



## 情報提供資料

# TDAMフォワード・ルッキング・リサーチ

アライアンス株式運用部 ファンドマネージャー 新山 ゆかり

2019年7月26日

## ～GAFAだけではない、まだまだ他にもある世界優良株！～

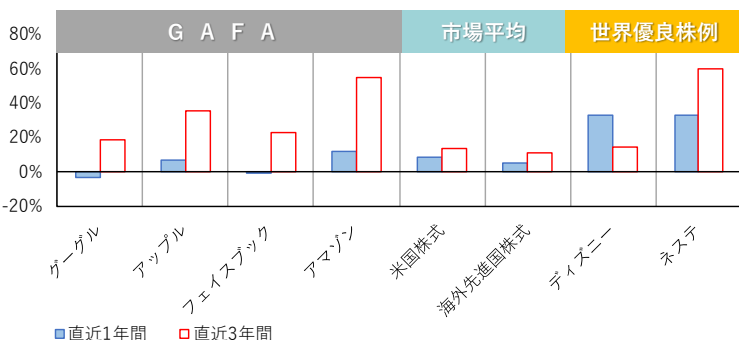
### ■今後もGAFAが米国の株高のけん引役か？

世界的な金融緩和期待など良好な投資環境を背景に、足許で米国の主要株価指数（ニューヨーク・ダウ平均、S&P500種、ナスダック）が相次いで史上最高値を更新しています。好調な米国株式市場の中でも、ここ数年の株高の原動力となっているGAFA（グーグル、アップル、フェイスブック、アマゾンの4社）の株価動向には際立ったものがあります。国内個人投資家の中には、GAFA銘柄に絞り込んだ投資や、GAFAを上位組入れ銘柄とする投資信託を通じて、米国の株高の恩恵を享受された方もいらっしゃるかと思います。しかしながら、上下を繰り返しながら成長していく株式市場では、洋の東西を問わず様々なスター銘柄が浮かんでは沈んできました。GAFAについては、米国や欧州などで法令違反の調査や監視の強化が開始されるなど事業環境の変化もみられます。中長期的には、スター銘柄に偏った投資よりも、様々な業種や銘柄に分散した投資が有効であり、世界中の株式市場には、GAFA以外にもスター銘柄となりうる優良株がたくさんあると考えています。

### ■世界的な金融緩和から海外先進国で株高期待

さて、現在の投資環境を見てみましょう。世界経済において、主なけん引役である米国と中国の間の貿易摩擦を背景に成長鈍化がみられる中、今年に入り米国では利上げに慎重な姿勢が示されました。その後、抑制されたインフレ状態が続き、主に製造業に関連した経済指標で減速傾向が散見されたため、金融市場では米国が金融政策を緩和的な姿勢に転換したという見方が大勢となりました。6月には、米中貿易摩擦の長期化と深刻化に対する警戒感や、輸入関税の引き上げによる米国国内での物価上昇などが景気減速につながるとの懸念が強まったことで、米国で「予防的利下げ」を行う姿勢が示されました。欧州においても、ユーロ圏経済の減速や米中貿易摩擦からの影響等による先行き不透明感を背景に、追加緩和や利下げを実施するという意向が示されました。加えて、豪州や、インドをはじめとした一部の新興国でも利下げが実施されるなど、世界的に金融緩和の流れが広まる中、市場にあふれる資金が世界の株式市場に流入していくことが期待されます。

### グラフ：株価の騰落率（2019年6月末時点）



### ■海外先進国における世界優良株と投資手段に関するヒント

国内で投資できる海外の先進国株式を組み入れた投資信託には様々なものがあります。例えば、単一あるいは複数の先進国の株式に投資するものや、すべての先進国を投資対象先とするものなどがあります。運用手法としては、特定の先進国の株価指数に連動して運用されるものや、ファンドマネージャー（運用者）による専門的な投資判断に基づいて先進国の優良な個別株で運用されるものなどもあります。世界の優良株への投資においては、投資対象国のマクロ経済環境やビジネス環境を考慮した国別分散投資を行い、また足許の米中貿易摩擦等が実体経済や企業活動に及ぼす影響が不透明な環境の下では、偏りなく様々な業種から銘柄選択を行うことが有効と考えています。特に、足許での世界的な低金利環境の下では、強固なブランド力やビジネスモデルを有し、健全で継続的な利益を生み出す力のある企業に注目しています。このような観点から、海外の先進国株式の中には例えば下記のような優良株があると考えます。

### ■世界優良株の事例

#### 【ザ・ウォルト・ディズニー・カンパニー】 （アメリカ・エンターテインメント会社）

ディズニーランドの運営をはじめとしたテーマパーク・リゾート事業では来場者数が堅調に増加している他、数多くの人気作品を有する映画製作事業でも好調な事業収益が見込まれています。また、近年成長しているビデオ・オン・デマンドサービスへの対応強化を目的に総合メディア企業の21世紀フォックス社を買収するなど、事業統合を通じたシナジー効果の発現が期待されています。

#### 【ネステ】（フィンランド・独立系石油会社）

従来のディーゼル燃料と比較して環境負荷が小さい再生可能ディーゼル燃料を主力製品としています。世界的に環境規制が厳しくなる中、調理用油や動物性脂肪、魚油、植物性油等を原料として精製する再生可能ディーゼルは、従来のディーゼル燃料とエネルギー効率が変わらず、設備投資を行わずに既存の燃料設備に利用できることから、中長期的な需要増加が見込まれています。その他に、航空業界に対する航空用燃料の提供や一部家具量販店用に再生可能プラスチックを販売する見通しなど、販路拡大に伴う業績拡大が期待されています。

GAFAの株価は、米国株式市場の上昇が始まったとされる約3年前から市場平均を大きく上回って上昇しましたが、直近1年では市場平均並みあるいはそれ以下にとどまっています。

米国株式：S&P500種

海外先進国株式：MSCIコクサイ・インデックス

・MSCIコクサイ・インデックスはMSCIが開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国の株式市場の動きを捉える指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。

出所：スタンダード・プアーズ、MSCI、Bloombergのデータを基にT&Dアセットマネジメントが作成

【ご留意事項】本資料は、T&Dアセットマネジメントが情報提供を目的として作成したご参考資料であり、投資勧誘を目的としたものではありません。したがって、個別銘柄に言及した場合でも、関連する銘柄の当社ファンドへの組入れを約束するものでも、売買を推奨するものでもありません。本資料は、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。本資料は、当社が信頼性が高いと判断した情報等により作成したものです。その正確性・完全性を保証するものではありません。本資料中の数値・グラフ等の内容は、過去の状況であり、将来の市場環境等を示唆・保証するものではありません。本資料は作成時点での見解であり、今後予告なく変更する場合があります。ご投資に関する決定は、お客様自身でご判断ください。