

# ランチタイム・オンラインセミナー 夏相場に向けての投資戦略

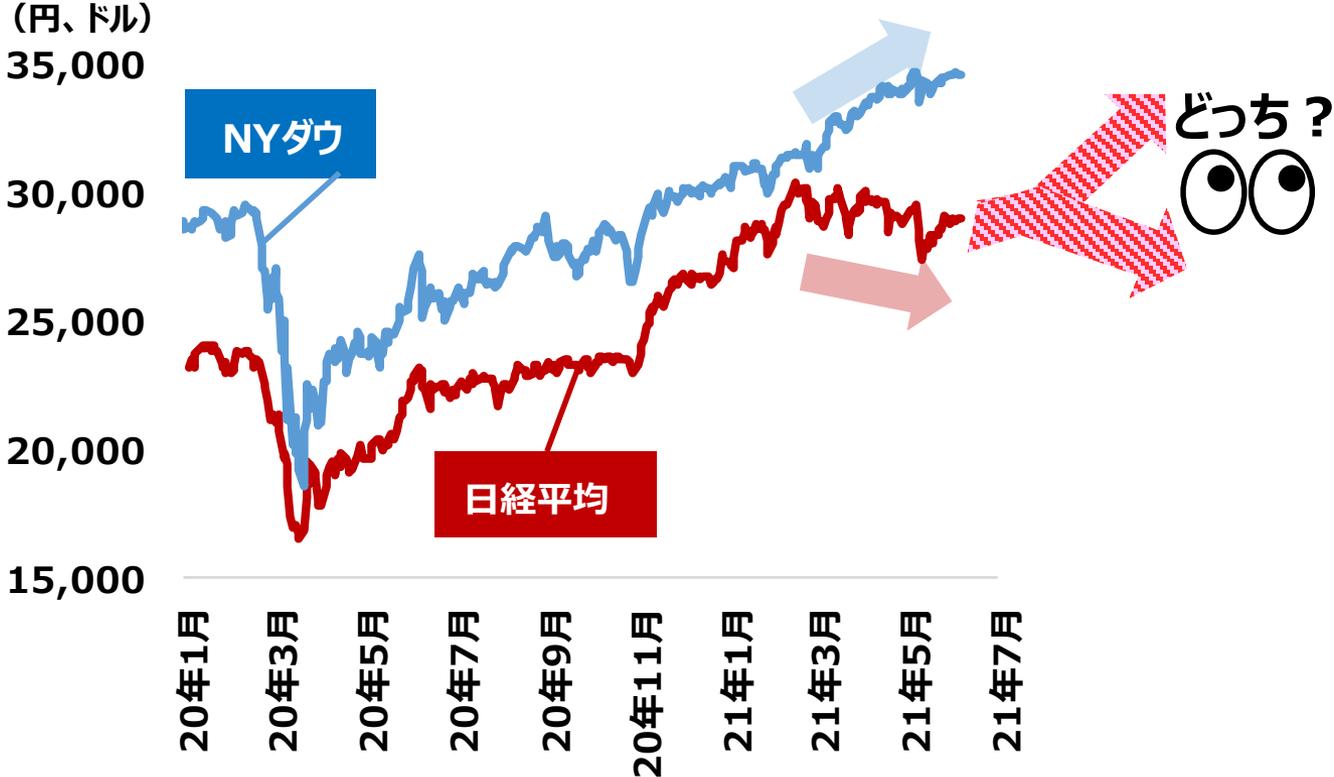


## 日経平均は上昇？下落？

2021年6月11日  
エクイティ情報部

# 現状：日米株価の格差広がる

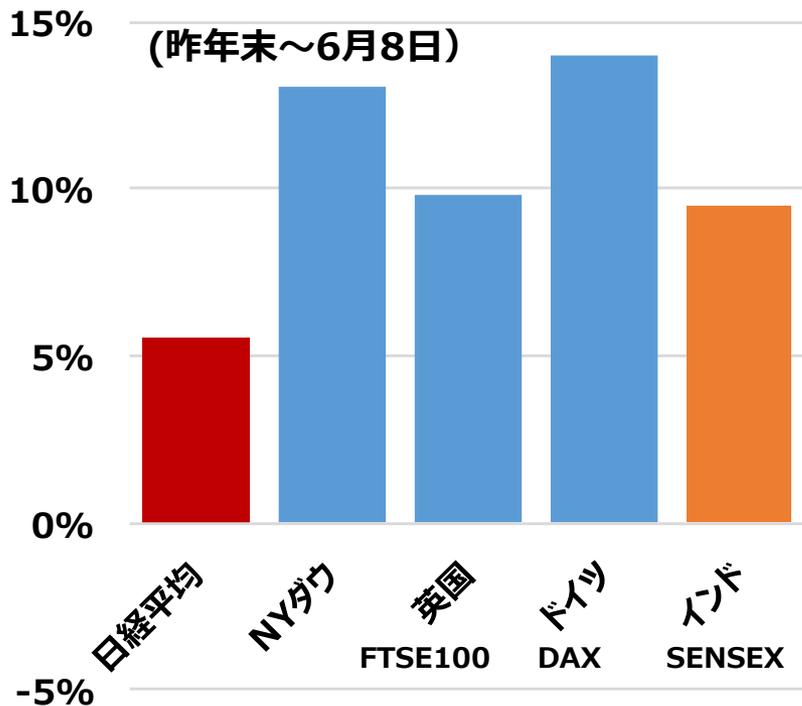
日米の株価は、コロナショックから平行的に動いてきたが、  
2月以降、ワクチン接種率の差(景気モメンタムの差)、政治力の差 が顕在化し、東京五輪恐怖  
が重しとなり、株価格差がでたとみている



出所：Astra、作成：岡三にいがた証券、直近は21年6月8日

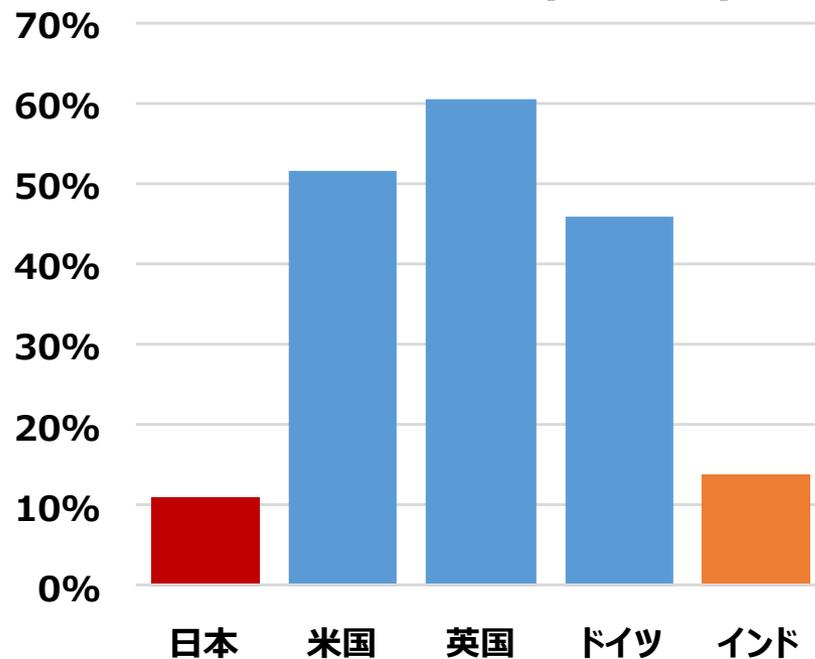
# 主要株価指数のパフォーマンス差は、ワクチン接種率の差？

## 主要株価指数の昨年末比



出所：Astra、作成：岡三にいがた証券

## ワクチン接種率(1回以上)



各種資料より岡三にいがた証券作成、6月8日時点

## G7の接種率は44%~60%、日本が一人負け状態

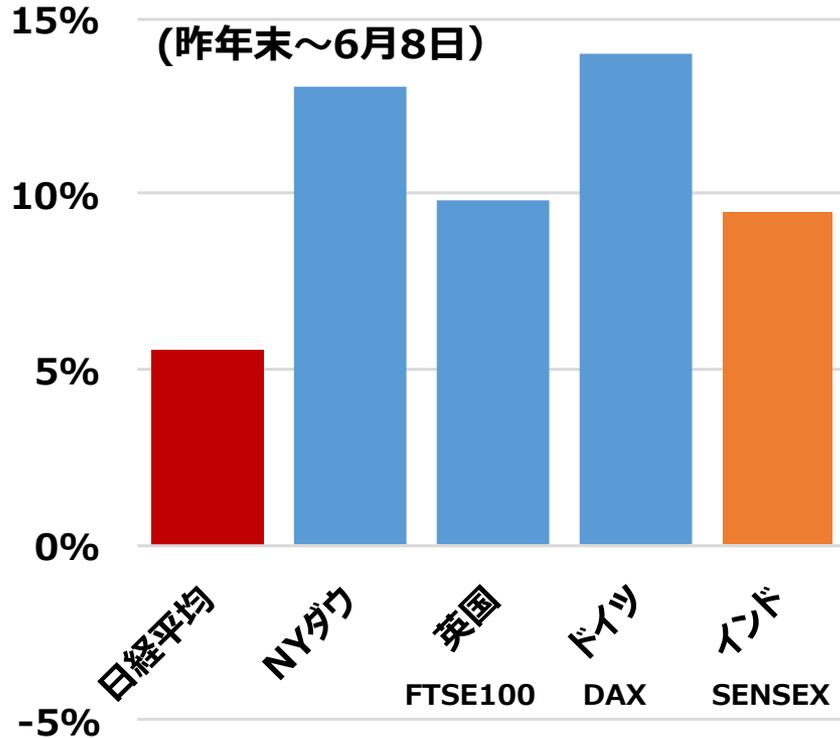
(米国:51.7%、英国:60.7%、ドイツ:46.0%、フランス:44.2%、イタリア:44.5%、カナダ:57.5%、日本:10.9%)

出所：各種資料、6月8日時点

# 一人負けは 独り勝ち？ の可能性

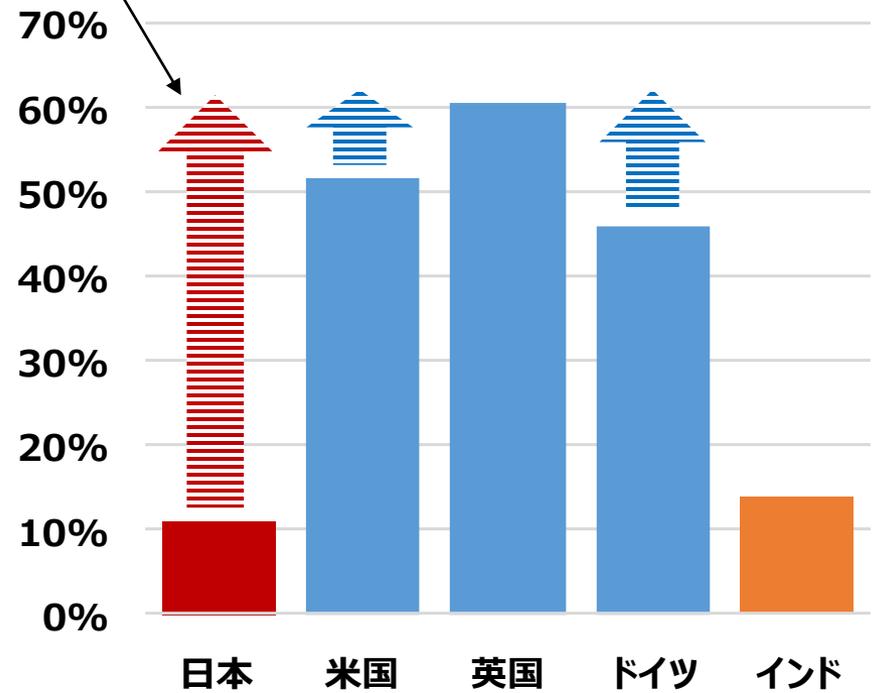
伸びしろ は大きい →高パフォーマンスが期待？

## 主要株価指数の昨年末比



出所：Astra、作成：岡三にいがた証券

## ワクチン接種率(1回以上)



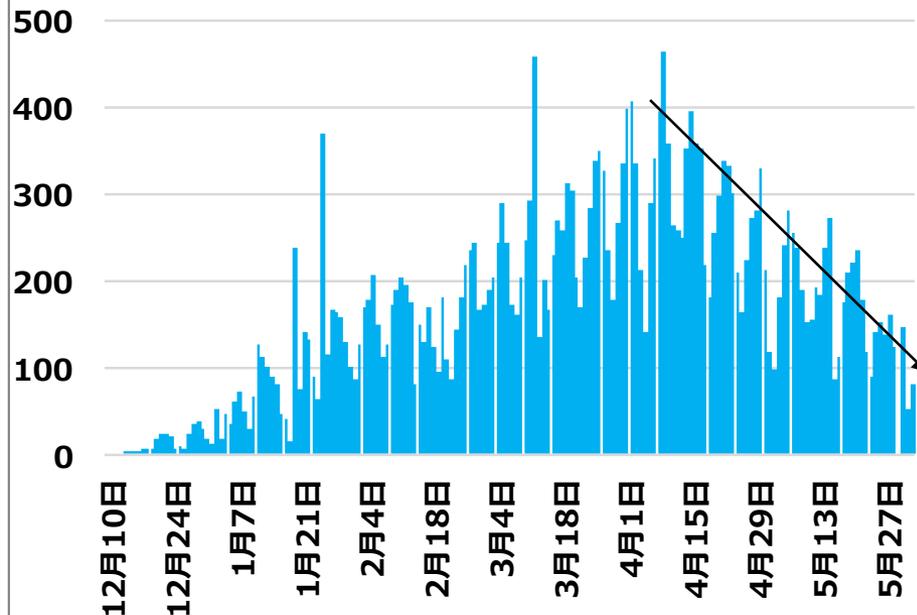
各種資料より岡三にいがた証券作成、6月8日時点

# 出遅れ日本の挽回チャンスがやってくるか

米国は、7/4(独立記念日)までに成人の70%が1回以上の接種を受けることを目標

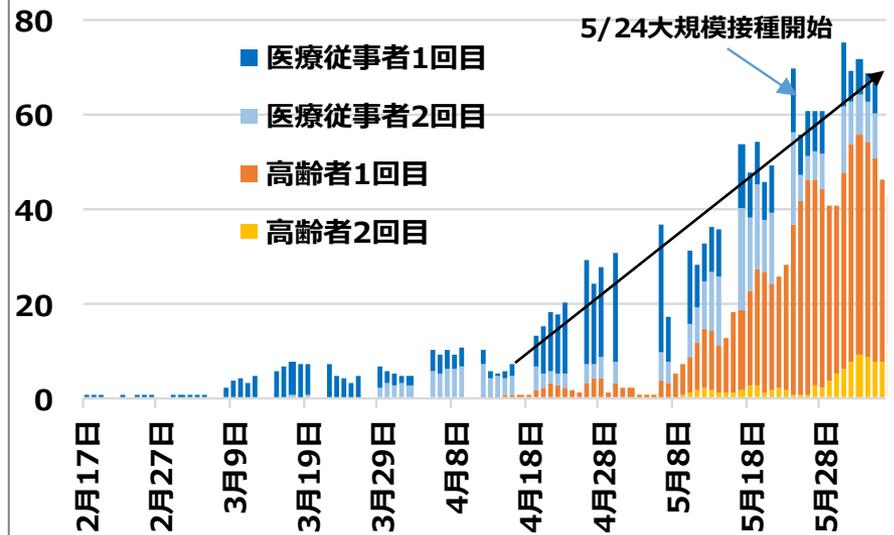
4月前半は1日400万回を超えた日もあったが、6月は同100万回に減少⇒限界が近い？

(万回) 米国のワクチンの1日当たり接種回数



各種資料より岡三にいがた証券作成、直近は6月3日

(万回) 日本のワクチン1日当たり接種回数



出所：首相官邸ホームページ、作成：岡三にいがた証券、直近は6月8日、数値は6月8日時点であり、今後変更される場合があります

日本は60万回を超え、大規模接種の拡大、職域・大学での接種(一般接種)の開始で、100万回が見えてくるか→出遅れ日本の挽回チャンスがやってくる？ (日本株の独り勝ちの可能性も)

---

**足元は、ワクチン接種が加速し始めているのに  
日本株はどうして上がらないの？**

**「先行き」に対する意識が 日米で異なっている  
「暗さ」が払拭ができていない とみている**

# 夏相場を考えるための、日米の主なスケジュール

日本：コロナ不安、ワクチン不満、政治不信、東京五輪開催恐怖 → 「先行きは暗い」ネガティブ意識？

米国：

7/4独立記念日(ウイルスからの独立を祝う) クルーズ船運航再開 → 経済再開第2幕に向けた盛り上がり？

FRB資産買入の縮小(テーパリング)議論・開始時期の不透明 → 金融政策の方向性を織り込めるか？

7月中旬以降:日米の決算発表本格化(サービス業の回復が本格化し、業績見通しの引き上げが増えるか？)

月	日	国・地域	内容
6	11	G7	主要7カ国首脳会議(英国、～13日)
	15	米国	米連邦公開市場委員会(FOMC、～16日)
	16	米露	米ロ首脳会談(スイス・ジュネーブ)
	16	日本	通常国会会期末
	20	日本	10の都道府県の緊急事態宣言期限
	21	日本	職場接種開始
	28	米国	個人消費支出(PCE)
	30	日本	プライム市場の流通株比率判定基準日
	末	日本	高齢者向けワクチンの2回分の配布完了

各種資料より岡三にいがた証券作成、6月9日時点、予定は変更される場合があります

月	日	国・地域	内容
7	3	米国	カーニバルのクルーズ船運航再開
	4	日本	東京都議会議員選挙
	4	米国	独立記念日「ウイルスからの独立」
	4	米国	成人の7割が1回以上のワクチン接種目標
	9	日本	都内で聖火リレー始まる(～7/23)
	23	日本	東京五輪開会式、五輪開幕(～8月8日)
	27	米国	米連邦公開市場委員会(FOMC、～28日)
	末	日本	高齢者向け接種完了目標
8	24	日本	東京パラリンピック開会式、開幕(～9月5日)
	26	米国	ジャクソンホール会合(～28日)

# 楽しい食事がイメージできるのか？できないのか？



画像はイメージ

最後に重要な注意事項が記載されていますので、十分にお読みください。

まだ安心して暮らせる状況が見えない①

# マスク着用

にご協力をお願いいたします



画像はイメージ

最後に重要な注意事項が記載されていますので、十分にお読みください。

まだ安心して暮らせる状況が見えない②

# 斜めに座りましょう



画像はイメージ

最後に重要な注意事項が記載されていますので、十分にお読みください。

# 「先行きは暗い」という 意識からの脱却

**コロナ不安**      **ワクチン不満**

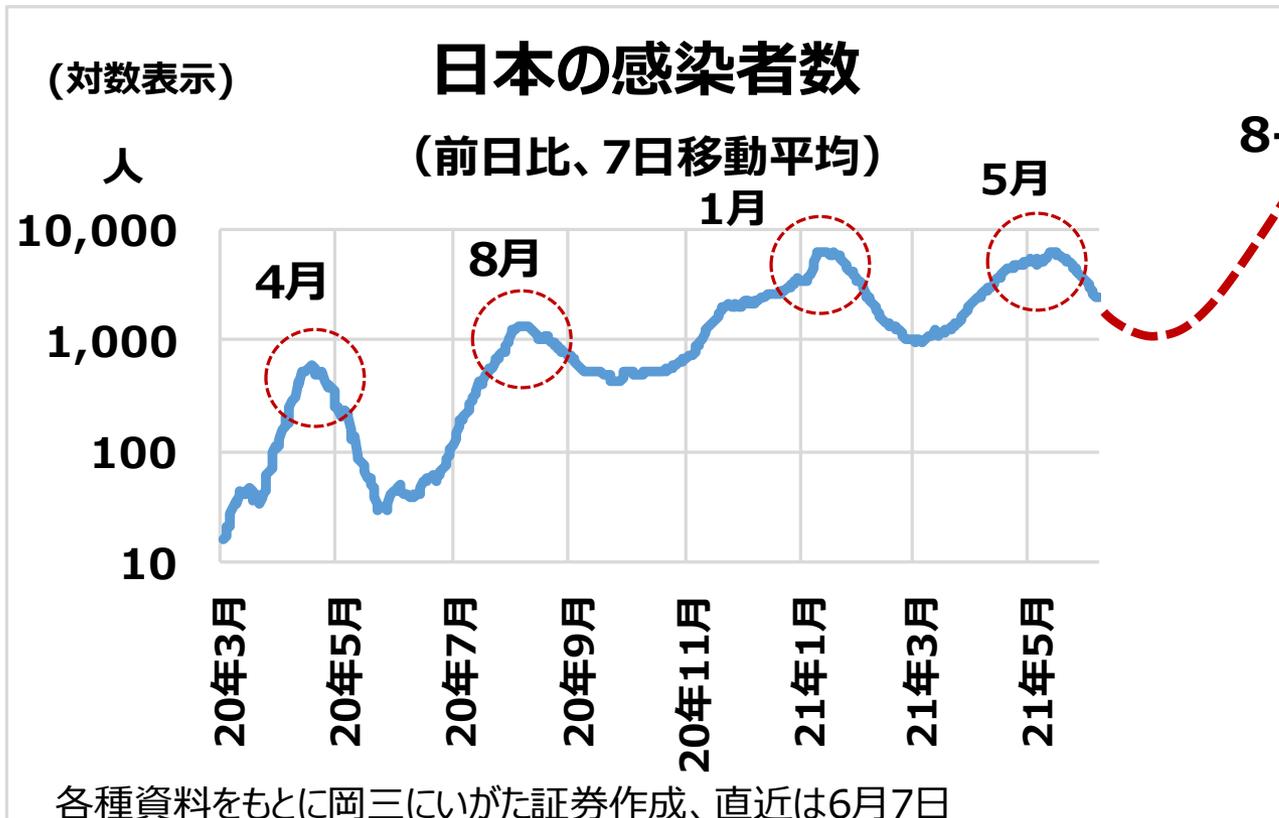
**政治不信**      **東京五輪開催恐怖**

# 菅内閣は、ワクチン一本足打法 …視線👁👁はオリンピック、選挙

コロナ・ワクチン	日程	政治	
	6/11-13	G7 (英国)	世論&マスコミ →五輪開催反対が多い
		オリンピックやります宣言?	
緊急事態宣言の解除	6/20		
職域・大学接種開始 (1000人以上、面展開で拡大)	6/21		
	6/25	東京都議議員選挙(7/4)告示	五輪が近づくと、 マスコミも 歓迎ムード?
高齢者向けワクチンの配布完了	6/末		
日本人の横並び意識? でワクチン接種加速?  高齢者接種完了目標(人口の約30%) 1回以上接種完了は全体の40%程度?	7/4	都議会選挙	世論も追随?
	7/9-23	聖火リレー(都内)	
	7/23-8/8	東京五輪	
	7/末		
高齢者のワクチン接種で重症化リスク低下?  行動制限緩和が可能? (世論の批判は減少?)	8/24-9/5	GoTo再開? 東京パラリンピック	景気刺激策発表?
	9/6?	臨時国会召集?	
	9/16?	補正予算成立? 解散? (9/28告示?、10/10投開票?)	菅首相の考え? ワクチン接種加速、 コロナ克服、オリン ピック成功、支持率 上昇、総裁再任、 衆議院選挙勝利
	9/30	自民党総裁の任期満了	
各種資料より岡三にいがた証券作成、選挙日程を含め筆者の 想定なども含む。予定等は今後変更される場合があります。6 月8日時点	10/21	衆院議員の任期満了	
	10/30-31	G20 (伊・ローマ)	

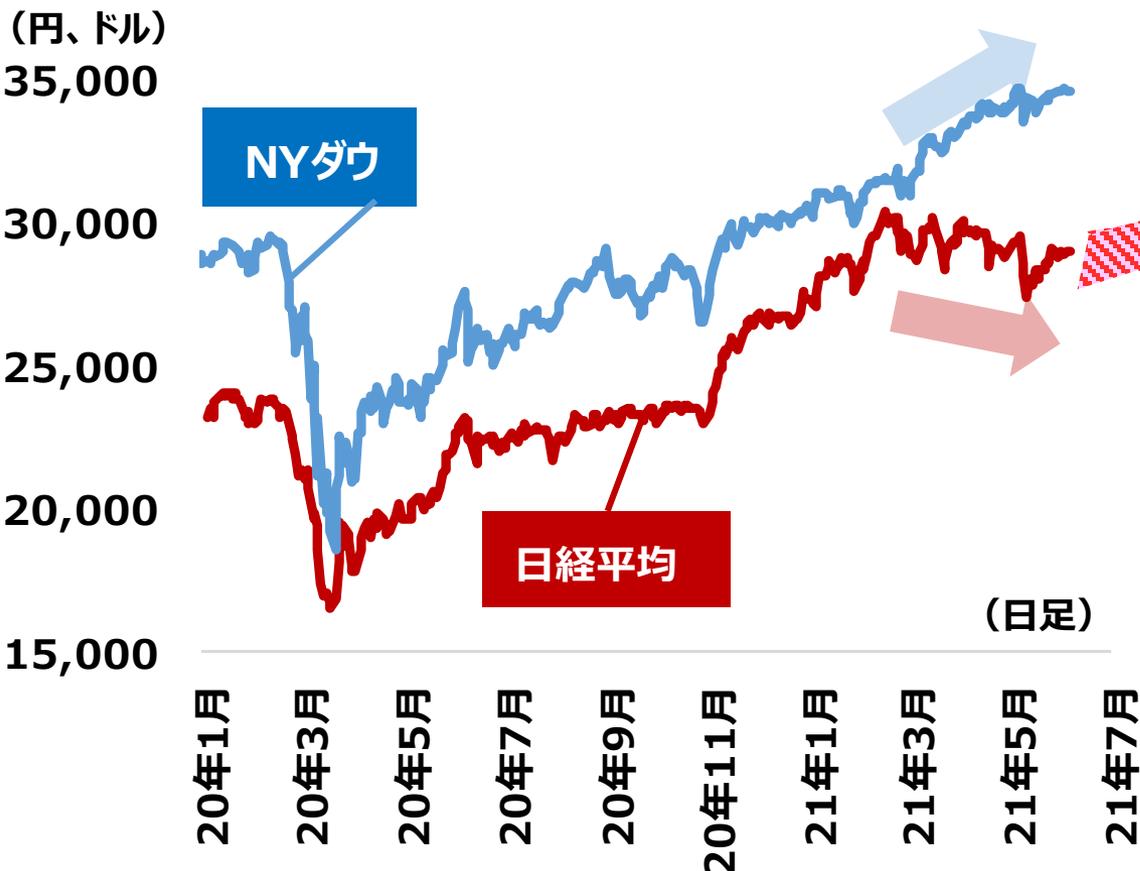
最後に重要な注意事項が記載されていますので、十分にお読みください。

# 感染は概ね4カ月周期、次のピークは8-9月？



8-9月?  
東京五輪で感染者数が増える  
可能性もあるので、  
政府としては、  
接種率を上げておきたい

# 今後：ワクチン接種率向上 + 五輪恐怖終息



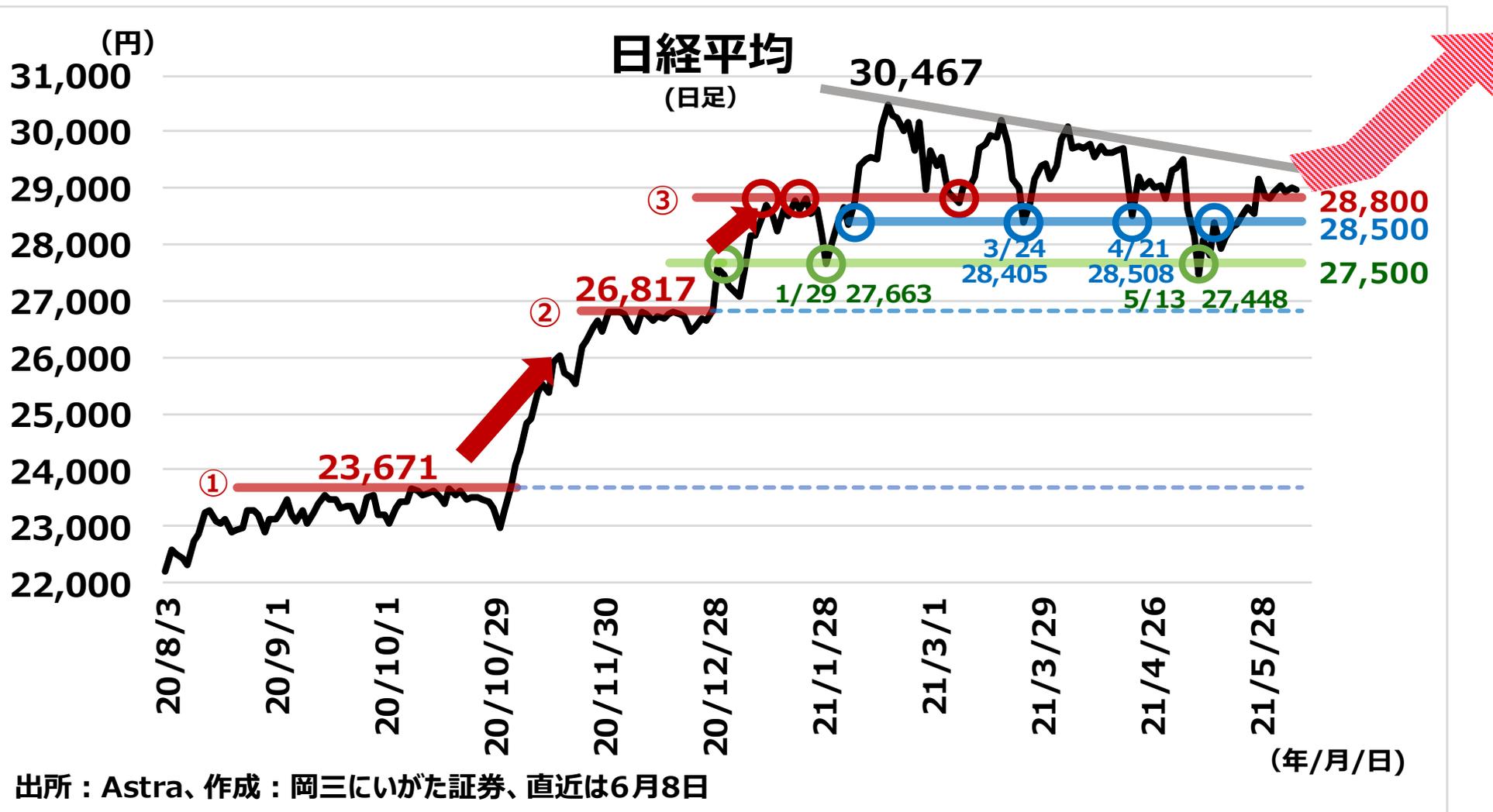
**ワクチン・キャッチアップ相場**  
 日本を含むアジアで接種加速  
 (欧米より1-2四半期遅れ?)  
 + オリンピック開催  
 (マスコミも歓迎へ転換か)  
 + 選挙前の株高期待

**先まで見れない相場**  
 東京五輪の開催で  
 感染爆発が起きてしまう  
 恐怖感が根強い場合

**ワクチン接種は加速 & 伸びしろは大きい**  
**五輪開催恐怖からの脱却ができれば、上昇トレンドへ回帰か**

出所：Astra、作成：岡三にいがた証券、直近は21年6月8日

# ワクチン接種100万回、オリンピック開催、決算発表で上昇トレンド入りか



## 次回以降の株式オンラインセミナーのご案内

---

**日時：6月25日（金曜日）18：00 - 18：20（20分）**

**内容：テクニカル分析 一目均衡表とは？ 三役好転銘柄を探せ！**

**講師：エクイティ情報部 課長 斎藤精**

**日時：7月2日（金曜日）18：00 - 18：20（20分）**

**内容：総選挙へカウントダウン 想定されるシナリオと株式市場**

**講師：商品部・エクイティ情報部担当取締役 広川雅巳**

※セミナーの日程・内容は変更される場合があります。

## 手数料およびリスクについての重要な注意事項

### <有価証券や金銭のお預りについて>

有価証券や金銭を当社の口座でお預りする場合には、当社では料金を頂戴いたしません。なお、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じ、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

### <株 式>

・株式の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.375%(税込み)の売買手数料をいただきます。

※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。

・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

### <債 券>

・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。

・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。

・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

### <個人向け国債>

・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。

・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ですが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

### <転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.1%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、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。

### <投資信託>

・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。

お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))

保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.145%(税込み))

換金時に直接ご負担いただく費用:換金手数料(お申込金額に対して1口当り最大1.1%(税込み))また、信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)

その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。

・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。

・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。

・上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合があります。

### <信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ100万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。当該金融商品の取引契約をされる場合、その金融商品の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

この資料は岡三にいがた証券が信頼できると判断した情報に基づいて作成されたもので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、資料中の記載内容、数値、図表等は、本資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。

2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

岡三にいがた証券およびその関係会社、役員が、この資料に記載されている証券もしくは金融商品について自己売買または委託売買取引を行う場合があります。

自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。

### 岡三にいがた証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第169号

加入協会:日本証券業協会

(2019年10月改訂)