

本日のスケジュール

19:00-19:25
「米国株のポイントと注目テーマは？」　齊木 良
19:25-19:30
齊木さんに直接聞いてみよう！質疑応答コーナー

19:30-19:55
「米中間選挙と日本株　米中間選挙後に日本株はどう変化するのか？」　鈴木 英之
19:55-20:00
鈴木さんに直接聞いてみよう！質疑応答コーナー

SBI証券

株式投資お悩み解決セミナー
～米中間選挙直前スペシャル～

第1部「米国株のポイントと注目テーマは？」



齊木　良 (さいき　りょう)

シニア・マーケットアナリスト（米国株担当）
(日本証券アナリスト協会 認定アナリスト)

名古屋大学経済学部卒業。東海東京証券において主に外国株プロモーション、外国株トレーディングに従事。機関投資家向けの日本株トレーディングにも携わる。米国の証券会社へのトレーニー、コロンビア大学ビジネススクール客員研究員等を経て2022年4月よりSBI証券投資情報部に所属。ファンダメンタルズとトレーディングの両面から米国株を分析する。初心者向けやETFなど幅広いコンテンツも作成している。各種メディアでマーケットや個別銘柄に関するコメントも行う。毎週3Km泳ぐことをルーティンとしているほか、プロ野球やバレーボール等のスポーツ観戦のため野球場やドーム、アリーナによく通っている。

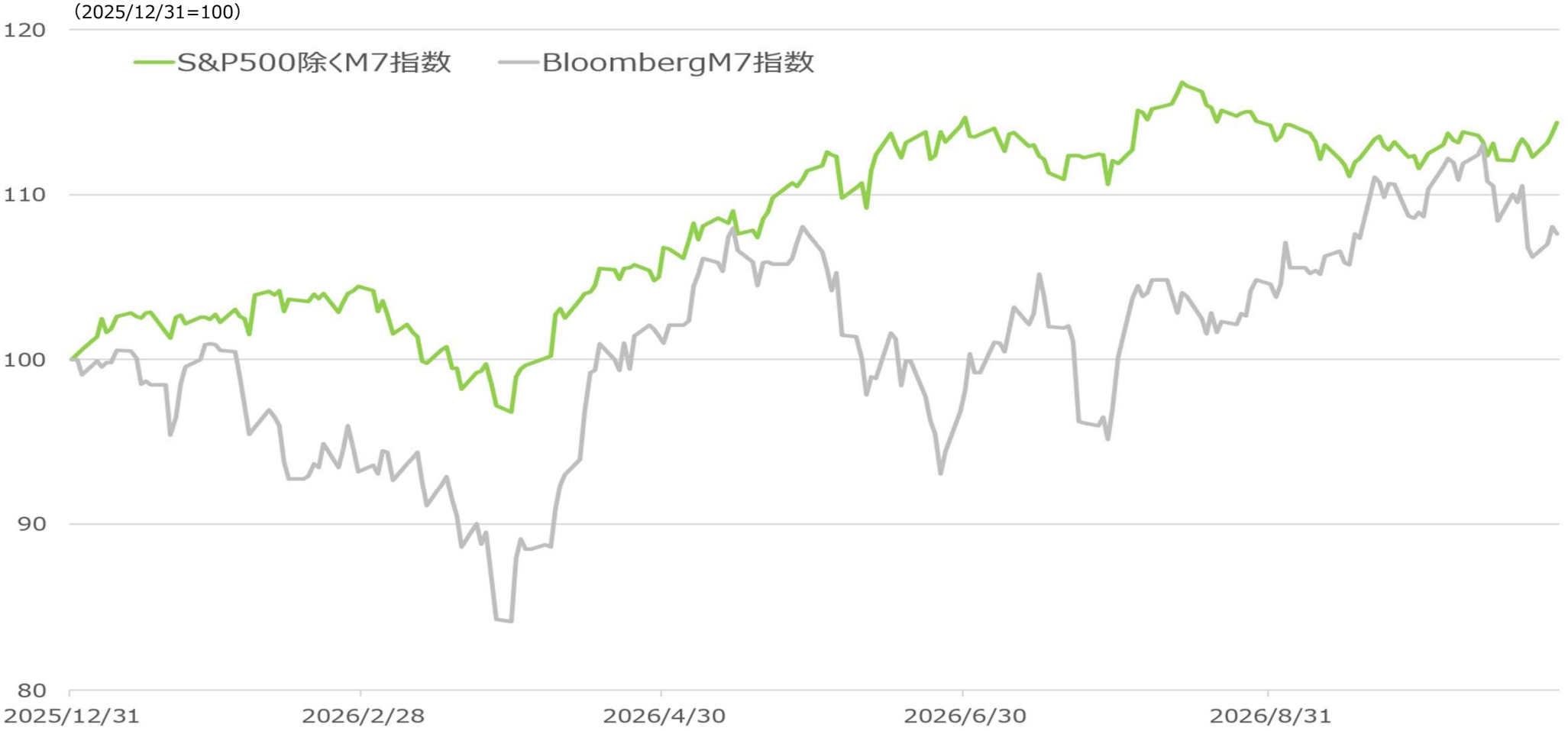
SBI証券

1. 今年の米国株の振り返りとシナリオ

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

今年を振り返るとM7以外のパフォーマンスが総じてアウトパフォーム

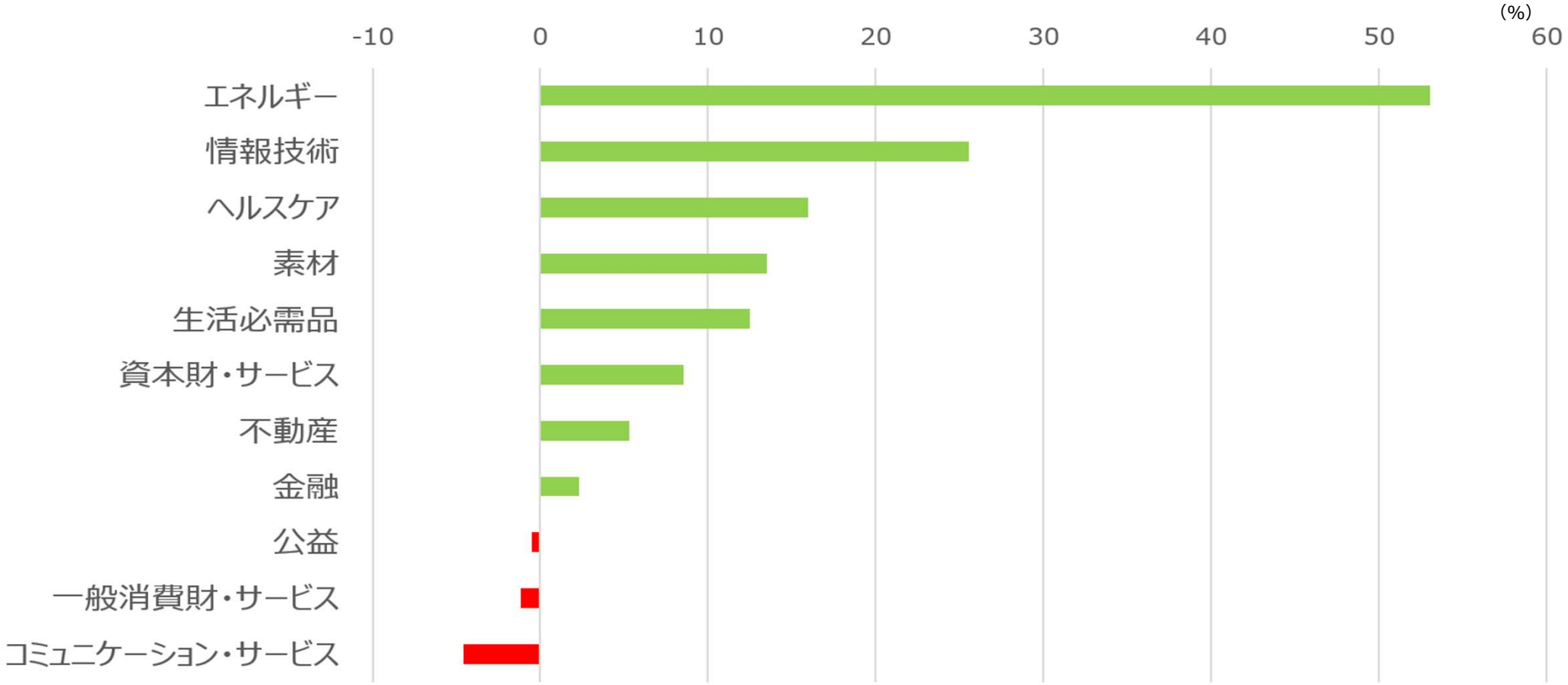


※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成。2026/10/28まで

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

セクターではエネルギーのパフォーマンスが大きくアウトパフォーム

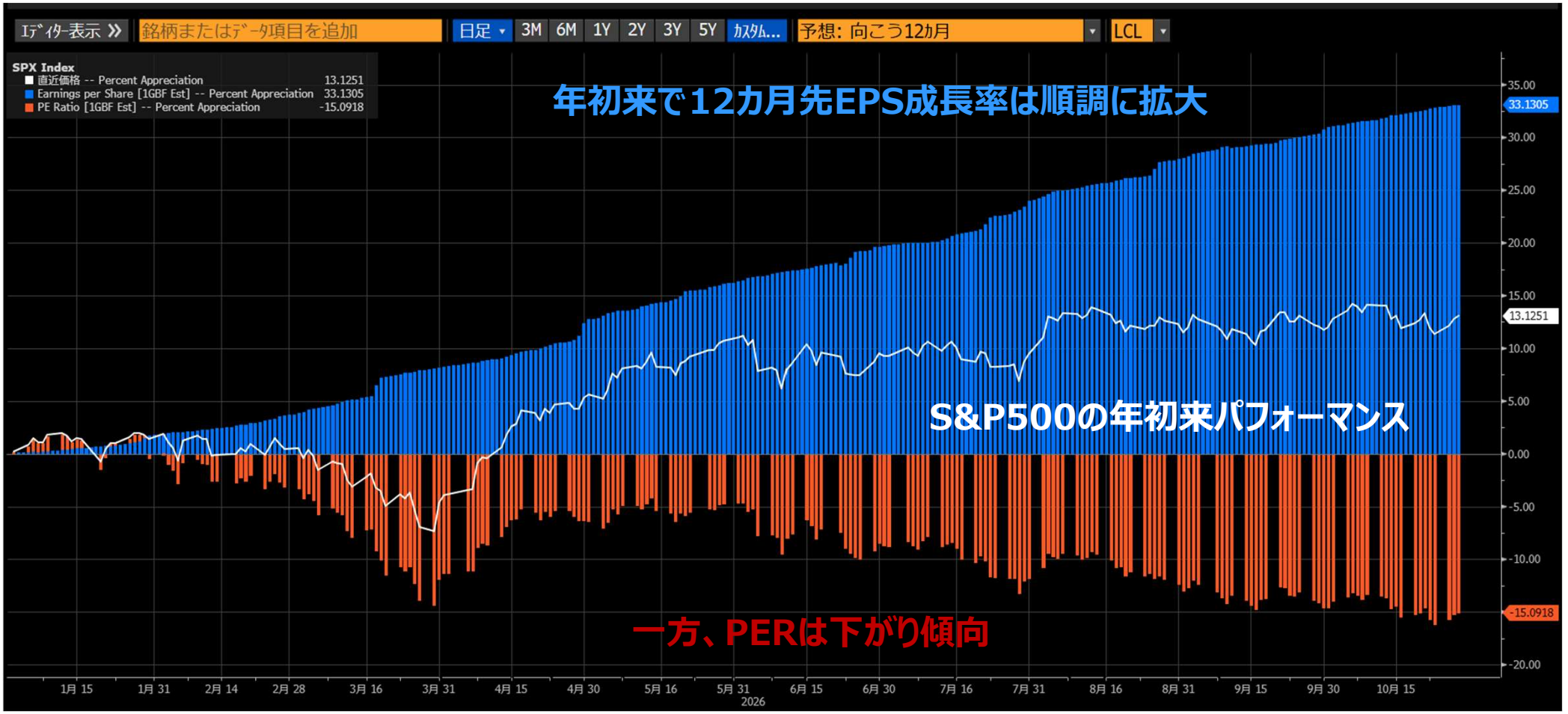


※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成。2026/10/28までの年初来パフォーマンス

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

S&P500が高値をとるにはバリュエーションの回復も必要



※BloombergデータをもとにSBI証券が作成。2026/10/28まで

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

では、バリュエーションが回復するには？

■カギは「高い評価を付けられる環境」に転じる（あるいはその兆しを見せる）かどうか

米10年債利回り	インフレ・原油	AI投資懸念	政治の不透明感や地政学リスク
主に金融政策に影響		AI半導体に影響	財政などに影響

※Bloombergデータ、各種報道をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

半導体のSOX指数は？①

■SOX指数は200日移動平均線をサポートに足元で反発を見せ始める
■業績や材料をポジティブ材料視する動きが見られ始める（例えば、業績ではSKハイニックス。メタの株式資金調達）



※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成。2026/10/28まで

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

半導体のSOX指数は？②

■SOX指数の12カ月先予想EPSは上昇トレンド。株価水準との方向感に差が出ている。エヌビディア決算発表は11/17予定

■10/28時点でSOX指数は6月ピークから見ると約2割安で、不安定



※BloombergデータをもとにSBI証券が作成。2026/10/28まで

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

AIインフラ関連を見る上で、チェックしておきたい点は？





※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

今後の3つのシナリオ

■カギは「堅調な利益の伸び」に加えて、**「金利とインフレ、AI不安」が改善するかどうか**
■市場予想のEPS成長率は26/Q3が約26%、同Q4は約29%、27/Q1は約26%の見通し（S&P500指数採用）

（1）ポジティブシナリオ

①米10年債利回りが5.3%でピークアウトを強める

②CPIが落ち着きを見せる

③好業績を背景としたAI不安後退で、SOX指数が弱気相場を脱却へ

（2）中立シナリオ

①原油高止まりから米10年債利回りも高水準維持

②CPIの伸びが現状維持

③AI不安は引き続き残り、AI関連銘柄と非AI関連銘柄でパフォーマンスに優劣

（3）リスクシナリオ

①原油上昇が強まり、米10年債利回りが再び5.3%を突破して、利上げ観測が高まる

②CPIの伸びが加速

③ネオクラウド企業の資金調達への信用不安がさらに高まる

米中間選挙後に、中東情勢に変化が生じるか（情勢悪化or和平協議進展）も大きな関心を集めそうです。

※Bloombergデータ、各種報道をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

2. 中間選挙と米国株

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

中間選挙と大統領選挙の比較

項目	大統領選挙	中間選挙
実施頻度	4年に1度	4年に1度 （大統領任期の中間にあたる2年目）
主に何を選ぶか	大統領メイン、連邦議会議員	**連邦議会議員メイン、** 多くの州で知事
下院（435議席）	全議席が改選	全議席が改選
上院（100議席）	改選対象に一部含まれる （約1/3ずつ改選）	改選対象は全議席のおよそ1/3 （今回は35議席）
選挙の性格	大統領本人への信任・期待投票	**現政権に対する中間評価 （政権・与党の実績への審判）**
株式市場での位置づけ	政策の方向性を決定づける大型イベント	**議会構成の変化を伴う可能性から政権運営の不確実性を左右するイベント**

※各種報道をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

中間選挙ポイント（1）

■ **上下院いずれかで野党（今回の場合は民主党）が過半数を握ると「ねじれ議会」となり、法案可決が難しくなりやすい**

- ✓ 大統領の政策の実現可否に影響を与える可能性
- ✓ 政策の実現可能性を巡る不確実性から、株式市場も選挙結果を注視
- ✓ **なお、第一次トランプ政権の2018年の中間選挙では、民主党が下院を奪還して「ねじれ議会」となりました**

① 法案成立のハードル

議会構成により、予算関連などの法案を通す難易度が変わります

② 重点政策配分

議会構成により、政策の優先順位が変わりやすく、国防・AI・エネルギー関連などの政策見通しに影響することがあります

③ 政策不確実性

選挙前後は政策の見通しが変化しやすく、マーケットでは政策の方向と実現可能性を注視する動きが想定されます

- トランプ大統領がこれまで通りに大統領令で政策を進める可能性があります。このため、議会勢力の変化が起きた場合の影響が低減されることが想定されるものの、政策の不確実性は高まりやすくなると思われます。

※Bloombergデータ、各種報道をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

中間選挙ポイント（2）

■ **現在は上下院ともに共和党が僅差で過半数を維持しています**

■ **トランプ大統領の支持率低迷とインフレが共和党への逆風に**

- ✓ トランプ大統領の支持率は4割を下回り、低下傾向（10/28時点）
- ✓ ガソリンなど物価上昇の影響が選挙にどの程度のインパクトを与えるのか？一方、5,000ドル支給計画の影響は？

■ **下院は民主党が過半数を奪回するとの見方が優勢です**

■ **上院は拮抗。接戦州の結果次第で、民主党が過半数を奪還する可能性があります**

- ✓ 改選35議席の多くが共和党地盤
- ✓ 接戦州：**メイン**、**ミシガン**、**テキサス**、**オハイオ**、**アラスカなどの各州**

	現在の上院（全100議席）	同下院（全435議席）
共和党	**53議席**	**218議席**
民主党	45議席	214議席
無所属・欠員	2議席 （民主党会派とみなされる）	3議席

※Bloombergデータ、各種報道をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

中間選挙ポイント（3）

■ 下記①と③のシナリオで「政策の不確実性」が意識されやすく、③はある程度マーケットで織り込まれているとはいえ、サプライズと思われます。AI・半導体関連株に関しては、②がポジティブとなる可能性、③はAI規制が懸念されるリスクがあります

①ねじれ議会

上院：共和党過半数
下院：民主党過半数

共和党が接戦を制して、上院は過半数維持

株式市場はイベント通過で、再びファンダメンタルズに注目する展開へ

②共和党が両院で過半数維持

上院・下院ともに共和党が過半数維持

トランプ政権が現路線を継続

株式市場で最も好感されるケースと思われますが、今回実現の可能性は小さいか

③民主党が両院奪還

上院・下院ともに民主党が過半数獲得

トランプ政権がレームダック化の懸念（任期はあるが、政治的な影響力低下）

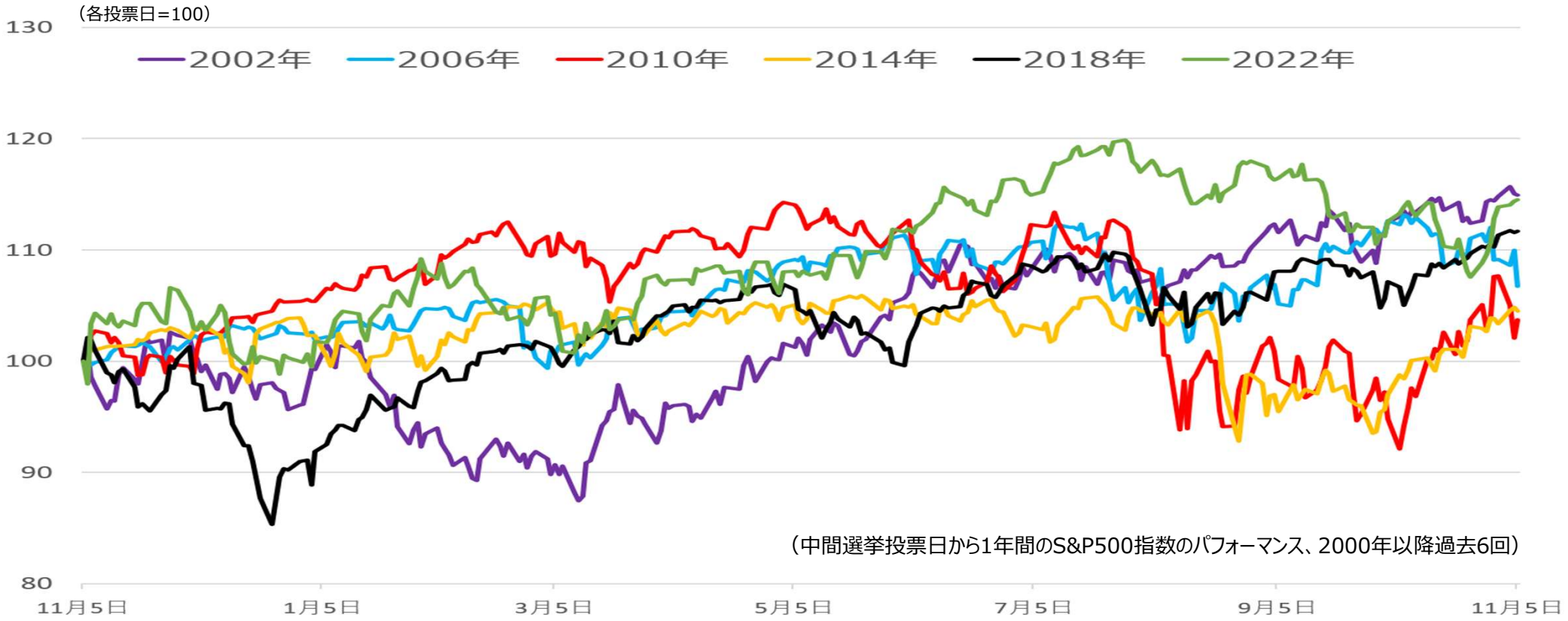
株式市場はネガティブに反応する可能性

※Bloombergデータ、各種報道をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

中間選挙と米国株のアノマリー



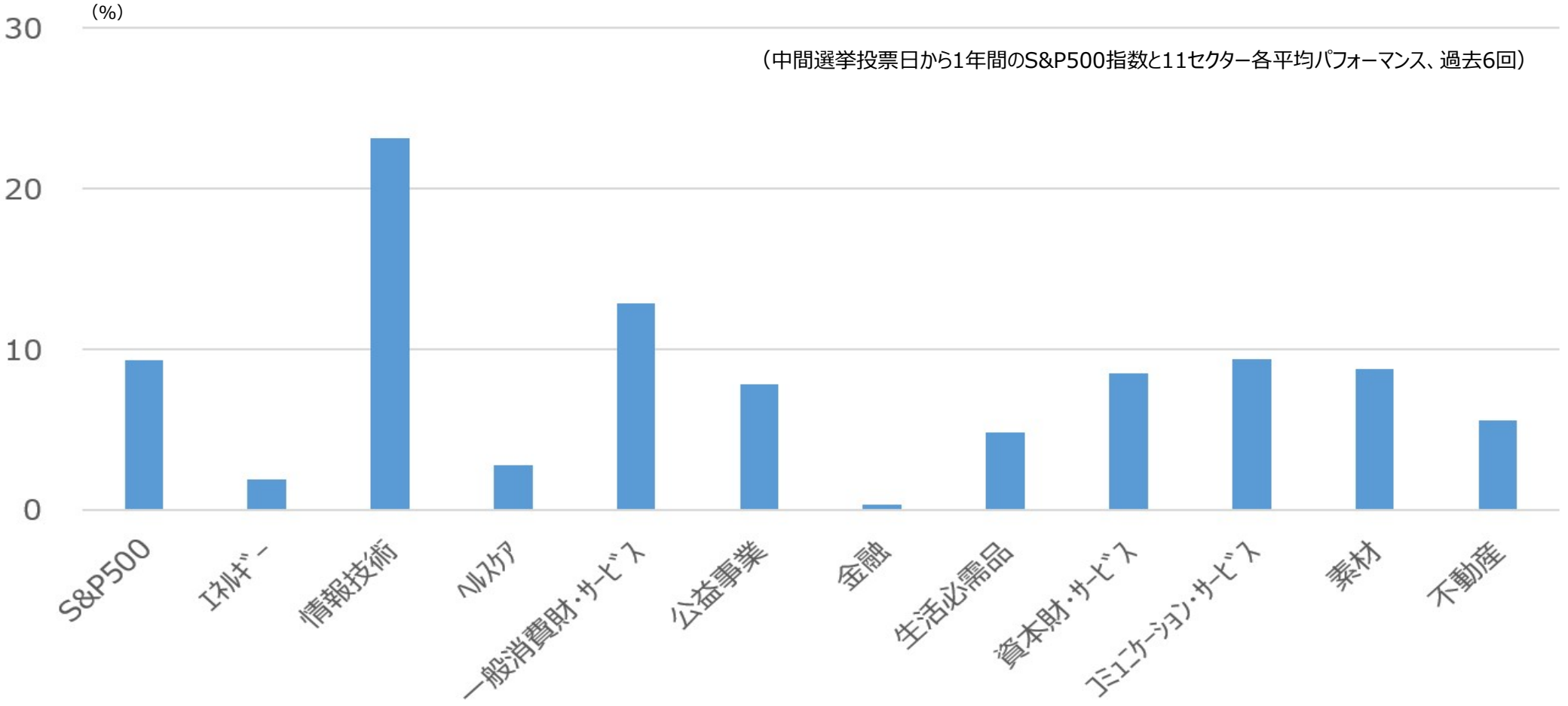
- 2000年以降、過去6回のS&P500指数の中間選挙からの1年パフォーマンスはプラスでした。アノマリー的に支援材料です。**特に2018年（前回トランプ政権）、2022年（利上げサイクル）が参考になりそうです。**

※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

中間選挙と米国株のセクターアノマリー



※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

3. 注目テーマ

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

■「業績の裏付け」や「マクロ・外部環境」、「イベント」などからテーマを整理

（1）好業績期待

EPS見通し上方修正or黒字転換関連

- ノースロップ グラマン（NOC）
- ロッキード マーチン（LMT）
- スリーエム（MMM）
- スペース エクスプロレーション テクノロジーズA（SPCX）　など

（2）マクロ・外部環境

エネルギー関連

- エクソン モービル ホールディングス（XOM）
- シェブロン（CVX）
- マラソン ペトロレアム コーポレーション（MPC）
- ST エネルギー セレクト セクター SPDR ETF（XLE）　など

（3）イベント

年末商戦関連

- ウォルマート インク（WMT）
- ビザ A（V）
- マスターカード A（MA）
- コストコ ホールセール（COST）　など

※Bloombergデータをもとに SBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券

株式投資お悩み解決セミナー

齊木さんに直接聞いてみよう！
質疑応答コーナー

SBI証券

Q&A　事前にいただいた質問（抜粋）

1. 中間選挙後の米国のあり得るシナリオは？
2. 中間選挙の結果を受けたセクターへの影響は？
3. 中間選挙で共和党が負けた場合、米国株や半導体関連はどうなる？
4. 割高、割安株の見極めを教えてほしいです
5. 今後、米国株が23時間取引となりますが、個人投資家のメリットは？
6. サイバーセキュリティ株は投資妙味ありますか？
7. 米国株初心者ですが興味あります。重要経済指標や決算発表のポイントを教えて
8. 米国の来年の金融政策の見通しは？

※ご質問ありがとうございました。こちらの一覧は2026年10月28日時点で確認できたご質問のうち、齊木が担当させていただく分です。
セミナー時間の関係で、一部抜粋とさせていただきます。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。

金融商品取引法等に係る表示

SBI証券

本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。これらの商品等へのご投資には、商品毎に所定の手数料等をご負担いただく場合があります。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。商品毎に手数料等及びリスクは異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。

金融商品取引法等に係る表示
https://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040_torihikihou.html

商 号 等 ：株式会社SBI証券　金融商品取引業者、商品先物取引業者
登録番号：関東財務局長（金商）第44号
加入協会：日本証券業協会、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、一般社団法人資産運用業協会、
一般社団法人日本STO協会、日本商品先物取引協会、
一般社団法人日本暗号資産等取引業協会

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮してい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るようお願いします。本資料は、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したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製または販売等を行うことは固く禁じます。