

2019年12月18日

ペアトレードでリスクを抑えた投資を狙う！

楽天証券株式会社
株式・デリバティブ事業本部長
土居 雅紹

ご注意事項

本資料は、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいようをお願いいたします。

$$\text{株価} = \text{1株当たりの利益} \times \text{PER}$$

企業の
稼ぐ力

利益の何年分まで
評価するか

市場全体の値動きや
業種、将来性など

$$\text{株価} = \text{1株当たりの利益} \times \text{PER}$$

$$500\text{円} = 50\text{円} \times 10\text{倍}$$

$$600\text{円} = 60\text{円} \times 10\text{倍}$$

$$750\text{円} = 50\text{円} \times 15\text{倍}$$

市場全体の影響を受けるPERはEPSの変化よりも影響が大きいことも

相場全体の値動きから逃れられない？

	対TOPIXベータ	対日経平均ベータ
7203 トヨタ	0.93	0.79
8306 三菱UFJ FG	0.95	0.81
9983 ファーストリテ	0.80	1.02
3668 コロプラ	0.59	0.48

出所：楽天証券

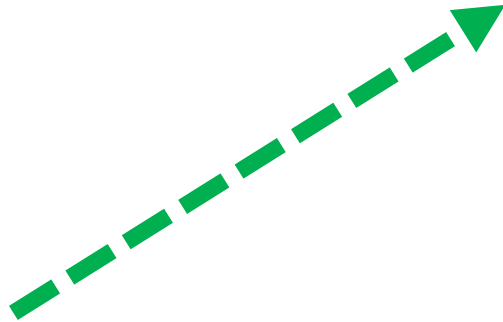
大型株ほど相場全体の値動きの影響が大きい？

参考) マーケットスピードII(MSII)-投資情報-個別銘柄-指標

歩み値	ニュース	時系列	適時開示	四季報	株主優待	業績	指標	業績予測	< >
年初来高値(円)				7,949.0円			売りシグナル	X	
年初来高値からの下落率(%)				-3.60%			買いシグナル	○	
平均売買代金(千円)	5日			29,858,213千円	ノーマルストキャスティクス		売りシグナル	X	
	20日			29,870,135千円	スローストキャスティクス		買いシグナル	X	
出来高増加率(倍)	5営業日前			0.77			売りシグナル	X	
	20営業日前			0.89					
	3ヶ月前			0.46					
	6ヶ月前			0.79					
	1年前			0.57					
売買代金増加率(倍)	5営業日前			0.76					
	20営業日前			0.86					
	3ヶ月前			0.48					
	6ヶ月前			0.89					
	1年前			0.65					
株価移動平均線からの乖離率(%)	5営業日前			-0.58%					
	25営業日前			-1.24%					
	75営業日前			3.29%					
RSI	過去14日			45.24					
サイコロジカルライン					42.86				
ノーマルストキャスティクス					13.74				
スローストキャスティクス					33.56				
ベータ(対TOPIX)					0.93				
ベータ(対日経平均)					0.79				
ベータ(対東証業種指数)					0.97				

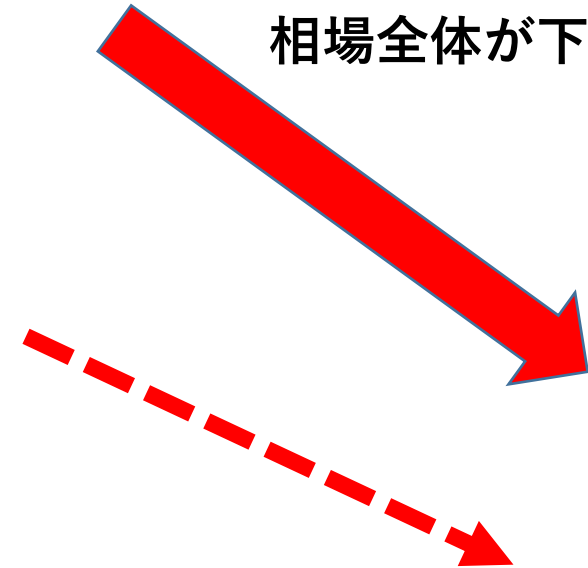
上がりそうな銘柄を買ったら...

業績が良い会社Aで株価上昇を狙うものの...



下げ相場

相場全体が下落したら...

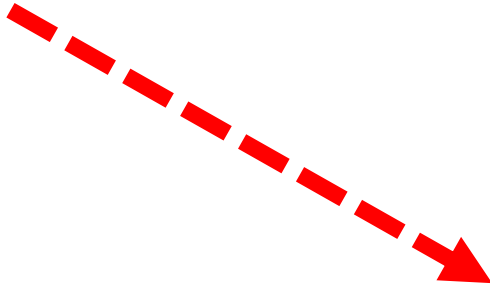


業績が良い会社Aの株価も下がる

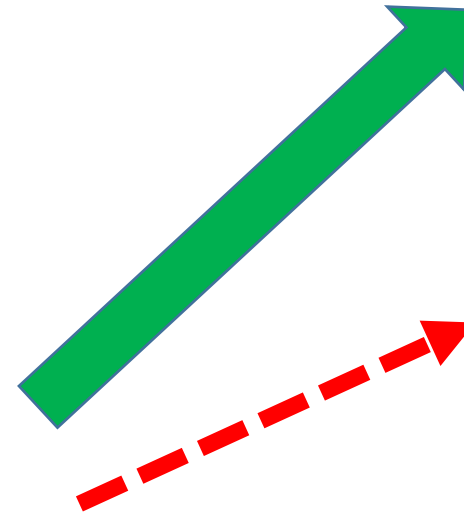
割高な銘柄や業績悪化銘柄を売り建てしたら...

上げ相場

業績が不調な会社Bは下がると思ったのに...



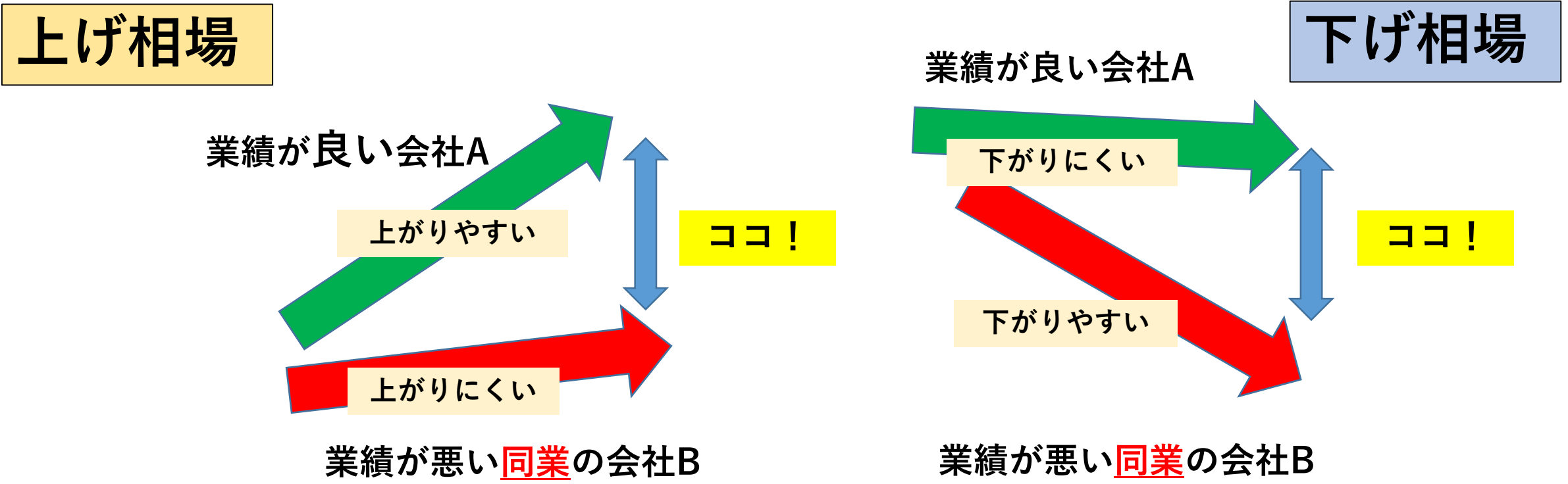
相場全体が上昇したら...



業績が不調な会社Bでも株
価は上がることが多い

そこで...ペアトレードで相対的な値動きに投資！

読み通りならリスクを抑えることができる



ペアの候補（例）

買) **業績が良い企業**

売) **普通**の同業他社

売) **業績が悪い**同業他社

売) TOPIX ETF

買) TOPIX ETF

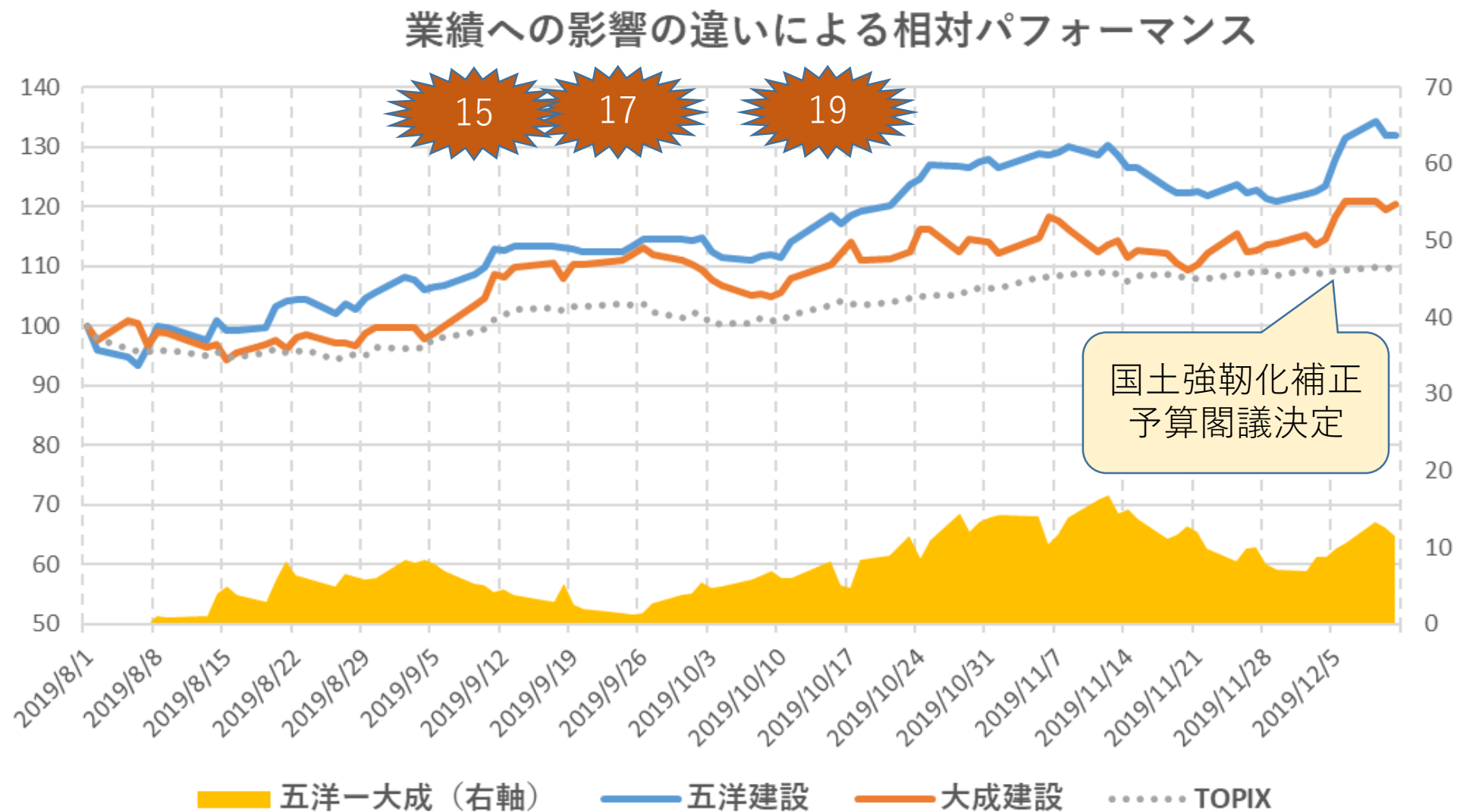
売) **業績が悪い**企業（大型株）

売) **競争激化**業界の銘柄

買) TOPIX ETF

売) **醜聞が出た**企業（大型株）

事例 1：得意分野の違い



MSII 投資情報-個別銘柄-市況 で売り建て向きかチェック

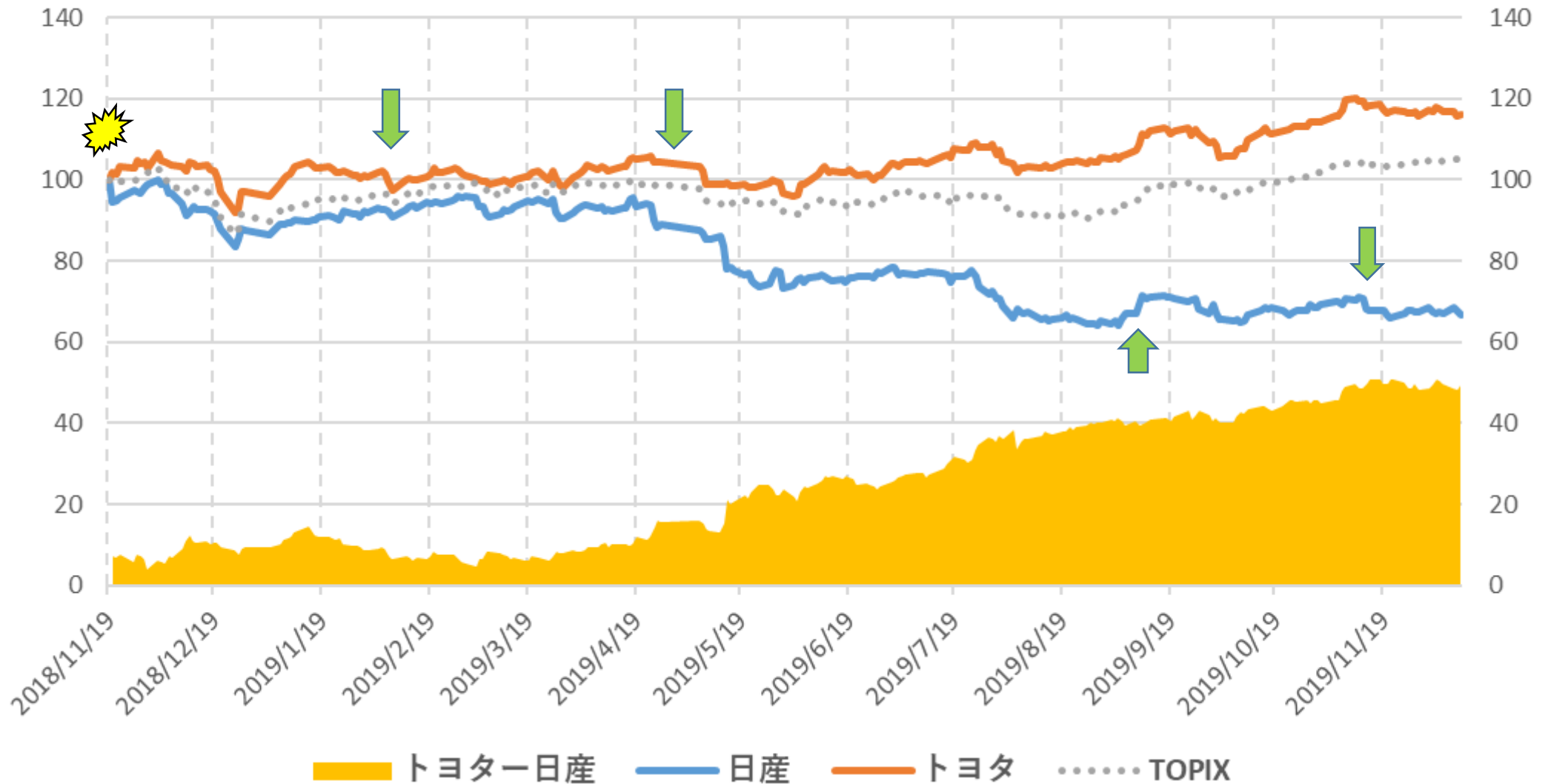
MARKETSPEEDII		国...	チ...	ザ...	主...	呆...	MARKETSPEEDII											
総合		個別銘柄					注文											
注文約定		市況					チャート 歩み値 ニュース 時系列 適時開示 四季報 株主優待 業績 指標 業績予測											
180	現	現在値 ▼	4,600	10:41:52	後場	前場												
< >	前	前日比	+5	+0.11%	始値	-	4,665	09:00										
除	前	前日終値 C	4,595	19/12/12	高値	-	4,675	09:00										
コ	始	安値	-	-	安値	-	4,600	10:27										
84	高	歩み値1	4,605	10:39:24	終値	-	-	-										
84	安	歩み値2	4,600	10:38:08	出来高	641,700	10:41											
18	出	歩み値3	4,605	10:36:49	信用貸借区分	貸借												
18	売	歩み値4	4,600	10:36:21	買/売													
72	複	出来高	641,700	株	制度信用	〇/〇												
72	合	売買代金	2,981,645	千円	一般信用 (無期限)	〇/〇												
33		VWAP	4,646.4781		一般信用 (14日)	-/-												
18		時価総額	1,032,889	百万円	一般信用 (1日)	〇/〇												
		単元株数	100		特別空売り料	-												
		年高	5,330.0	19/03/04	逆日歩	-												
		年安	3,525.0	19/08/15	信用売	115,600	+32,200											
		上場高	6,620.0	17/11/07	信用買	416,200	-44,900											
		上場安	114.0	00/04/21	倍率	3.60												
		PER	8.10		日証金	2019/12/12速報												
		PBR	1.34		貸株	融資	差引											
		配当	130.00		新規	4,600	0											
					返済	100	6,000											

「売」に〇
があること
が重要！



事例 2：特有のスキャンダル、業績悪化

イベント後の相対パフォーマンス



ペアトレードのツボ（あくまで目安）

- 信用買い＋信用売り で資金を有効活用
- 売りと買いの金額を概ねマッチさせる
- 売建ては一般信用（無期限）が使えるものの優先
- 制度信用売りの場合は逆日歩履歴に注意！
- 同業他社の良いペアがない場合はETF
- 数週間から数か月の投資期間となることが多い
- 状況が変わったらすぐに手仕舞う
- 業績低迷企業／業界は、合併・資本提携も
- 配当権利落ち日前の手仕舞いも一案

仮に、1回のペアトレードでコスト控除後ネット5%の
リターンなら

5回リターンを得られれば+25%!

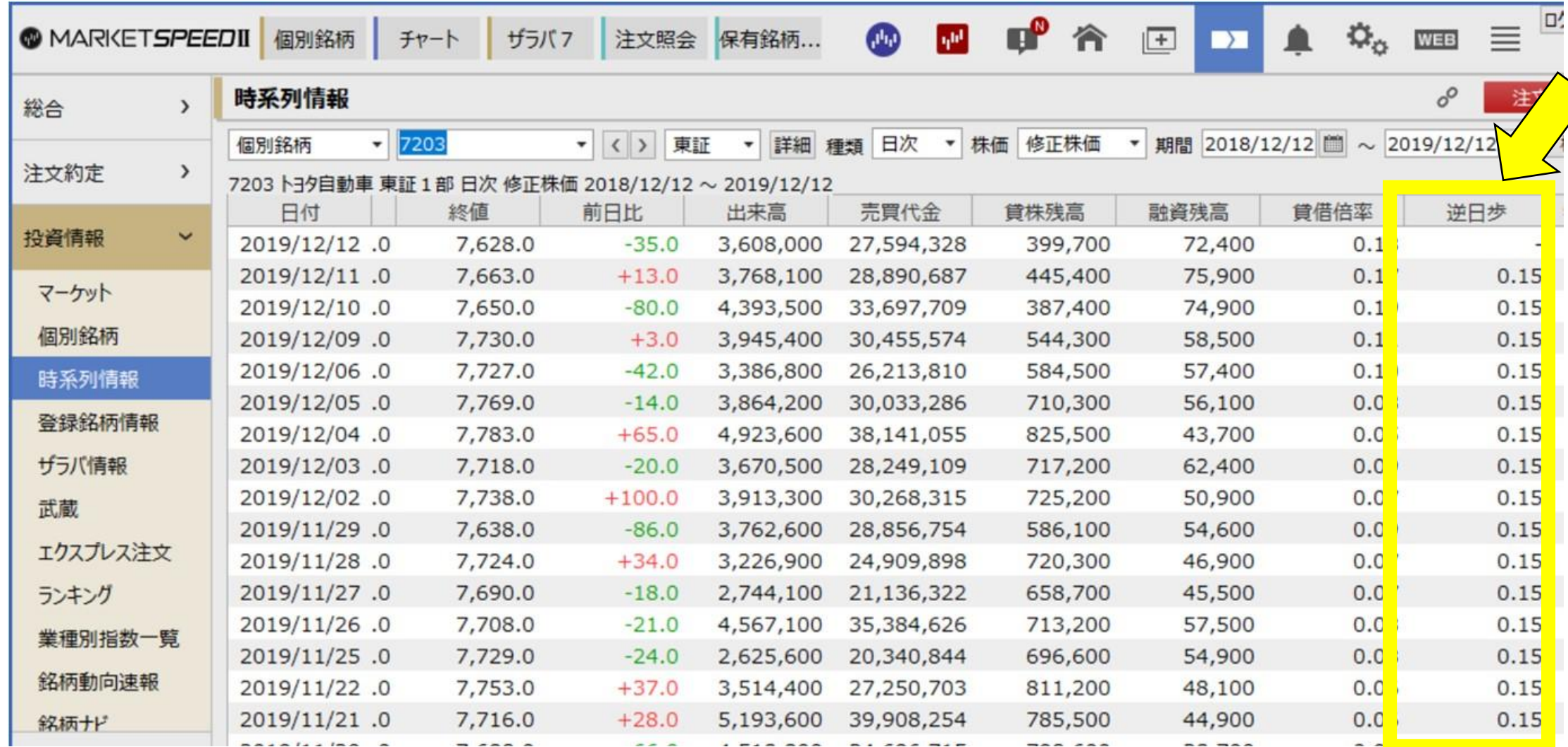
相場全体の値動きの影響避ければリスク低減も

買い方金利： 年率2.80% (2.28%/2.10%)

貸株料： 年率1.10%

逆日歩： 制度信用売建ての場合は特に注意

参考) MSII 投資情報-時系列情報で過去の逆日歩を調べる



MARKETSPEEDII 個別銘柄 チャート ザラバ7 注文照会 保有銘柄...

総合 > 時系列情報

個別銘柄 7203 < > 東証 詳細 種類 日次 株価 修正株価 期間 2018/12/12 ~ 2019/12/12

7203 トヨタ自動車 東証1部 日次 修正株価 2018/12/12 ~ 2019/12/12

日付	終値	前日比	出来高	売買代金	貸株残高	融資残高	貸借倍率	逆日歩
2019/12/12	7,628.0	-35.0	3,608,000	27,594,328	399,700	72,400	0.1	-
2019/12/11	7,663.0	+13.0	3,768,100	28,890,687	445,400	75,900	0.1	0.15
2019/12/10	7,650.0	-80.0	4,393,500	33,697,709	387,400	74,900	0.1	0.15
2019/12/09	7,730.0	+3.0	3,945,400	30,455,574	544,300	58,500	0.1	0.15
2019/12/06	7,727.0	-42.0	3,386,800	26,213,810	584,500	57,400	0.1	0.15
2019/12/05	7,769.0	-14.0	3,864,200	30,033,286	710,300	56,100	0.0	0.15
2019/12/04	7,783.0	+65.0	4,923,600	38,141,055	825,500	43,700	0.0	0.15
2019/12/03	7,718.0	-20.0	3,670,500	28,249,109	717,200	62,400	0.0	0.15
2019/12/02	7,738.0	+100.0	3,913,300	30,268,315	725,200	50,900	0.0	0.15
2019/11/29	7,638.0	-86.0	3,762,600	28,856,754	586,100	54,600	0.0	0.15
2019/11/28	7,724.0	+34.0	3,226,900	24,909,898	720,300	46,900	0.0	0.15
2019/11/27	7,690.0	-18.0	2,744,100	21,136,322	658,700	45,500	0.0	0.15
2019/11/26	7,708.0	-21.0	4,567,100	35,384,626	713,200	57,500	0.0	0.15
2019/11/25	7,729.0	-24.0	2,625,600	20,340,844	696,600	54,900	0.0	0.15
2019/11/22	7,753.0	+37.0	3,514,400	27,250,703	811,200	48,100	0.0	0.15
2019/11/21	7,716.0	+28.0	5,193,600	39,908,254	785,500	44,900	0.0	0.15