2020年3月18日

コロナショック下での投資プランを考える

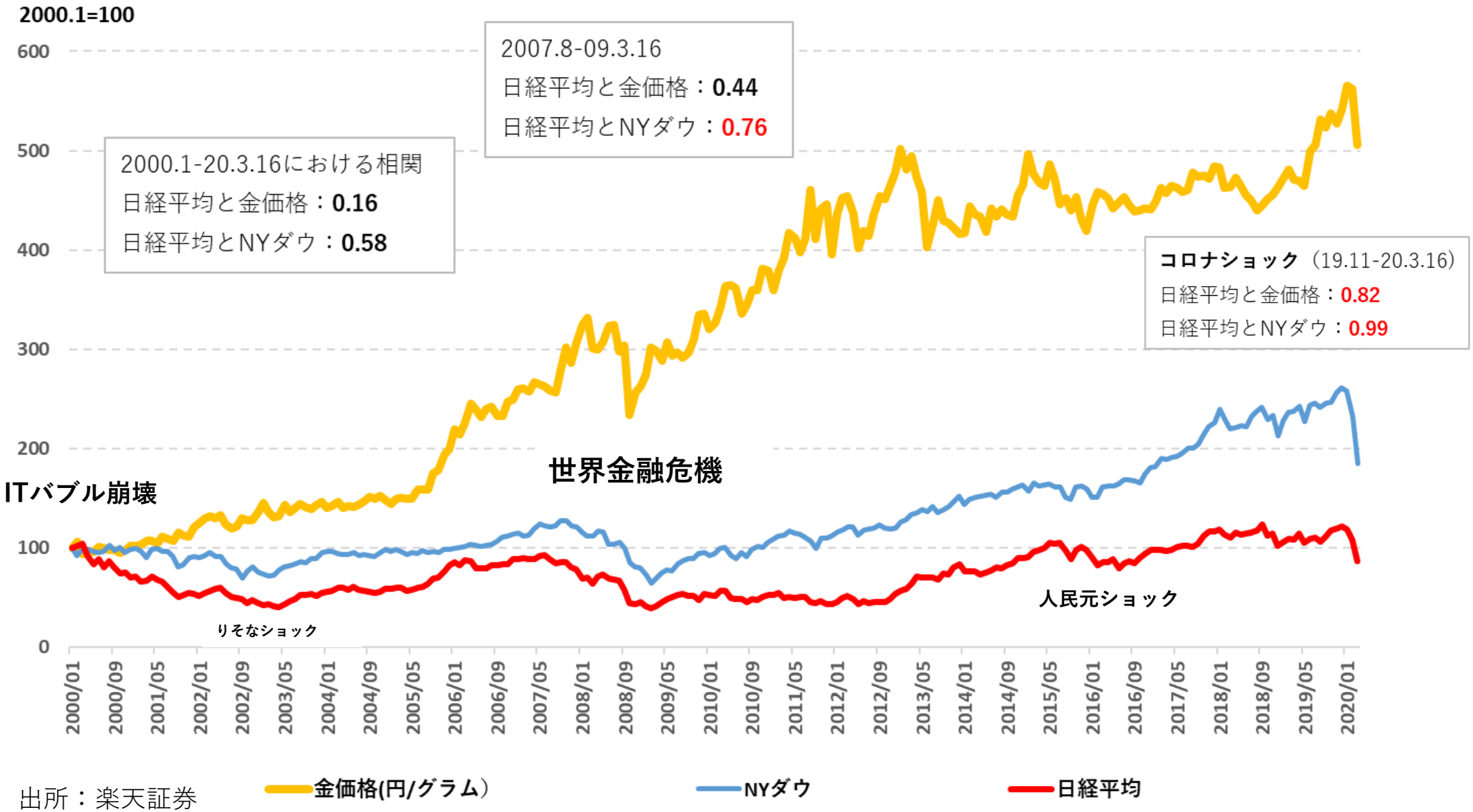
楽天証券株式会社
株式・デリバティブ事業本部長
土居 雅紹

ご注意事項

本資料は、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。

日経平均、NYダウ、金価格の値動き：暴落時は相関急上昇

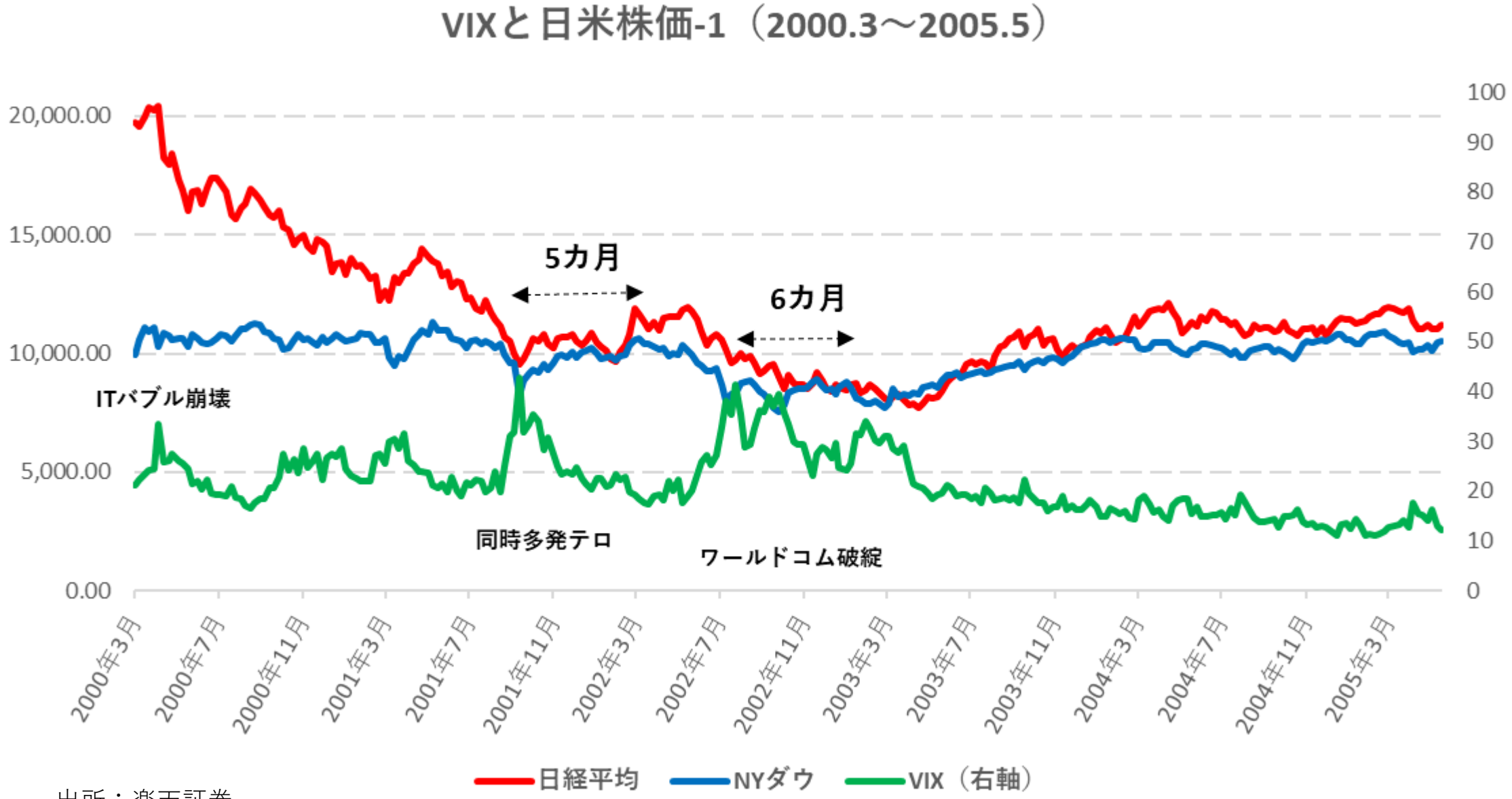


出所：楽天証券

コロナショックの市場混乱は世界金融危機を超えた

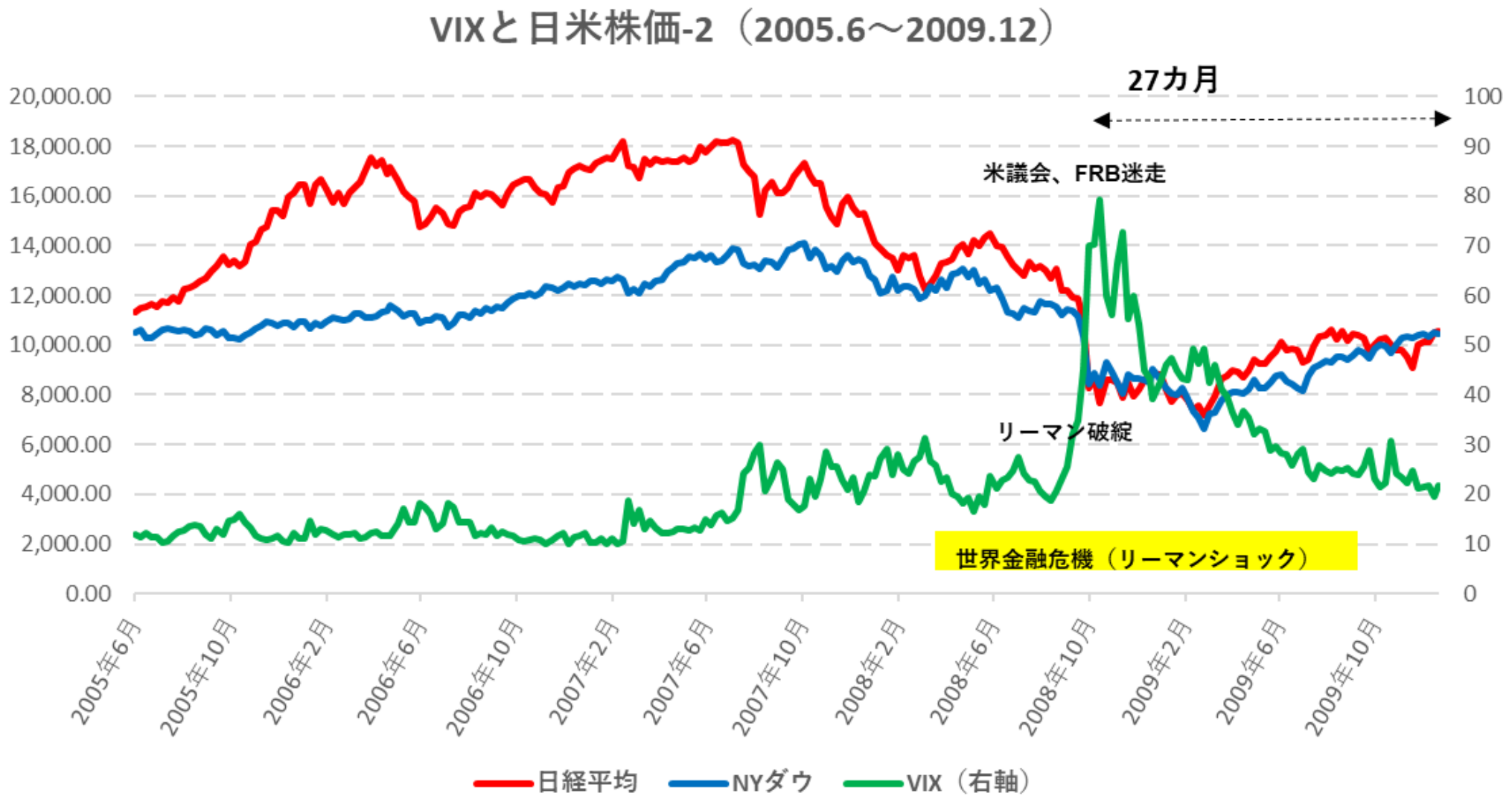
出所：楽天証券

ITバブル崩壊は影響限定、同時多発テロ、ワールドコムは約半年



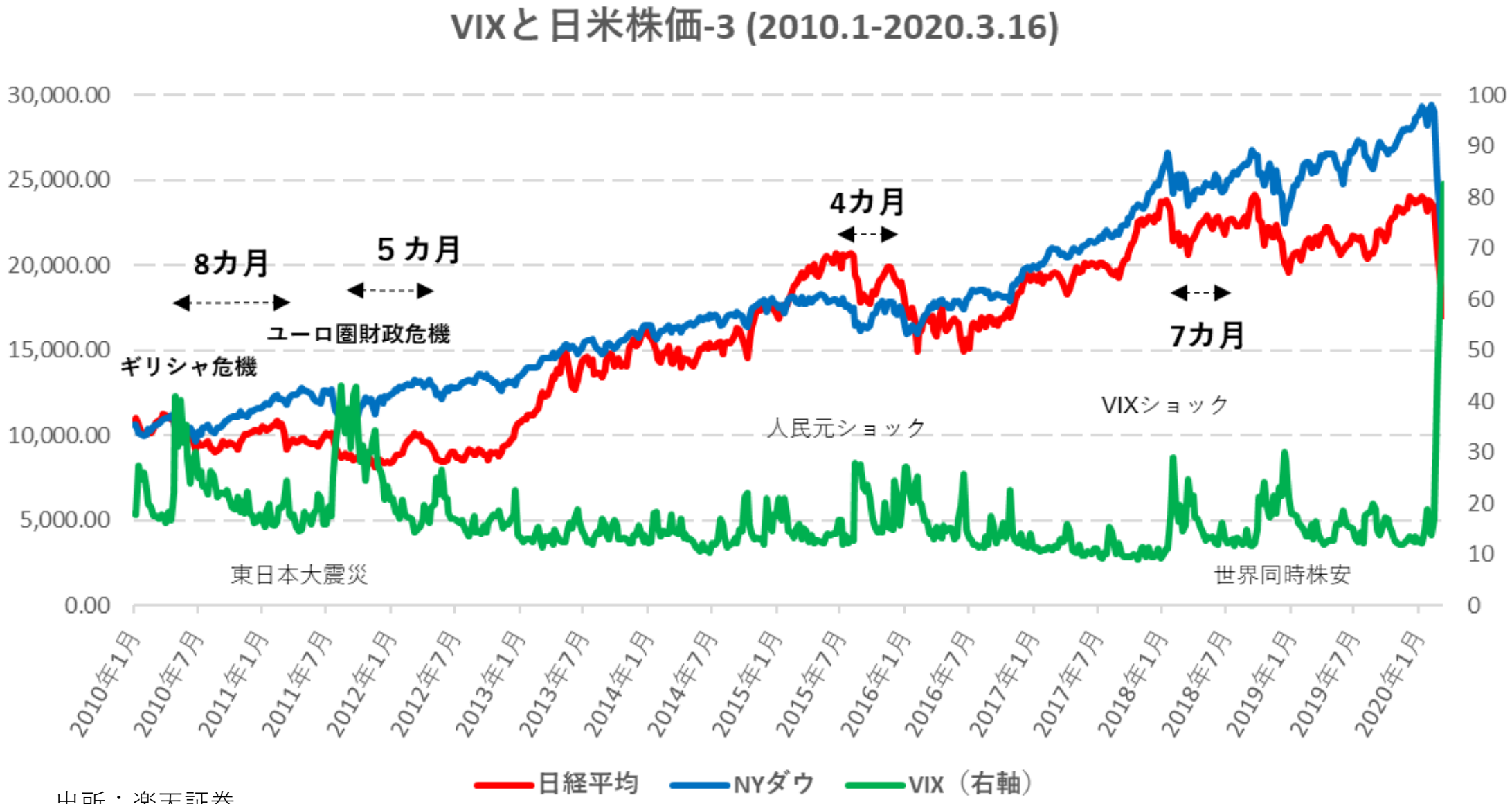
出所：楽天証券

世界金融危機ではリーマン破綻後にさらに混乱、立ち直りに2年強



出所：楽天証券

他国起因なら米株は立ち直り早いが、日株は遅れ気味



出所：楽天証券

2003年　SARSの流行:7カ月-　影響は中国・香港

出所：楽天証券

2015年　韓国でのMERS:6カ月 – 影響は韓国

出所：楽天証券

投資戦略を考える上でのポイント

- コロナ肺炎による人的被害（致死率、重症度）
- 経済活動停滞による所得減少、企業破綻
  ⇒長期化すると級数的に悪影響拡大
  ⇒ユーロ圏ではPIGS、新興国ではデフォルトも
  ⇒終息後は、生存企業が供給減少のメリット享受
  ⇒破綻しない企業の見極めがカギ
- インド、中国で悪影響続くと金価格にもマイナス
- **米国で終息するまで**株式市場への影響続く

シナリオ別に投資プランを考えるなら-1

1. 超楽観:6月には終息 –夏までにはなんとか…
   ⇒大きく下げた消費関連株(テーマパーク、航空各社、外食、ホテル、クルーズ運会社など)や、新興国株の逆バリで急速なリバウンドを狙う

2. 楽観:秋には下火
   ⇒破綻しない企業を選別し、ポート入れ替え
   財務体質が強靭な米国株、超優良日本株
   NASDAQ100などの ETF(QQQ、VGT、1545など)
   金投資は引き続き有効か？

シナリオ別に投資プランを考えるなら-2

3. 悲観：2021年まで長期化
⇒米国経済の復元力は強いが銘柄選別が難
S&P500 ETF(2558、VOO、IVVなど)を分けて買う

4. 超悲観：ウィルスが強毒化して世界的な大混乱へ
⇒現時点で損していても半分は現金化
残りはS&P ETFに入れ替えて…耐える

参考)
スペインかぜの感染者は推定5億人、死者は5,000万人～1億人
当時の世界人口を20億人とすると罹患率25％、致死率10％～20％
第1波1918.3-6月、　第2波1918年秋　強毒化して世界的流行、第３波1919年春