

りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 5月セクター動向と6月見通し)

◎注意事項をよくお読み下さい



◎日本株5月レビューと6月展望：悪材料の織り込みは一服か

※5月は28日まで

- TOPIXの前月比は0.9%と2ヵ月ぶりに上昇した。業種別では、シクリカルや金融が前月対比で上昇した一方で、内需では下落が目立った。ディフェンシブや外需はまちまちであった(図表1)。
- 金融業は全体的に好調だった。日銀の金融政策早期正常化期待から日本国債利回りが上昇したことを好感し、利ざやの改善期待から銀行業が、政策保有株の売却期待から保険業が大きく上昇した。
- また、シクリカルは、中国景気の回復期待や半導体市場拡大を背景とした資源高から非鉄金属や石油・石炭製品などで買いが集中したほか、コンテナ運賃の高騰が材料視され海運業が上昇したとみられる。
- 内需は、金融業とは対照的に、金利上昇観測が重しとなって利払い負担が増すと懸念から、相対的に負債の多い不動産を筆頭に陸運業や建設業などでも売りが拡大したとみられる。
- ディフェンシブでは、電気・ガス業が続伸。国内に半導体関連産業の誘致が相次いだことから電力需要の高まりが予想され、それまで相対的に割安だった電力銘柄への投資が旺盛になっているようだ。一方で、水産・農林業では今期業績見通しが市場予想に届かず、それが失望売りに繋がったようだ。
- 外需銘柄では、好調な米ハイテク株高を受け精密機器などが上昇した一方で、トヨタ自動車の今期業績見通しが市場予想を下回ったこと等が嫌気され、輸送用機器では下落が目立った。
- 先行きを展望するために、TOPIXの今期リビジョン(予想経常利益の「上方修正件数-下方修正件数/上方修正件数+下方修正件数」)を計算した(図表2)。例えば、リビジョン指数の改善は、予想利益の上方修正の勢いが下方修正よりも優勢であることを意味し、先々の株価上昇が期待できる
- TOPIXのリビジョン指数は、5月下旬にかけて下落していたが、直近週では改善した。保守的な会社計画等の悪材料の織り込みが一服した可能性がある。特に外需やシクリカルのリビジョン上昇は、半導体市況の回復やそれに伴うシクリカル業種の回復期待が背景にあるとみられ、今後会社計画の上方修正と日本株の本格的な上昇に繋がっていくか注目したい。

図表1：業種別月次騰落率

	24/01	24/02	24/03	24/04	24/05
TOPIX	7.8%	4.9%	3.5%	-0.9%	0.9%
外需					
電気機器	7.3%	4.8%	2.9%	-1.4%	1.9%
輸送用機器	13.4%	14.1%	5.0%	-3.0%	-3.8%
機械	8.9%	6.4%	6.1%	-1.8%	2.5%
精密機器	7.1%	4.2%	-2.1%	-1.4%	1.5%
シクリカル					
化学	2.7%	2.7%	2.5%	-0.9%	0.3%
卸売業	11.9%	6.2%	4.8%	5.9%	0.7%
鉄鋼	9.4%	3.6%	0.7%	-4.1%	-2.3%
非鉄金属	5.9%	5.1%	9.8%	8.2%	5.8%
ガラス・土石製品	7.7%	5.4%	5.2%	2.4%	-3.3%
繊維製品	1.9%	-4.5%	7.4%	-0.7%	2.3%
石油・石炭製品	7.2%	9.5%	12.3%	0.6%	4.4%
ゴム製品	10.0%	1.5%	3.4%	4.2%	-1.7%
海運業	17.1%	-4.2%	-12.9%	8.9%	11.2%
パルプ・紙	4.3%	-0.5%	11.6%	-6.8%	-4.8%
鉱業	8.4%	0.1%	12.8%	1.8%	2.0%
内需					
小売業	5.1%	4.3%	4.7%	-6.1%	-0.9%
情報・通信業	6.1%	3.5%	-0.5%	-5.2%	-1.6%
陸運業	2.4%	0.2%	-0.5%	-3.8%	-2.9%
建設業	7.4%	-1.0%	8.2%	-0.1%	-1.8%
その他製品	9.9%	1.1%	0.5%	-3.6%	5.7%
サービス業	1.9%	1.1%	2.2%	-2.7%	3.3%
金属製品	6.9%	5.6%	1.8%	-2.0%	2.8%
空運業	4.9%	-0.8%	1.0%	-5.4%	-1.6%
倉庫・運輸関連業	5.0%	-0.4%	1.0%	2.3%	-1.3%
不動産業	6.9%	2.9%	16.4%	-1.5%	-9.3%
金融業					
銀行業	11.9%	7.2%	4.6%	1.3%	5.2%
保険業	10.8%	11.1%	8.3%	2.2%	8.6%
証券・商品先物取引業	15.2%	8.2%	7.7%	-4.0%	2.6%
その他金融業	8.0%	7.9%	4.7%	-3.9%	2.4%
ディフェンシブ					
医薬品	6.6%	4.2%	-2.1%	1.2%	-1.2%
食料品	5.6%	-1.5%	2.4%	1.5%	0.3%
水産・農林業	3.0%	6.3%	1.7%	-0.9%	-2.3%
電気・ガス業	5.7%	-1.3%	11.6%	4.7%	9.1%

出所：QUICK 注：上位または下位25%を色付け

◎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

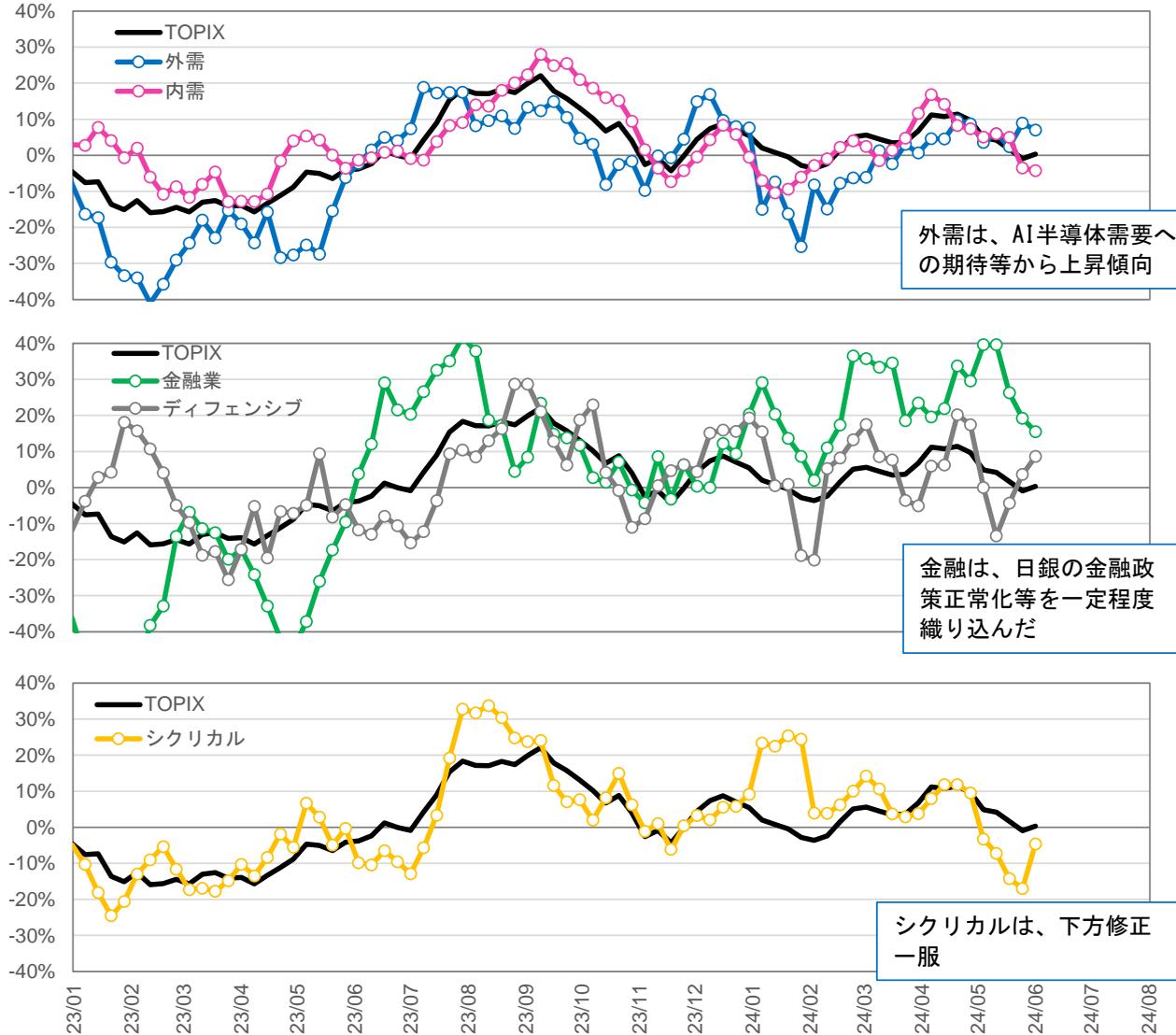


りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 5月セクター動向と6月見通し)

2024/5/30
りそなホールディングス 市場企画部
担当: 武居、渋谷

図表2：業種別リビジョン動向



(出所)QUICK

◎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。

◎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 : 5月セクター動向と6月見通し)

■バックナンバー

No	発行日	テーマ	タイトル
1	2024/4/2	米国経済, 米国株	日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数
2	2024/4/5	日本株	日米Market View : 日本株需給
3	2024/4/12	日本株	日米Market View : 日本株需給
4	2024/4/19	日本株	日米Market View : 日本株需給
5	2024/4/22	米国株	日米Market View : シリコンサイクルから見る米ハイテク株の展望
6	2024/4/23	日本株	日米Market View : 日本株バリュエーション
7	2024/4/26	日本株	日米Market View : 日本株需給
8	2024/5/2	米国経済	日米Market View : 5月FOMC
9	2024/5/7	米国経済, 米国株	日米Market View : 米国のAIブームはITバブルと同じ末路を辿るのか？
10	2024/5/13	日本株	日米Market View : 日本株需給
11	2024/5/13	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～日経CPINow
12	2024/5/16	日本株	日米Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響
13	2024/5/17	日本株	日米Market View : 日本株需給
14	2024/5/20	日本株	日米Market View : TOPIX採用企業の株主還元
15	2024/5/21	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now
16	2024/5/23	米国株	日米Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響
17	2024/5/24	日本株	日米Market View : 日本株需給

◎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。