

りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 日本株需給)

◎注意事項をよくお読み下さい



○日本株需給分析

- ▶ 主体別売買動向によると、4/30~5/2にかけて海外は約1,700億円の買越し(2週連続)。個人は約2,700億円の売越し(2週連続)。GPIFの売買動向と連動する信託銀行は250億円の買越し(2週連続)(図表1)。GPIFによる日本株の買い余地は約0.94兆円と推計(図表2)
- ▶ 同期間のTOPIXは、週初は、4/26の日銀金融政策決定会合で政策の現状維持が決まり、緩和的金融環境が当面維持されるとの見方が強まった他、米金利の上昇一服で海外勢が買い越したとみられ、半導体関連株を中心に上昇した。その後は、高値圏で個人の利益確定売りが優勢となったとみられる他、為替介入観測による急激な円高進行もあり下落した。
- ▶ 自社株買い発表額は引き続き過去最高水準(図表3)。4~5月に発表された決算では、商社や外需関連企業を中心に大型の自社株買いが発表された。
- ▶ 年初来海外投資家は日本株を買い越しているが、筆者は、①アベノミクス初期と比べると海外勢の買越し額は少額であり、デフレ脱却期待が高まるに連れ更なる流入が見込まれること、②本決算でも積極的な株主還元姿勢が示されたことの2点から、海外投資家からの資金流入が中期的に持続すると考えている。従って、日本株は大型優位の相場が継続すると見込む(図表4~5)
- ▶ 海外投資家の日本株買いが継続するならば、ドル円は従来の日米金利差から示唆される水準よりも円安な水準で推移する可能性がある。アセットマネージャーの円ポジション変化幅とTOPIXコア30の変化幅の相関は過去最低水準であり、日本株を買う際の円のヘッジ売りが積極化している可能性が高い(図表6~7)

(図表1)主体別売買動向(主要二市場、現物)

単位	現物							TOPIX (pt)
	海外	個人	法人					
			投資信託	事法	生損保+銀行	信託		
10億円								
2024/4/6	1,182.1	634.8	-81.9	73.4	-75.0	-788.8	2,702.6	
2024/4/13	595.5	-205.3	17.8	29.8	-41.4	36.6	2,759.6	
2024/4/20	-592.5	908.6	49.0	55.3	-34.8	-5.3	2,626.3	
2024/4/27	215.9	-187.4	-157.0	56.2	-33.6	166.7	2,686.5	
2024/5/4	174.6	-274.1	145.9	74.2	31.3	24.8	2,728.5	

(図表2)GPIFの日本株売買余地

■ GPIFの保有国内株式割合を仮に25%にする必要がある場合に必要な売買額の推計

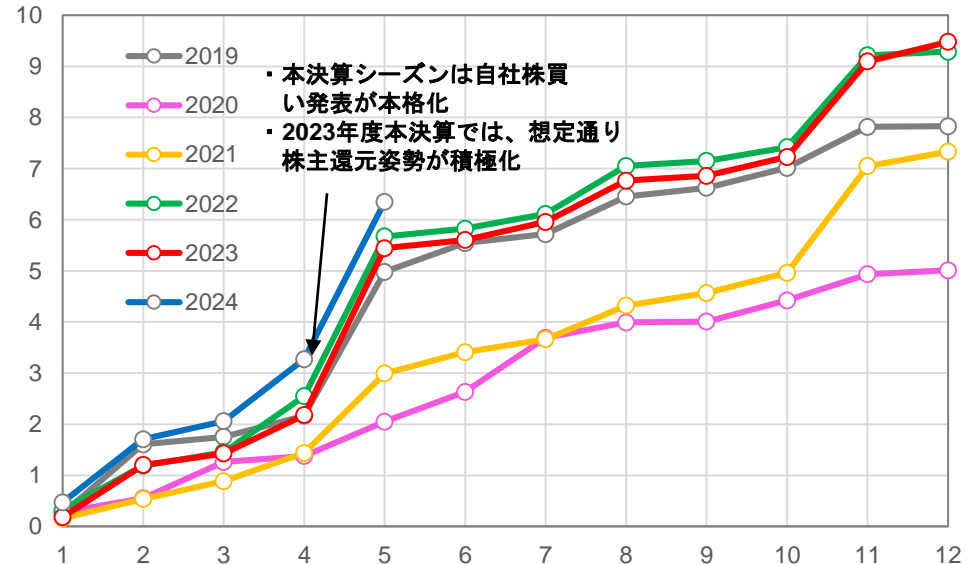
	05/13時点の推計	12/29日以降の信託銀行の累積売買金額	差し引き
保有国内株式割合を仮に25%にする必要がある場合に必要な売買額の推計	-2.6兆円	-3.6兆円	0.94兆円

■ GPIFの運用状況推計

	2023/12/29時点		05/13時点の推計		基本ポートフォリオ	
	資産額 (億円)	構成比	資産額 (億円)	構成比	構成比	乖離許容幅
国内債券	583,450	25.8%	571,973	22.9%	25.0%	±7%pt
外国債券	553,277	24.4%	594,204	23.8%	25.0%	±6%pt
国内株式	558,258	24.7%	649,940	26.1%	25.0%	±8%pt
外国株式	569,157	25.1%	678,406	27.2%	25.0%	±7%pt
合計	2,264,142	100.0%	2,494,523	100.0%	25.0%	-

注: ベンチマークとしているインデックスの決算時点以降の価格変動率のみから推計

(図表3)自社株買い発表額推移(月次、年別)



◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

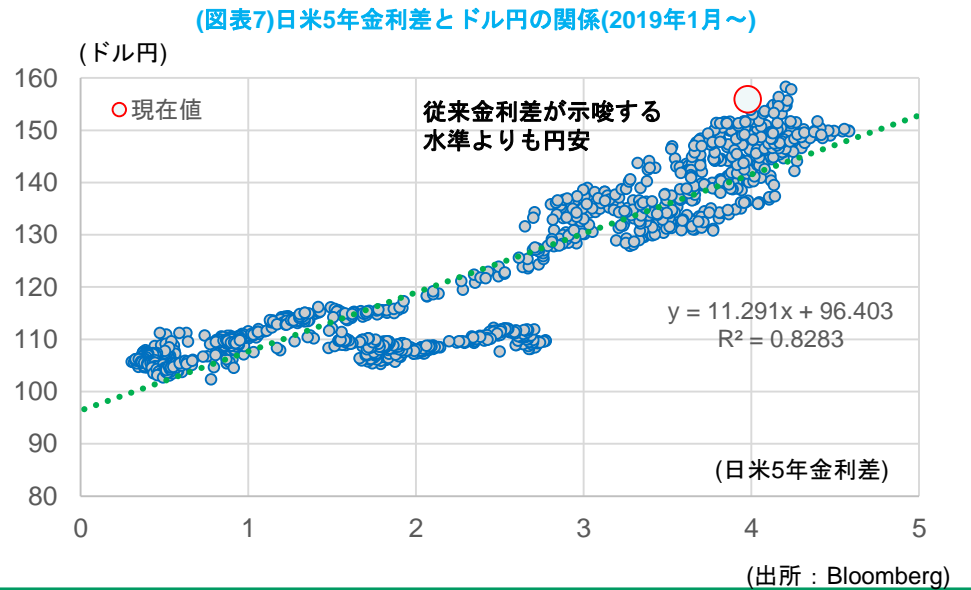
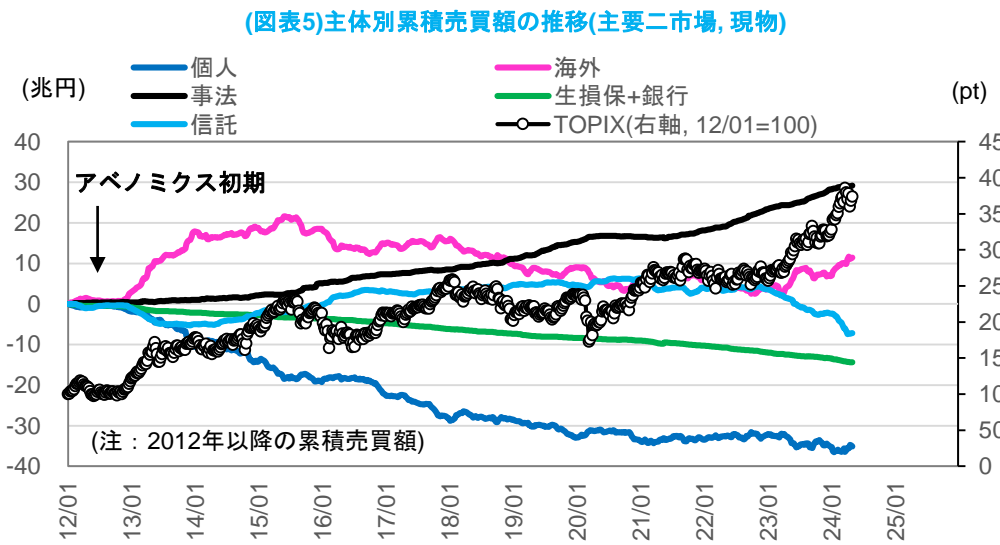
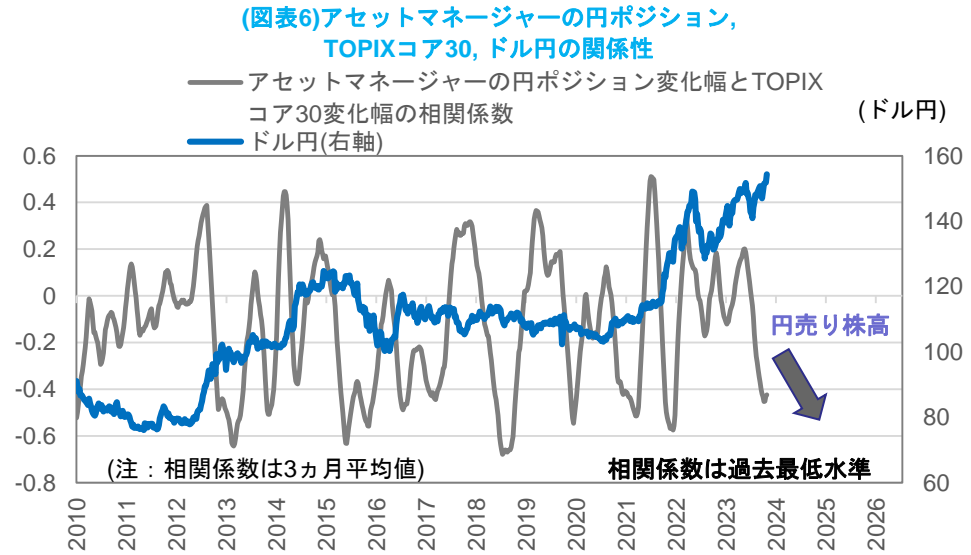
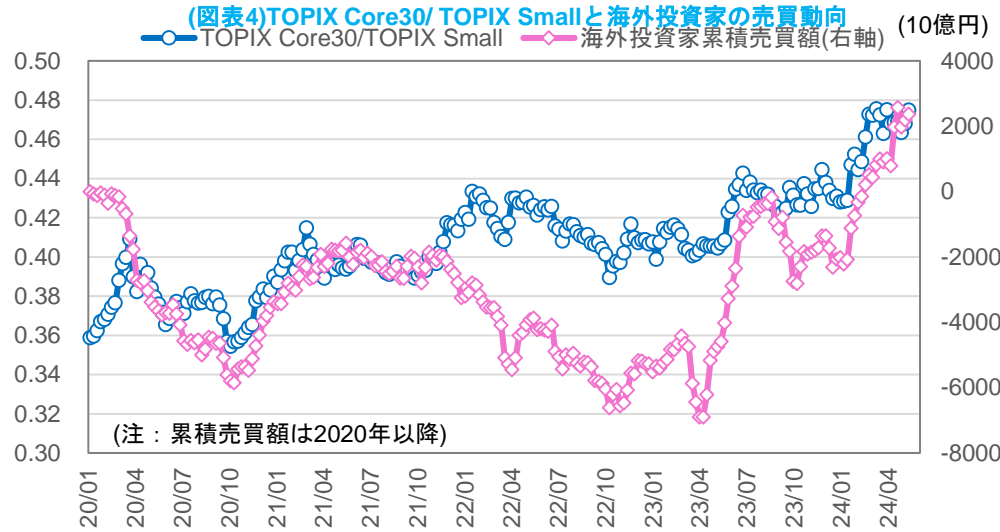
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 日本株需給)

2024/5/13
りそなホールディングス 市場企画部
担当: 武居、渋谷



◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。