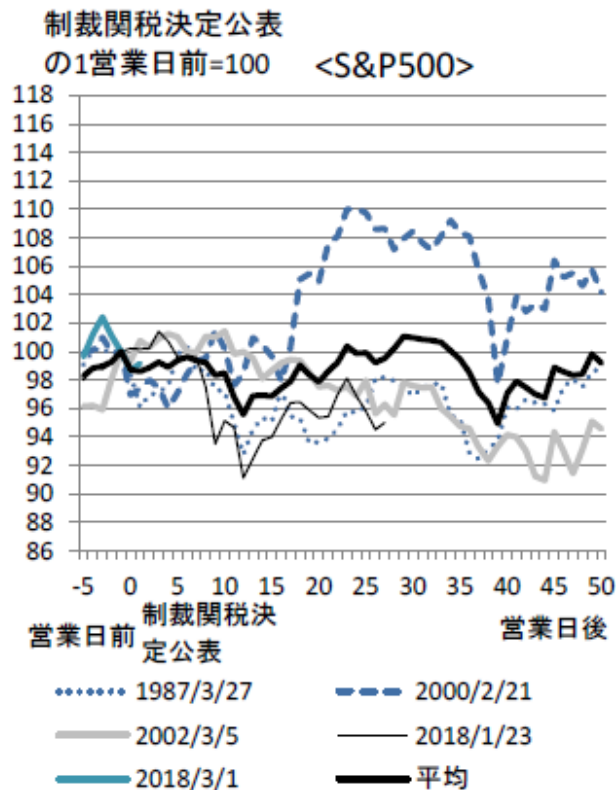
米10年国債利回りと米国10年国債先物投機筋ポジション



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、米国10年国債利回りは3月13日、ポジションは3月6日時点

米保護主義政策への懸念が相場の重しに

制裁関税決定前後のS&P500、TOPIX

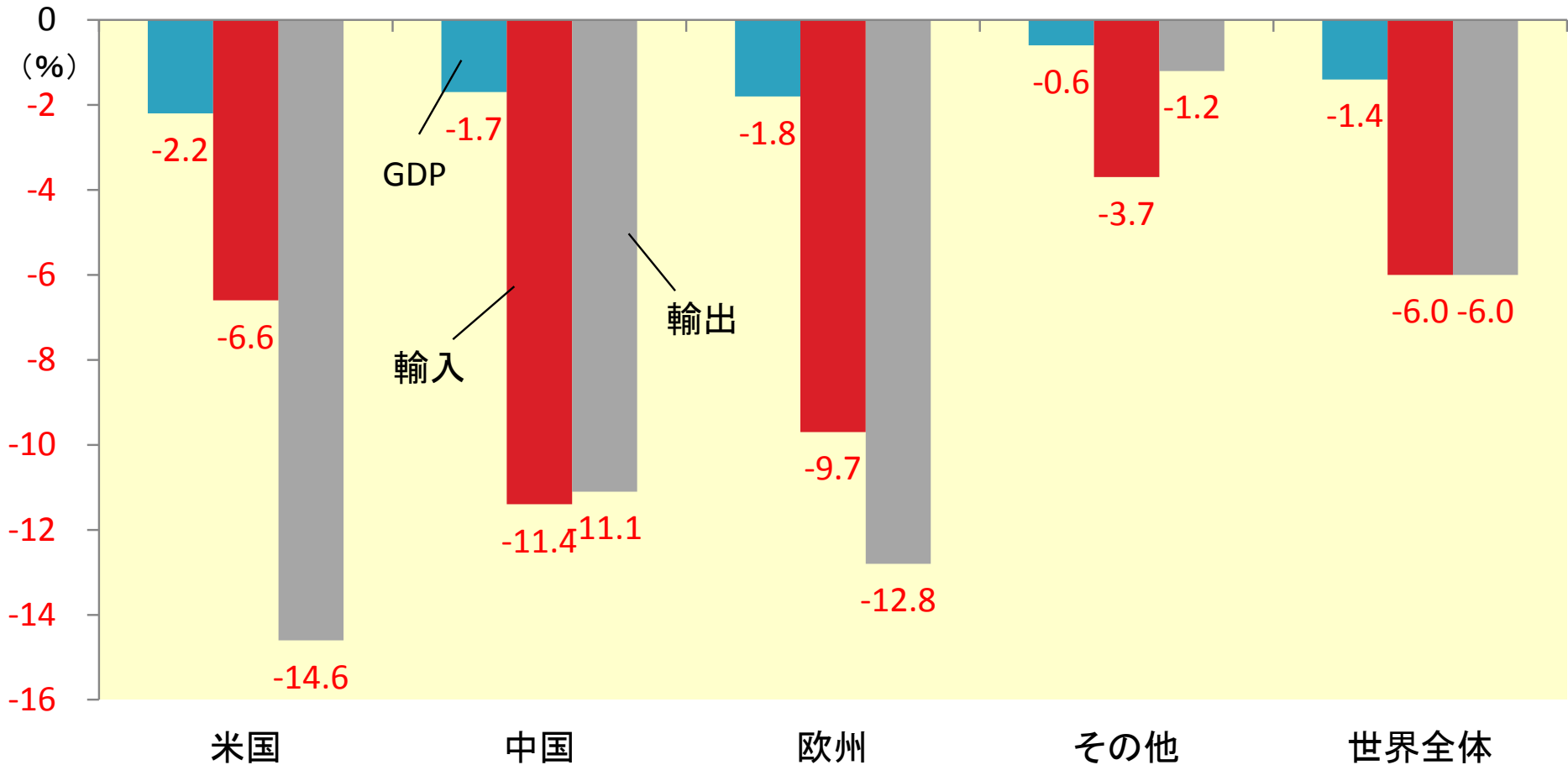


注：1987/3/27（日本製半導体・テレビ等に高関税を賦課）、2000/2/21（ラインパイプの輸入が損害を与えているとしてセーフガード措置を発動）、2002/3/5（輸入鉄鋼製品に対する高関税を賦課）、2018/1/23（太陽光パネルに対する高関税を賦課）

（出所）「米関税ショックの経済・市場インパクトの論点整理」2018年3月5日 大和証券エクイティ調査部作成

貿易戦争が経済に与える悪影響を懸念

米欧中での貿易コスト10%増加の影響

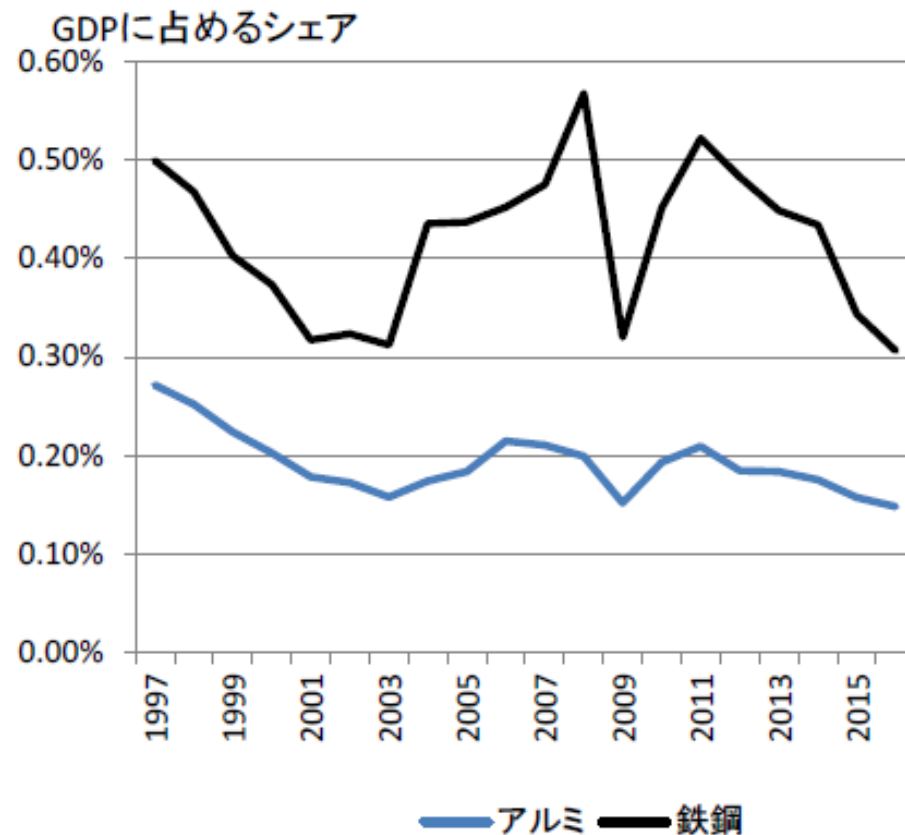
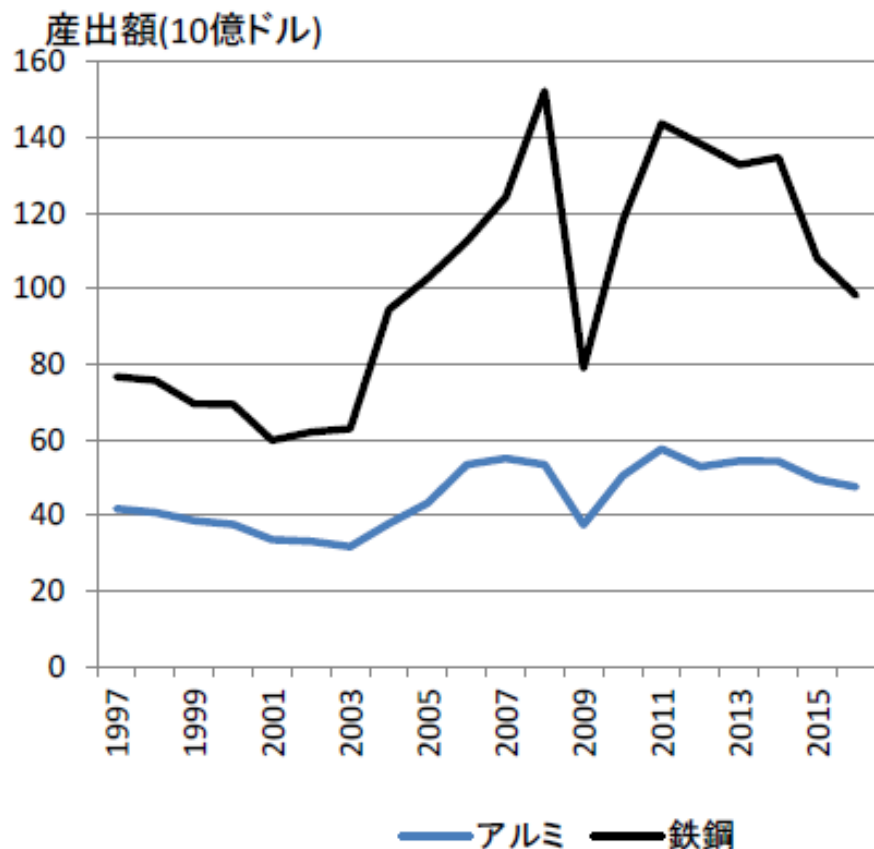


(出所)OECDより大和証券作成

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

米国の鉄鋼・アルミニウム産出額合計はGDPの0.5%弱

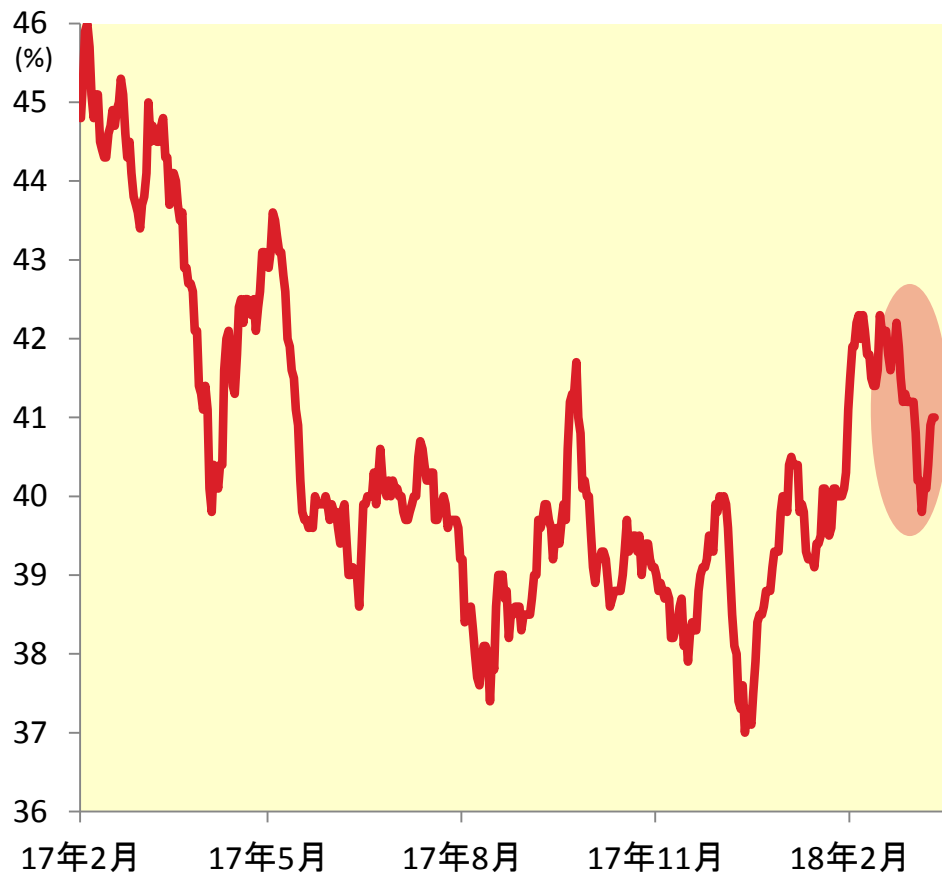
米国の鉄鋼、アルミニウムの産出額とGDPに占める割合



(出所)「米関税ショックの経済・市場インパクトの論点整理」2018年3月5日 大和証券エクイティ調査部作成

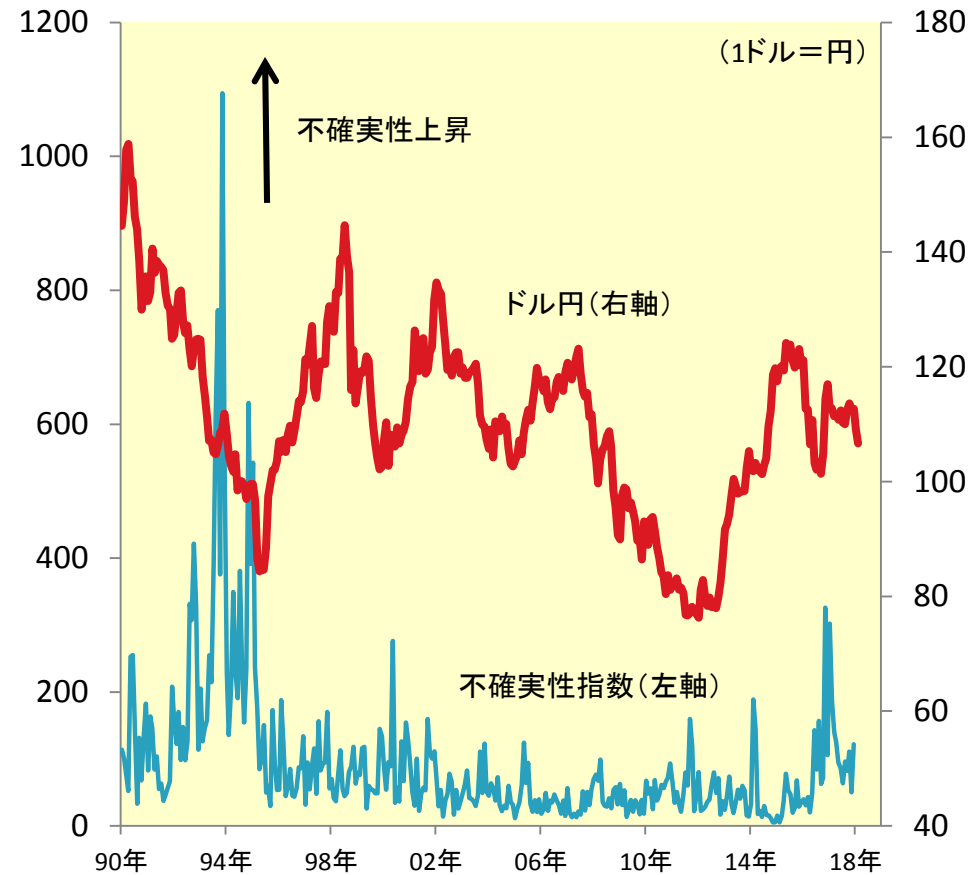
米保護主義政策への懸念一巡も中期的には動向を注視

RCP算出トランプ大統領支持率（主要調査平均値）



（出所）ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

米国政策不確実性指数（貿易政策）とドル円



（出所）ブルームバーグより大和証券作成、ドル円は2月末、不確実性指数は17年12月まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

米国のイベントを注視する流れが継続へ

3月～4月の注目イベント

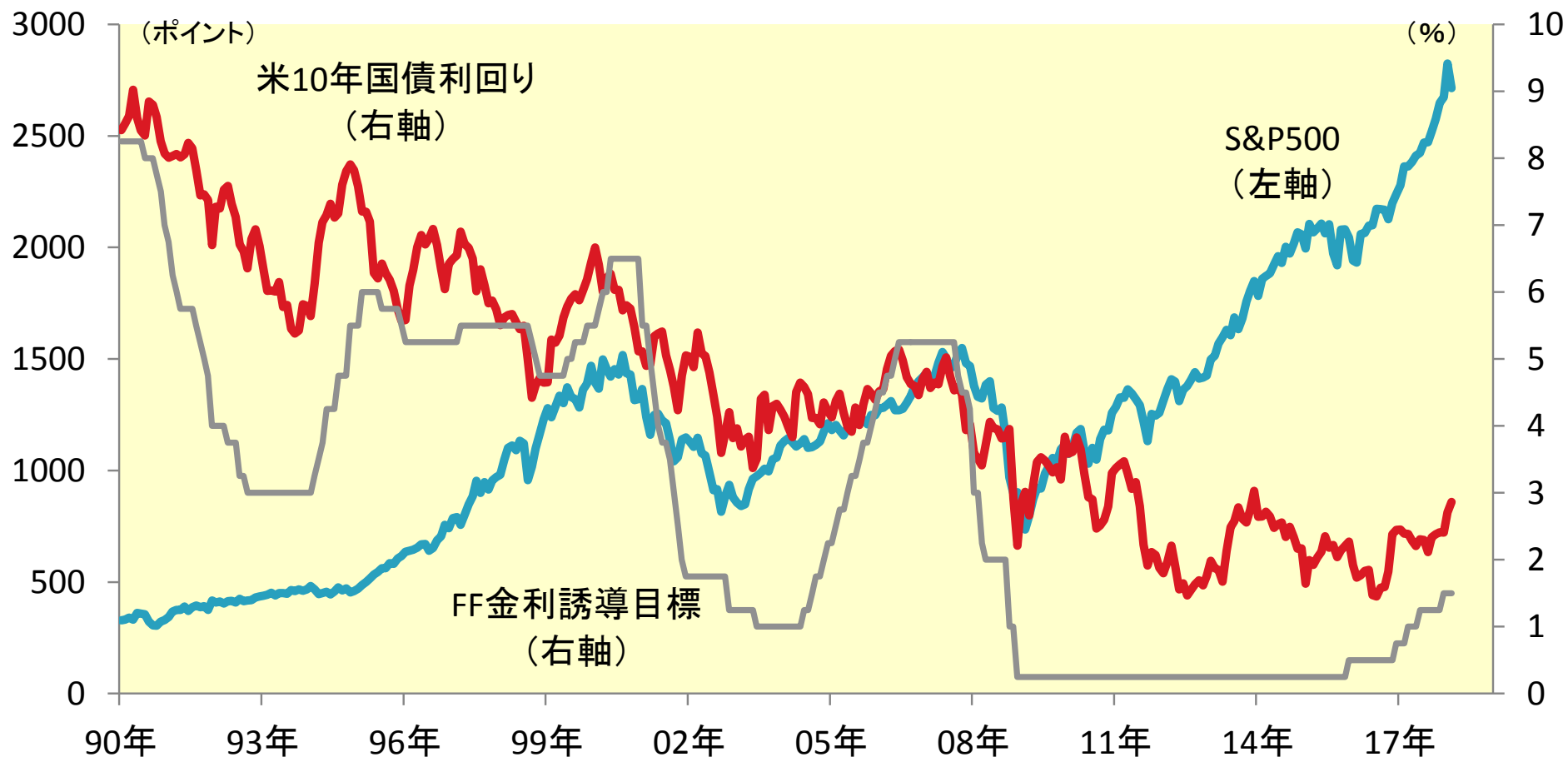
日付	日本	米国	その他
3/8	日銀金融政策決定会合(～9日)		ECB政策理事会
3/9	黒田日銀総裁会見	2月雇用統計	
3/13	働き方改革関連法案の国会提出めど	2月CPI	
3/14	春闘集中回答日	2月小売売上高	中国2月小売売上高・鉱工業生産・固定資産投資
3/16	春闘集計第一次速報公表(観測)		
3/20		FOMC(～21日)	
3/21		FOMC声明、ドットチャート、FRB議長会見	
3/22			G20財務相・中央銀行総裁会議(～23日) EU首脳会合(～23日)
3/29		2月個人所得・消費、PCE(コア)デフレーター	
4/2	3月調査日銀短観	3月ISM製造業景況指数	
4/5		米銀のFRBストレステストへの回答期限	
4/6		3月雇用統計	
4月中	日銀金融政策決定会合(4/26～27)、展望レポート(20年度が追加) 日米経済対話(4月～5月)	FRBバランスシート減額月額300ドルペースに拡大 財務省為替報告書(～15日) 鉄鋼・アルミ輸入への制裁発動に関する大統領判断期限(鉄鋼:～4/11、アルミ:～4/19)	北朝鮮金日成生誕記念日(4/15) 北朝鮮人民軍創建記念日(4/25) IMF経済見通し、金融安定化報告

(出所)各種媒体より大和証券作成

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

金利上昇は好景気の裏返し側の側面も

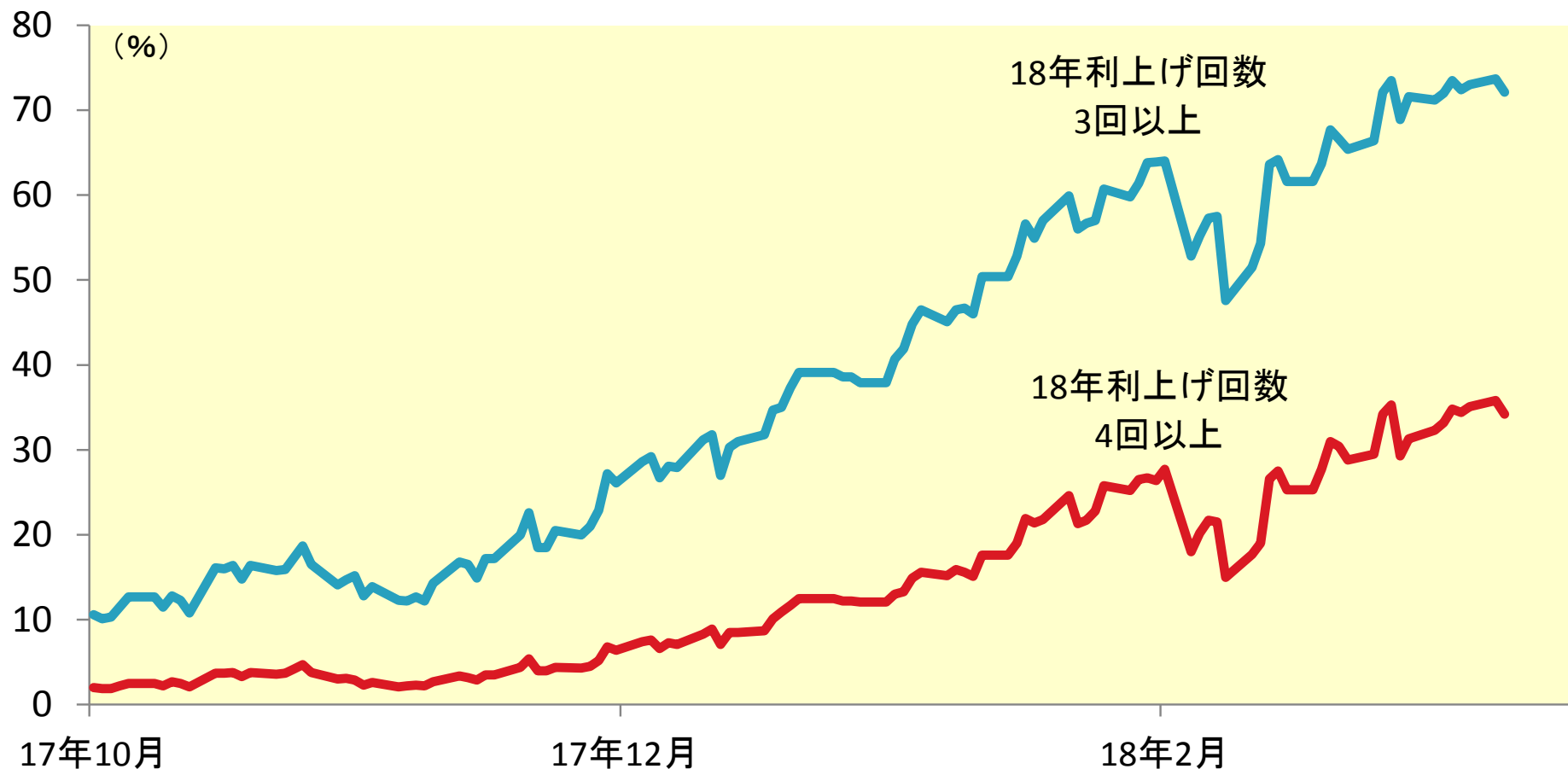
米国10年国債利回り・FF金利誘導目標とS&P500



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、2月末まで

2018年の利上げ回数は3回がメインだが4回の可能性も高まる

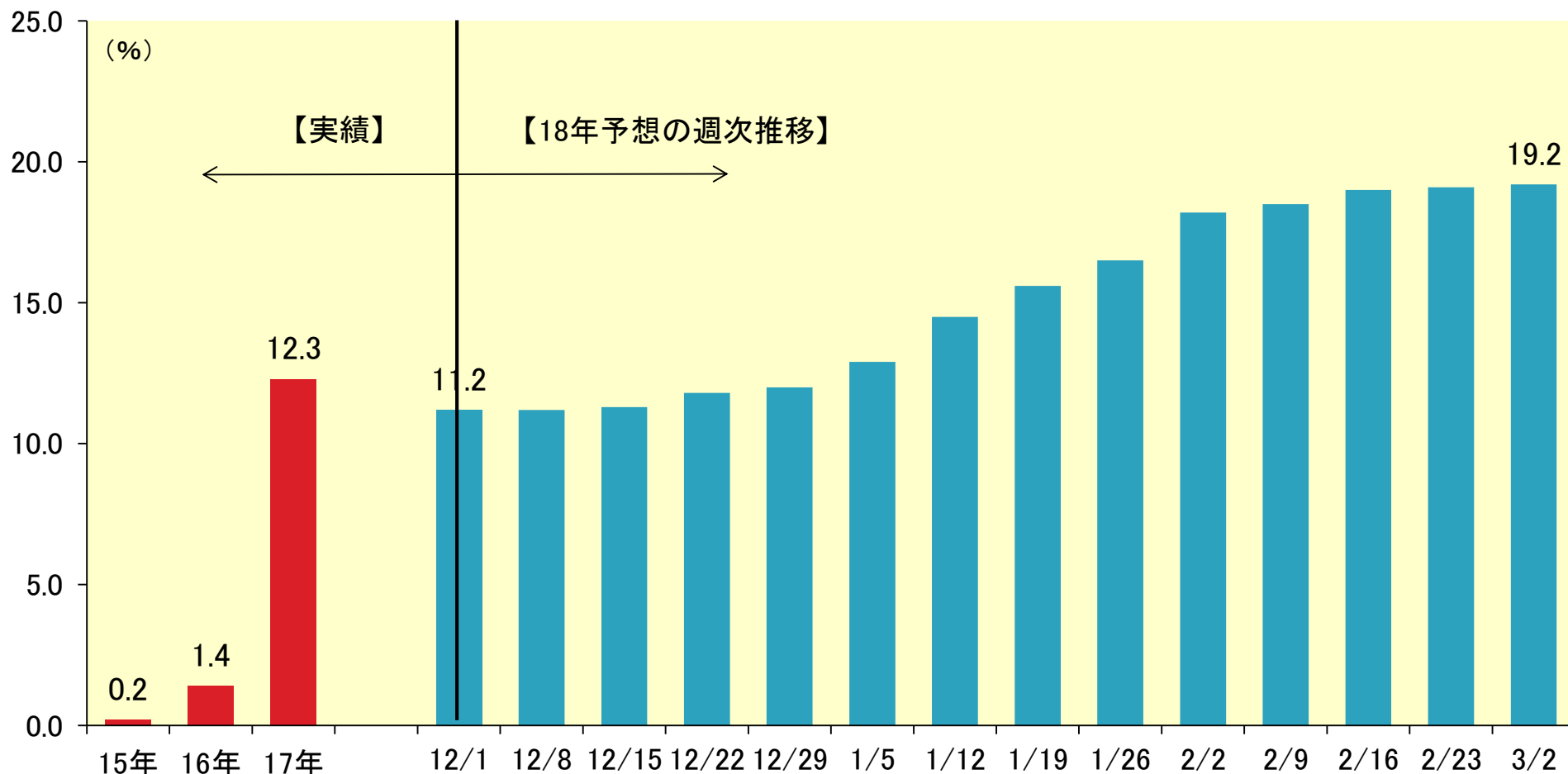
FRBによる2018年利上げ回数の市場予想



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

法人減税による一株あたり利益の上昇が米国株の支えに

S&P500指数の増益率



(出所)トムソン・ロイターより大和証券作成

最大規模の税制改革が米国株式相場の追い風に

トランプ 税制改革

- **法人減税（最高税率35%→21%）**
- **設備投資に関わる減税：即時償却（5年間の時限措置）**
- **レパトリ減税（非課税へ。ただし、1回に限り課税）**

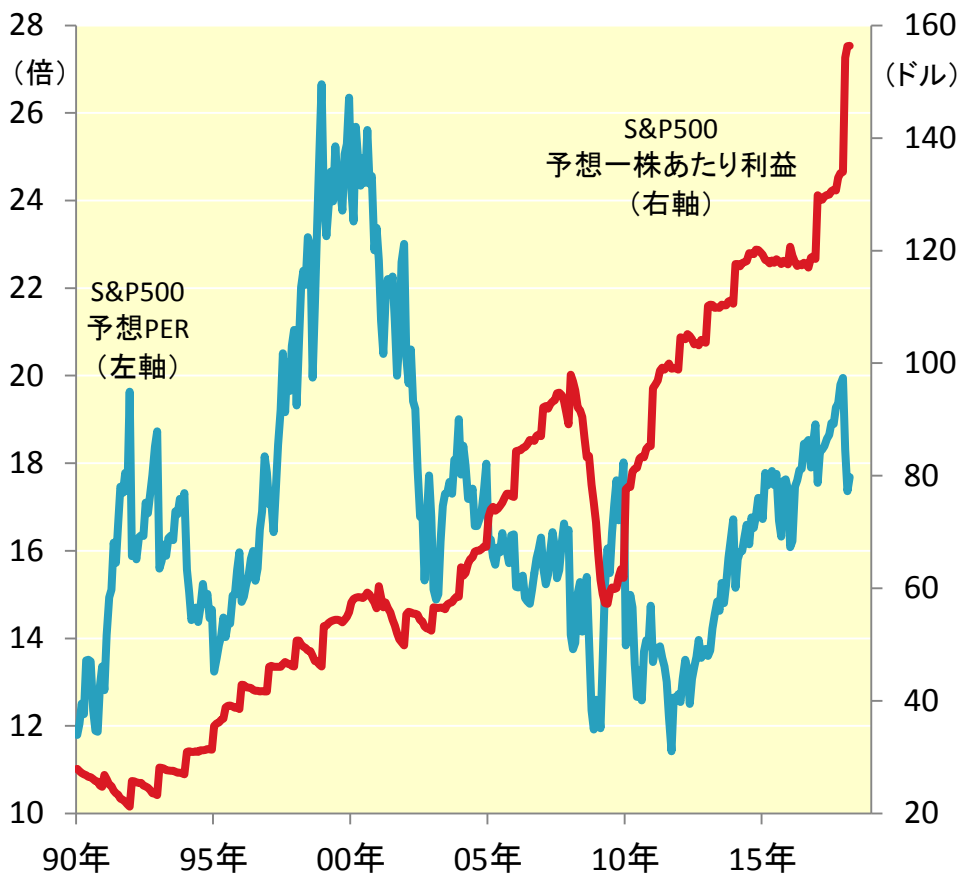
企業への 影響

- **一株当たり利益（EPS）の増加**
- **海外キャッシュの米国内還流**
- **増配、自社株買い**
- **設備投資、M&A**

（出所）各種資料より大和証券作成。（注）レパトリ税とは、海外で稼いだキャッシュを米国内に還流する（レパトリエーション）際にかかる税金のこと

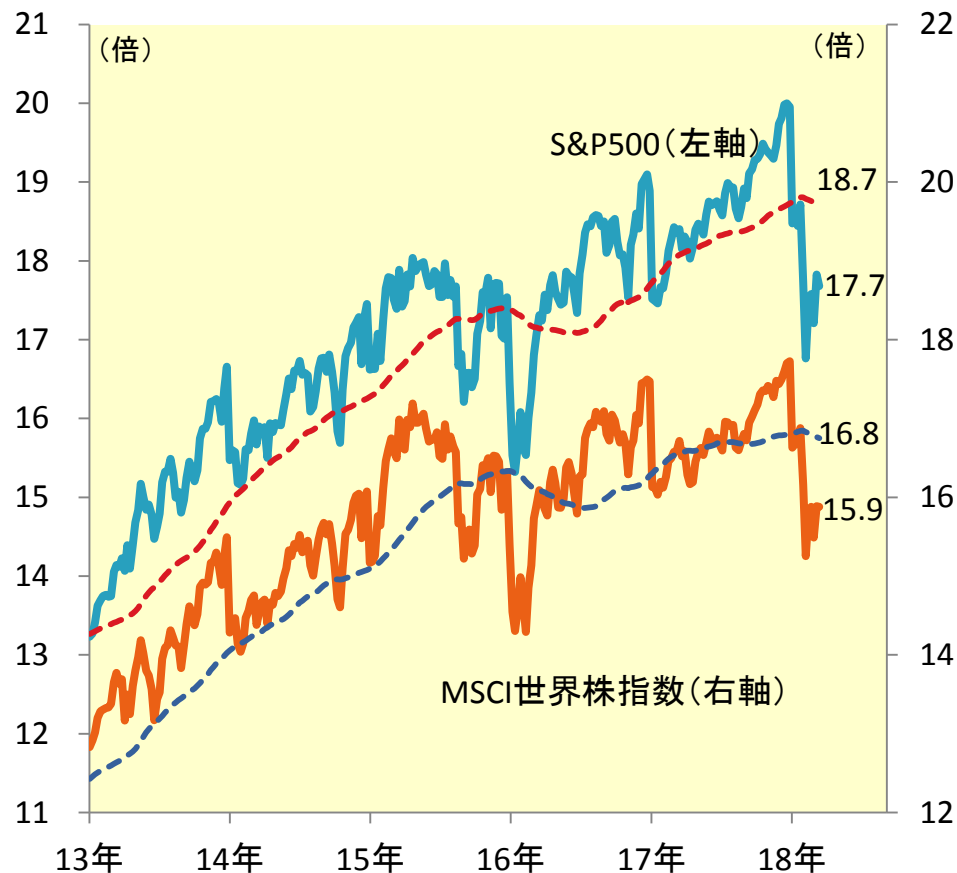
株価下落でバリュエーション面からみた投資妙味高まる

S&P500（月足）と同一株当たり利益（年間）



（出所）ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

S&P500とMSCI世界株指数の予想PER



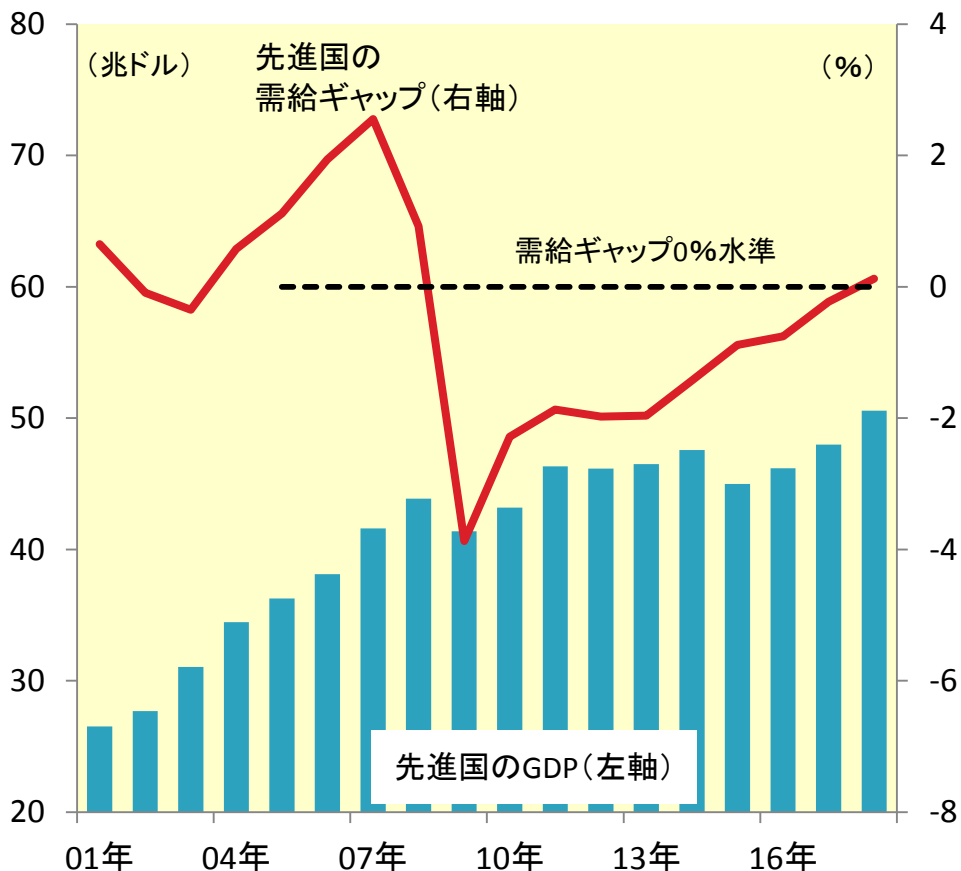
（出所）ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

※点線は52週移動平均

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

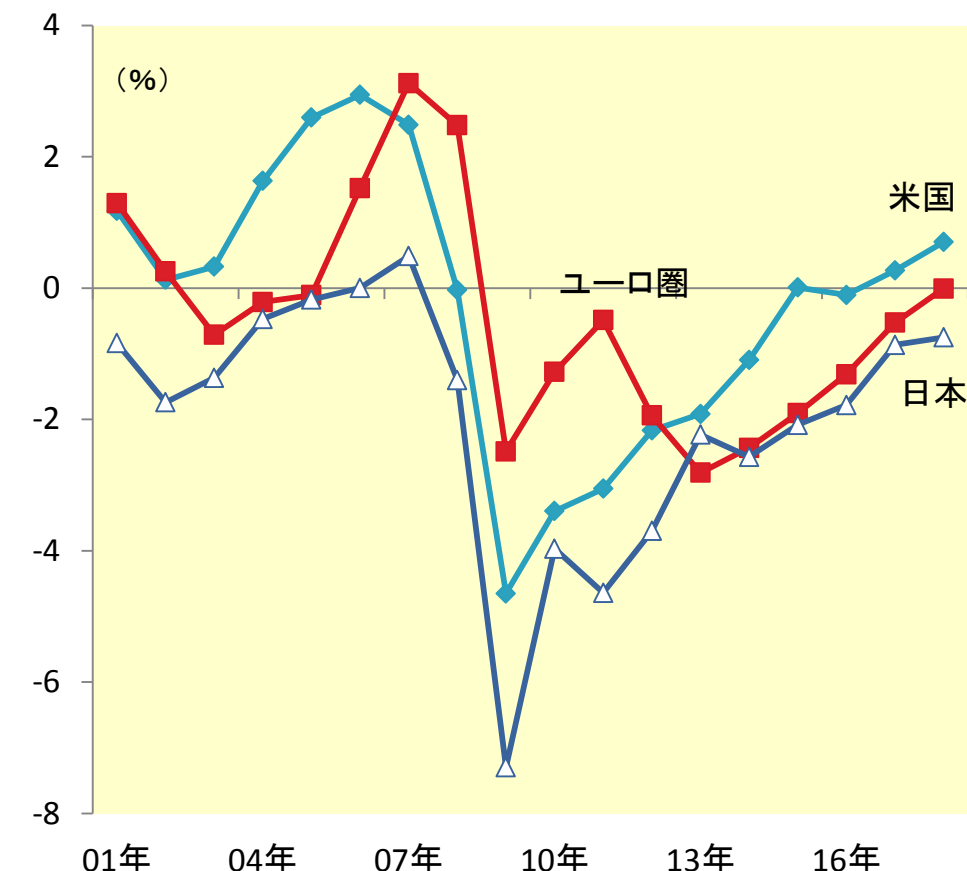
需要不足が解消に向かう先進国～世界景気は良好さを維持～

先進国の需給ギャップとGDP



(出所)IMFより大和証券作成、2017年、2018年は予想値

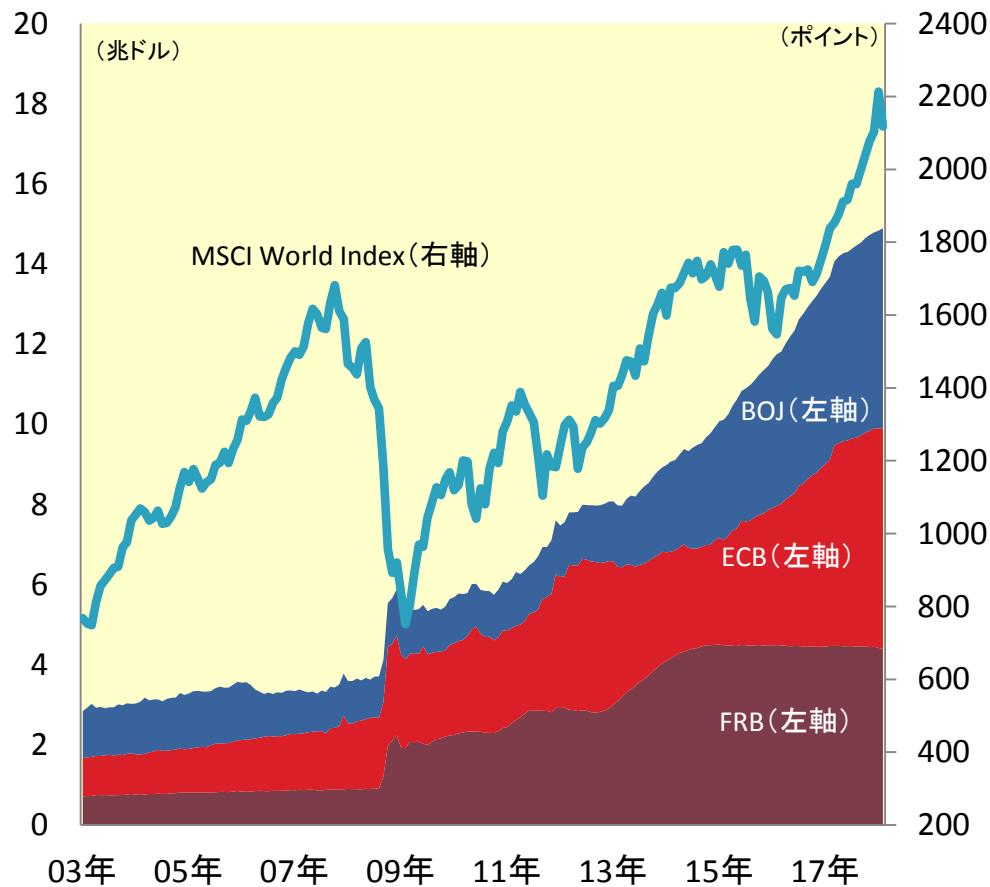
日米欧の需給ギャップ



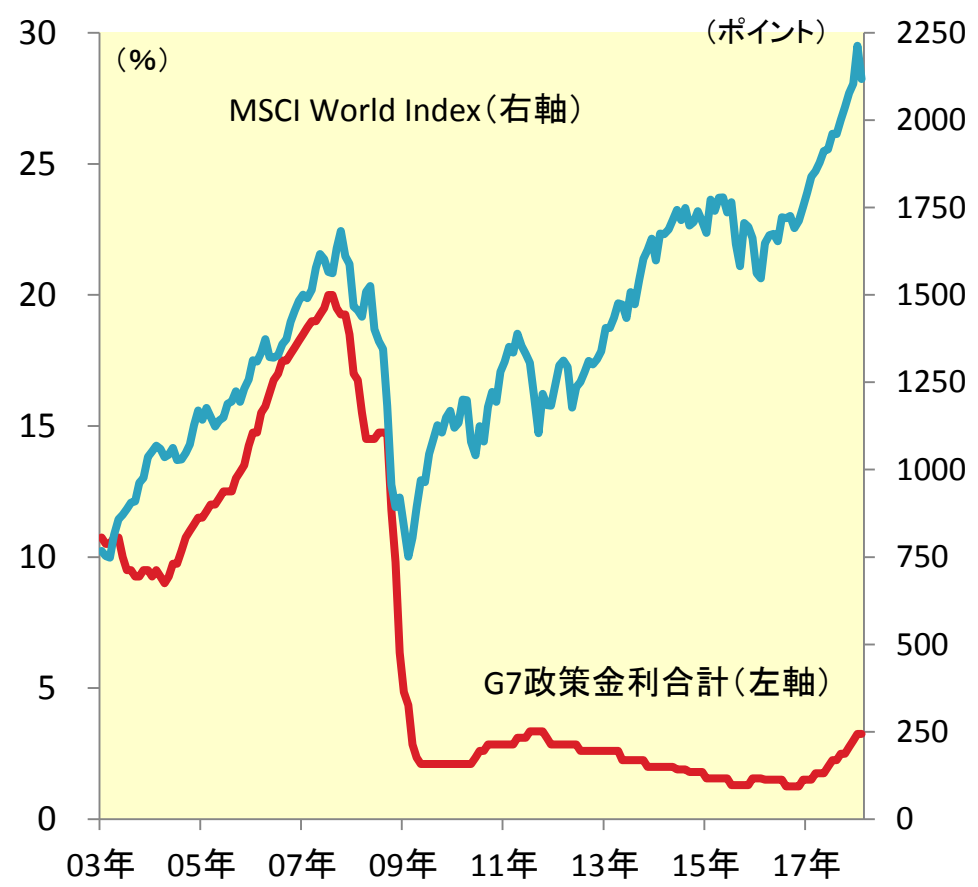
(出所)IMFより大和証券作成、2017年、2018年は予想値

良好な金融市場環境が投資家心理をサポート

日米欧中銀の総資産とMSCI World Index



G7政策金利合計とMSCI World Index



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、18年2月末まで

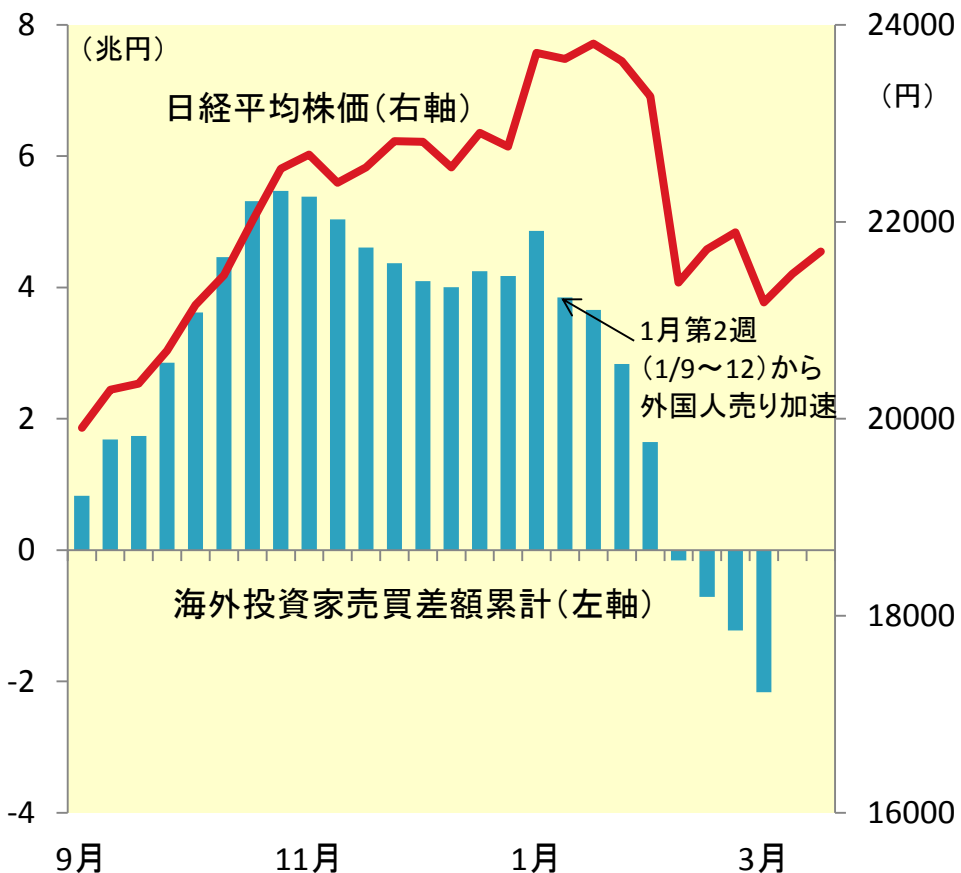
(出所)ブルームバーグより大和証券作成、18年2月末まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

☆ 日本株の環境
～足元の円高進行に伴う
先行き業績懸念が重しに～

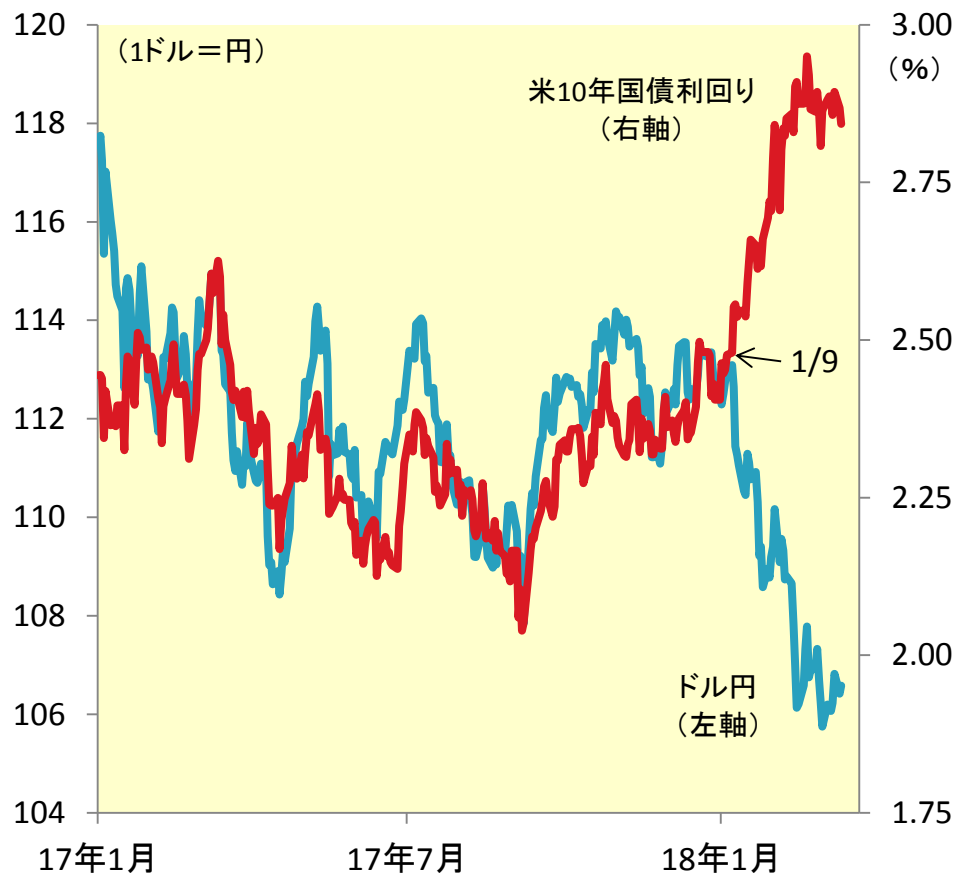
海外投資家の日本株売りは日銀の買いオペ減額がキッカケ？

海外投資家売買差額累計と日経平均株価



(出所) Bloomberg、日本取引所グループ、日経平均は3月13日、売買差額累計は2月第4週分まで

米10年国債利回りとドル円

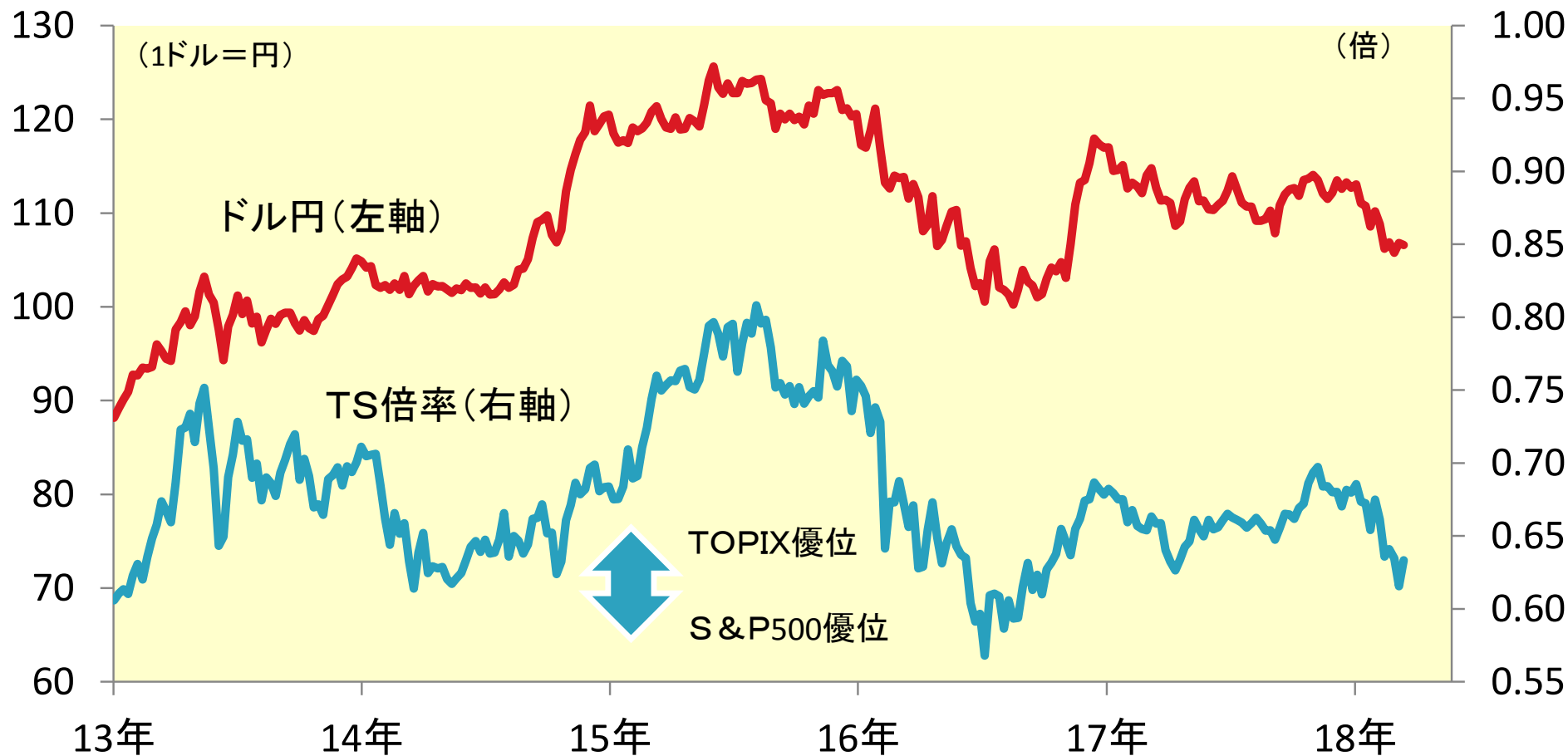


(出所) ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

円高基調継続が見込まれるなかで日本株の出遅れは続く公算

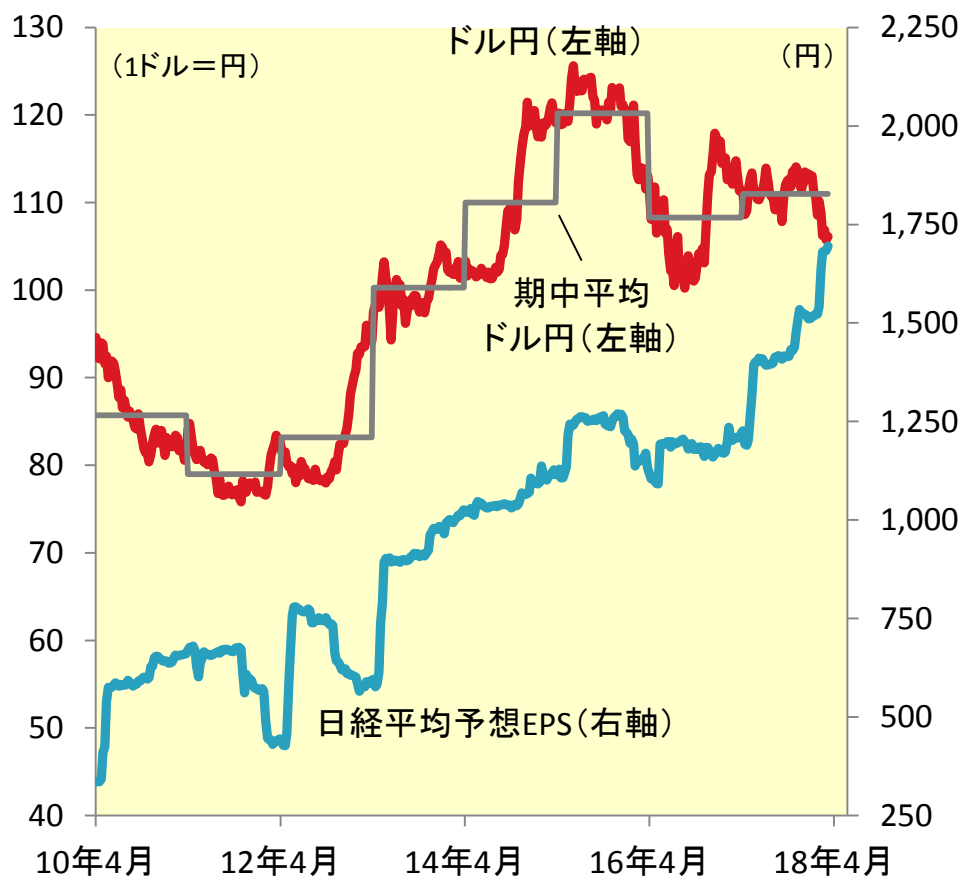
TS倍率とドル円



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日現在

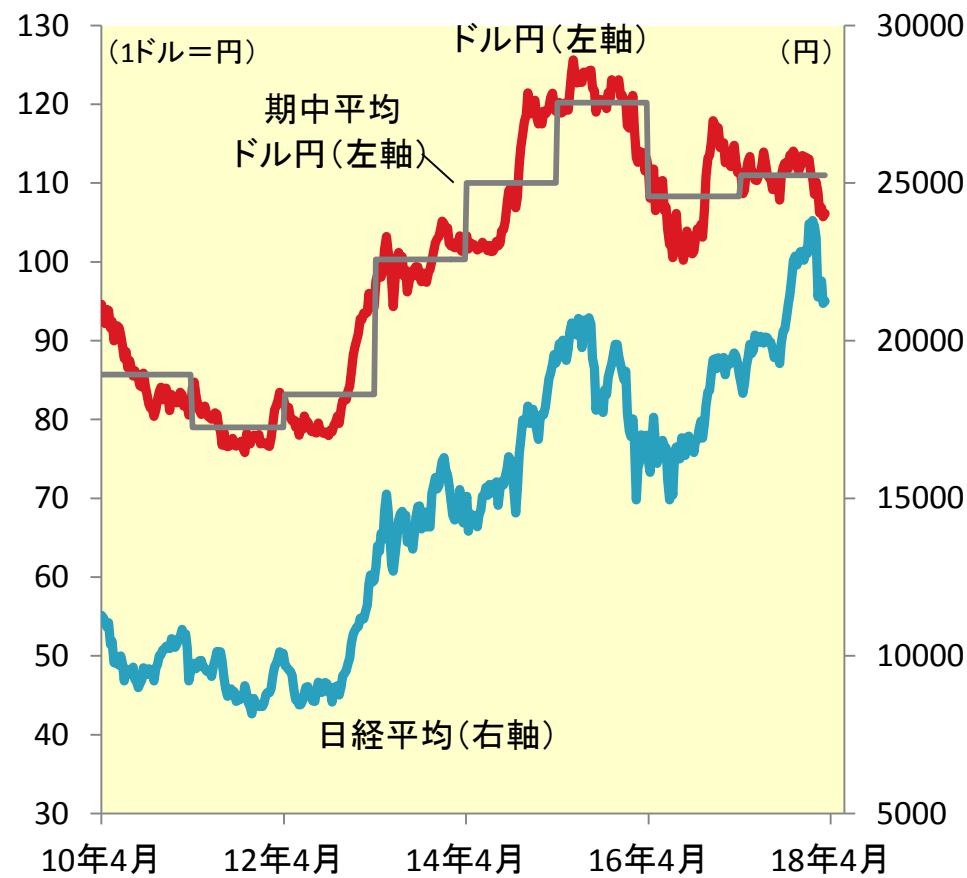
足元の円高が日本企業の先行き業績懸念につながっている公算

日経平均予想EPSとドル円及び期中平均



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日現在

日経平均とドル円及び期中平均

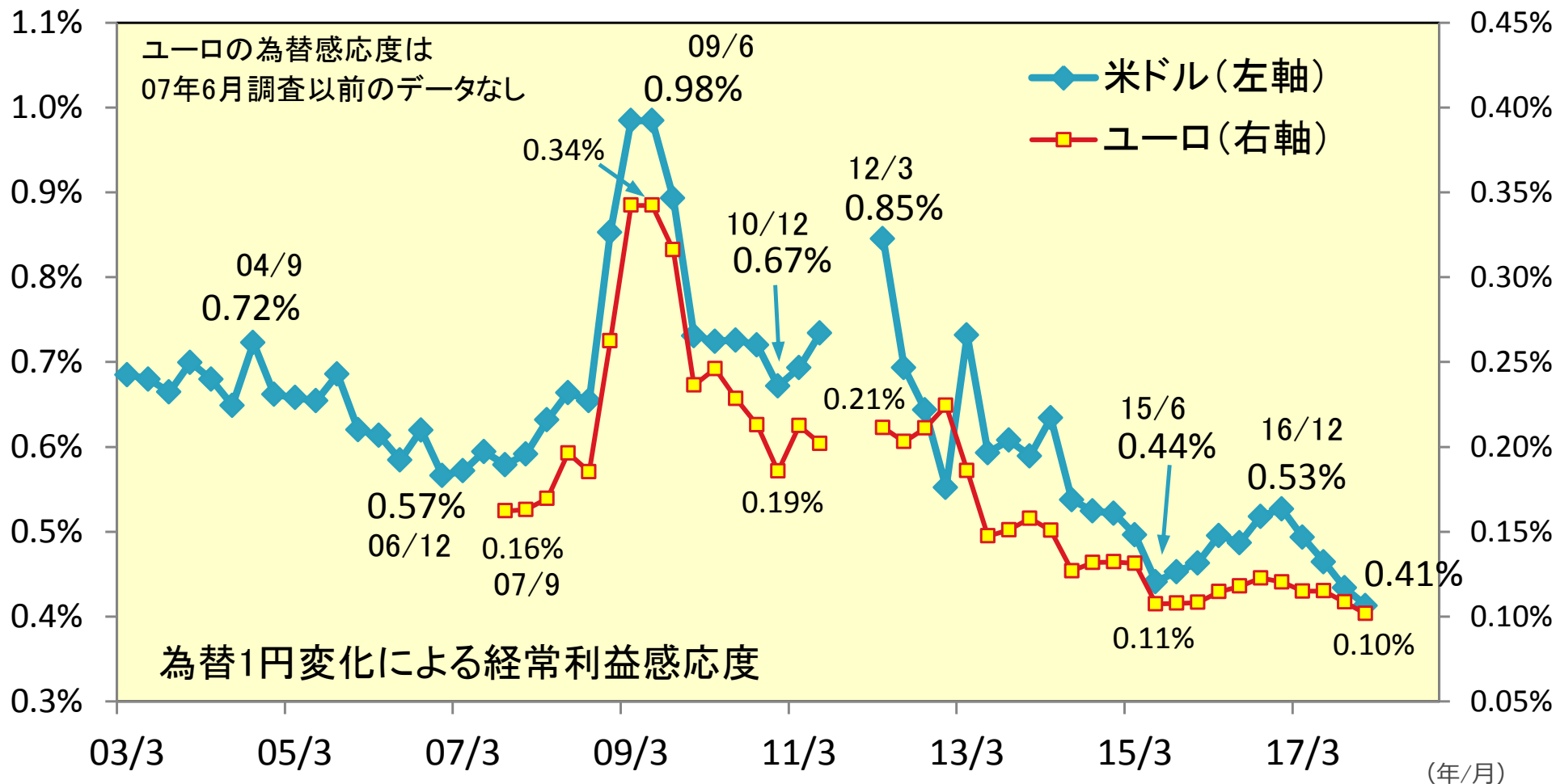


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日現在

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

為替抵抗力を高める日本企業

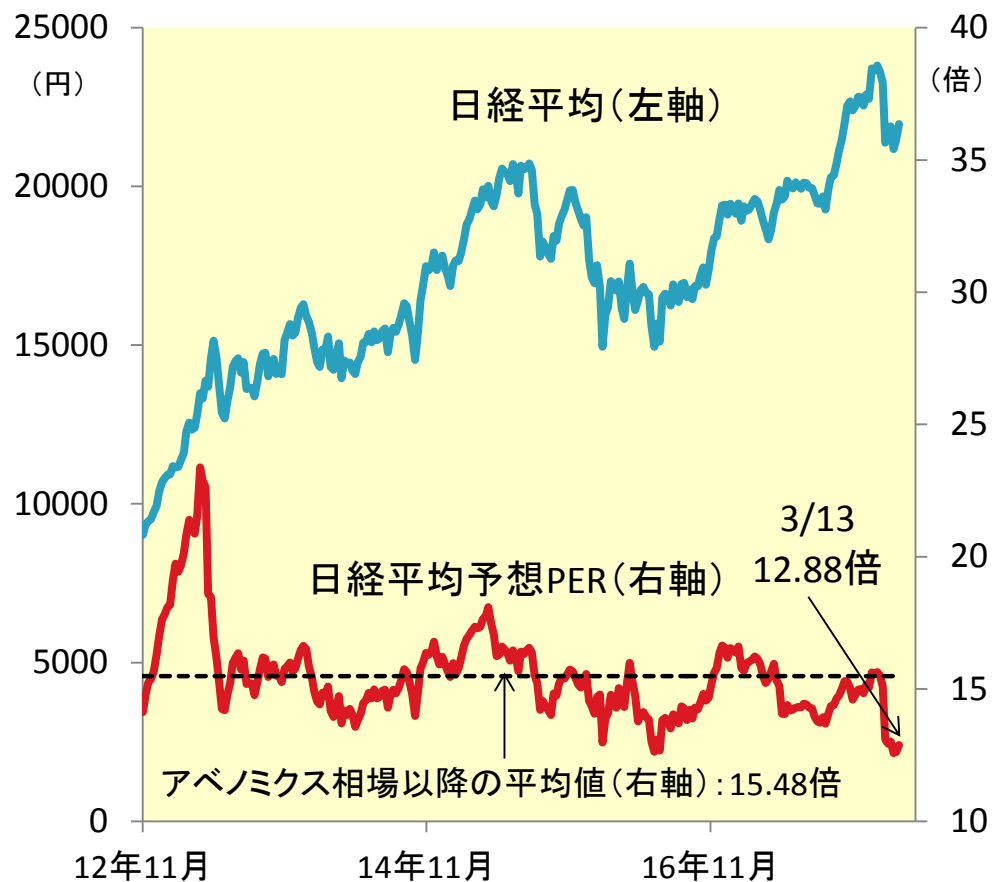
集計対象企業の為替感応度の推移



(出所)大和証券作成 注:過去の大和企業業績見通しレポートの掲載データ、各時点で対象企業の構成は異なる

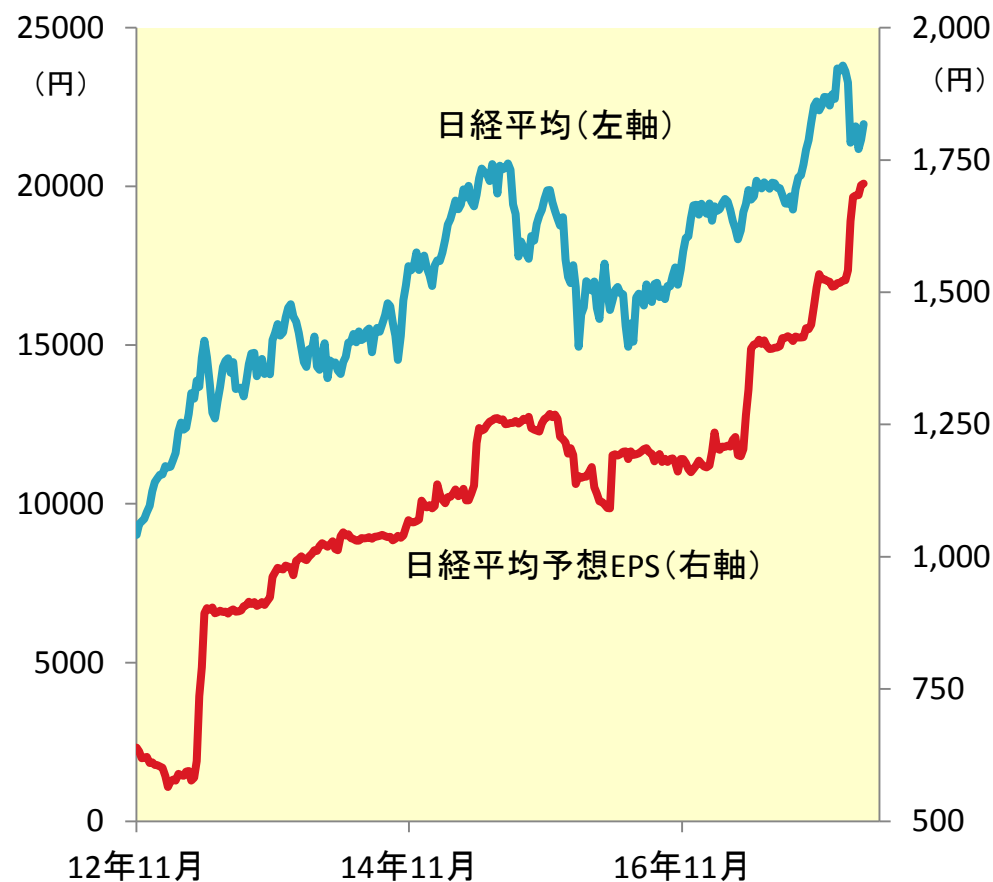
安値圏に入りつつある日本株（業績面）

日経平均と日経平均予想PER



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日現在

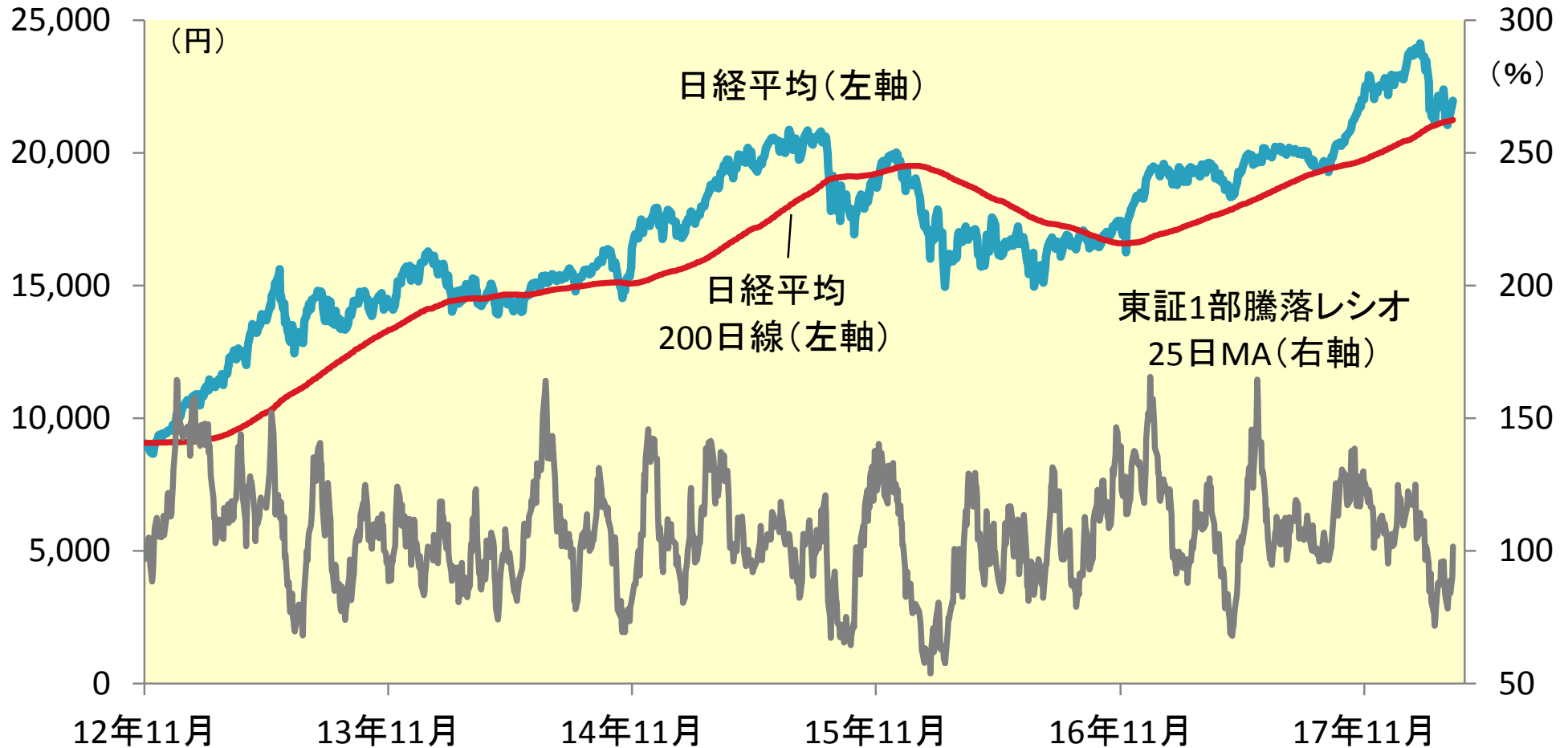
日経平均と日経平均一株あたり利益（EPS）



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日現在

安値圏に入りつつある日本株（テクニカル面）

日経平均及び200日線と騰落レシオ25日移動平均（MA）

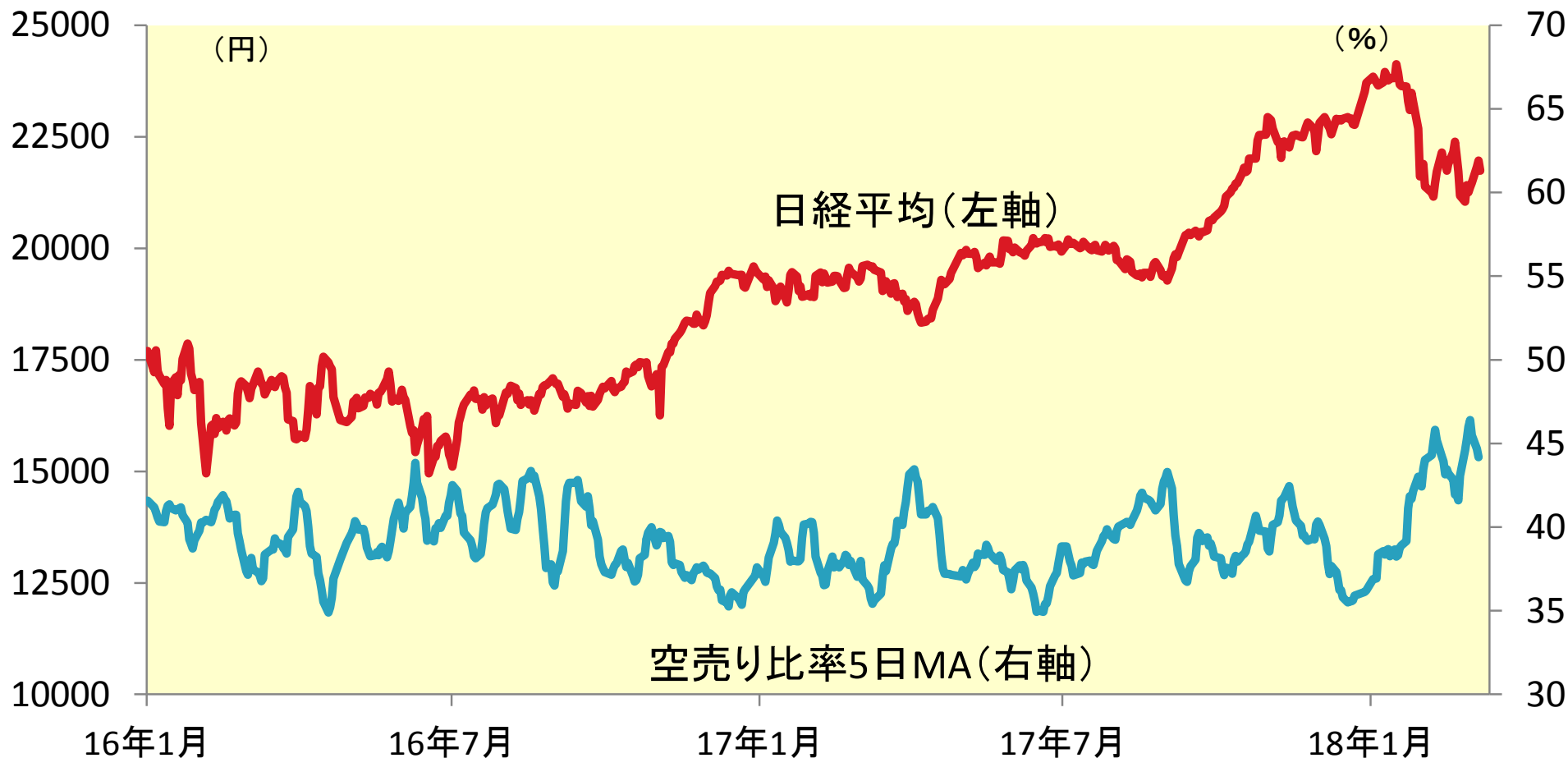


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

安値圏に入りつつある日本株（テクニカル面）

東証空売り比率5日MAと日経平均



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

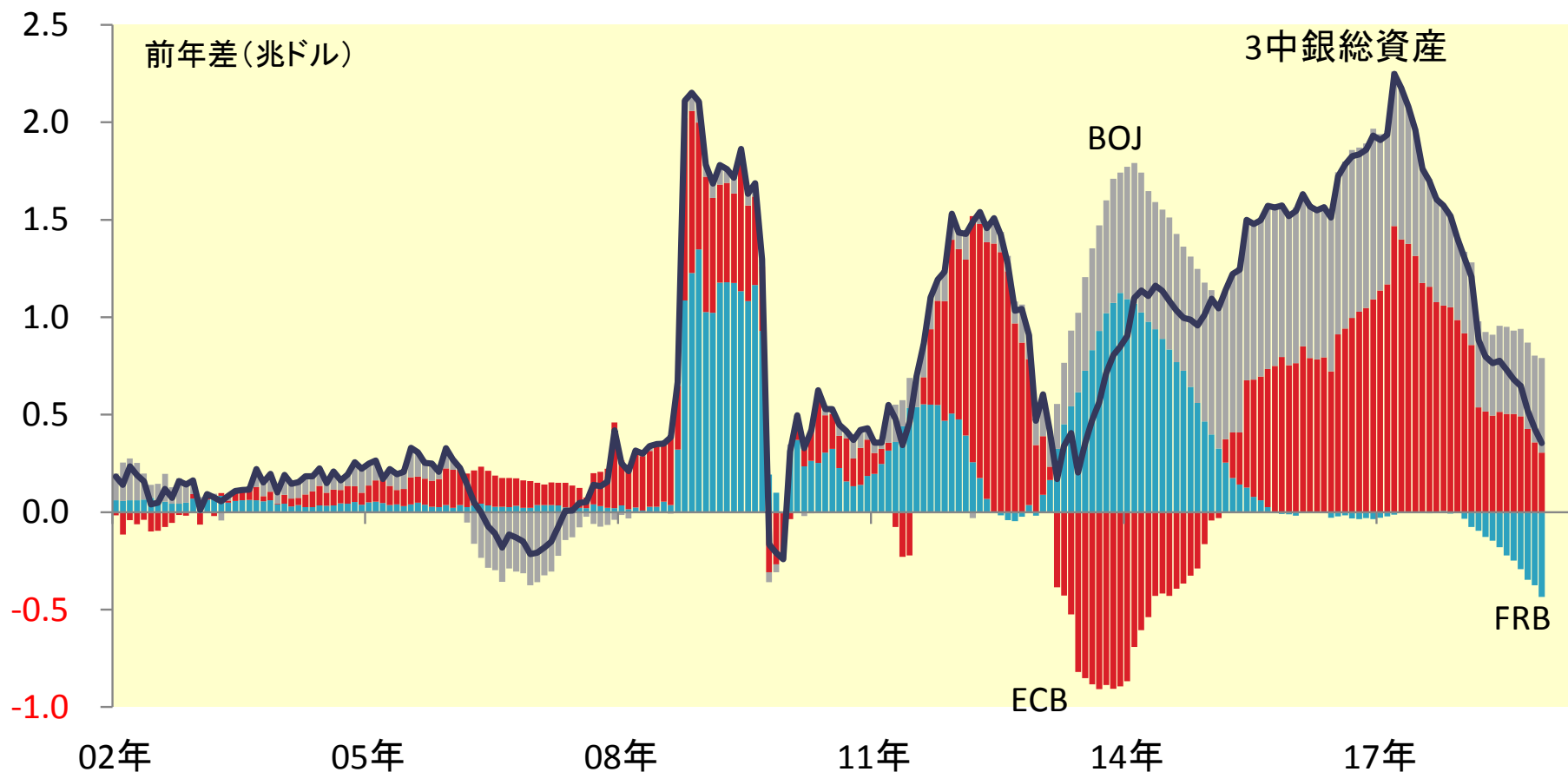
本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

主なリスク要因は？

- 世界的な金融引締め加速
- 中国過剰債務問題
- 米中間選挙（保護主義政策）等

世界的なカネ余りは終焉を迎える公算

日米欧中銀の総資産（前年差）

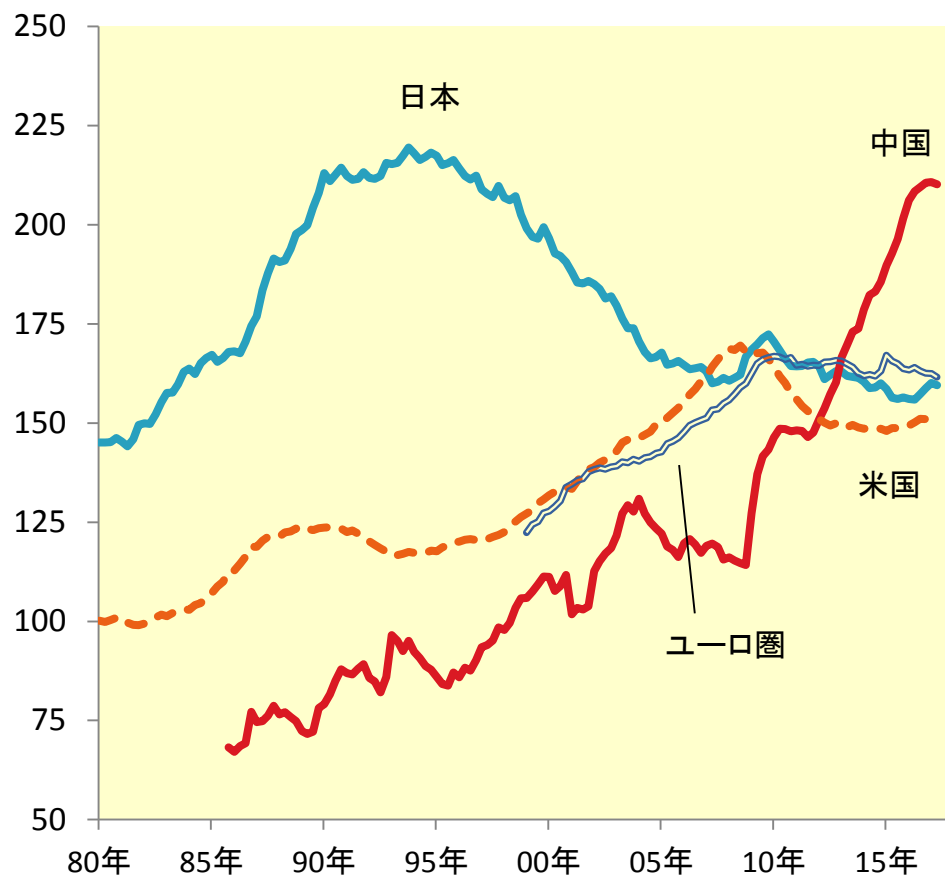


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、18年2月末まで。 ※18年のバランスシートは、①FRBが計画通りに減額を加速、②ECBが1-9月期は月額300億ユーロの買い入れを行ったあとに10月以降は買い入れ停止、③日銀が年間50兆円前後で買い入れを行うと仮定

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

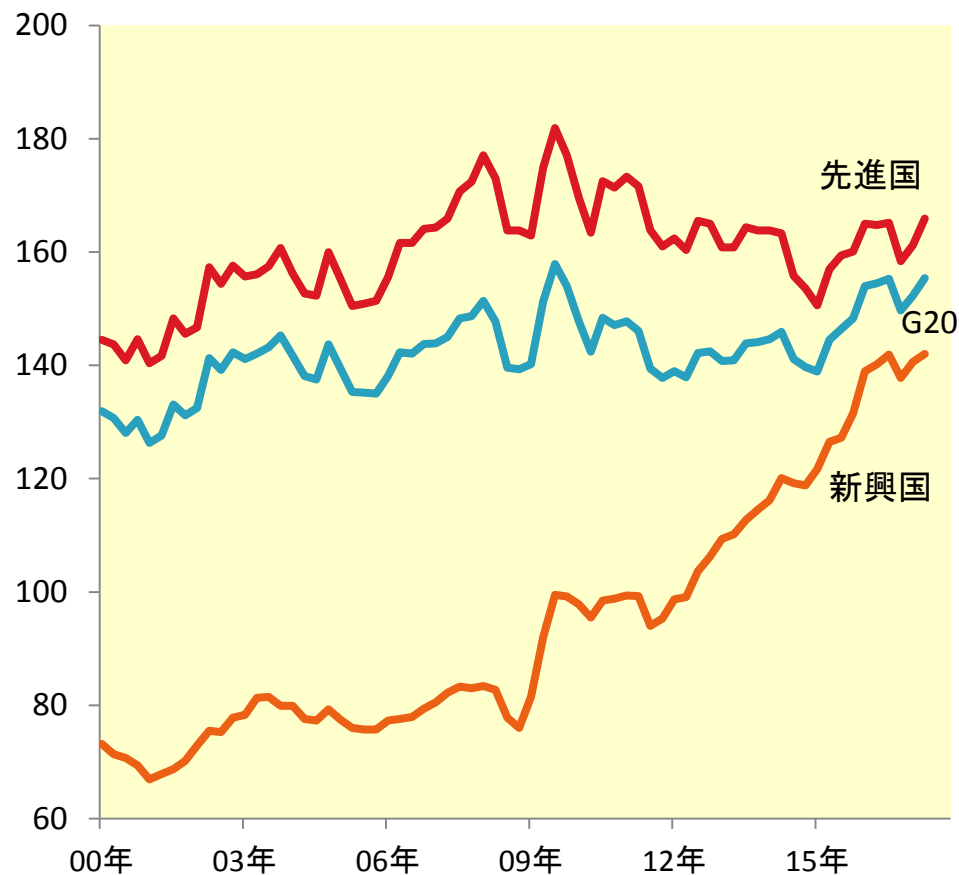
世界の過剰債務問題は中長期目線でのリスク材料

日米欧中の民間債務対GDP比率



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、17年9月末まで

先進国・G20・新興国の民間債務対GDP比率

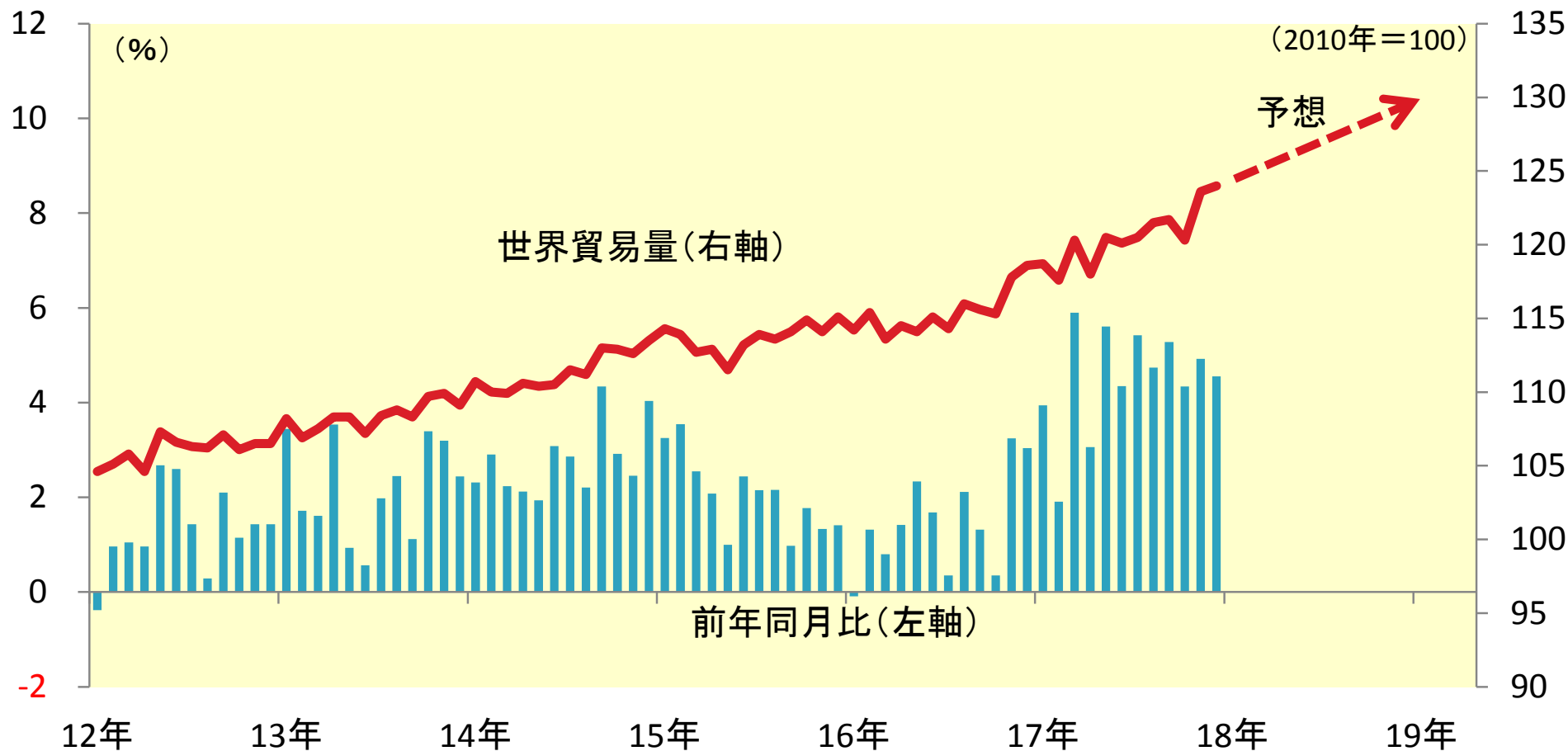


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、17年9月末まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

世界貿易量拡大の鍵を握るの米保護主義政策の動向

世界貿易量と前年同月比

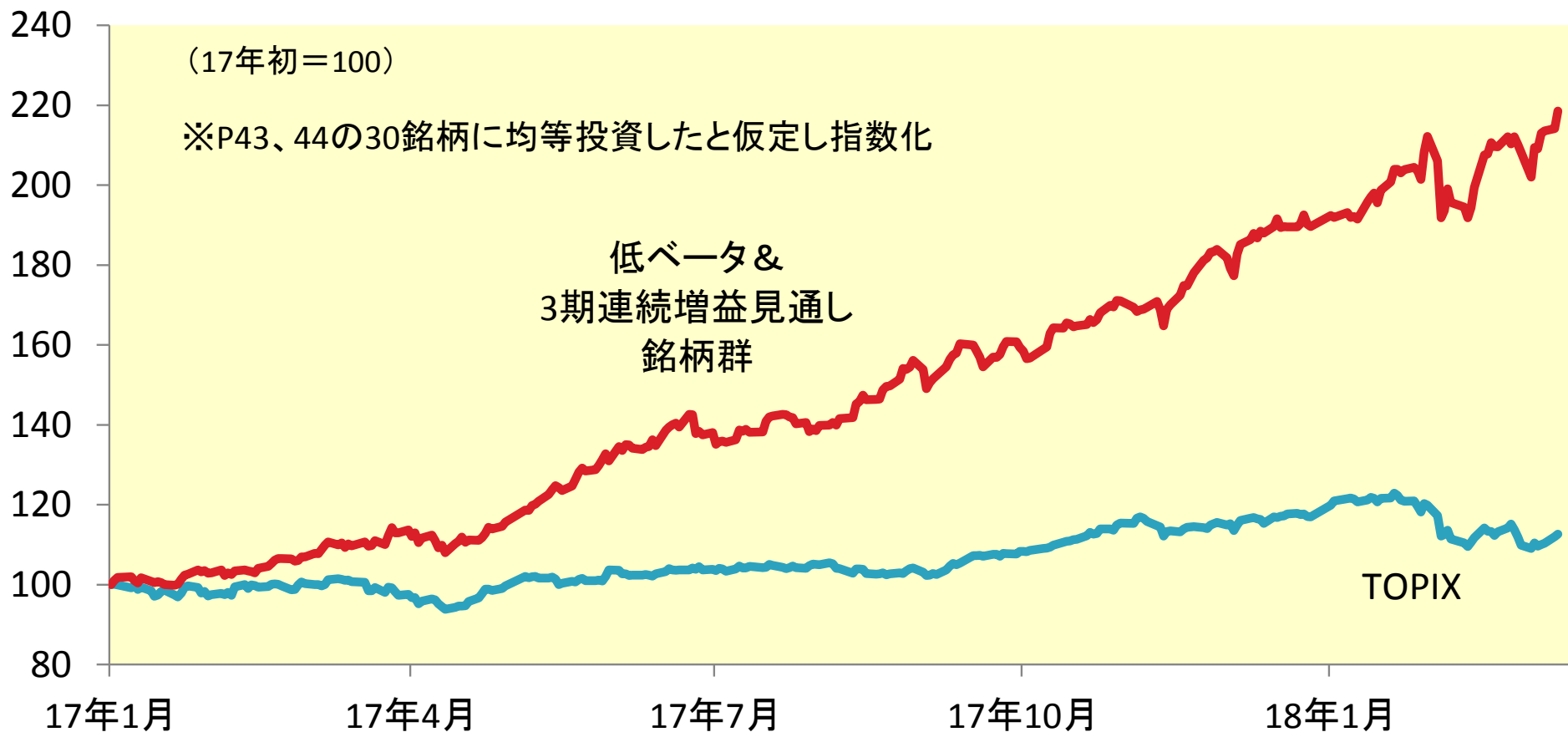


(出所)ブルームバーグ、IMFより大和証券作成、予想はIMF

☆ 日本株の注目点
～低ベータ高クオリティ銘柄に注目～

不透明な環境下でも異彩を放つ低ベータ高クオリティ銘柄

低ベータ&高クオリティ銘柄群とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

主な低ベータ高クオリティ銘柄群①

主な低ベータ&3期以上連続増益見通し銘柄群

コード	銘柄名	業種	対TOPIX 3年・ ベータ	3/13 終値 (円)	営業増益率(%)			3年平均 増益率 (%)	売買代金 25日MA (億円)
					前期	今期	来期		
JQS 2782	セリア	小売業	-0.40	4,810	26.3	12.1	14.7	17.7	18
2427	アウトソーシング	サービス業	-0.24	1,995	100.3	21.5	17.4	46.4	36
6055	ジャパンマテリアル	サービス業	-0.07	1,521	12.3	25.1	8.8	15.4	7
4680	ラウンドワン	サービス業	0.01	1,716	4.9	45.2	13.4	21.2	21
2413	エムスリー	サービス業	0.02	4,585	25.1	19.8	16.7	20.5	47
7575	日本ライフライン	卸売業	0.04	3,490	107.7	39.2	16.8	54.6	39
2124	JACリクルートメント	サービス業	0.05	2,467	12.4	9.2	12.1	11.2	7
8876	リログループ	サービス業	0.09	2,933	22.4	16.9	12.9	17.4	17
2157	コシダカHD	サービス業	0.18	7,520	27.8	25.3	3.9	19.0	9
2127	日本M&Aセンター	サービス業	0.21	7,840	29.2	24.9	15.0	23.1	37
3844	コムチュア	情報・通信業	0.24	3,485	17.7	21.6	8.1	15.8	7
6058	ベクトル	サービス業	0.25	2,343	36.3	45.1	25.0	35.5	13
2326	デジタルアーツ	情報・通信業	0.26	4,080	81.3	17.9	14.0	37.7	7
2170	リンク&モチベーション	サービス業	0.26	1,168	36.3	22.4	9.2	22.7	10
TM 7172	JIA	証券商品先物	0.27	4,595	91.0	44.5	30.9	55.4	16

(出所) Astra Managerより大和証券作成※ベータ値が1未満で、かつ営業利益が前期、今期、来期にかけて3期連続増益見通し、売買代金25日移動平均が5億円以上(国内全上場企業が対象)という条件で、銘柄をピックアップ。ベータ値が低い順に表示。予想はすべて東洋経済、3月6日時点JQS:東証ジャスダックスタンダード、TM:東証マザーズ

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

主な低ベータ高クオリティ銘柄群②

主な低ベータ&3期以上連続増益見通し銘柄群

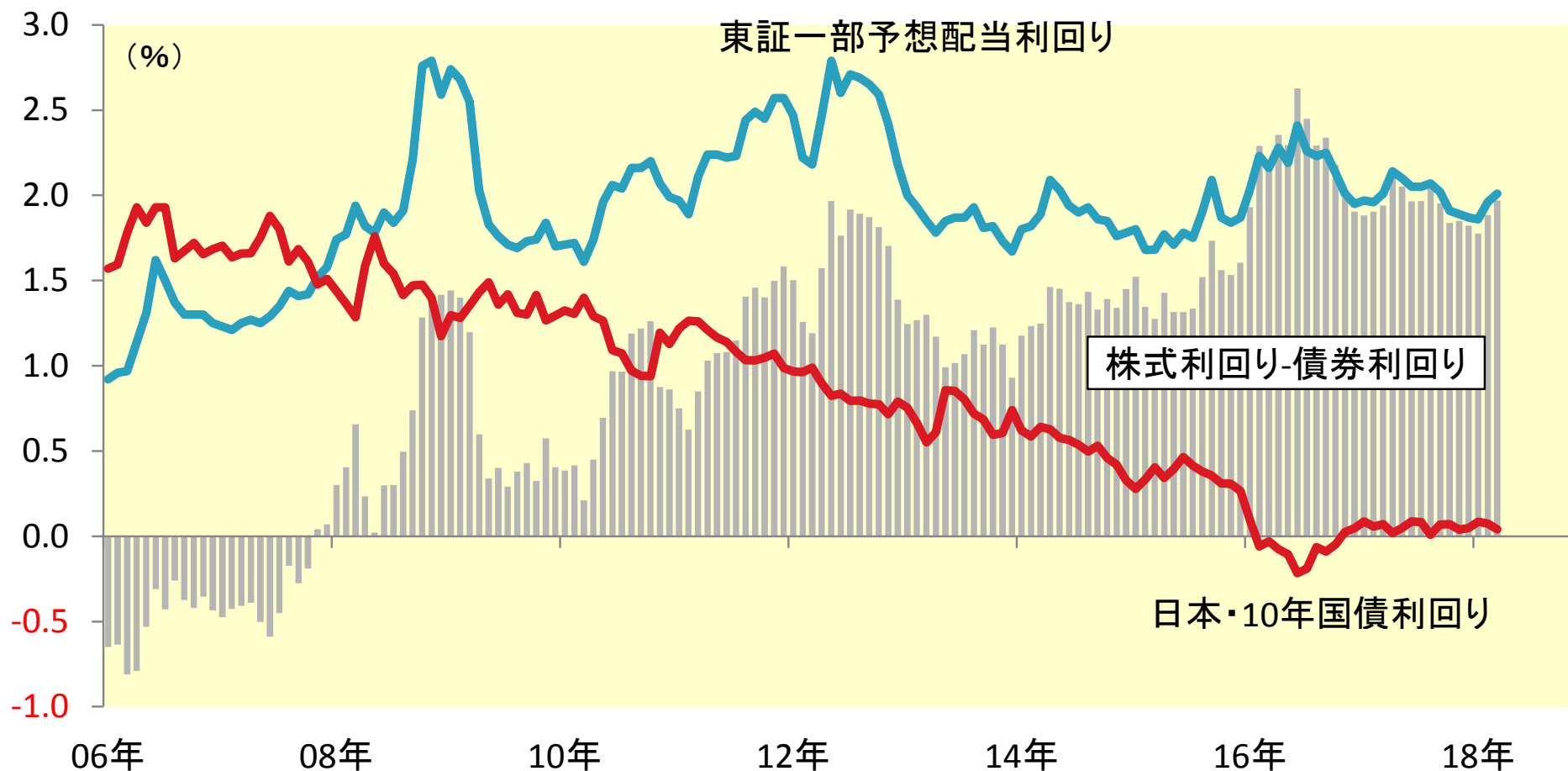
コード	銘柄名	業種	対TOPIX 3年・ ベータ	3/13 終値 (円)	営業増益率(%)			3年平均 増益率 (%)	売買代金 25日MA (億円)
					前期	今期	来期		
4927	ポーラ・オルビスHD	化学	0.34	4,445	44.5	6.7	6.0	19.1	32
3097	物語コーポレーション	小売業	0.35	10,750	6.3	38.8	22.9	22.7	7
2175	エス・エム・エス	サービス業	0.36	4,535	32.3	20.7	20.5	24.5	12
6077	N・フィールド	サービス業	0.36	1,930	15.8	24.3	28.6	22.9	9
7747	朝日インテック	精密機器	0.37	3,825	7.9	33.4	38.9	26.7	19
4849	エン・ジャパン	サービス業	0.37	6,670	34.0	40.0	10.4	28.1	17
6845	アズビル	電気機器	0.40	4,950	17.6	19.1	11.7	16.1	11
TM 6027	弁護士ドットコム	サービス業	0.41	2,091	38.0	22.9	4.0	21.6	6
7453	良品計画	小売業	0.44	37,350	11.1	13.1	7.4	10.6	47
9843	ニトリHD	小売業	0.47	18,795	17.4	13.1	6.2	12.2	80
4452	花王	化学	0.47	7,690	10.4	5.0	3.3	6.2	135
6028	テクノプロHD	サービス業	0.47	6,700	13.6	17.1	10.6	13.8	12
6050	イー・ガーディアン	サービス業	0.51	4,090	44.3	18.4	16.7	26.4	13
6630	ヤーマン	電気機器	0.51	1,773	240.8	42.7	14.0	99.2	14
4686	ジャストシステム	情報・通信業	0.51	2,405	11.2	11.9	9.6	10.9	6

(出所) Astra Managerより大和証券作成※ベータ値が1未満で、かつ営業利益が前期、今期、来期にかけて3期連続増益見通し、売買代金25日移動平均が5億円以上(国内全上場企業が対象)という条件で、銘柄をピックアップ。ベータ値が低い順に表示。予想はすべて東洋経済、3月6日時点JQS:東証ジャスダックスタンダード、TM:東証マザーズ

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

配当利回り面にも注目①

東証1部予想配当利回り－日本10年国債利回り

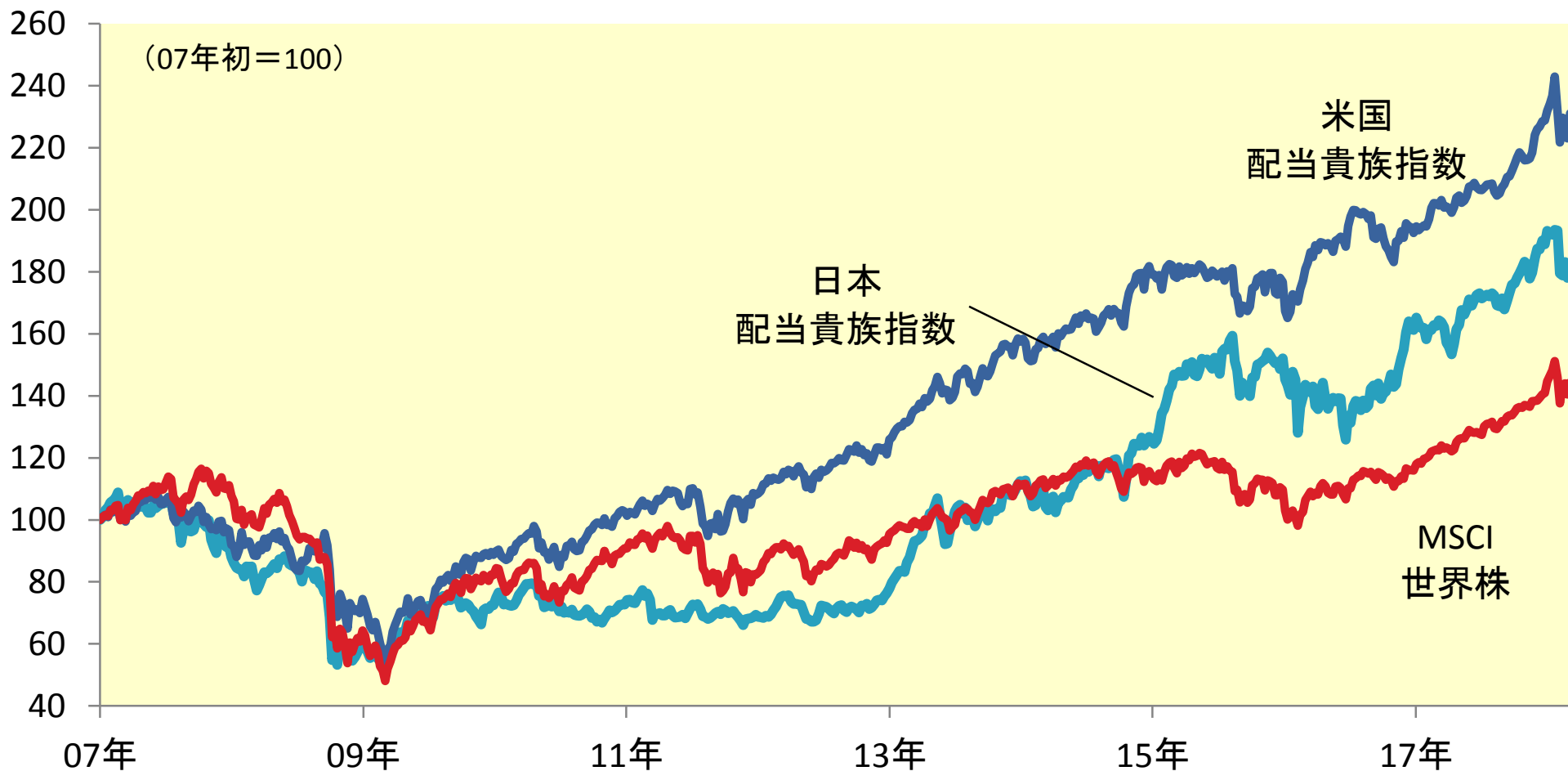


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

配当利回り面にも注目②

日米の配当貴族指数とMSCI世界株

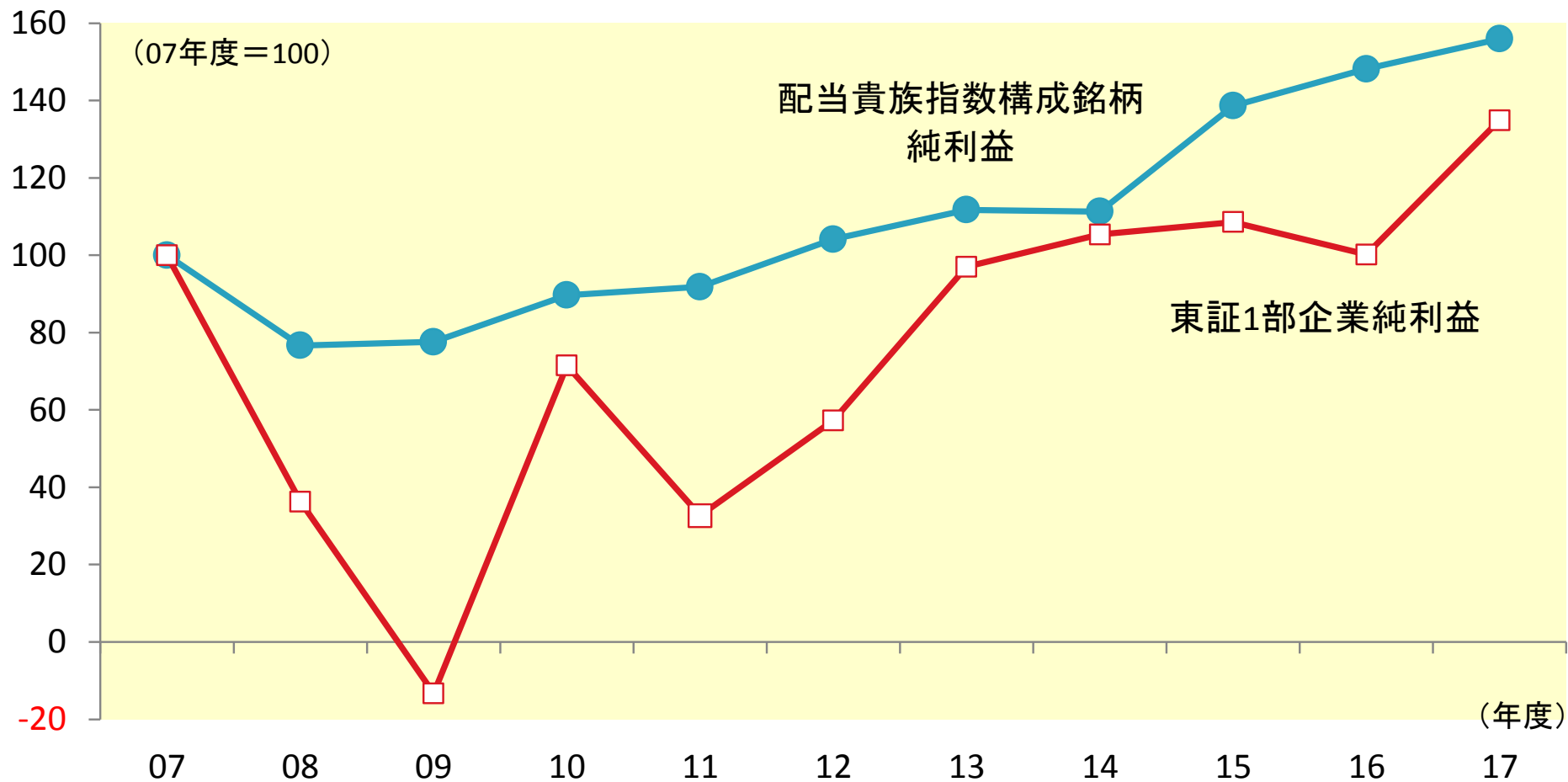


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、3月13日まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

配当利回り面にも注目③

配当貴族構成銘柄と東証1部企業の純利益



(出所)ブルームバーグより大和証券作成

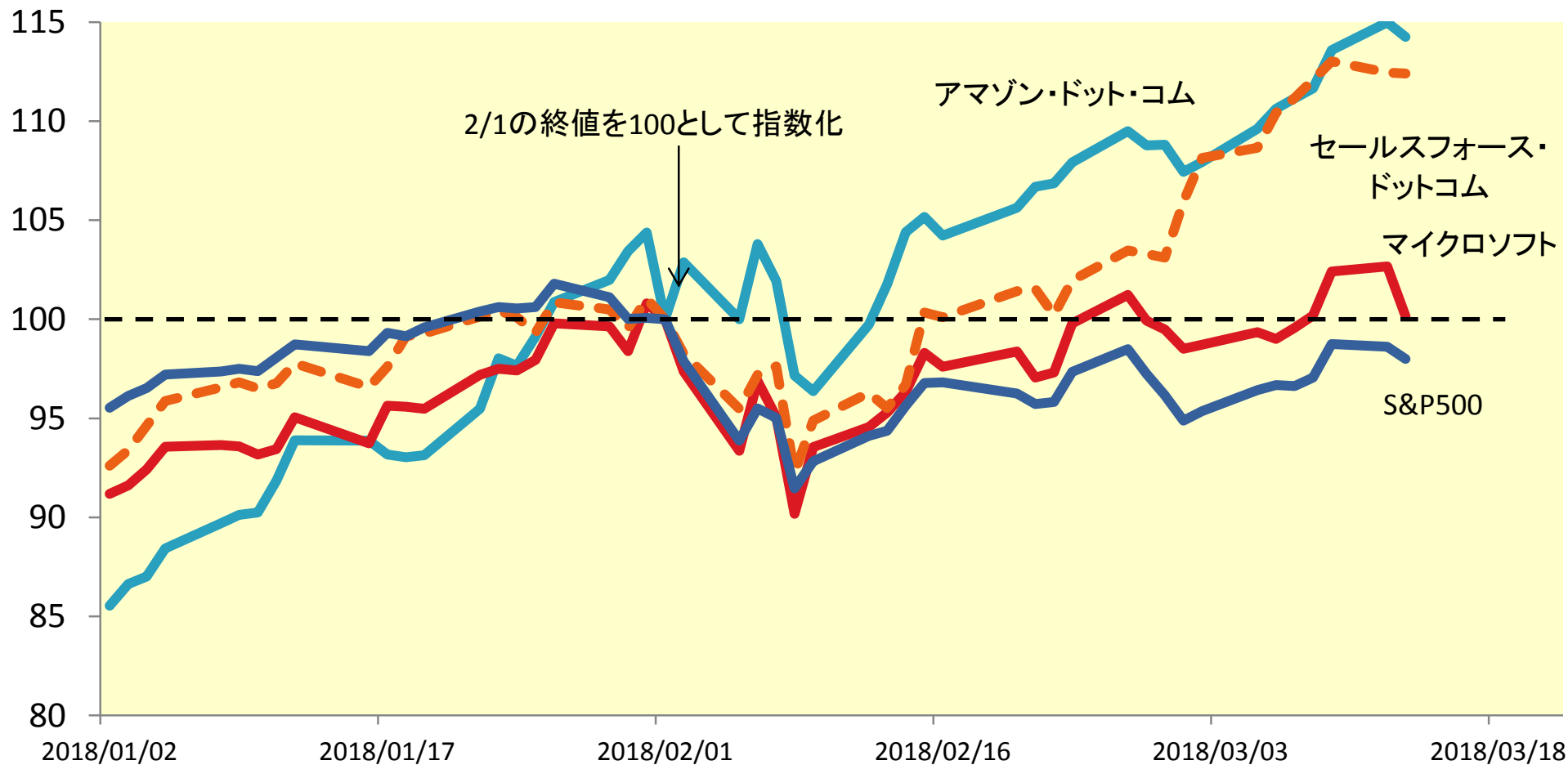
本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

S&P/JPX配当貴族指数を構成する主な参考銘柄

協和エクシオ (1951)
DCMホールディングス (3050)
伊藤忠テクノソリューションズ (4739)
サトーホールディングス (6287)
ケーズホールディングス (8282)
東京センチュリー (8439)
光通信 (9435)
カプコン (9697)

堅調な株価推移のクラウド関連銘柄

クラウド関連銘柄とS&P500

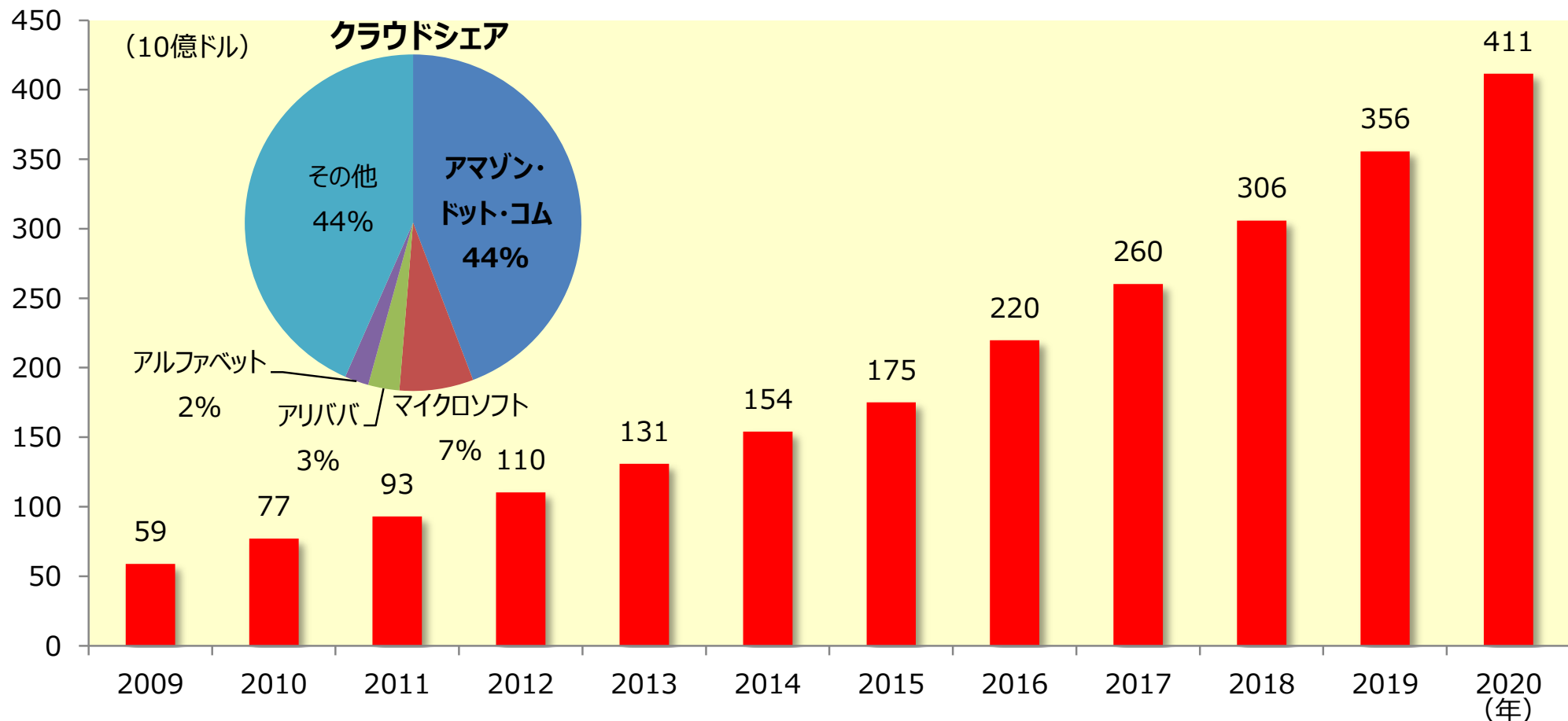


(出所)ブルームバーグより大和証券作成

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

クラウドの市場規模拡大が期待される

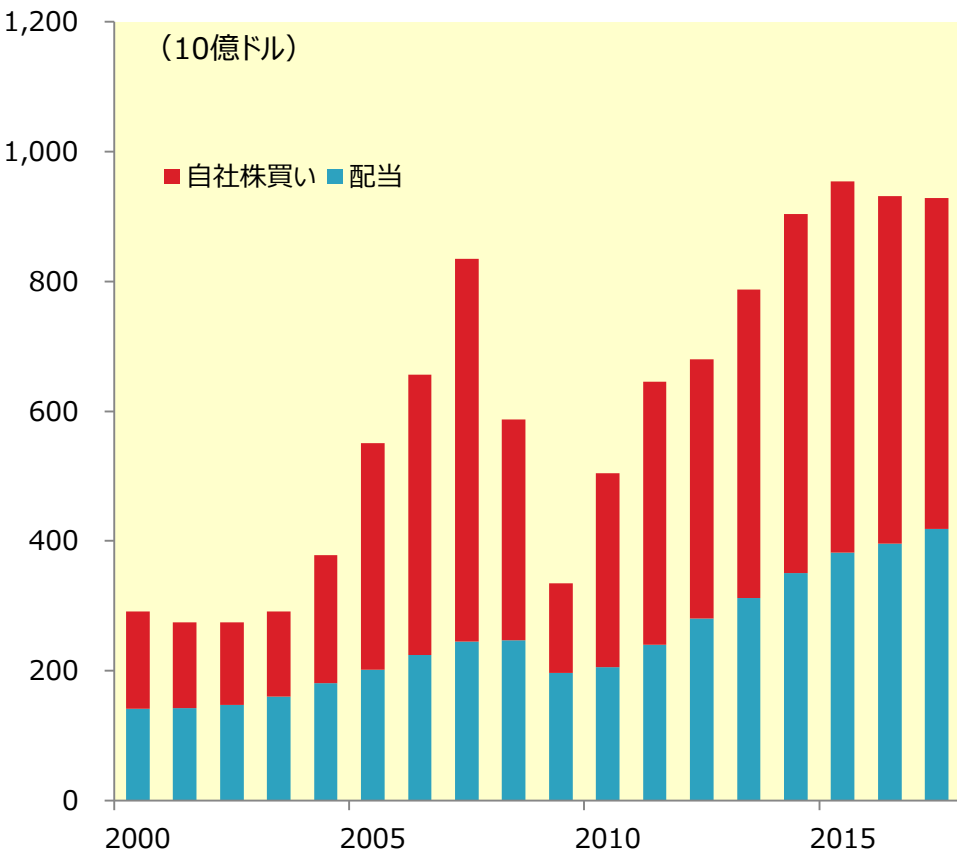
クラウドの世界市場規模の推移



(出所) Statista、Gartner ※パブリッククラウド(企業や組織を始めとした不特定多数のユーザーに提供されるクラウドサービス)の市場規模。17年以降は予想。シェアはパブリッククラウド インフラサービスのシェア。2016年。

米国企業のキャッシュの使い道

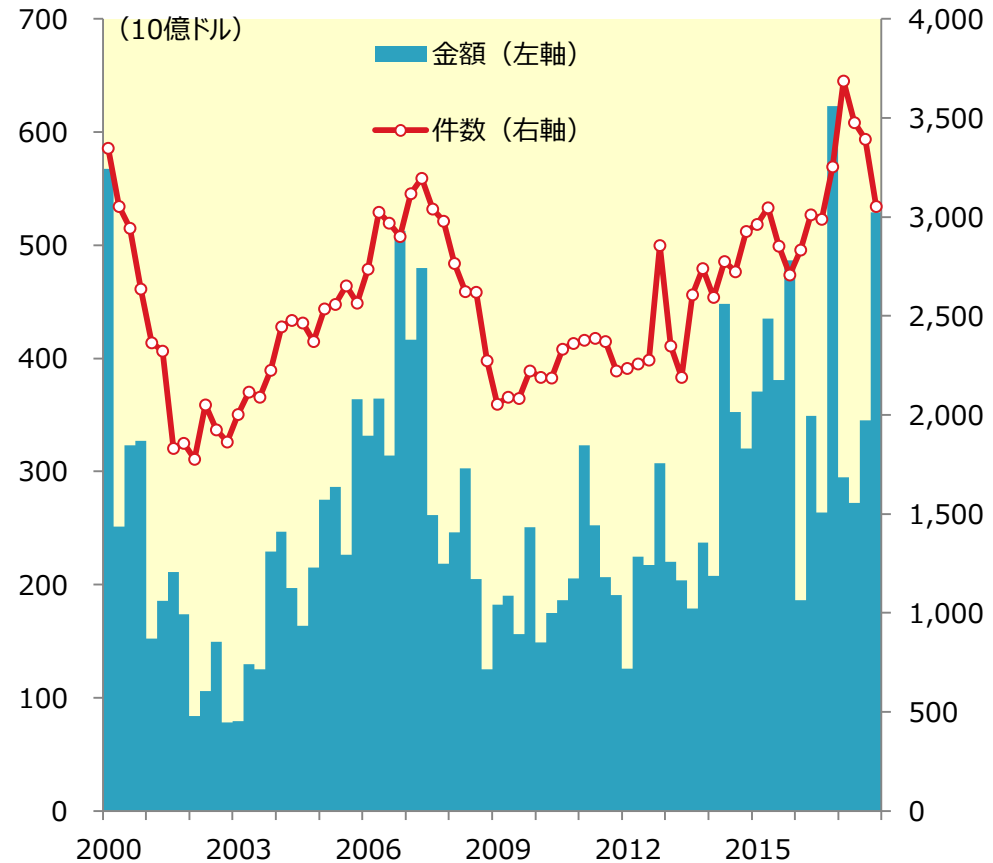
米国株主還元金額実績



(出所) S&Pより大和証券作成。

(注) ユニバースはS&P500。2017年の自社株買い金額は、9月までのものを12カ月に換算したものの。

米国M&A実績(金額と件数)



(出所) トムソン・ロイターより大和証券作成。

(注) 米国企業、データは2017年12月まで。3ヶ月累計

多額のキャッシュを保有する米国企業

海外キャッシュ保有企業トップ20

順位	企業名	業種	海外キャッシュ額 (億ドル)	順位	企業名	業種	海外キャッシュ額 (億ドル)
1	アップル	IT製品	2,523	11	フェイスブック	ITサービス	159
2	マイクロソフト	ITサービス	1,279	12	プロクター & ギャンブル	医薬品	150
3	シスコシステムズ	通信機器	675	13	アマゾン・ドット・コム	ITサービス	96
4	アルファベット	ITサービス	628	14	インテル	半導体	84
5	オラクル	ITサービス	544	15	キャタピラー	資本財	75
6	ギリアド・サイエンシズ	医薬品	315	16	フランクリン・リソーシズ	投資顧問	70
7	GE	資本財	296	17	ビザ	金融サービス	69
8	クアルコム	半導体	294	18	セルジーン	医薬品	60
9	コカ・コーラ	飲料	196	19	メトロニック	医療機器	60
10	ペプシコ	飲料	189	20	ウォルマート	小売	59

(注) ユニバーズはS&P500。最新の年次報告書ベース。(出所) ブルームバーグより大和証券作成

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、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。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大 0.97200%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかには為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。（平成 30 年 2 月 28 日現在）

シード平和(1739) イチケン(1847) トラスト・テック(2154) nms ホールディングス(2162) アルコニックス(3036) シンデン・ハイテックス(3131) ラクト・ジャパン(3139) ハピネス・アンド・ディ(3174) 三洋貿易(3176) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ミタテ産業(3321) タイセイ(3359) 内外テック(3374) サカイオーベックス(3408) ケー・エフ・シー(3420) 宮地エンジニアリンググループ(3431) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) デュアルトップ(3469) 大江戸温泉リート投資法人(3472) ウイルプラスホールディングス(3538) パピレス(3641) エイチーム(3662) モブキャスト(3664) エニグモ(3665) ダブルスタンダード(3925) マクロミル(3978) ビーグリー(3981) テモナ(3985) ラサ工業(4022) トクヤマ(4043) 日本化学工業(4092) 田岡化学工業(4113) テイクアンドギブ・ニーズ(4331) リポミック(4591) フォーカスシステムズ(4662) ハーバー研究所(4925) 朝日ラバー(5162) Mipox(5381) 日本金属(5491) 大紀アルミニウム工業所(5702) 東邦亜鉛(5707) 日本精鉱(5729) 日本伸銅(5753) 東京製綱(5981) 日本動物高度医療センター(6039) イー・ガーディアン(6050) トレンダーズ(6069) ジェイエスエス(6074) アビスト(6087) ウィルグループ(6089) 岡本工作機械製作所(6125) 東洋機械金属(6210) 妙徳(6265) 酒井重工業(6358) 三相電機(6518) インターネットインフィニティ(6545) エレコム(6750) アドバンテス(6857) ダイヤモンド電機(6895) ASTI(6899) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMO フィナンシャルホールディングス(7177) 初穂商事(7425) トランザクシオン(7818) ウェブブロックホールディングス(7940) 大興電子通信(8023) ルックホールディングス(8029) サンワテック(8137) マネーパートナーズグループ(8732) フジ住宅(8860) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) 燦ホールディングス(9628) ユニマートリティアメント・コミュニティ(9707) 帝国ホテル(9708) 学究社(9769) UEX(9888) 日本電計(9908)（銘柄コード順）

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成 29 年 3 月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

アクシーズ(1381) ヤクルト本社(2267) ゲンキー(2772) アクティブ・プロパティーズ投資法人(3279) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 三菱地所物流リート投資法人(3481) コメダホールディングス(3543) シェアリングテクノロジー(3989) ウォンテッドリー(3991) 竹本容器(4248) シーティーエス(4345) 出光興産(5019) アサヒホールディングス(5857) チャーム・ケア・コーポレーション(6062) 日本郵政(6178) オプトラン(6235) 施工房(6548) GameWith(6552) クックビズ(6558) エル・ティー・エス(6560) ABホテル(6565) キュービーネットホールディングス(6571) ヒューマン・アソシエイツ・ホールディングス(6575) ルネサスエレクトロニクス(6723) 星和電機(6748) エノモト(6928) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) Casa(7196) 南陽(7417) アドヴァン(7463) 壽屋(7809) 愛知銀行(8527) カチタス(8919) サンフロンティア不動産(8934) オリックス不動産投資法人(8954) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) SGホールディングス(9143)（銘柄コード順）