

米国経済・株式市場情報

# 米国株式の動向と見通し (当面バリュー株優位の展開か)

## 景気回復加速見通しやグロース株に対する高値警戒感等が背景に

- ▶ 2021年の米国株式はバリュー株（割安株）優位の展開となっている。6月8日時点で、年初からの上昇率は17.2%と、グロース株の8.4%を上回る。
- ▶ ワクチンの接種普及で景気回復が勢いを増し、業績回復のすそ野が広がるとの見方や、グロース株に対する高値警戒感等を背景に、当面はバリュー株優位の展開が続くものと思われる。

### (1) 2021年に入りバリュー株復調

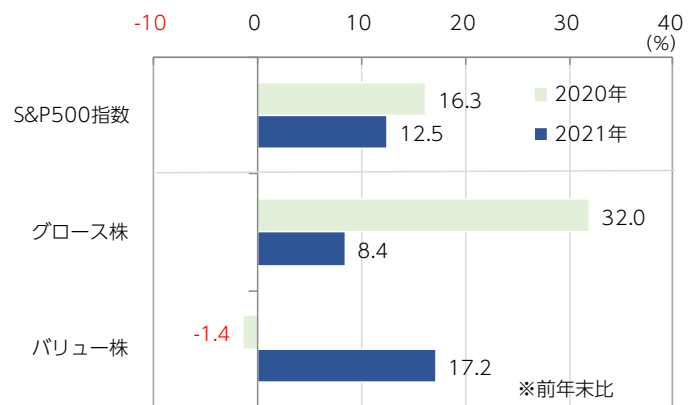
- 2020年に16.3%上昇した米国株式（S & P 500指数）は、その後も上昇傾向を続けており、2021年の上昇率は6月8日時点で12.5%と2桁の伸びとなっています。2020年は、コロナ禍が蔓延する中でも高成長が期待できるIT（情報技術）や情報通信等が多く含まれるグロース株（成長株）が、エネルギーや金融等が多く含まれるバリュー株（割安株）を大きくアウトパフォームしました。しかし、2021年はバリュー株優位の展開となっています（図表1）。セクター別にみると、2020年に下落率上位となったバリュー株が多く含まれる3セクター（エネルギー、不動産、金融）が復調傾向となっています（図表2）。
- その背景には、新型コロナウイルスワクチンの接種普及で景気回復が勢いを増し、業績回復のすそ野が広がるとの見方の他、グロース株に対する高値警戒感等があるものと思われます。

### (2) バリュー株への資金シフトが進む可能性も

- 6月8日時点のグロース株の予想P E R（株価収益率）は27.9倍と過去20年平均（2001年6月～2021年5月、月末値ベース）の18.6倍を大きく上回っています。一方、バリュー株は18.7倍と、過去平均（同）の14.9倍を超えていますが、過去平均との乖離幅はグロース株に比較すると小幅です。長期の株価推移を見ると、コロナ禍を契機にIT株を中心としてグロース株が上昇の勢いを強めたことから、バリュー株との乖離が急拡大しています（図表3）。
- ワクチンの接種普及で景気回復が加速し、コロナ禍でダメージを受けた銘柄の業績回復が本格化すると見方や、グロース株に対する高値警戒感等から、当面はバリュー株への資金シフトが進むものと思われます。
- 尚、バリュー株の上昇で乖離が縮小すれば、割高感の後退等を材料に、資金が再びグロース株に向かうことも考えられます。

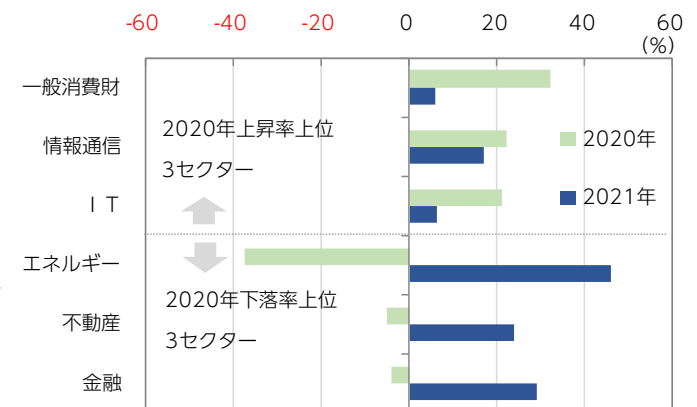
注) バリュー株、グロース株、各セクター指数は全てS&P500指数ベース出所) 図表1～3はブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

図表1：グロース株とバリュー株の騰落率



※2021年は6月8日時点

図表2：主要セクターの騰落率



図表3：グロース株とバリュー株の推移



## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>