



最高値の祝宴か、嵐の前兆か 資産運用でいま最も重要なことは？

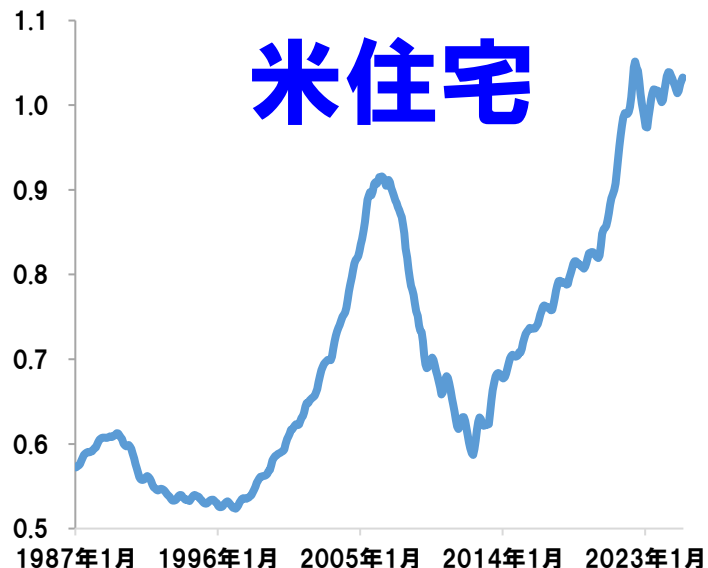
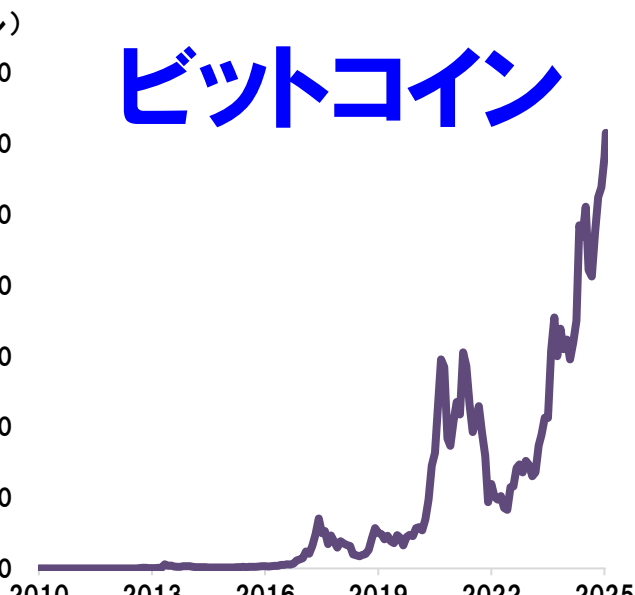
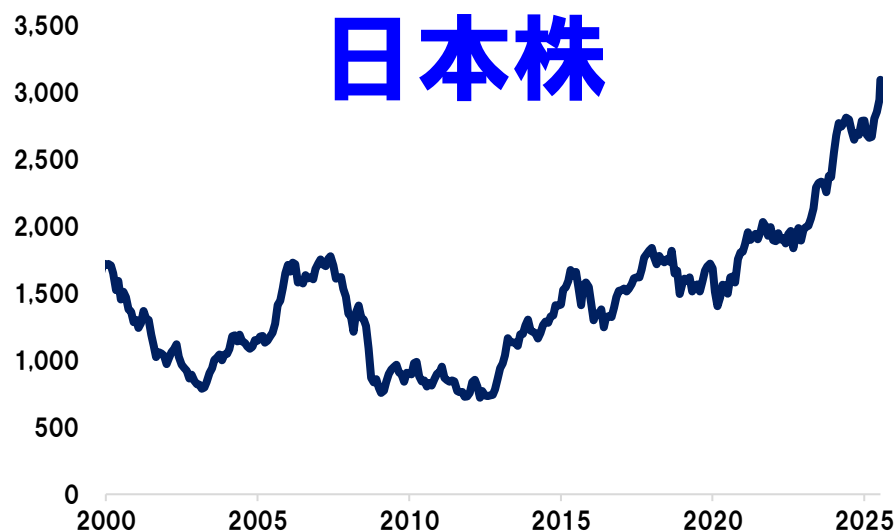
2025年9月7日

SBIグローバルアセットマネジメント株式会社
代表取締役社長 朝倉 智也

Part 1

**FOMO相場の到来:「取り残される恐怖」が
個人投資家を熱狂に巻き込む**

株・金・ビットコイン・住宅がそろって最高値更新 同時高騰の異例相場

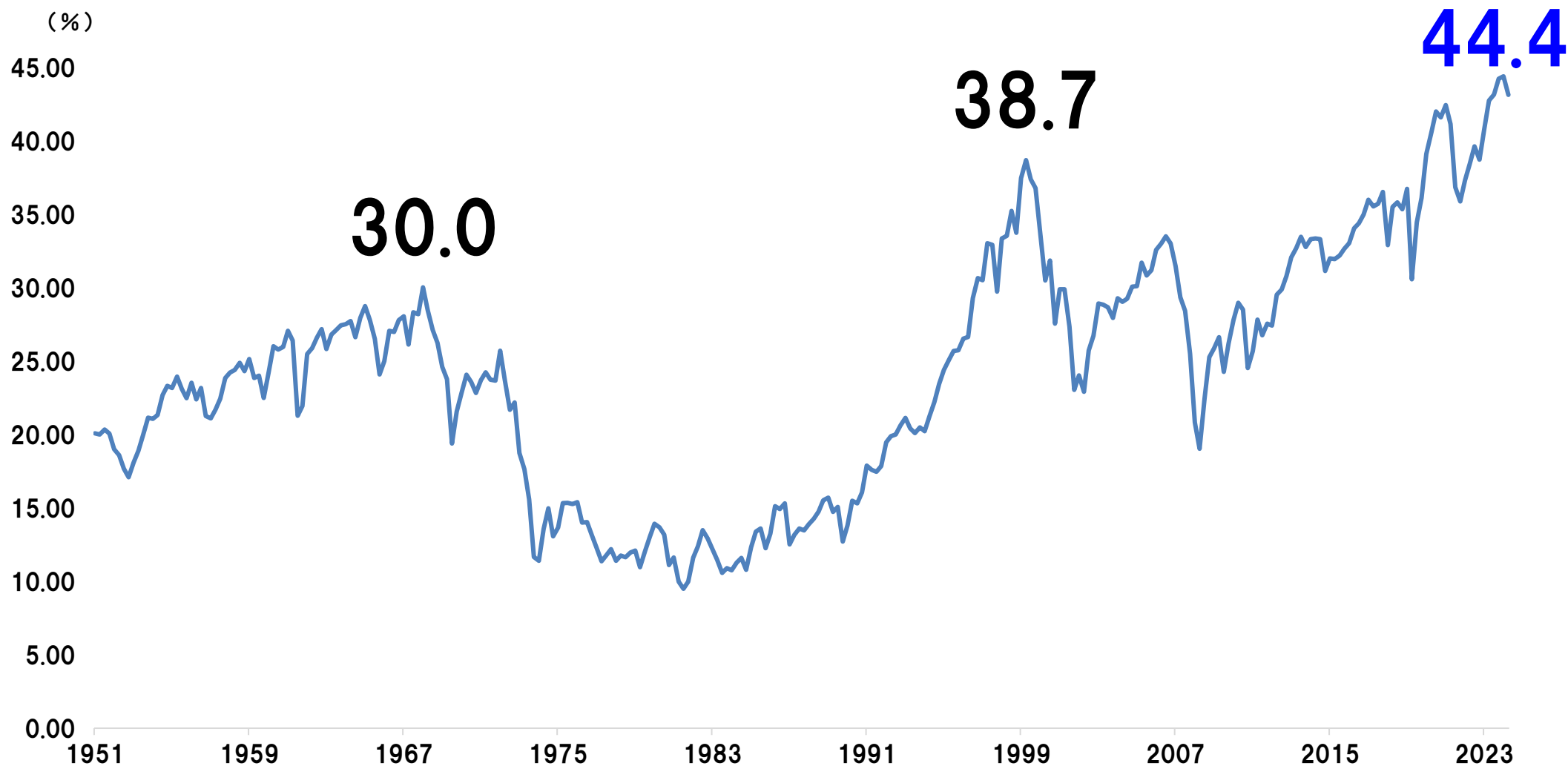


※ 米国株はS&P500、日本株はTOPIX、住宅価格指数: ケース・シラー指数(S&Pコアロジック・ケース・シラー住宅価格指数/ CPI)

出所: Bloombergのデータを基にウエルスアドバイザー作成

米個人投資家の楽観と強気は過去最高水準

<米家計金融資産に占める株式投資比率>



※ 期間: 1951年10月～2025年1月(四半期)

出所: ウェルズアドバイザー作成

借金で株を買う 投機熱を映す過去最高の信用取引

米投資家の信用取引による購入残高の推移



※ 期間:1997年1月～2025年6月
出所:FINRA(米金融取引業規制機構)のデータを基にウェルスアドバイザー作成

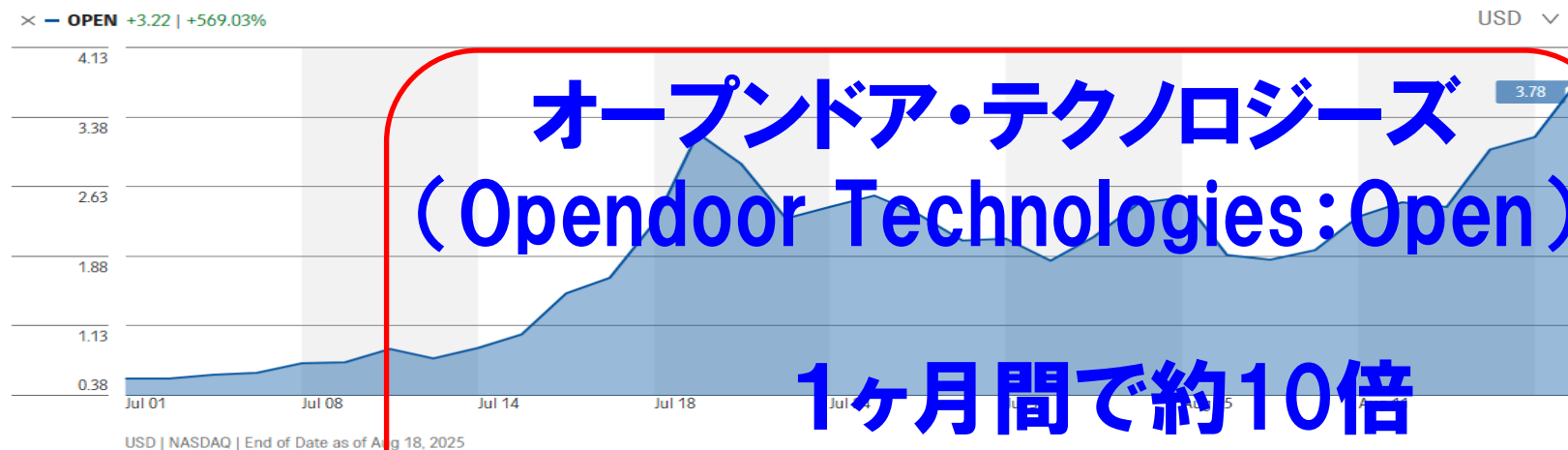
投機手段の「ゼロ満期(0DTE)オプション」の人気が急上昇



※ 期間:2020年1Q～2025年1Q
出所:Cboe(シカゴオプション取引所)のデータを基にウェルスアドバイザー作成

ミーム(Meme)株再燃「ゲームストップ株」の再来と投機熱

「FOMO」から「YOLO」へ、投機熱が市場を揺さぶる



Part 2

強気相場の影に潜む マクロリスクと評価の歪み

米国の非農業部門雇用者数は大幅に下方修正の可能性

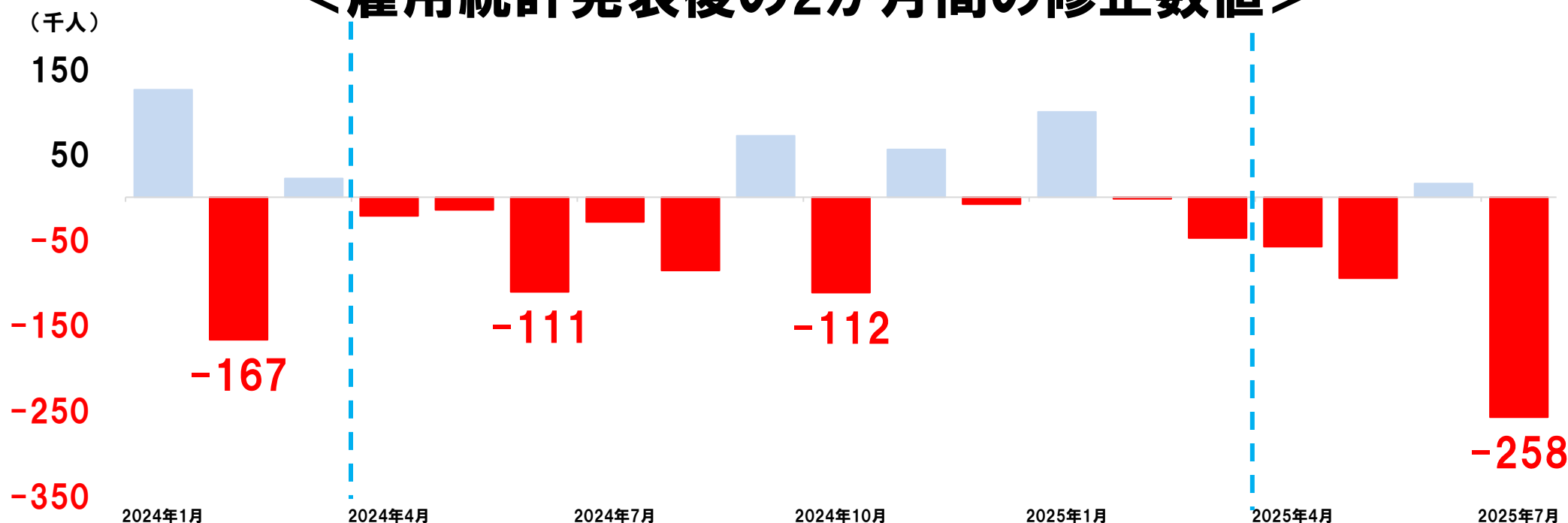
＜年次改定＞

2024年3月時点 ▲81.8万人(▲0.5%)

2024年4月～2025年3月迄の年次改定値は9月9日発表

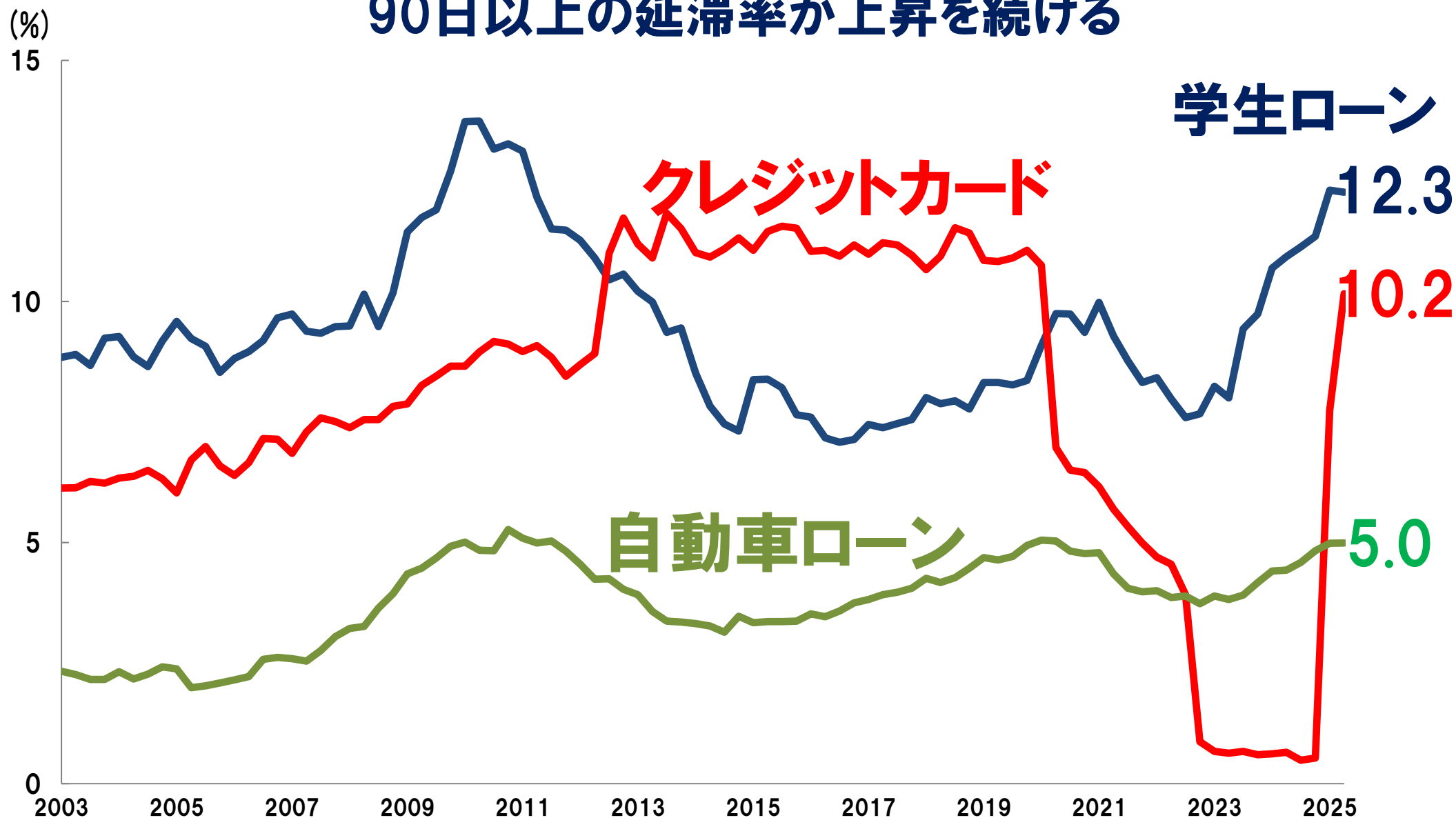
ゴールドマン・サックスの予測では、△55万人～△95万人の下方修正の可能性

＜雇用統計発表後の2か月間の修正数値＞



消費者の様々なローンの延滞率が上昇している

90日以上の延滞率が上昇を続ける



米国商業用不動産の危機が深刻化

地域

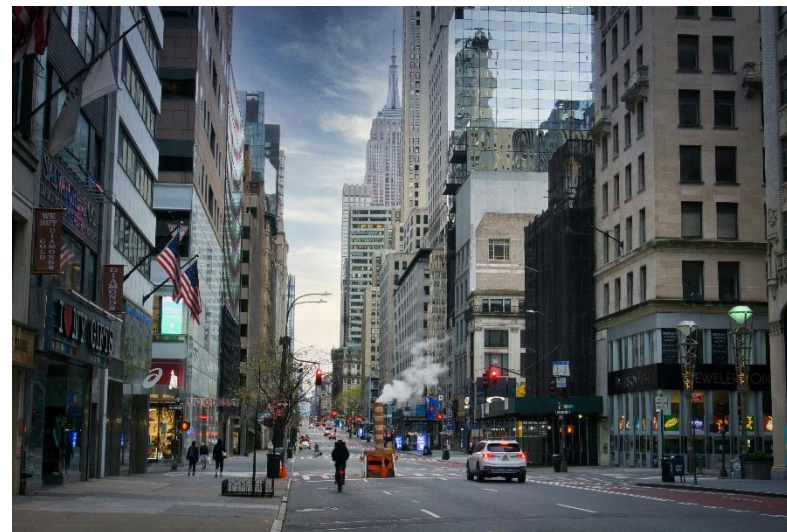
空室率（％）

サンフランシスコ 27.7

ニューヨーク(ダウンタウン) 23.0

全米平均 20.7

フィラデルフィア(中心都市) 20.4



米国の過去の景気後退は 米政策金利のピークの後に起こる？

米国の政策金利と米国10年国債金利の推移



米国の国債利回りの異常な動き

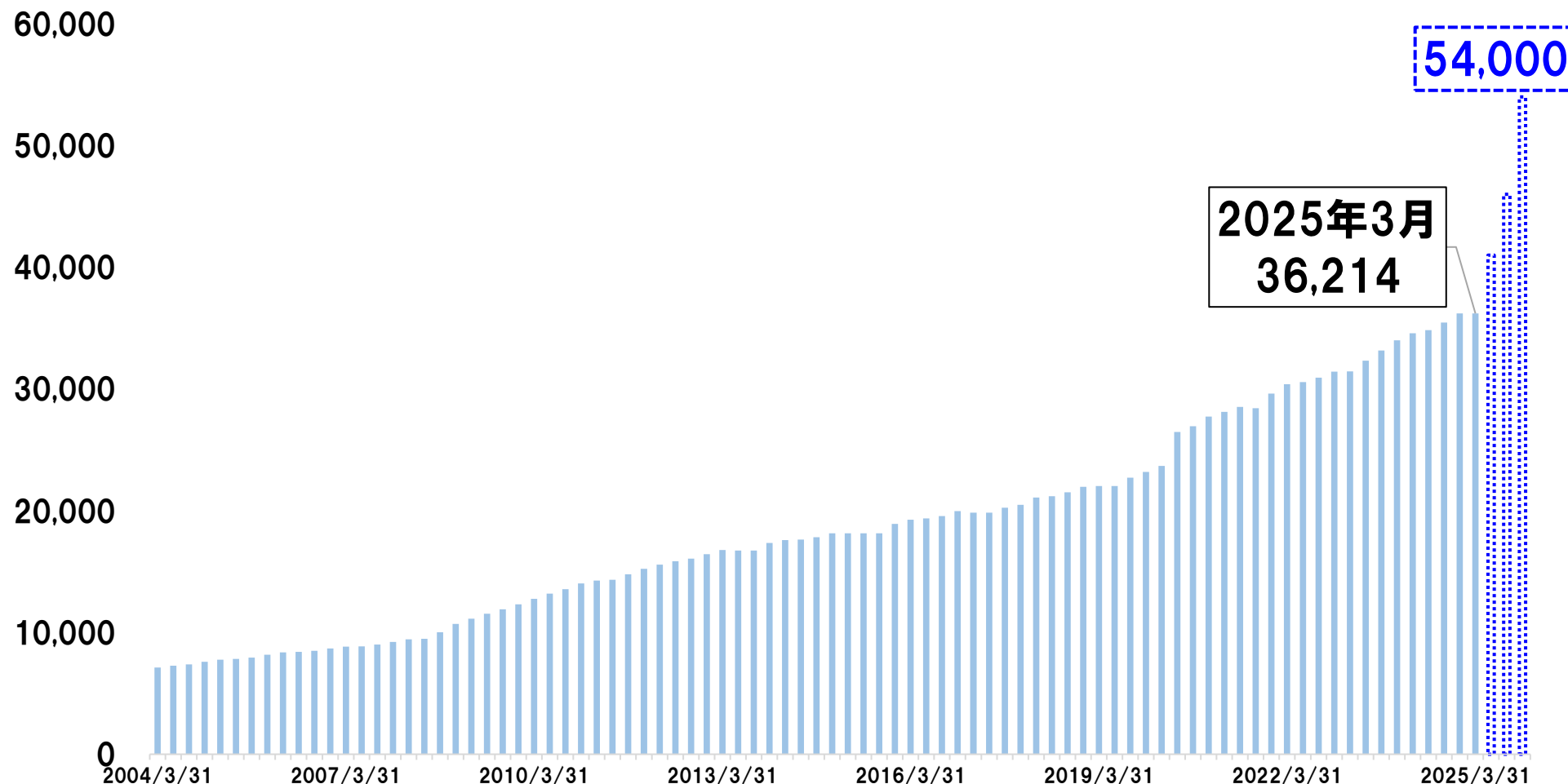
米国の政策金利と米10年国債の利回りの推移



制御不能に膨れ上がる米国債務

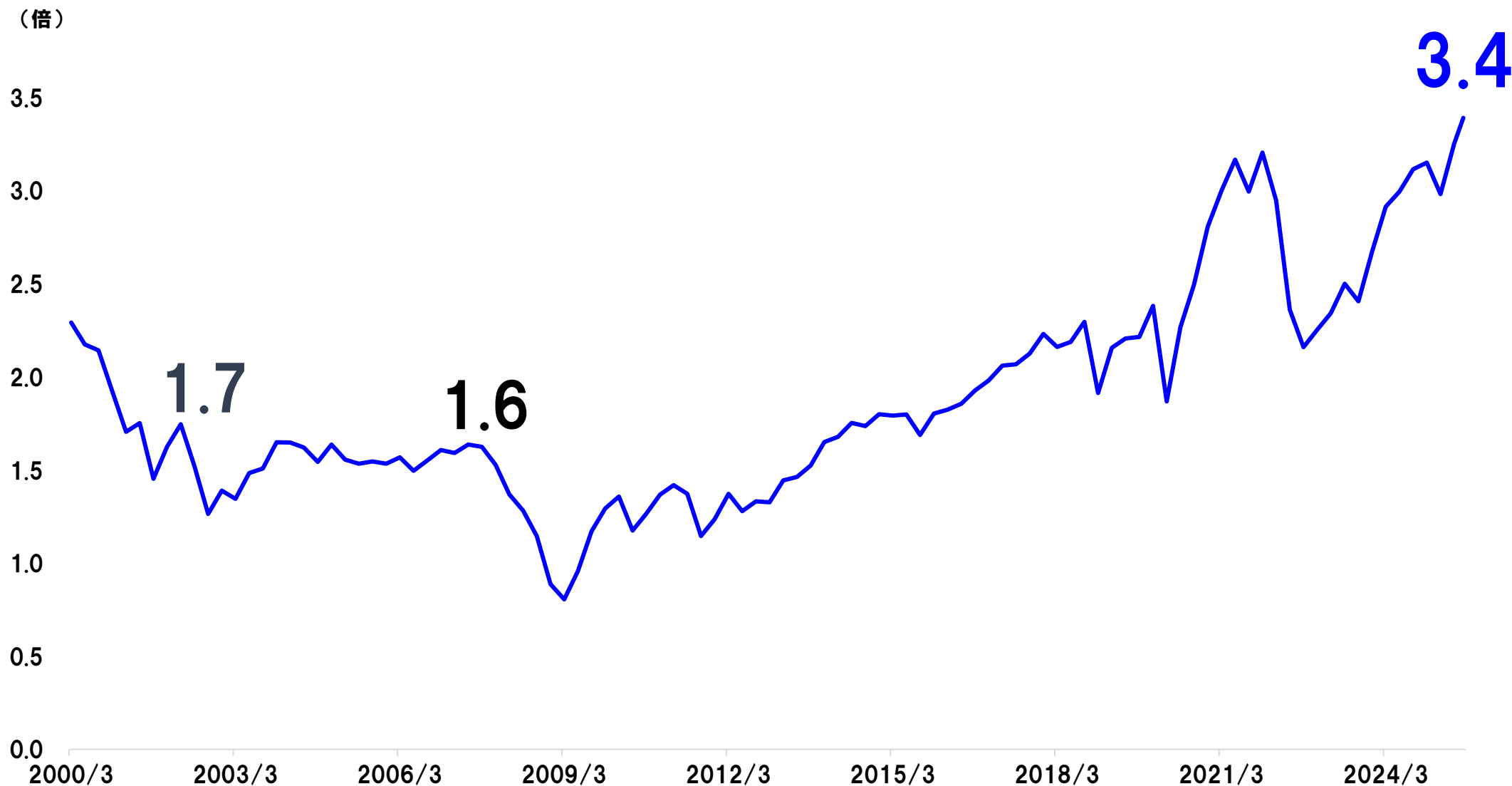
米国政府債務残高の推移

(10億ドル)



株価売上高倍率の過去最高が示す米国株の危うさ

米S&P500の株価売上高倍率(PSR)



シラーPERが示す米国株の過熱リスク

シラーPERから見た米国株の水準



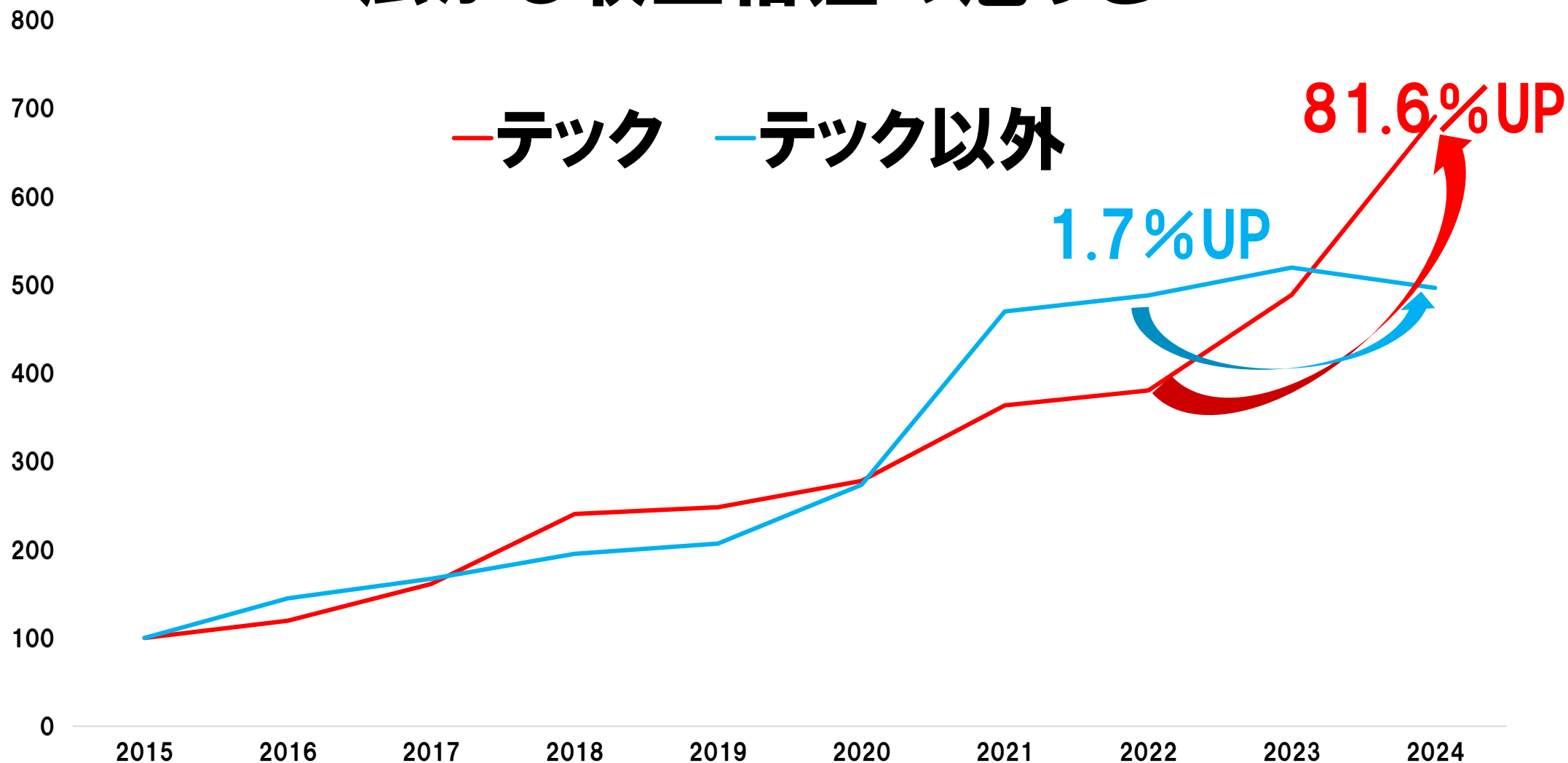
※ 期間:1995年1月~2025年7月(月次)

出所: Bloombergのデータを基にウエルスアドバイザー作成

Part 3

資産防衛と成長のために今取るべき行動

米国経済はテック頼み 広がる収益格差の危うさ



出所: Morningstar Directのデータを基にウエルスアドバイザー作成

※ S&P500構成銘柄はVanguard S&P 500 ETF (VOO) ベース, 純利益合計は2015年を100として指数化, 除く金融、不動産

※ テックは、「Technology」と「Communication Services」

※ 期間: 2015年～2024年

米国株は一部の銘柄への集中度が過去最高

S&P500指数全体の時価総額に占めるトップ10の割合

2000年末:23%

1位	GE
2位	エクソンモービル
3位	ファイザー
4位	シスコシステムズ
5位	シティグループ
6位	ウォルマート
7位	マイクロソフト
8位	AIG
9位	メルク
10位	インテル

2007年末:20%

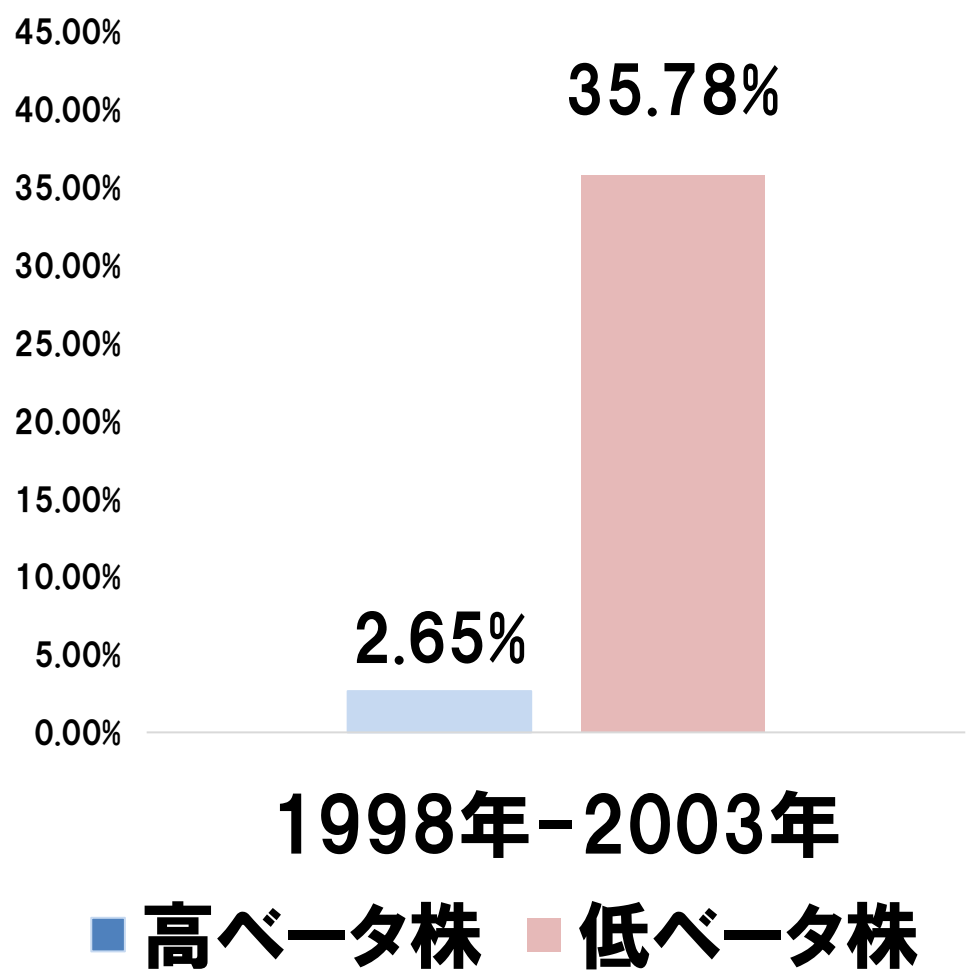
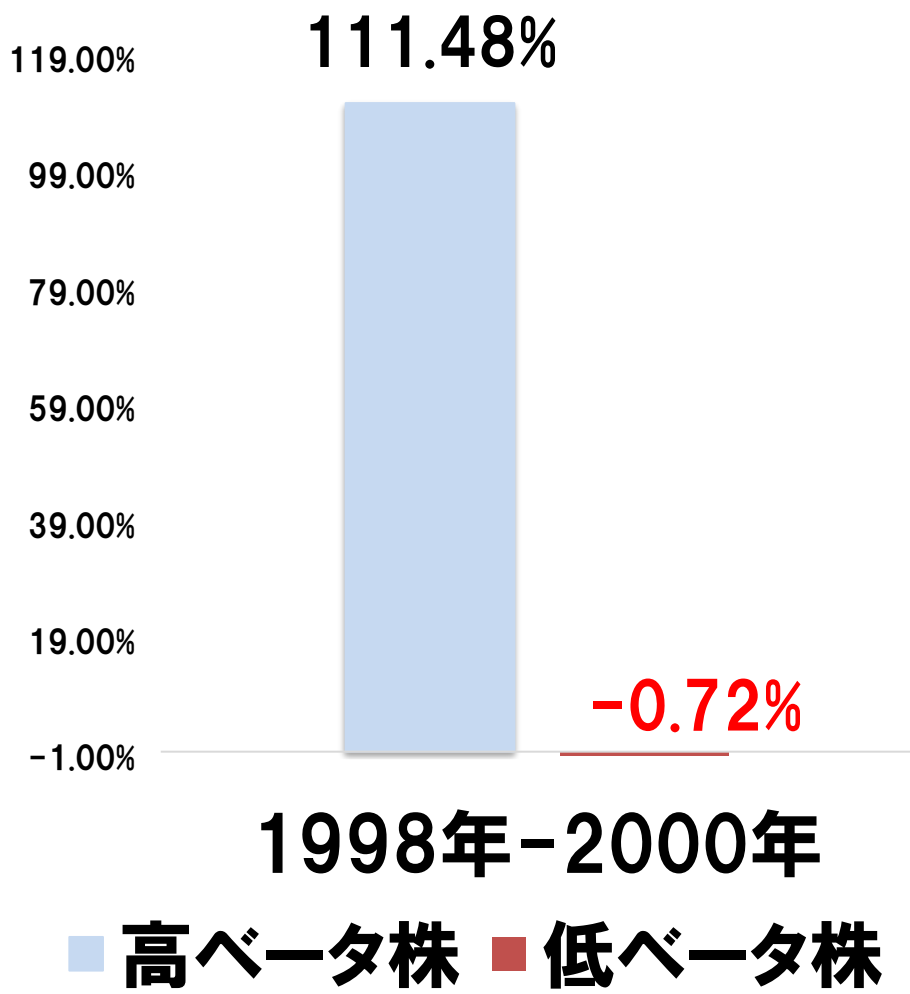
1位	エクソンモービル
2位	GE
3位	マイクロソフト
4位	AT&T
5位	P & G
6位	グーグル
7位	シェブロン
8位	ジョンソン・エンド・ジョンソン
9位	ウォルマート
10位	バンク・オブ・アメリカ

2025年8月13日:38%

1位	エヌビディア
2位	マイクロソフト
3位	アップル
4位	アマゾン・ドット・コム
5位	メタ・プラットフォームズ (クラスA)
6位	ブロードコム
7位	アルファベット(クラスA)
8位	アルファベット(クラスC)
9位	テスラ
10位	ウォルマート

バブルの熱狂と崩壊 高ベータから低ベータへの逆転劇

ドットコムバブルが示す教訓 今の市場にも潜むリスクと機会



米国株投資は次の一手 グロースとバリューの組み合わせ

米国グロース株

SBI・V・S&P500インデックス・ファンド

SBI・V・全米株式インデックス・ファンド

SBI・インベスコQQQ・ナスダック100・
インデックス・ファンド

米国バリュー株

SBI・V・米国増配株式インデックス・ファンド
(年1回・4回決算型)

SBI・S・米国高配当株式ファンド
(年1回・4回決算型)

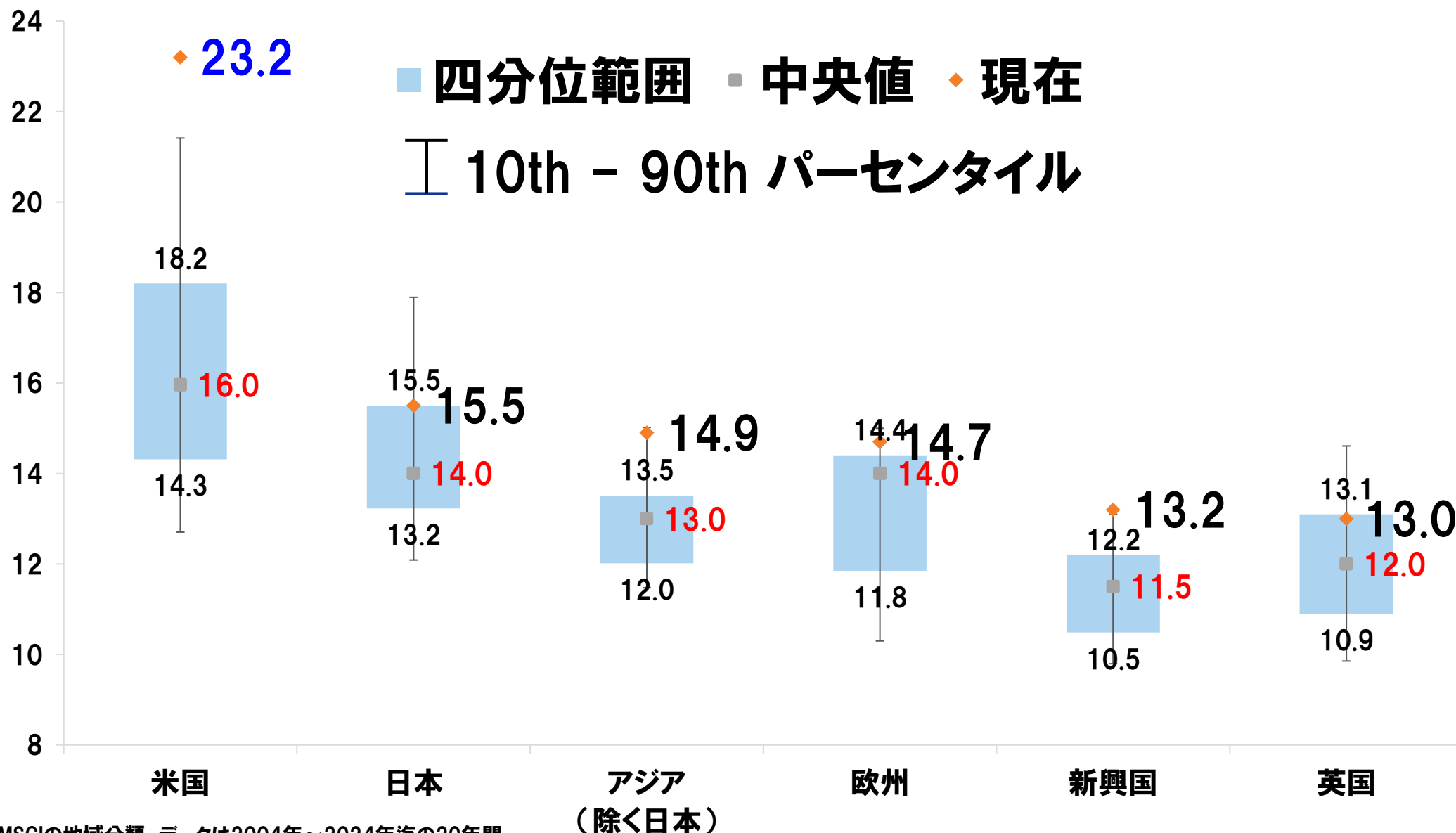
SBI・V・米国高配当株式インデックス・ファンド
(年1回・4回決算型)

SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・
ファンド(年4回決算型)

米国以外に目を向ける ― 割安市場を取り入れる戦略

主要な株式市場のPER(株価収益率)

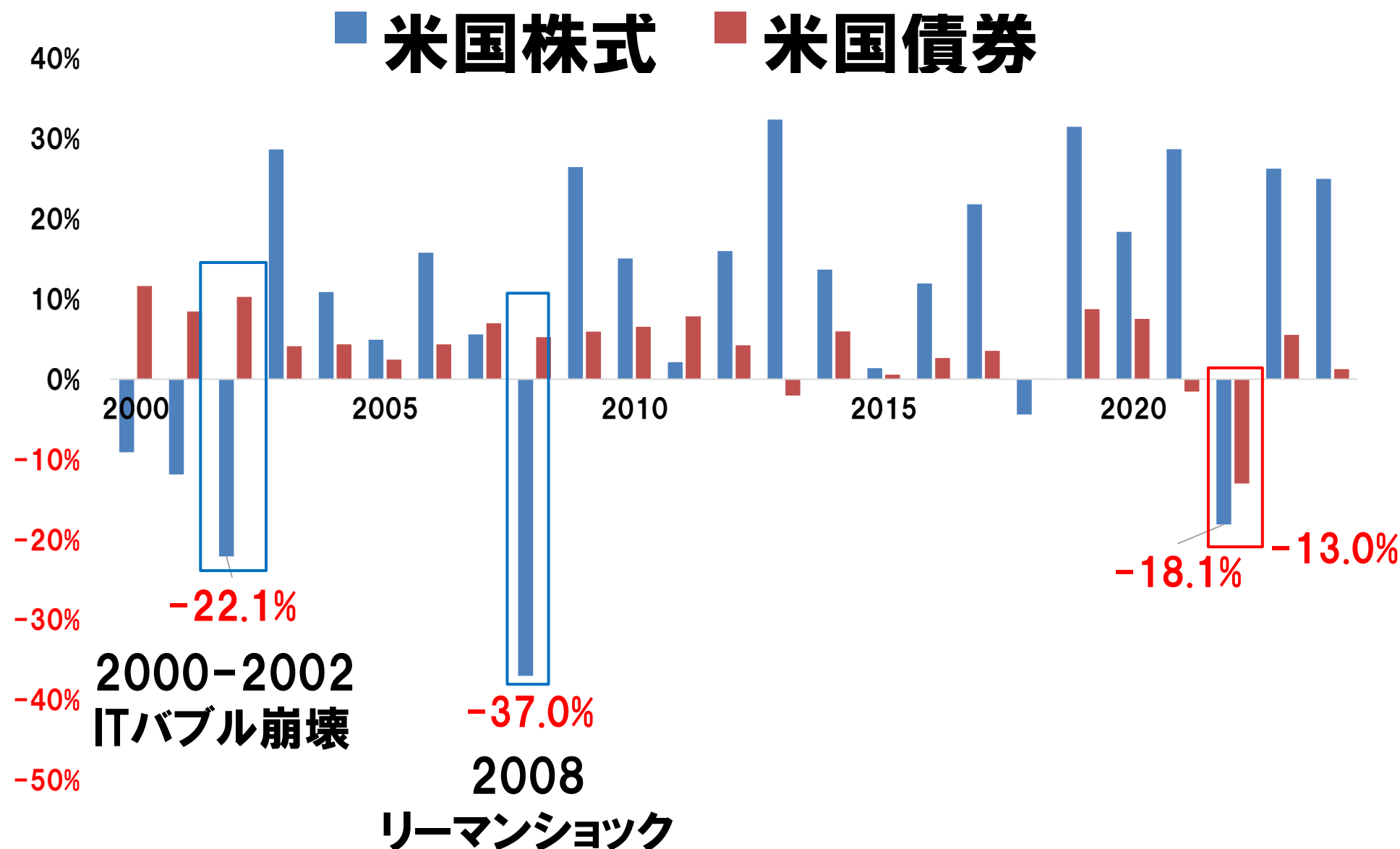
(倍)



※ MSCIの地域分類、データは2004年～2024年迄の20年間

出所: 各種データを基にウエルスアドバイザー作成

崩れる株式と債券の逆相関



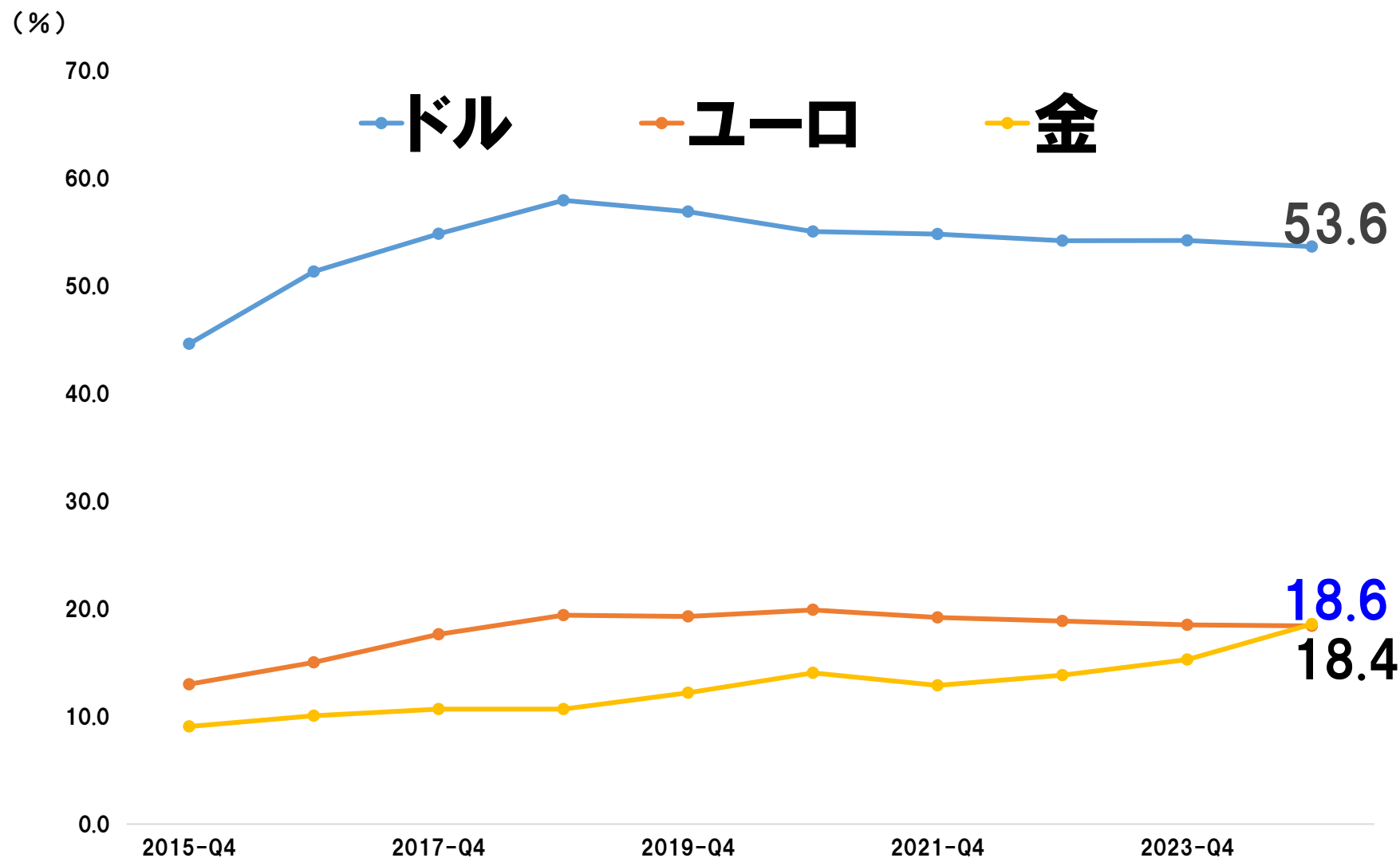
期間: 2000年-2024年

米国株式: S&P500、米国債券: The Bloomberg US Aggregate Bond Index

出所: Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメント作成

外貨準備で金がユーロを超えた歴史的転換

<外貨準備高の推移>



金とビットコインは既に確立された主要な資産クラス

世界の時価総額上位10の資産

	銘柄名	時価総額 (兆ドル)
1	金（ゴールド）	22.8
2	エヌビディア	4.45
3	マイクロソフト	3.92
4	アップル	3.41
5	アルファベット（グーグル）	2.46
6	ビットコイン (デジタルゴールド)	2.38
7	アマゾン	2.36
8	銀（シルバー）	2.13
9	メタ	1.99
10	サウジアラムコ	1.55

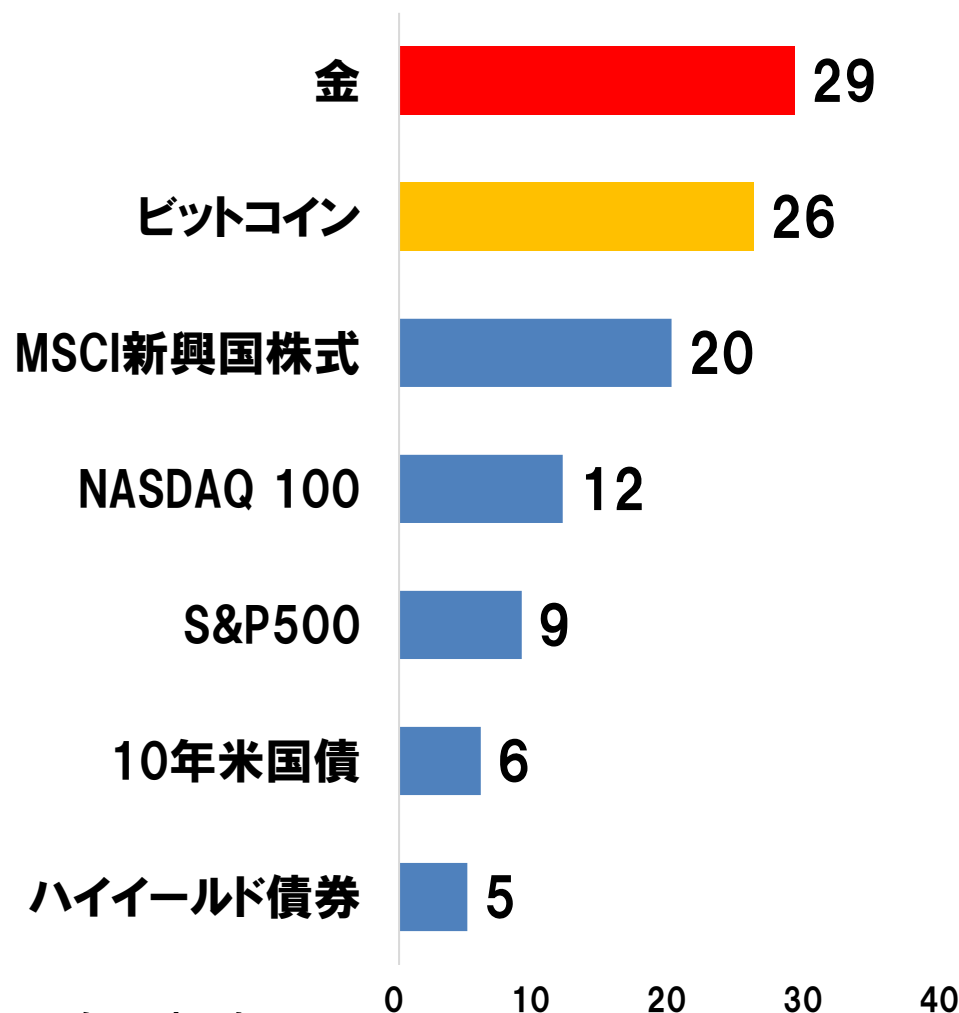
※ 2025年8月12日時点

出所：Bloomberg、Coinmarketcapのデータを基にウエルスアドバイザー作成

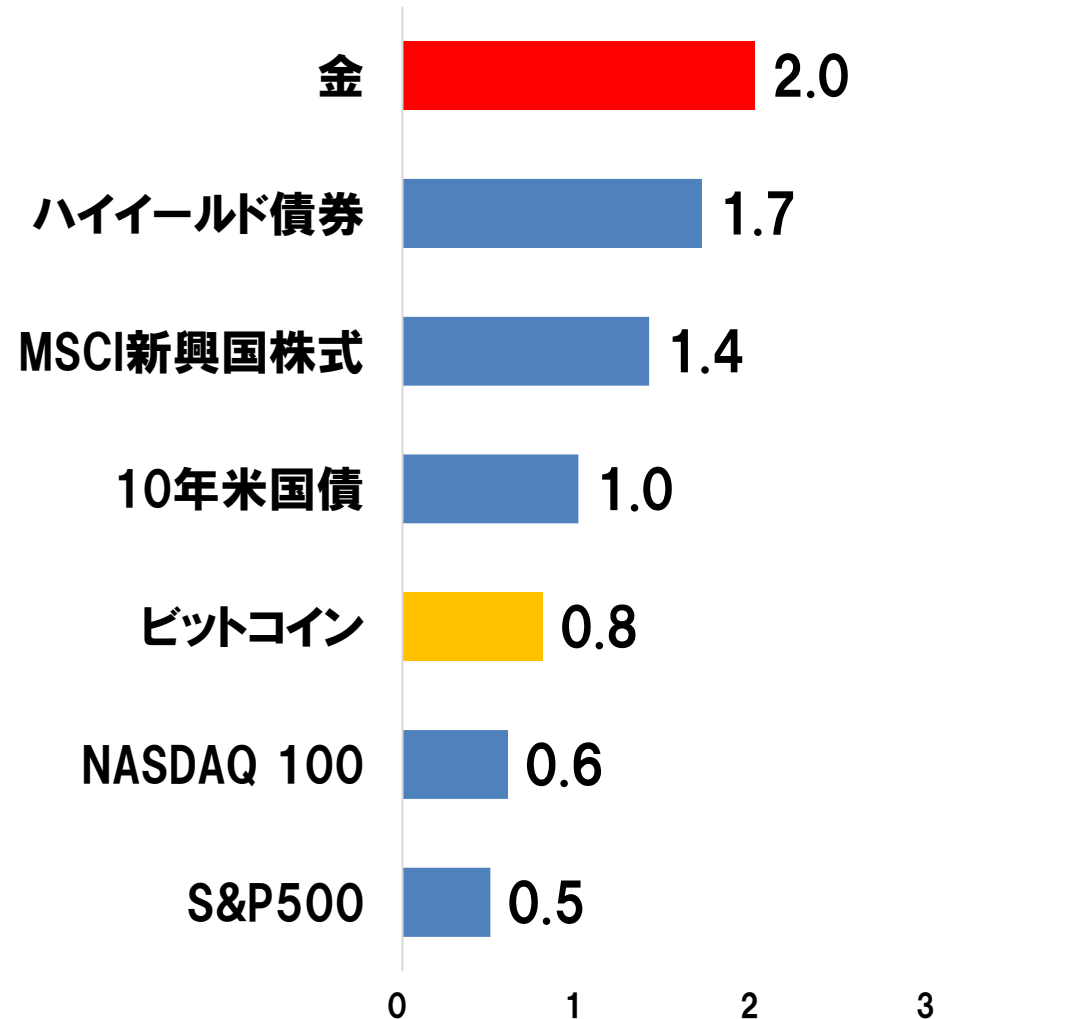
「金(ゴールド)」と「ビットコイン(デジタルゴールド)」 ポートフォリオに新たな軸を

各資産の年初来リターンとリスク調整後リターン

<トータルリターン (%)>



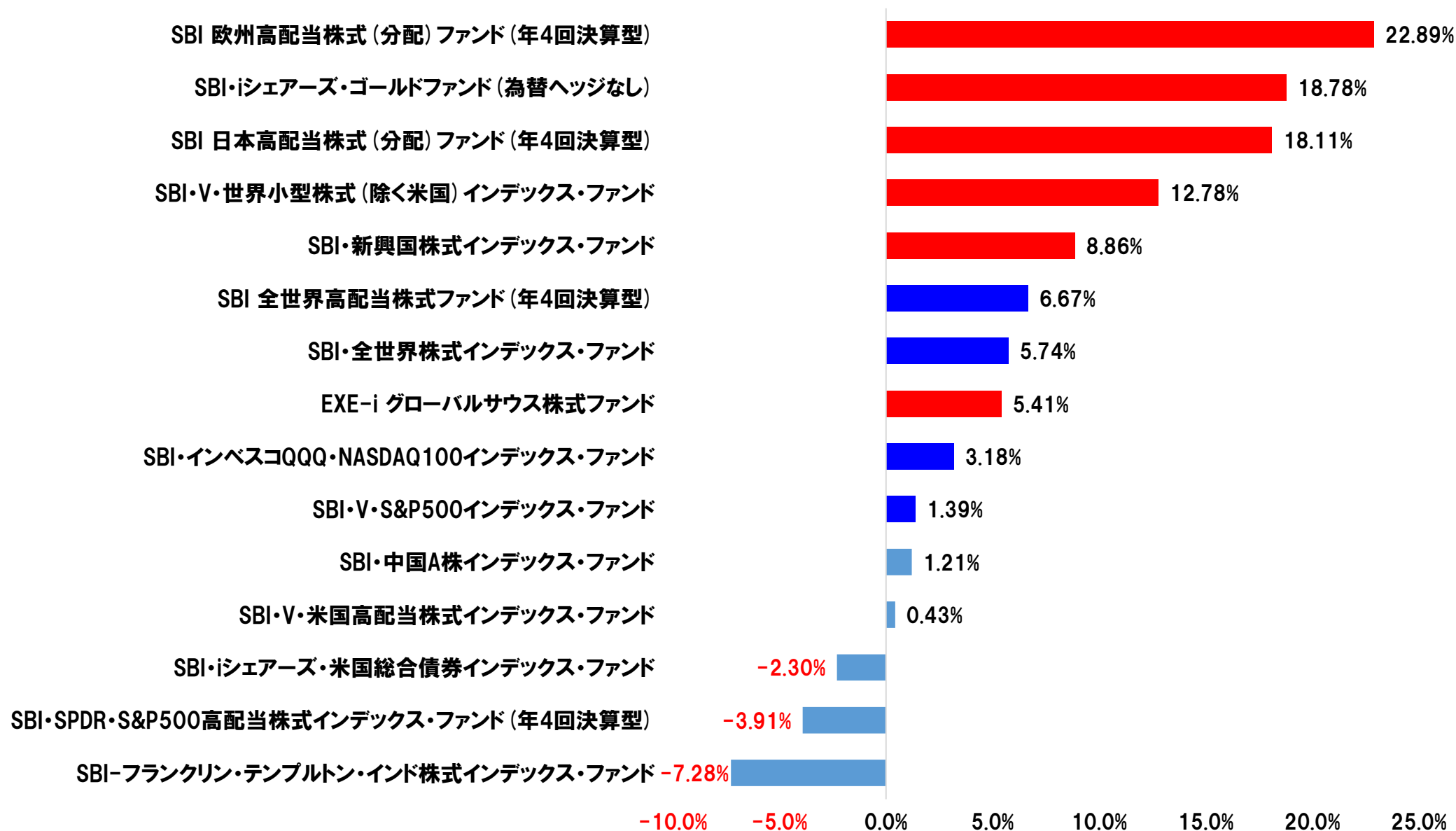
<リスク調整後リターン(リターン／リスク)>



※ 2025年7月末現在

出所: Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメント作成

SBIアセットの主要な公募ファンドの年初来リターン



SBIの多様なファンドで実現する長期・積立・分散投資

SBI・全世界株式インデックス・ファンド(雪だるま(全世界株式))

SBI・V・全世界株式インデックス・ファンド

SBI 全世界高配当株式ファンド

SBI・iシェアーズ・ゴールドファンド(為替ヘッジあり/なし)

SBI・J-REIT(分配)ファンド(年4回決算型)

SBI・V・米国REITファンド(年4回決算型)

SBI-Man リキッド・トレンド・ファンド

SBI オルタナティブ・ハイインカム・

セレクト・ファンド(年4回決算型)

金・REIT
&
オルタナティブ米国グロース株

SBI・V・S&P500インデックス・ファンド

SBI・V・全米株式インデックス・ファンド

SBI・インベスコQQQ・ナスダック100・
インデックス・ファンド

SBI・V・米国小型株式インデックス・ファンド

SBI・V・米国増配株式インデックス・ファンド

SBI・S・米国高配当株式ファンド

SBI・V・米国高配当株式インデックス・ファンド

SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・
ファンド

SBI・V・先進国株式(除く米国)インデックス・ファンド

SBI 日本高配当株式(分配)ファンド

SBI欧州高配当株式(分配)ファンド

世界債券

新興国株

日本株 &
欧州株

米国
バリュー株

SBI・iシェアーズ・全世界債券インデックス・ファンド

SBI・iシェアーズ・米国総合債券インデックス・ファンド

SBI・iシェアーズ・米国投資適格社債(1-5年)
インデックス・ファンド

SBI・iシェアーズ・米国ハイイールド債券
インデックス・ファンド

SBI・V・新興国株式インデックス・ファンド

SBI・中国A株インデックス・ファンド

EXE-i グローバルサウス株式ファンド

SBI・iシェアーズ・インド株式インデックス・ファンド

SBI-フランクリン・テンプルトン・
インド株式インデックス・ファンド

SBIサウジアラビア株式インデックス・ファンド

SBIネクスト・フロンティア高配当株式ファンド

SBI証券からのご留意事項

- 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。SBI証券は、セミナー及び資料等の内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、保証するものではありません。また、過去の実績や予想等は、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。商品ご購入の最終決定は、商品の内容、リスク及び費用等を十分ご理解いただきましたうえで、お客さまご自身の判断と責任で行っていただきますようお願いいたします。
- SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります。商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、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。

SBI証券

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 日本STO協会、日本商品先物取引協会