

卓話 「日本株投資戦略」

SMBC日興証券(株) 鹿児島支店長岡本照夫様

- ・1株当たり利益とPERから算出される株価指数のメドからすると、現状の株価ははまだ割安と思われる。しかし、5月下旬にかけての「理想買い」相場で景気回復はいったん織り込み済みとなっており、今しばらくは景気回復持続の証拠を相場が見つかるまで株価は日柄調整に入る可能性がある。もっとも、来年に向けての景気の展望は明るいので、ここから調整局面に入ったとしても中期的には買いチャンスと言えるだろう。
- ・昨年の衆議院選挙後から、株価の上昇とともにまずは高額品の売上げが伸び始めた。
- ・日銀が3ヵ月に1度行っている生活意識に関するアンケート調査の結果によれば、1年前と比べて景気が良くなったと答える人の割合は着実に増えており、支出も増加の傾向が見られる。
- ・今後に関しては、1年後の景気が良くなると思う人が悪くなると思う人を上回っている他、支出に関しても増やすと答える人の割合がわずかながら増加傾向にあり、生活意識に変化が見られる。
- ・日銀短観6月調査では、業況判断の改善は大企業にとどまらず、中堅・中小企業にも及んだほか、多くの業種に広がっていることが確認された。今後は輸出数量の増加にともない鉱工業生産の回復が強まると予想され、景気回復の基調が強まろう。
- ・民間エコノミストの予測する物価水準は着実に上昇している。
- ・米国の財政問題の混乱に注意。9月以降、連邦予算を巡る混乱が市場の攪乱要因となる可能性がある。ただし、米国の実体経済は堅調で財政のマイナス要因を吸収しており、景気が下振れる可能性は低いと思われる。
- ・中国のシャドーバンキング問題。政府の経済対策強化により、当面は金融危機に発展する可能性は低いと思われる。
- ・為替。対米ドルではFRBの資産購入縮小の動きが円安の支援要因に。
- ・日経平均の目処(予想EPSとPERから試算した日経平均)。企業業績は増益が見込まれており、TOPIXの12ヶ月先予想EPSはジリジリと拡大している。企業業績面からみた日経平均の上昇余地は大きく、下値は限定的との分析結果が得られる。日経平均は17,427円レベルまでの上昇が期待できる。
- ・今後のスケジュール。国内では9月9日の4-6月期GDP改定値の結果を確認した上で、来年からの消費税引き上げが最終的に決定される見通し。また、9月7日にオリンピック開催地が決定する。東京となれば株式市場に好材料となろう。海外でも9月にドイツの総選挙が行われる等、9月以降に重要イベントが集中している。
- ・1989年12月に史上最高値を付けて以降、日経平均は上値を切り下げながら長期にわたる調整を続けてきた。96年以降の上値を結んだ直線は上値抵抗線として意識されるが、その水準に近づきつつある。
- ・2012年11月中旬以降、海外投資家は日本株を約11兆円買い越している(8月第1週まで)。小泉内閣による構造改革の行われていた2005年以降の相場では、累計で約20兆円の買い越しとなっていた。今回は日米中銀による量的緩和や日本の政治のねじれ解消等を背景に、当時を上回る可能性もある。
- ・日経平均とドル円の連動性は高い。円安による業績の上振れや収益性の改善などが背景にあると考えられる。円安時には外需関連株が志向されるとイメージされやすいが、内需関連株も物色の対象となっている。
- ・TOPIXの予想ROEはリーマンショック以降急低下し、その後一定の水準にまで回復。足元では8%を超える水準にある。
- ・TOPIXの予想ROEが8%を超えると、株価水準が切り上がる傾向がある。日本株への投資意欲は高まると考えられる。
- ・2013年度の日経平均の予想レンジ。8月は国内外で大きなイベントがなく、総じて材料不足の状況となることが見込まれる。一方、9~10月にかけては、国内外で比較的重要なイベントが予定されている。国内景気は当面は好調に推移すると予想しており、イベント内容を織り込みつつ堅調な相場展開に回帰しよう。

●出席委員会報告出席率向上にご協力を!

●今後の予定

出席報告	第2678例会	8.5訂正
会員数	42 (34) 人	41 (33) 人
出席数	23 (21) 人	27 (26) 人
出席率	63. 89%	79. 41%

9/11 (水)	外部卓話 小野原認証測量設計小野原齋臣様
9/18 (水)	観月会
9/25 (水)	55周年事業について

市内ロータリークラブのプログラム

★印は例会場ないし例会時間変更

RC	例会日	プログラム	例会場	RC	例会日	プログラム	例会場
東	9/5(木)	★早朝例会	山形屋	東南	9/10(火)	フリートーク	サンロイヤル
北		会員卓話 山下哲朗君	レゾナント鹿児島	城西		会員卓話 嶋田君	東急イン
サザン		卓話 地区新世代委員長	東急イン	西		会員卓話 岩男君	山形屋
鹿児島	9/6(金)	奨学生卓話 諏訪園杏菜様	山形屋	西南	9/11(水)	フリートーク	ゆうづき
中央	9/9(月)	★新世代フォーラム 18:30	山形屋				

