

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 7月セクター動向と8月見通し)

◎注意事項をよくお読み下さい



◎日本株の8月展望：決算を経て改善基調が維持されるか注目

※7月は30日まで

- TOPIXの前月比は-1.8%と3カ月ぶりに下落した。業種別の月次騰落率をみると、内需やディフェンシブは上昇が目立った。一方、外需やシクリカル、金融業では下落が目立った(図表1)。
- 内需では、日米金利の低下が好感され不動産業や建設業が上昇したほか、半導体の基板となるシリコンウエハーの生産を手掛けるSUMCOが米ハイテク株安の一服を受けて大幅反発したことなどが金属製品の上昇につながった。
- ディフェンシブは、中旬以降のリスクオフ局面において、好決算企業を中心に医薬品が大きく上昇したほか、円高進行の恩恵を受けやすい食料品や水産・農林業なども買われた。
- 外需では、自動車業界の認証不正問題長期化を受けて輸送用機器が大幅安となった。また、米CPI前月比の市場予想に反したマイナス成長を受け、米金利低下及び円高が進行したこと、米政府による半導体対中規制強化検討報道等から、半導体関連株を中心に軟調に推移した。
- シクリカルは、中国の景気減速懸念を受けた資源価格下落を嫌気して、鉄鋼・金属・石油石炭・鉱業を中心に資源を扱う業種が幅広く値を下げた。また、ゴム製品は、先月に引き続き自動車業界の認証不正問題のあおりを受けて続落したとみられる。
- 金融業は、日米金利が低下する局面で、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、反落した。
- 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、6月末から7月末にかけて、改善基調であった。すべての業種でリビジョンは改善基調。特に、外需と金融で改善が顕著であった。外需は、自動車業界の認証不正問題等の織り込み一服や中国の旺盛な設備投資等から、金融業では日銀の金融政策正常化が早まるとの見方から、リビジョンが改善したようだ。8月以降決算が本格化するが、良好な進捗率が示され、決算を経てリビジョンがなお改善基調であれば、日本株は再上昇し、4万円台を試す展開も期待できよう。

図表1：業種別月次騰落率(直近6ヵ月)

		24/02	24/03	24/04	24/05	24/06	24/07
TOPIX		4.9%	3.5%	-0.9%	1.1%	1.3%	-1.8%
外需	電気機器	4.8%	2.9%	-1.4%	1.2%	3.6%	-5.9%
	輸送用機器	14.1%	5.0%	-3.0%	-4.2%	-3.0%	-7.9%
	機械	6.4%	6.1%	-1.8%	1.6%	3.2%	-4.8%
	精密機器	4.2%	-2.1%	-1.4%	3.0%	0.4%	1.6%
	シクリカル	化学	2.7%	2.5%	-0.9%	0.0%	2.5%
	卸売業	6.2%	4.8%	5.9%	-0.5%	-1.6%	-1.8%
	鉄鋼	3.6%	0.7%	-4.1%	-1.0%	-1.7%	-4.5%
	非鉄金属	5.1%	9.8%	8.2%	3.7%	-2.6%	-5.9%
	ガラス・土製品	5.4%	5.2%	2.4%	-3.2%	-1.5%	0.0%
	繊維製品	-4.5%	7.4%	-0.7%	2.2%	0.3%	1.9%
	石油・石炭製品	9.5%	12.3%	0.6%	6.6%	0.8%	-4.3%
	ゴム製品	1.5%	3.4%	4.2%	-2.9%	-7.0%	-3.1%
	海運業	-4.2%	-12.9%	8.9%	7.5%	-5.1%	-2.8%
	パルプ・紙	-0.5%	11.6%	-6.8%	-4.3%	-1.6%	0.2%
	鉱業	0.1%	12.8%	1.8%	2.3%	-1.9%	-3.1%
内需	小売業	4.3%	4.7%	-6.1%	-0.1%	-0.4%	0.2%
	情報・通信業	3.5%	-0.5%	-5.2%	-0.4%	4.5%	1.0%
	陸運業	0.2%	-0.5%	-3.8%	-4.3%	-1.3%	1.3%
	建設業	-1.0%	8.2%	-0.1%	-2.1%	-0.1%	3.9%
	その他製品	1.1%	0.5%	-3.6%	9.0%	3.4%	-2.7%
	サービス業	1.1%	2.2%	-2.7%	3.4%	4.5%	-0.1%
	金属製品	5.6%	1.8%	-2.0%	3.3%	-1.3%	3.1%
	空運業	-0.8%	1.0%	-5.4%	-2.6%	-2.2%	-1.4%
	倉庫・運輸関連業	-0.4%	1.0%	2.3%	-0.2%	5.5%	-0.1%
	不動産業	2.9%	16.4%	-1.5%	-7.2%	-0.5%	3.7%
金融業	銀行業	7.2%	4.6%	1.3%	7.6%	2.4%	-1.2%
	保険業	11.1%	8.3%	2.2%	10.5%	7.1%	-0.7%
	証券・商品先物取引業	8.2%	7.7%	-4.0%	4.7%	-0.7%	-1.5%
	その他金融業	7.9%	4.7%	-3.9%	1.9%	2.6%	0.1%
ディフェンシブ	医薬品	4.2%	-2.1%	1.2%	0.1%	2.2%	5.7%
	食料品	-1.5%	2.4%	1.5%	-0.4%	-1.0%	4.0%
	水産・農林業	6.3%	1.7%	-0.9%	-2.8%	-0.2%	2.2%
	電気・ガス業	-1.3%	11.6%	4.7%	8.4%	-6.8%	-5.9%

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

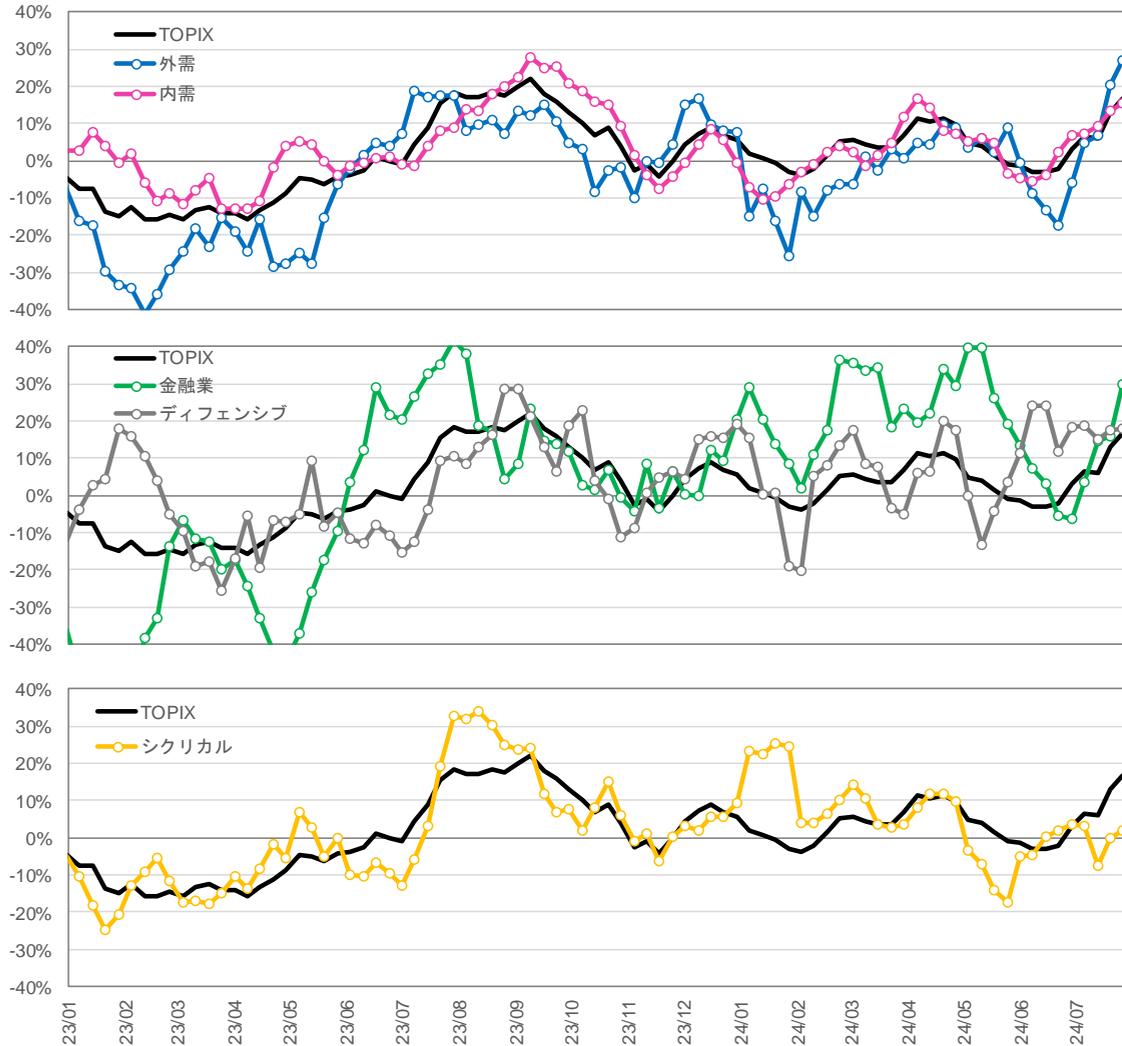


りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 7月セクター動向と8月見通し)

2024/8/1
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の一服、中国の設備投資回復等から、リビジョンが改善
・内需は、百貨店等における高額消費やインバウンド消費への期待から小売業を中心に改善

・金融は、日銀の早期金融政策正常化等を織り込み、再び改善基調
・ディフェンシブは、電気・ガス業で悪材料の織り込みが一服し、リビジョンが反転

・シクリカルは、一進一退。業種ごとに濃淡はあるが、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 7月セクター動向と8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
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	半導体, 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
35	2024/6/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 7月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：強気
36	2024/6/27	日本株	日米欧 Market View : 日本株6月セクター動向と7月見通し
37	2024/7/5	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(6月24日～6月28日)
38	2024/7/8	日本株	日米欧 Market View : 6月雇用統計
39	2024/7/12	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月1日～7月5日)
40	2024/7/16	米国経済, 米金利	日米欧 Market View : 6月CPI
41	2024/7/16	半導体, 日本株	日米欧Market View : 半導体市場 Monthly (2024年7月)
42	2024/7/19	欧州経済	日米欧Market View : ECB<欧州中央銀行>理事会
43	2024/7/22	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月8日～7月12日)
44	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
45	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
46	2024/7/26	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月16日～7月19日)

◎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。