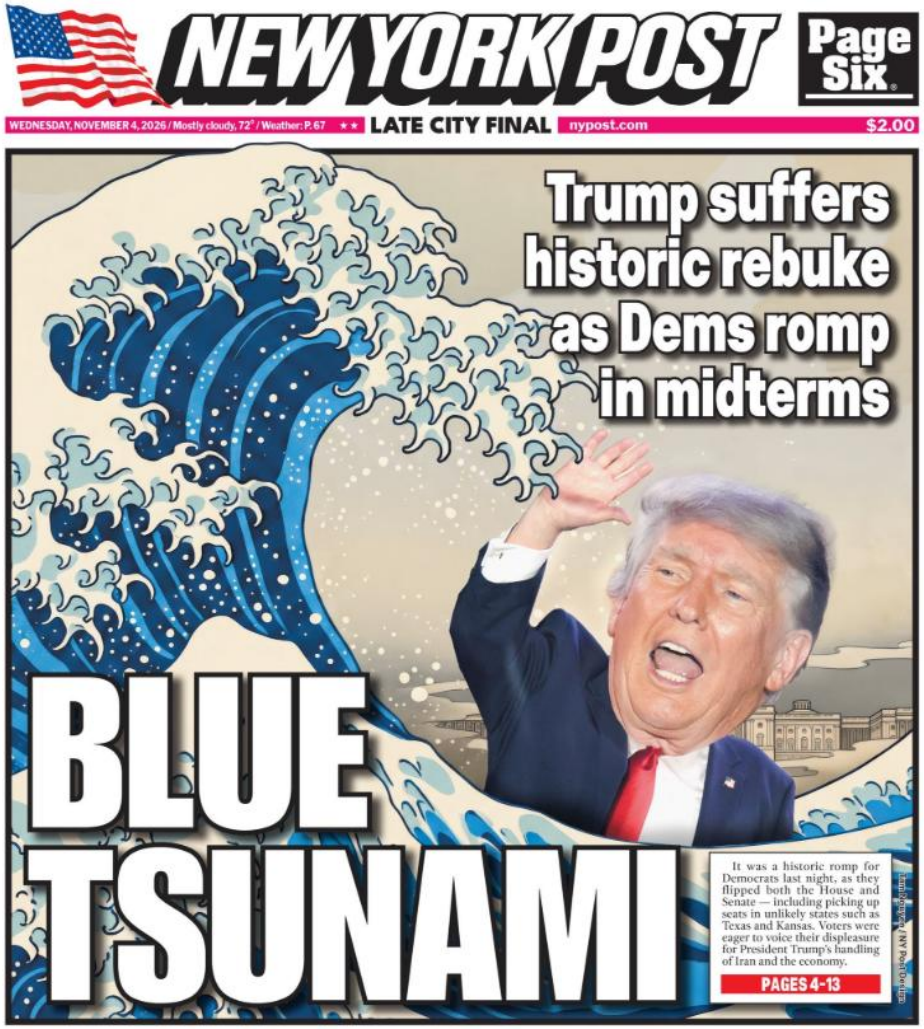
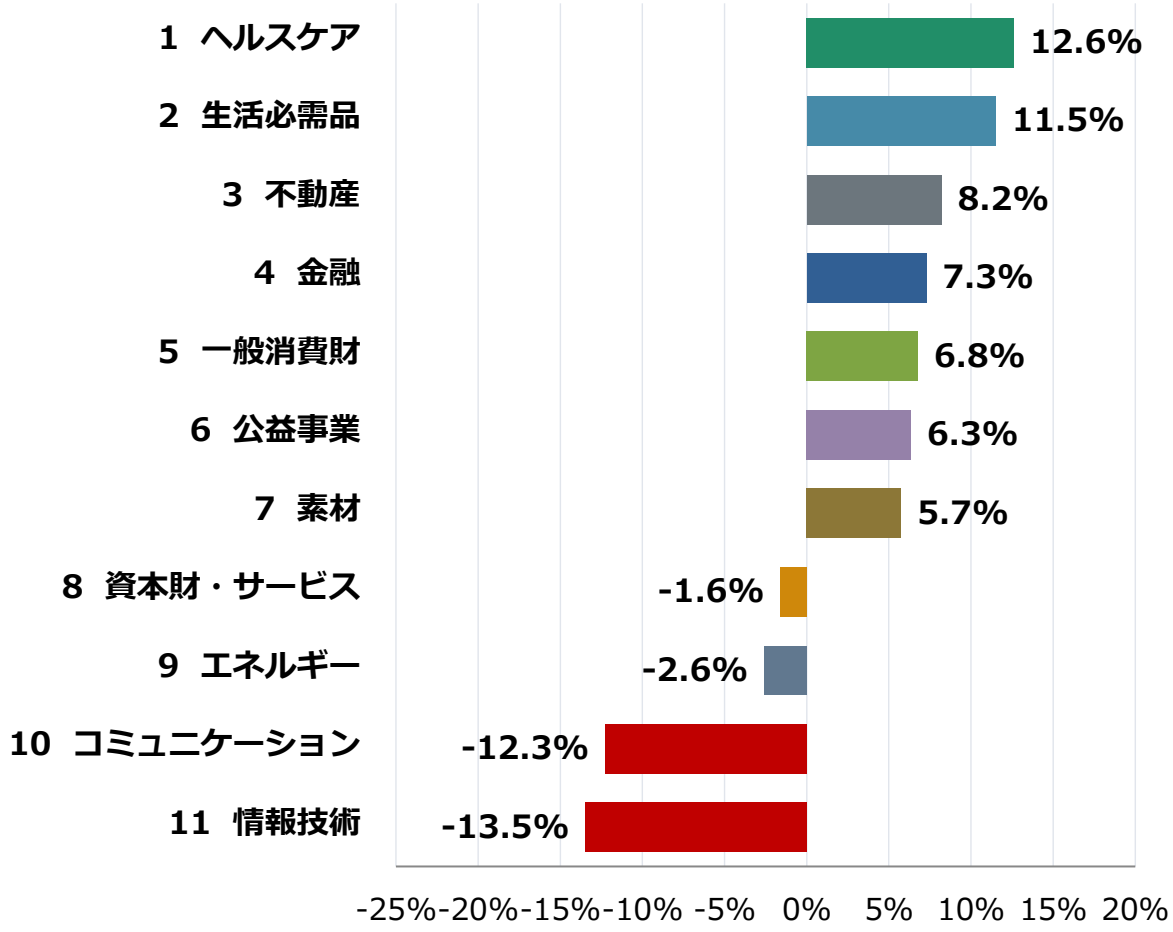
# 米国株は買い戻し、業種間の格差はなお鮮明

## 直近1カ月ではテック株が下落したが、ヘルスケア・生活必需品・バリュー株が堅調




### 10月6日からの業種別騰落率ランキング

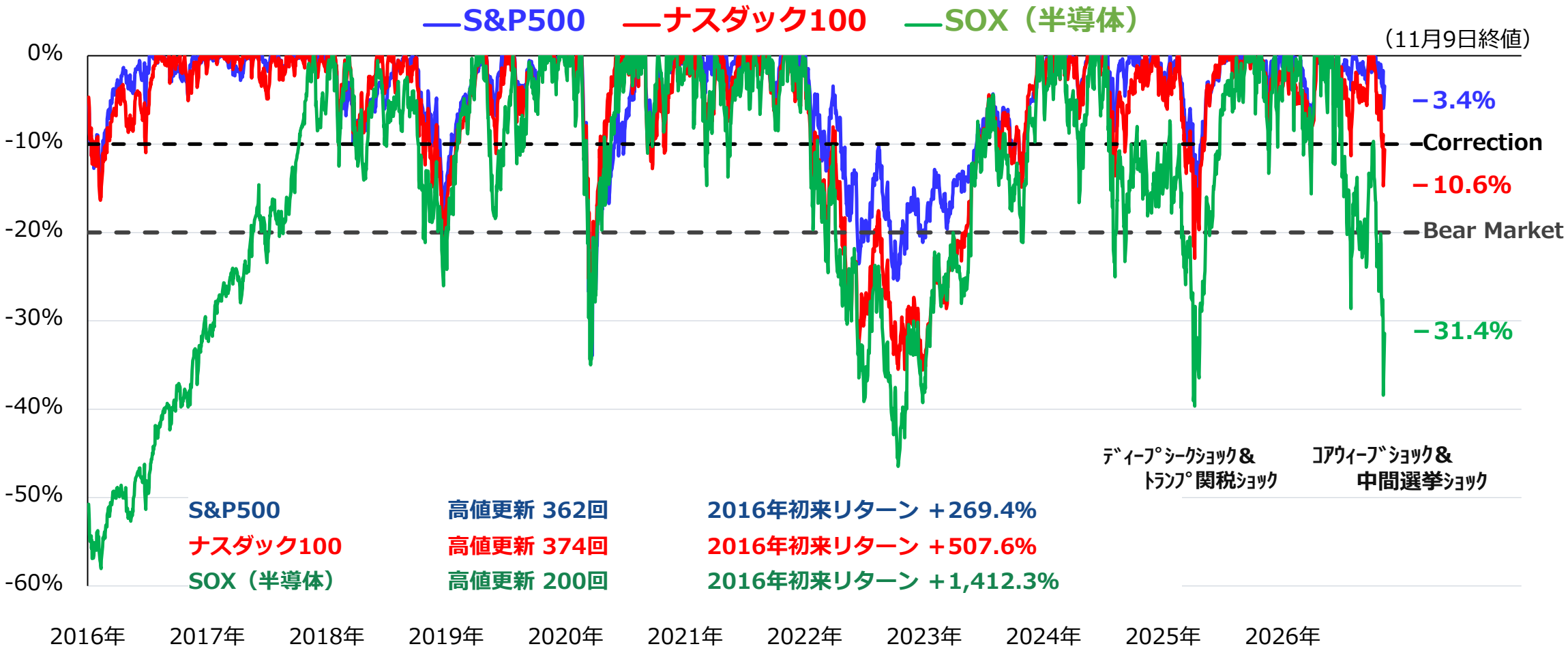
S&P500業種別株価指数（2026年10月6日終値～11月9日終値）




出所：New York Post（11月4日号）、S&P Dow Jones Indices、Yahoo Financeより作成（11月9日終値）

# 米国株の調整度を測るドローダウン（最高値からの下落率）

## 2016年初からの平均ドローダウン：S&P500－4.6%、ナスダック100－6.3%、SOX－14.7%




注１：ドローダウン＝（終値÷過去最高終値－１）×100。2016年以前の高値を引き継ぐ。

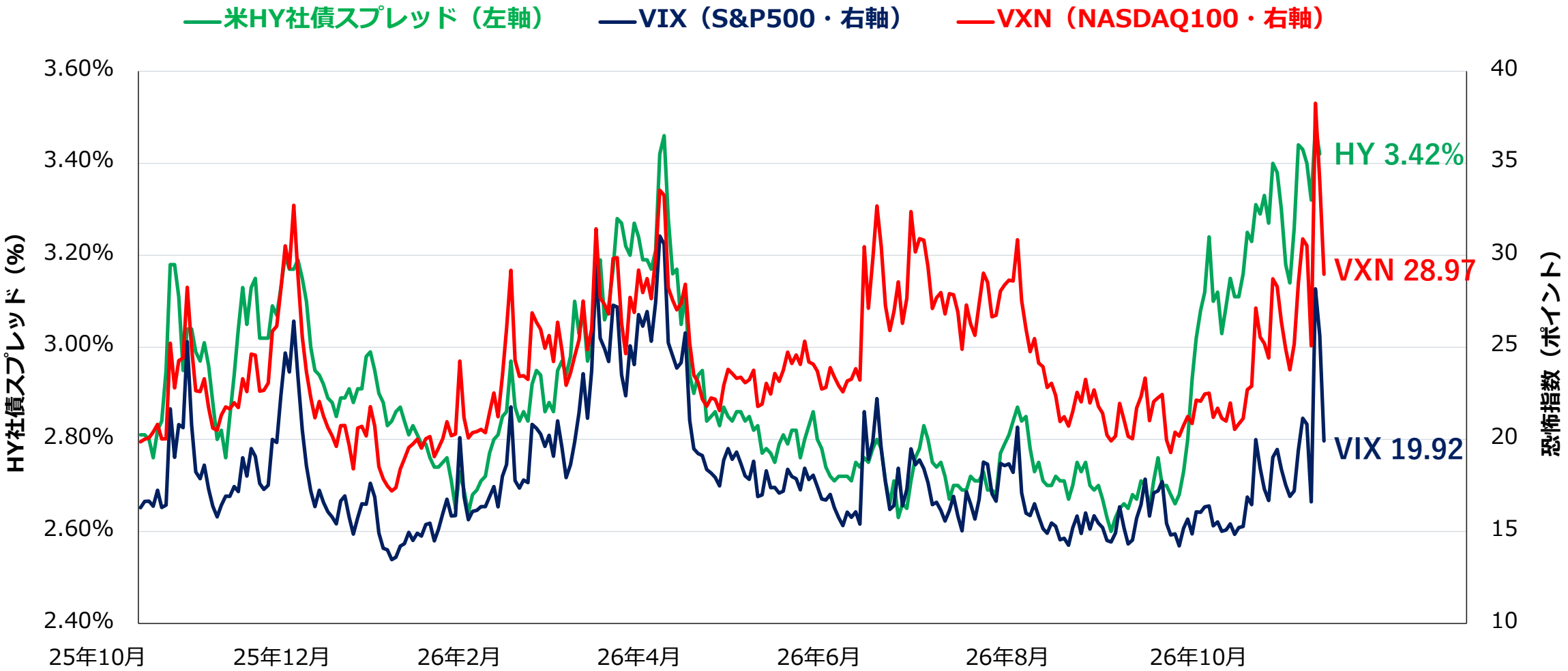
注２：平均は2016年1月4日～2026年11月9日の日次終値の算術平均。リターンは2015年末比/配当なし。

注３：高値更新回数は2016年初以降、従前の最高終値を超えた累計日数。

出所：S&P Dow Jones Indices、Nasdaq（FRED）などの市場実績データより作成

# 米国市場の警戒感が後退、恐怖指数は急低下

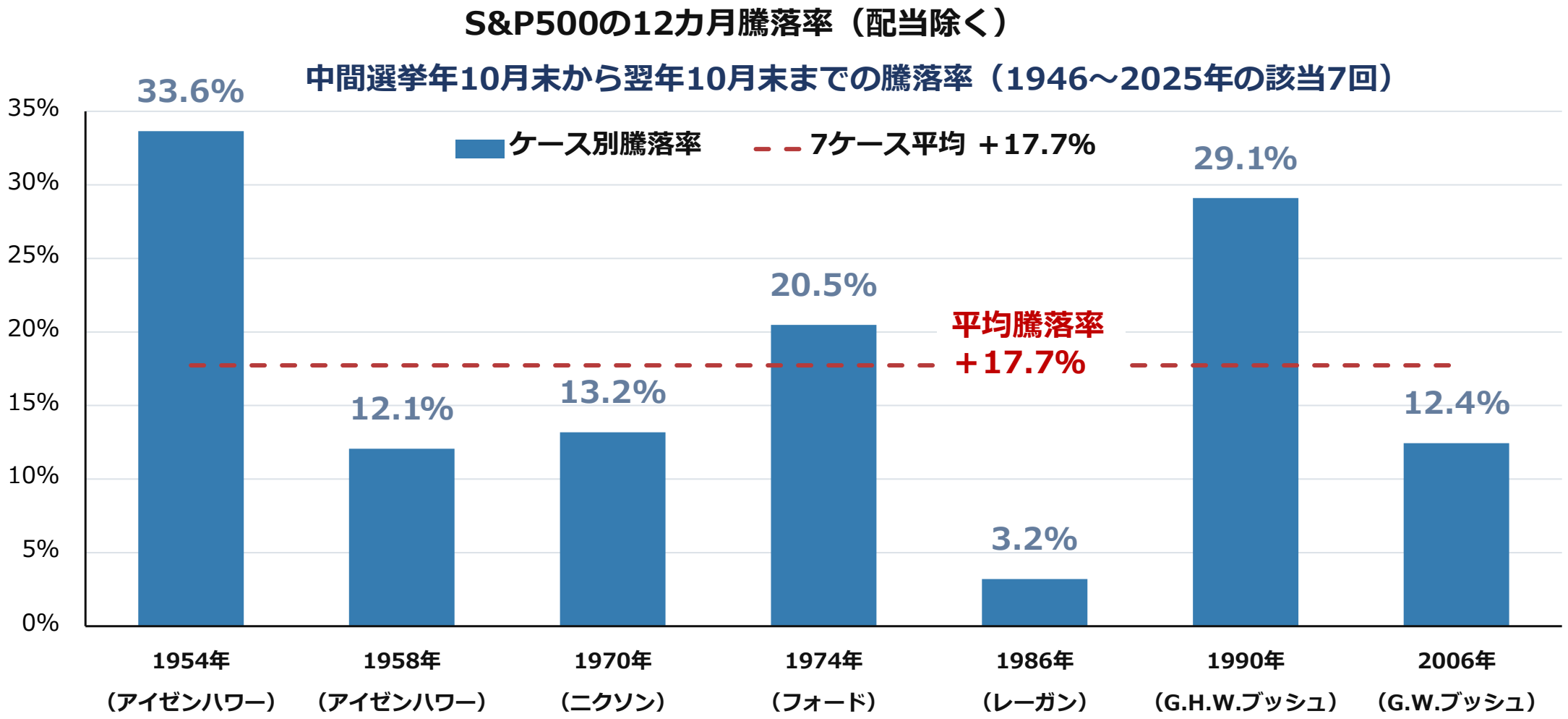
## VIXは20を下回り、VXNも低下。信用スプレッドの落ち着きも確認したい




注：VIX・VXNは11月9日終値。HY社債スプレッドは最新公表の11月6日時点。
出所：CBOE Global Markets、FREDより作成

# 中間選挙：共和党大統領＆民主党議会と株式リターン

## 7つのケース全てでS&P500は上昇。10月末からの1年後平均騰落率は＋17.7%

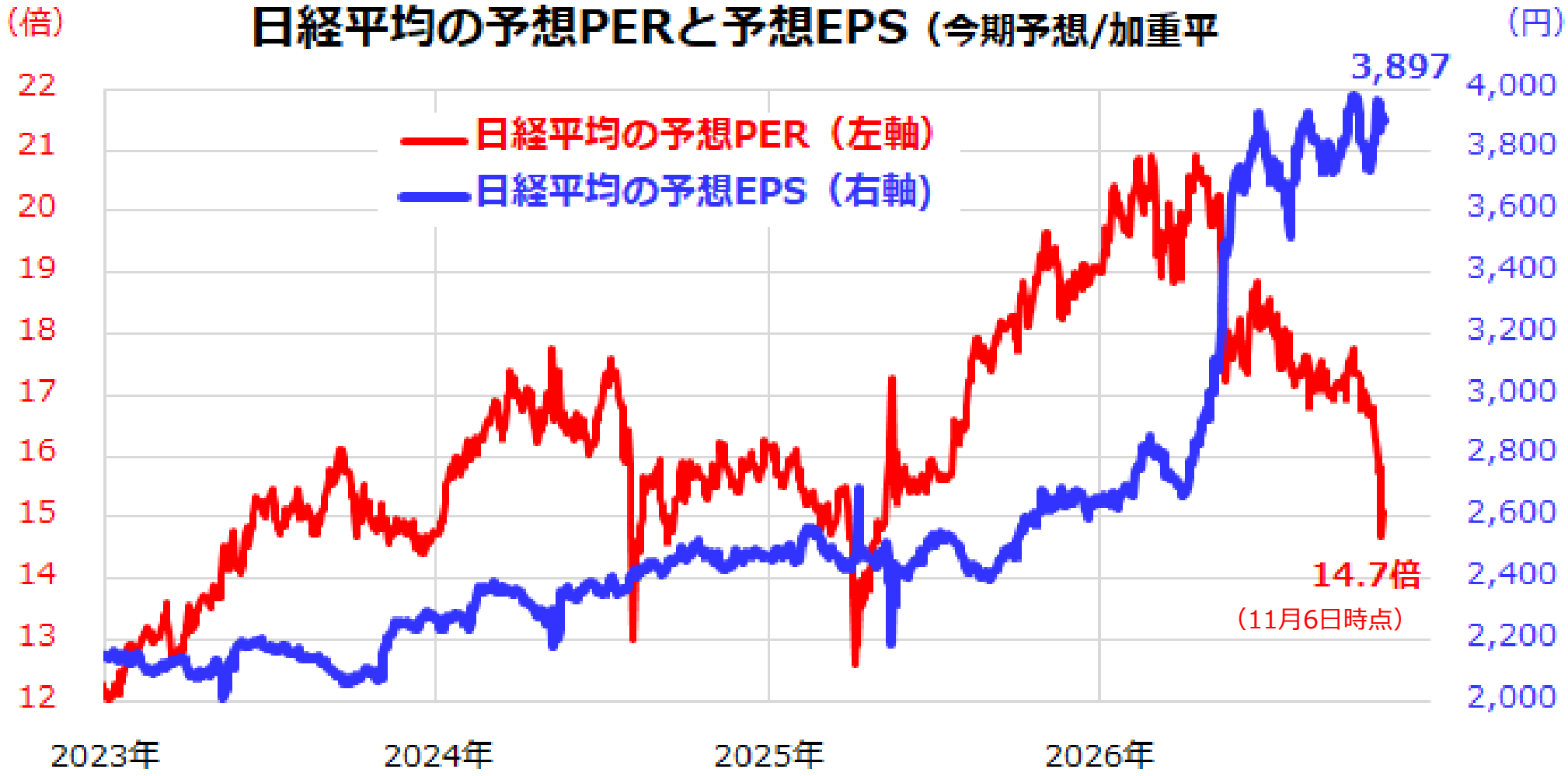



**参考情報：1946年以降の全20回平均（中間選挙年10月末～翌年10月末）は＋16.0%**

注：共和党大統領任期中の中間選挙結果で民主党会派が上下両院の多数派が決まったケースの10月末から翌年10月末までのS&P500の騰落率
出所：長期市場実績（S&P Dow Jones Indices）、米下院歴史局など各種情報より作成

# 需給波乱の日経平均、急落で浮かんだ割安感

## 6日に予想PERは14.7倍へ低下、高水準の今期EPSと来期EPSの変化に注目




出所：日経平均プロフィルの予想PER・予想EPS（今期予想/加重平均）より作成（2026年11月9日時点）

注：予想EPSは、採用225社の時価総額合計÷今期予想純利益合計で求めた「加重平均予想PER」で、日経平均株価を割った換算値

# 総悲観は投資の好機ー著名投資家の言葉

## 恐怖と相場急落を「長期投資の機会」と捉えた米国著名投資家の名言



- **ウォーレン・バフェット（バークシャー・ハサウェイ創業者）**

  **「他人が貪欲なときには恐れ、他人が恐れているときには貪欲であれ」**

  “Be fearful when others are greedy, and be greedy when others are fearful.”



- **ピーター・リンチ（元フィデリティ・マゼラン・ファンド運用責任者）**

  **「相場の下落は、パニックで逃げ出す投資家が置き去りにした株を拾う、絶好の機会である」**

  “A decline is a great opportunity to pick up the bargains left behind by investors who are fleeing the storm in panic.”



- **ジョン・テンプルトン（テンプルトン・グループ創設者）**

  **「悲観が極まったときが最良の買い時であり、楽観が極まったときが最良の売り時である」**

  “The time of maximum pessimism is the best time to buy, and the time of maximum optimism is the best time to sell.”



- **ハワード・マークス（オークツリー・キャピタル共同会長）**

  **「最良の買い時は、たいてい、ほかの誰も買おうとしないときに訪れる」**

  “The best time to buy generally comes when nobody else will.”



- **シェルビー・カロム・デービス（シェルビー・カロム・デービス社創設者）**

  **「利益の大半は弱気相場で生まれる。ただ、そのときには気づかないだけだ」**

  “You make most of your money in a bear market, you just don’t realize it at the time.”

出所：各氏による株主書簡や著作での投資家向けメッセージをもとに作成