

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 6月セクター動向と7月見通し)

◎注意事項をよくお読み下さい



◎日本株の7月展望：リビジョンの改善は一服。レンジ相場入りか

※6月は28日まで

- ▶ TOPIXの前月比は+1.3%と2ヵ月連続で上昇した。業種別の月次騰落率をみると、内需や金融業は上昇が目立った。外需はまちまちであり、シクリカルやディフェンシブでは下落が目立った。(図表1)。
- ▶ 内需では、一部企業の自社株買いが好感され倉庫・運輸関連業が上昇したほか、新作映画の公開決定を受け任天堂が上昇したことからその他製品業が好調だった。一方で、金利の先高観が嫌気され、借入の多い業種である不動産業や建設業などは続落した。
- ▶ 金融業は、円金利が月末にかけて上昇したことや、政策保有株の売却による株主還元期待等から、保険業や銀行業で上昇が目立った。
- ▶ 外需では、米半導体産業が牽引する形で機械や電気機器などが好調に推移した一方で、自動車業界の認証不正問題が嫌気された輸送用機器が大幅安となった。
- ▶ シクリカルは、海運業がガザ停戦案浮上による運賃下落観測を受け、前月に上昇していたこともあり大きく売られた他、自動車業界の認証不正問題の影響を受けたゴム製品業が大きく下落した。また、月初の原油や鉄鉱石等、資源価格の上昇鈍化を嫌気した卸売業や鉱業の下落が目立った。
- ▶ ディフェンシブは、前月までの上昇を受けた利益確定売りが優勢になったとみられる電気・ガス業を中心に、米ハイテク株の上昇を受けてリスクオンムードが強まったこと等から広く下落した。
- ▶ 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月末から6月末にかけて、低下基調であった。自動車業界の認証不正問題等で外需のリビジョンが悪化した他、金融業で日銀の金融政策正常化の織り込みが一服したことが大きいだろう。一方で、シクリカルのリビジョンが反転したことはポジティブ。海外の製造業の業況回復を織り込みつつあるようだ。以上の様に、ポジティブな面はあるものの、当面、指数全体としての改善は想定しづらく、7月は上値の重い展開を想定する。

図表1：業種別月次騰落率

		24/01	24/02	24/03	24/04	24/05	24/06
TOPIX		7.8%	4.9%	3.5%	-0.9%	1.1%	1.3%
外需	電気機器	7.3%	4.8%	2.9%	-1.4%	1.2%	3.6%
	輸送用機器	13.4%	14.1%	5.0%	-3.0%	-4.2%	-3.0%
	機械	8.9%	6.4%	6.1%	-1.8%	1.6%	3.2%
	精密機器	7.1%	4.2%	-2.1%	-1.4%	3.0%	0.4%
シクリカル	化学	2.7%	2.7%	2.5%	-0.9%	0.0%	2.5%
	卸売業	11.9%	6.2%	4.8%	5.9%	-0.5%	-1.6%
	鉄鋼	9.4%	3.6%	0.7%	-4.1%	-1.0%	-1.7%
	非鉄金属	5.9%	5.1%	9.8%	8.2%	3.7%	-2.6%
	ガラス・土石製品	7.7%	5.4%	5.2%	2.4%	-3.2%	-1.5%
	繊維製品	1.9%	-4.5%	7.4%	-0.7%	2.2%	0.3%
	石油・石炭製品	7.2%	9.5%	12.3%	0.6%	6.6%	0.8%
	ゴム製品	10.0%	1.5%	3.4%	4.2%	-2.9%	-7.0%
	海運業	17.1%	-4.2%	-12.9%	8.9%	7.5%	-5.1%
	パルプ・紙	4.3%	-0.5%	11.6%	-6.8%	-4.3%	-1.6%
内需	鉱業	8.4%	0.1%	12.8%	1.8%	2.3%	-1.9%
	小売業	5.1%	4.3%	4.7%	-6.1%	-0.1%	-0.4%
	情報・通信業	6.1%	3.5%	-0.5%	-5.2%	-0.4%	4.5%
	陸運業	2.4%	0.2%	-0.5%	-3.8%	-4.3%	-1.3%
	建設業	7.4%	-1.0%	8.2%	-0.1%	-2.1%	-0.1%
	その他製品	9.9%	1.1%	0.5%	-3.6%	9.0%	3.4%
	サービス業	1.9%	1.1%	2.2%	-2.7%	3.4%	4.5%
	金属製品	6.9%	5.6%	1.8%	-2.0%	3.3%	-1.3%
	空運業	4.9%	-0.8%	1.0%	-5.4%	-2.6%	-2.2%
	倉庫・運輸関連業	5.0%	-0.4%	1.0%	2.3%	-0.2%	5.5%
金融業	不動産業	6.9%	2.9%	16.4%	-1.5%	-7.2%	-0.5%
	銀行業	11.9%	7.2%	4.6%	1.3%	7.6%	2.4%
	保険業	10.8%	11.1%	8.3%	2.2%	10.5%	7.1%
	証券・商品先物取引業	15.2%	8.2%	7.7%	-4.0%	4.7%	-0.7%
ディフェンシブ	その他金融業	8.0%	7.9%	4.7%	-3.9%	1.9%	2.6%
	医薬品	6.6%	4.2%	-2.1%	1.2%	0.1%	2.2%
	食料品	5.6%	-1.5%	2.4%	1.5%	-0.4%	-1.0%
	水産・農林業	3.0%	6.3%	1.7%	-0.9%	-2.8%	-0.2%
	電気・ガス業	5.7%	-1.3%	11.6%	4.7%	8.4%	-6.8%

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

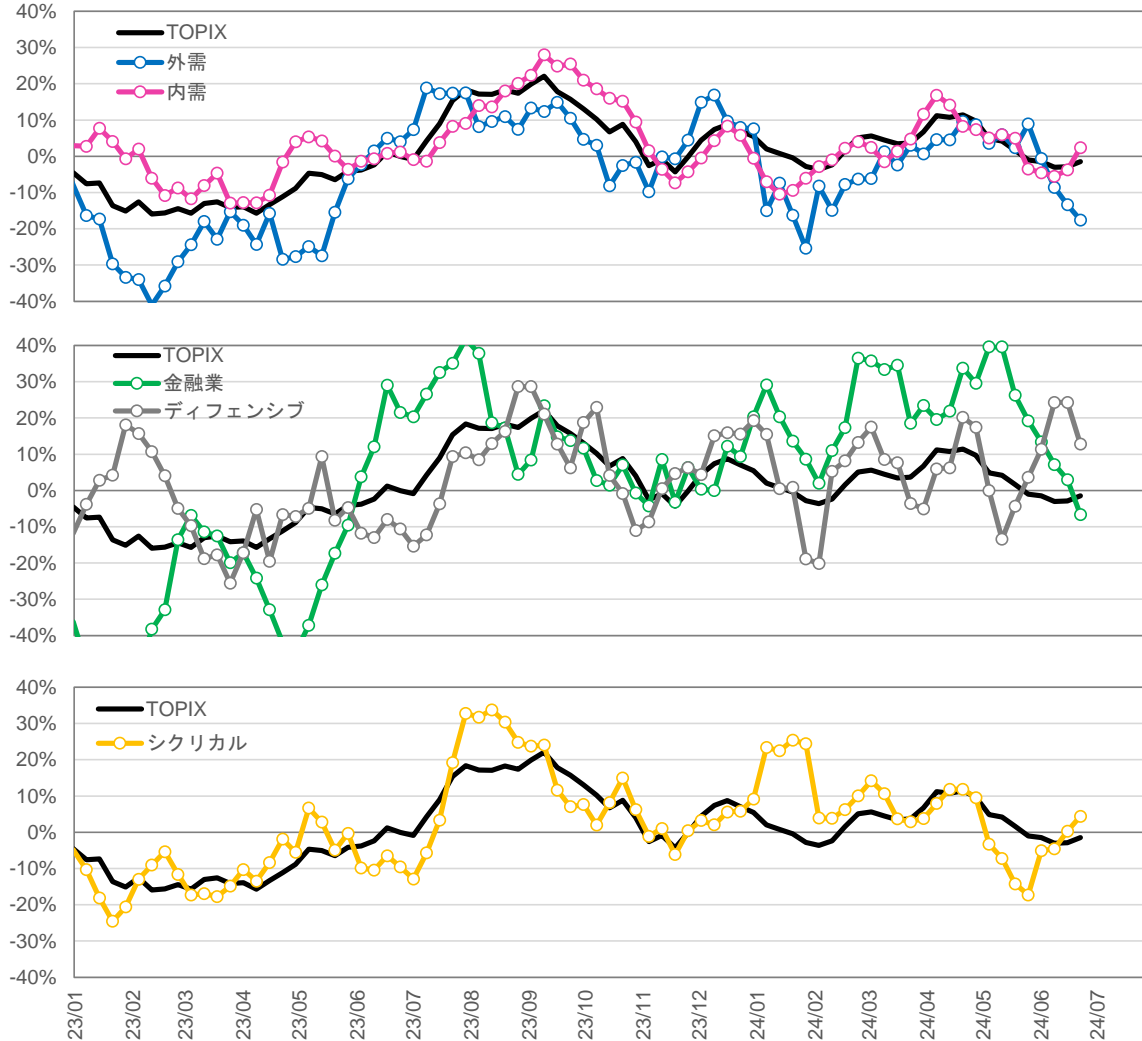


りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 6月セクター動向と7月見通し)

2024/7/1
りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト: 武居 大暉、渋谷 和樹

図表2：業種別リビジョン動向



・外需は、自動車業界の認証不正問題等から、リビジョンが悪化
・内需は、前月からやや改善も、総じて低水準

・金融は、日銀の金融政策正常化等を一定程度織り込んだ
・ディフェンシブは、電気・ガス業でAI普及による電力消費増等を織り込みつつあること等から悪化

・シクリカルは、下方修正一服。製造業の業況回復を織り込みつつある模様

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

(日米欧 Market View : 日本株 6月セクター動向と7月見通し)

■バックナンバー(直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
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
18	2024/5/30	日本株	日米Market View : セクター動向
19	2024/5/30	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏賃金動向
20	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
21	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株バリュエーション～日本株の妥当レンジを試算
22	2024/6/4	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏物価動向
23	2024/6/7	欧州経済	日米欧 Market View : ECB<欧州中央銀行>理事会
24	2024/6/10	米国経済	日米欧 Market View : 5月雇用統計
25	2024/6/10	米国経済, 米国株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)
26	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 5月CPI
27	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 6月FOMC
28	2024/6/14	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
29	2024/6/19	米国経済	日米欧 Market View : 5月小売売上高
30	2024/6/20	コモディティ	日米欧 Market View : 銅価格
31	2024/6/21	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (6月10日～6月14日)
32	2024/6/25	日本経済	日米欧 Market View : 5月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
33	2024/6/25	米国株	日米欧 Market View : SP500は楽観シナリオの下で6,200ptへ
34	2024/6/27	日本経済	日米欧 Market View : 5月物価オルタナティブデータ～日経CPINow

◎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。