

アルファベットが取引開始前に10%安 AI投資の評価はマイクロソフトと明暗

データ基準: 2026年10月29日 午前7時02分 (米東部時間) 時点 (先物・取引開始前の値はロイター、アジアの終値と原油はAP通信の午前5時51分時点)

要点

- アルファベットは売上高と広告収入が予想に届かず、フリーキャッシュフローも再びマイナスとなり、取引開始前に10.4%下落しました。
- マイクロソフトはAzureが予想を上回り売上高見通しも強く2.1%上昇、ナスダック100先物は0.93%下落しました。
- 次の注目: 午前8時30分の7~9月期GDP (ロイター調査3.2%) とPCE、午前9時15分のECB、引け後のアマゾンとインテル。

今日の主要ニュース

AIに最も多く投資する2社が同じ夜に決算を発表し、市場は取引開始前にすでに勝者と敗者を選びました。

アルファベットは売上高と広告収入が予想を下回り、フリーキャッシュフローが2四半期連続でマイナスとなったことで、取引開始前に10.4%下落しました。マイクロソフトはAzureが予想を上回り、10~12月期の売上高見通しもウォール街の予想を上回ったため、2.1%上昇しました。

アルファベットはナスダック100で最大級の比率を占めるため、同指数の先物は0.93%下落し、ダウ先物はほぼ横ばいでした。午前8時30分の7~9月期GDPと9月のPCE物価指数が第2の試金石となります。強い数字が出れば、AI投資への疑念に加え、81%を超える12月のFRB利上げ確率をさらに押し上げることになります。

-10.4%

アルファベット (取引開始前)
フリーキャッシュフロー-91億ドル、
予想はほぼ収支均衡

+2.1%

マイクロソフト (取引開始前)
Azure売上高331.7億ドル、48%増

-19.6%

サービスナウ (取引開始前)
10~12月期cRPO伸び率見通しを18.5%に減速

今日のポイント

投資家が求めるのはAI投資ではなくAIの成果

アルファベットの7~9月期売上高は1,276億ドルで、LSEG予想の1,282億ドルに届かず、広告収入も検索の伸び鈍化により820億ドルと予想の834億ドルを下回りました (ロイター)。Google Cloudは2倍超の307億ドル、受注残は5,610億ドルに達しましたが、設備投資514億ドルがフリーキャッシュフローをマイナス91億ドルに押し下げました (会社発表)。同社は2026年の設備投資計画を1,950億~2,050億ドルに据え置き、2027年は大幅に増えると説明し、最高財務責任者は短期的な利益率の圧迫を警告しました (ロイター)。

マイクロソフトも巨額の投資を続けていますが、その見返りを示しました。調整後1株利益は4.89ドルで予想の4.73ドルを上回り、フリーキャッシュフロー186億ドルは予想を約100億ドル上回りました。10~12月期の売上高見通し960億~971億ドルもLSEG予想の956億ドルを上回りました (ロイター)。サティア・ナデラ氏はアナリストに対し、顧客が10年単位でAI投資を計画する中で「目新しさを追う動きは薄れつつある」と述べました。

なぜ重要か: この明暗は、投資家がもはや設備投資そのものを評価せず、

契約済みの売上高やキャッシュフローの裏付けを求めていることを示しています。WMRデータ:

アルファベットは水曜日に324.89ドルで終え、すでに3カ月高値を19.3%下回り、20日平均も下回っていました。

マイクロソフトは高値から1.9%下で、20日平均を上回っていました。アルファベットの銘柄ページとマイクロソフトの銘柄ページをご覧ください。

受注の減速でソフトウェア株が打撃

サービスナウはサブスクリプション売上高が21%増の39.9億ドル、非GAAPの1株利益が1.00ドルだったにもかかわらず、取引開始前に19.6%下落しました。弱点は見通しです。1年以内に計上される契約済み売上高である残存履行義務 (cRPO)

の伸び率を、7～9月期の20.5%から10～12月期は18.5%に見込みました（会社発表）。ロイターは利益が予想に届かず、ゼットスケーラーとセールスフォースも連れ安になったと伝えました。フォーティネットは自社の決算を受けて26.2%下落しました。

なぜ重要か：ソフトウェアは投資家がAIによる破壊を恐れてきた業種であり、大手の受注減速はその懸念を強めます。取引開始時に、この2銘柄からソフトウェア業種全体へ売りが広がるかに注目です。

資本財と製薬は好決算、反応は分かれる

キャタピラーの売上高は17%増の207億ドル、調整後1株利益は4.95ドルから7.20ドルに急増し、電力・エネルギー部門の売上高はデータセンター需要で18%増えました（会社発表）。それでも株価は取引開始前に9.7%下落しました（ロイター）。大幅な上昇の後でハードルが高くなっていたことを示しています。

イーライリリーは売上高が39%増の244億ドルとなり、通期売上高見通しを910億～920億ドルに引き上げたことで3.9%上昇しました（会社発表）。メルクは売上高181億ドルと調整後1株利益2.49ドルがLSEG予想の173億ドルと2.08ドルを上回り、3%近く上昇しました（ロイター）。

取引開始前の動き

先物（ロイター、米東部時間午前7時02分）		騰落
S&P500 Eミニ		-0.2%
ナスダック100 Eミニ		-0.93%
ダウ Eミニ		-0.09%
取引開始前の注目銘柄	騰落	理由
フォーティネット（FTNT）	-26.2%	7～9月期決算を受けて下落
サービスナウ（NOW）	-19.6%	利益が予想未達、10～12月期cRPO見通しが減速
アルファベット（GOOGL）	-10.4%	売上高・広告が未達、現金流出が拡大
キャタピラー（CAT）	-9.7%	7～9月期売上高+17%、調整後1株利益7.20ドル
カーバナ（CVNA）	+7.5%	7～9月期売上高が予想を上回る
チポトレ（CMG）	+7%	既存店売上高が予想を上回る
イーライリリー（LLY）	+3.9%	売上高+39%、通期売上高見通しを引き上げ
マイクロソフト（MSFT）	+2.1%	Azureが予想超え、売上高見通しが予想を上回る

騰落はロイターが米東部時間午前7時02分に報じた値です。半導体は軟調で、早い時間の取引開始前取引でインテルが3.7%、マイクロンが3.3%、AMDが2.8%下落しました（ロイター）。取引開始前の米10年債利回りは約5.00%、ブレント原油は110.77ドル（-0.8%）、WTIは101.67ドル（-1.1%）でした（AP通信、午前5時51分時点）。

前回の注目点と結果

昨夕の注目点	結果	市場の反応
マイクロソフトの決算説明会での見通し	10～12月期売上高見通し960億～971億ドル（予想956億ドル）、Azure伸び率見通し49%～50%（予想47.6%）（ロイター）	MSFT 取引開始前+2.1%
引け後のマイクロソフト対アルファベット	マイクロソフトはAzureとキャッシュフローで予想超え、アルファベットは売上高と広告で未達	GOOGL 取引開始前-10.4%、ナスダック100先物-0.93%
午前8時30分の7～9月期GDPとPCE	本版の発行時点では未確認	夕方のレポートで判定

本日の3つの予想（7～9月期GDPが2.5%以上、ECBが2.50%で据え置き、マイクロソフトが531.01ドルを上回って終える）は、結果が出しだいの的中記録で判定します。

次の注目点

時刻（米東部時間）	イベント
午前8時30分	7～9月期GDP速報値（ロイター調査3.2%、4～6月期2.2%）、9月の個人所得・個人消費支出・PCE物価指数
午前8時30分	週間新規失業保険申請件数
午前9時15分	ECBの政策決定。ロイター調査ではエコノミスト73人中70人が2.50%での据え置きを予想
引け後	アマゾン（説明会は午後5時）とインテル
金曜午前8時30分	7～9月期雇用コスト指数（BLS）、日銀は据え置きの見通し（AP通信）

条件別シナリオ

- もし GDPが調査値の3.2%を大きく上回り、PCE物価も強ければ → 確認すること：2年債利回りと、現在81%を超える12月利上げ確率
- もし アルファベットの売りが他のAI投資企業に広がれば → 確認すること：取引開始時のアマゾンとメタ、マイクロソフトが上昇を保てるか
- もし アマゾンのAWSの伸びが加速し、設備投資も増えれば → 確認すること：時間外取引で投資家がマイクロソフト型とアルファベット型のどちらとして扱うか

予測ではなく、結果に応じて確認すべき点の整理です。

本日の予想（結果が出る前に的中記録に登録）：ナスダック総合指数が水曜日の26,549.85を下回って終える、サービスナウが水曜日比5%超安で終える、イーライリリーが水曜日の終値を上回って終える。

マーケットデータ

水曜日（10月28日）の終値

指数	終値	前日比
S&P500	7,743.98	+0.3%
ダウ工業株30種平均	52,475.10	+0.2%
ナスダック総合指数	26,549.85	+0.3%
ラッセル2000	2,830.51	+0.4%

終値はAP通信。S&P500の11業種中8業種が上昇し、テクノロジーが0.5%高で首位、不動産が0.7%安で最も弱くなりました（ロイター）。

大手ハイテクの終値と取引開始前

銘柄	終値（10/28）	前日比	取引開始前
マイクロソフト（MSFT）	\$531.01	-0.06%	+2.1%
アルファベット（GOOGL）	\$324.89	+1.34%	-10.4%
アマゾン（AMZN）	\$254.60	+0.59%	本日引け後に決算発表
エヌビディア（NVDA）	\$215.38	-1.17%	-0.7%
メタ（META）	\$612.49	-1.24%	10月21日に決算発表済み
マイクロン（MU）	\$983.23	+5.86%	-3.3%

終値はロイターの市場データ、取引開始前の騰落はロイター。**WMRデータ**：インテルは3カ月高値を31.6%下回り、20日平均も下回った状態で決算を迎えます。アマゾンは高値から8.4%下で、ちょうど20日平均の水準です。

決算のまとめ

企業	結果	見通し	株価
マイクロソフト 2026年度第1四半期	売上高923億ドル (+19%)、 調整後1株利益4.89ドル (予想4.73ドル)、Azure 331.7億ドル (+48%)	第2四半期売上高960億〜971億ドル、Azure +49%〜50%	取引開始前+2.1%
アルファベット 7〜 9月期	売上高1,276億ドル (予想1,282億ドル)、GAAP 1株利益2.12ドル、Cloud 307億ドル	2026年設備投資1,950億〜2,050億ドル、 2027年は「大幅増」	取引開始前-10.4%
サービスノウ 7〜 9月期	サブスクリプション売上高39.9億ドル (+21%)、非GAAP 1株利益1.00ドル	10〜 12月期サブスクリプション売上高42.45億〜 42.55億ドル、cRPO +18.5%	取引開始前-19.6%
フォード 7〜9月期	売上高495億ドル (-2%)、 調整後1株利益0.49ドル、調整後EBIT 27億ドル	2026年調整後EBIT 105億〜110億ドル、 下限を引き上げ	通常取引の反応は夕方のレポートで
キャタピラー 7〜 9月期	売上高207億ドル (+17%)、 調整後1株利益7.20ドル	過去最高の受注残に言及	取引開始前-9.7%
イーライリリー 7〜9月期	売上高244億ドル (+39%)、非GAAP 1株利益7.48ドル	2026年売上高910億〜920億ドル、引き上げ	取引開始前+3.9%
メルク 7〜9月期	売上高181億ドル (予想173億ドル)、 調整後1株利益2.49ドル (予想2.08ドル)	通期見通しを引き上げ	取引開始前 3%近く上昇

結果は会社発表とSEC提出書類、予想はロイターが引用した値（LSEG、Visible Alpha）。リリーの非GAAP
1株利益には1株当たり4.57ドルの取得研究開発費が含まれます。
シェルは調整後利益108億ドルと新たな50億ドルの自社株買いを発表しました（会社発表）。

海外市場・金利・商品

市場	終値・水準	騰落
日経平均株価	64,659.47	+1.1%
ハンセン指数	22,958.65	-0.6%
上海総合指数	3,651.43	-0.8%
DAX（午前）	25,912.10	+0.8%
FTSE100（午前）	10,744.60	+0.5%
ドル/円	157.86	157.84から
ユーロ/ドル	1.1155	1.1154から
金スポット	\$4,037.98	-0.7%

アジアの終値・欧州・為替はAP通信（米東部時間午前5時51分）、金はロイター（午前0時10分）。

暗号資産

銘柄	価格（米東部時間午前7時45分ごろ）	24時間
ビットコイン	\$79,847.67	-1.20%
イーサリアム	\$2,322.48	-1.60%
XRP	\$1.29	-2.50%

価格はCoinGecko。ハイテク株の売りとFRBのタカ派的な据え置きがリスク資産の重荷となり、ビットコインは夜間に8万ドルを割り込み、24時間で約3億5,600万ドルのポジションが清算されました（CoinDesk）。取引の多い銘柄とETFの資金流入は [暗号資産のページ](#) にあります。

企業・テクノロジーニュースのまとめ

- **アンソロピック**：ナスダックにANTで上場するためのS-1では、仮条件の価格帯がまだ空欄です。2026年上半期の売上高は163億ドルに達しました（SEC提出書類）。
- **GEベルノバ（GEV）**：7～9月期の受注は既存事業ベースで96%増の293億ドル、受注残は1,970億ドルに達し、約90億ドルのトレンチ・グループ買収も発表しました（会社8-K）。
- **ウェンディーズ（WEN）**：トライアンなどが1株7.35ドルの現金で非公開化を提案し、資金調達条件は付けていません（SEC提出書類）。
- **フォード（F）**：10～12月期の配当0.15ドルを決め、2026年の調整後フリーキャッシュフロー見通しを60億～70億ドルに据え置きました（会社8-K）。
- **シェル（SHEL）**：7～9月期決算とともに新たな50億ドルの自社株買いを発表しました（会社発表）。

ストラテジストの見方

人物	見方
ケイ・ハイ氏（ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント）	FRBは12月に利上げを再開すると予想（慎重）
リック・ガードナー氏（RGAインベストメンツ）	選挙とFRBの不透明感が薄れ、株式を支えるとみる（楽観）
グレン・スミス氏（GDSウェルス・マネジメント）	投資家の関心はAIの設備投資に集中していると指摘（中立）

10月28日にキプリンガーが報じたコメントです。

今後の注目予定

日付	イベント
10/30（金）	7～9月期雇用コスト指数（BLS、午前8時30分）、日銀の政策決定
11/3（火）	中間選挙、AMDの7～9月期決算（引け後）
11/6（金）	10月の雇用統計（BLS、午前8時30分）
未定	アンソロピックの仮条件価格帯（S-1訂正版）

東京市場

指標	終値	前日比
日経平均株価	64,659.47円	+705.28円（+1.10%）
TOPIX	4,003.28	+11.57（+0.29%）

業績予想を引き上げたアドバンテストが買われ、日経平均は3日続伸、TOPIXも4,000台を回復しました（フィスコ、共同通信）。韓国ではサムスン電子が過去最高の7～9月期利益を出しながら新たな株主還元策を示さず4.13%下落した一方、SKハイニックスは2.62%上昇しました（コリア・ヘラルド）。詳しくは[東京市場まとめ](#)をご覧ください。

取引開始前の株価は午前9時30分の取引開始まで動き続けます。上記の数値は表示した時刻に報じられたものです。出来高急増・話題の銘柄は[日本株・米国株のページ](#)にあります。
本レポートは情報提供のみを目的としており、投資助言ではありません。

出典

- ロイター – 大手ハイテクのまちな決算がAI相場を試し、ナスダック先物が下落（Investing.com） — <https://investing.com/news/economy-news/nasdaq-futures-slide-as-mixed-big-tech-results-test-ai-trade-4981842>
- ロイター – ナスダック先物が下落、先行版（SRN News） — <https://srnnews.com/nasdaq-futures-slide-as-mixed-big-tech-results-test-ai-trade/>
- AP通信 – アルファベットの決算が失望を誘い、世界の株式と米先物はまちまち（BNN Bloomberg） — <https://www.bnnbloomberg.ca/markets/2026/10/29/world-shares-and-us-futures-are-mixed-after-google-parent-alphabets-earnings-disappoint/>
- ロイター – アルファベット、クラウドへの巨額支出で現金流出が予想を上回る（Investing.com） — [https://www.investing.com/news/stock-market-news/alphabets-heavy-cloud-spending-drives-bigger than expected-cash-burn-4980612](https://www.investing.com/news/stock-market-news/alphabets-heavy-cloud-spending-drives-bigger-than expected-cash-burn-4980612)

- アルファベット – 2026年7～9月期決算発表 – https://s206.q4cdn.com/479360582/files/doc_financials/2026/q3/2026q3-alphabet-earnings-release.pdf
- ロイター – マイクロソフト、四半期クラウド売上高が予想を上回る (MarketScreener) – <https://www.marketscreener.com/news/microsoft-beats-quarterly-cloud-revenue-estimates-ce785cd3d980f624>
- SiliconANGLE – マイクロソフト株、利益と売上高の上振れで上昇 – <https://siliconangle.com/2026/10/28/microsofts-stock-rises-on-solid-earnings-and-revenue-beat-with-azure-growing-48/>
- サービスナウ – 2026年7～9月期決算 (SEC 8-K/A 添付資料) – <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001373715/000137371526000095/erq3fy262.htm>
- フォード – 2026年7～9月期決算 (SEC 8-K 添付資料) – <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000037996/000003799626000190/exhibit99tooctober282026.htm>
- キャタピラー – 2026年7～9月期決算 (PR Newswire) – <https://www.prnewswire.com/news-releases/caterpillar-reports-third-quarter-2026-results-302922760.html>
- イーライリリー – 2026年7～9月期決算 (PR Newswire) – <https://www.prnewswire.com/news-releases/lilly-reports-third-quarter-2026-financial-results-raises-full-year-guidance-and-highlights-regulatory-progress-across-the-portfolio-302922907.html>
- ロイター – メルク、7～9月期は予想を上回る (Investing.com) – <https://www.investing.com/news/stock-market-news/merck-tops-third-quarter-estimates-as-keytruda-gardasil-outperform-4982557>
- シェル – 2026年7～9月期決算 (GlobeNewswire) – <https://www.globenewswire.com/news-release/2026/10/29/3390953/0/en/shell-plc-3rd-quarter-2026-and-nine-months-unaudited-results.html>
- ロイター – Trading Day : FRBは据え置き、大手ハイテクが決算発表 (Investing.com) – <https://www.investing.com/news/economy-news/trading-day-fed-pauses-big-tech-reports-4980903>
- キプリング – FOMCライブ更新、2026年10月 – <https://kiplinger.com/investing/live/fed-meeting-updates-and-commentary-october-2026>
- ロイター – AI関連投資と個人消費が7～9月期の米成長を押し上げた公算 (SRN News) – <https://srnnews.com/ai-related-investment-consumers-likely-boosted-us-economic-growth-in-third-quarter/>
- 米経済分析局 (BEA) – 発表日程 – <https://www.bea.gov/news/schedule>
- 米労働統計局 (BLS) – 2026年10月の発表日程 – https://www.bls.gov/schedule/2026/10_sched_list.htm
- ロイター – 金はFRBの姿勢を見極めて下落 (Business Recorder) – <https://www.brecorder.com/news/40446473/gold-slips-as-markets-assess-fed-signals-await-us-inflation-data>
- コリア・ヘラルド – サムスの株主還元で失望し、ソウル株は1.24%安 – <https://www.koreaherald.com/article/10919586>
- コリア・中央日報 – サムスンに失望しKOSPIは1.24%安 – <https://www.koreajoongangdaily.com/business/kospi-falls-124-as-samsung-disappoints-on-shareholder-returns/12945895>
- CoinGecko – ビットコイン・イーサ・XRPの価格 – <https://www.coingecko.com/en/coins/bitcoin>
- CoinDesk – ハイテク株の回避姿勢とFRBのタカ派姿勢でビットコインが8万ドル割れ – <https://www.coindesk.com/markets/2026/10/29/bitcoin-dips-below-usd80-000-as-samsung-led-risk-aversion-in-tech-and-a-hawkish-fed-weigh-on-crypto>
- アンソロピック – Form S-1 (SEC) – <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0002130357/000162828026067168/anthropicbc-sx1.htm>
- AMD – 2026年7～9月期決算の発表日 – <https://ir.amd.com/news-events/press-releases/detail/1300/amd-to-report-fiscal-third-quarter-2026-financial-results>
- 米労働統計局 (BLS) – 雇用統計の発表日程 – <https://www.bls.gov/ces/publications/news-release-schedule.htm>

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘ではありません。投資判断はご自身の責任で行ってください。

本資料の著作権はWorld Money RoadMap (worldmoneyroadmap.com) に帰属します。個人的な閲覧目的のみご利用いただけます。許可なく他のサイト・SNS・メッセンジャー等への転載や再配布はできません。引用の際は出典 (worldmoneyroadmap.com) を明記してください。原文: <https://worldmoneyroadmap.com/ja/reports/2026-10-29-morning/>