

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 8月セクター動向と9月見通し)

◎注意事項をよくお読み下さい



◎日本株の9月展望：リビジョン低下一服から株価反発なるか

- ▶ TOPIXの前月比は-2.9%と2ヵ月連続で下落した。業種別の月次騰落率をみると、内需やディフェンシブはまちまちであり、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、円高が好感されたほか外資による買収提案の報道を受け大手コンビニ持株会社が大きく上昇したことなどが小売業の上昇につながった。一方、大幅減収減益決算を発表した一部企業の下落などが重しとなって金属製品は振るわなかった。
- ▶ ディフェンシブは、業績が景気に左右されにくいディフェンシブ性が好感され、相対的に堅調であった。特に医薬品では、新薬開発への期待もあり前月に続いて上昇した。食料品は、前月に上昇した反動もあり、決算が軟調であった一部企業を中心に株価の回復が遅れた。
- ▶ 外需では、円高進行で為替差益への期待が萎み、輸送用機器や機械を中心に全体的に売りが優勢となった。一方、精密機器は大手光学レンズメーカーが好決算から買われたことなどにより上昇した。
- ▶ シクリカルは、米景気懸念を受けたリスクオフのなか、全体的に売りが膨らんだ。特に、主力企業の業績下方修正や自動車株の軟調さを受けたゴム製品の下落や、米中の景気懸念による資源価格の落ち込みが嫌気された鉱業の下落が目立った。
- ▶ 金融業は、急速なリスクオフの流れから日米の債券が買われて金利が低下したことが嫌気され、大きく下落した。
- ▶ 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、7月末から8月末にかけて、低下基調であった。急激な円高進行や円金利の低下から、外需やその影響を受けやすい一部のシクリカル、金融を中心にリビジョンが悪化した。一方で、ディフェンシブのリビジョンは小動きで、業績が景気変動の影響を受け難い点が改めて確認される格好となった。
足元の動向を確認すると、リビジョンの低下は一服しつつあり、これは悪材料の織り込み一服を示唆している可能性がある。TOPIXはPERの低下から、冴えない展開が続いていたが、9月以降はPERが平時へと回帰する過程で株価上昇を見込む。

図表1：業種別月次騰落率(直近6ヵ月)

		24/03	24/04	24/05	24/06	24/07	24/08	
TOPIX		3.5%	-0.9%	1.1%	1.3%	-0.5%	-2.9%	
外需	電気機器	2.9%	-1.4%	1.2%	3.6%	-4.0%	-1.0%	
	輸送用機器	5.0%	-3.0%	-4.2%	-3.0%	-7.3%	-6.1%	
	機械	6.1%	-1.8%	1.6%	3.2%	-3.9%	-6.0%	
	精密機器	-2.1%	-1.4%	3.0%	0.4%	1.4%	3.7%	
	シクリカル	化学	2.5%	-0.9%	0.0%	2.5%	1.9%	-3.6%
		卸売業	4.8%	5.9%	-0.5%	-1.6%	-1.5%	-5.7%
		鉄鋼	0.7%	-4.1%	-1.0%	-1.7%	-2.9%	-2.8%
		非鉄金属	9.8%	8.2%	3.7%	-2.6%	-4.8%	2.0%
		ガラス・土石製品	5.2%	2.4%	-3.2%	-1.5%	1.3%	-5.1%
		繊維製品	7.4%	-0.7%	2.2%	0.3%	2.5%	-2.4%
石油・石炭製品		12.3%	0.6%	6.6%	0.8%	-3.5%	0.9%	
ゴム製品		3.4%	4.2%	-2.9%	-7.0%	-2.1%	-7.8%	
海運業		-12.9%	8.9%	7.5%	-5.1%	1.8%	4.7%	
パルプ・紙		11.6%	-6.8%	-4.3%	-1.6%	1.3%	-2.7%	
鉱業	12.8%	1.8%	2.3%	-1.9%	-2.4%	-6.7%		
内需	小売業	4.7%	-6.1%	-0.1%	-0.4%	1.3%	3.6%	
	情報・通信業	-0.5%	-5.2%	-0.4%	4.5%	0.9%	1.4%	
	陸運業	-0.5%	-3.8%	-4.3%	-1.3%	2.6%	-1.7%	
	建設業	8.2%	-0.1%	-2.1%	-0.1%	5.8%	-2.3%	
	その他製品	0.5%	-3.6%	9.0%	3.4%	-1.7%	-1.5%	
	サービス業	2.2%	-2.7%	3.4%	4.5%	0.8%	1.5%	
	金属製品	1.8%	-2.0%	3.3%	-1.3%	3.7%	-9.8%	
	空運業	1.0%	-5.4%	-2.6%	-2.2%	-3.1%	1.2%	
	倉庫・運輸関連業	1.0%	2.3%	-0.2%	5.5%	1.6%	-2.5%	
	不動産業	16.4%	-1.5%	-7.2%	-0.5%	4.9%	-1.4%	
金融業	銀行業	4.6%	1.3%	7.6%	2.4%	1.9%	-11.9%	
	保険業	8.3%	2.2%	10.5%	7.1%	1.6%	-8.0%	
	証券・商品先物取引業	7.7%	-4.0%	4.7%	-0.7%	1.0%	-10.7%	
ディフェンシブ	その他金融業	4.7%	-3.9%	1.9%	2.6%	1.6%	-3.2%	
	医薬品	-2.1%	1.2%	0.1%	2.2%	8.0%	2.9%	
	食料品	2.4%	1.5%	-0.4%	-1.0%	4.7%	-5.1%	
	水産・農林業	1.7%	-0.9%	-2.8%	-0.2%	3.5%	-1.6%	
	電気・ガス業	11.6%	4.7%	8.4%	-6.8%	-4.9%	0.3%	

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

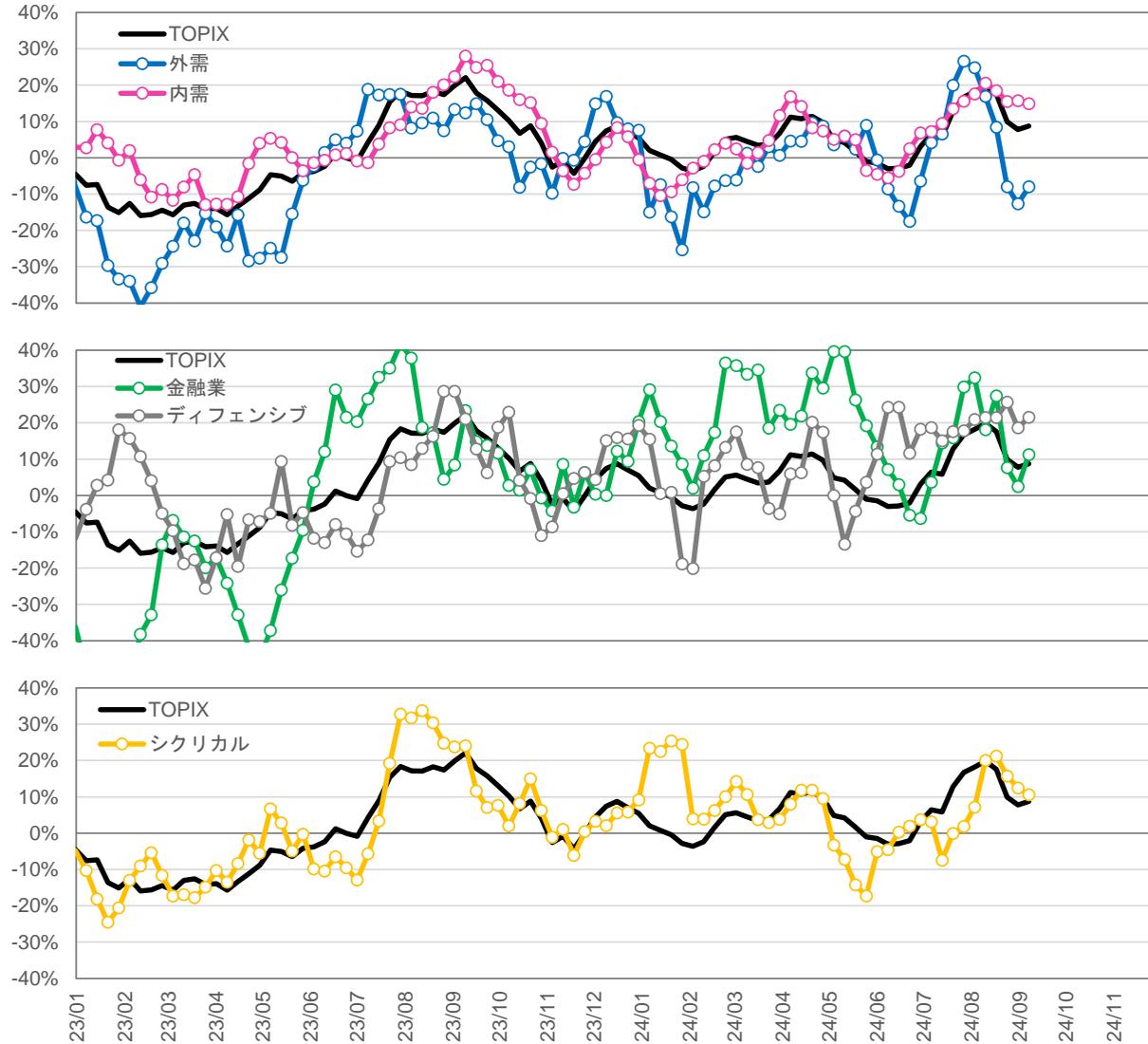


りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 8月セクター動向と9月見通し)

2024/9/3
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、急激な円高進行から、輸送用機器等を中心にリビジョンが低下
- ・内需は、決算が堅調であった倉庫・運輸関連業や不動産業等を中心にリビジョンが改善も、決算が振るわなかった建設業等ではリビジョンが低下し、トータルでは小動き

- ・金融は、円金利の低下から銀行業を中心にリビジョンが低下
- ・ディフェンシブは、決算が堅調だった電気・ガス業でリビジョンが改善。全体では、為替や金利が変動する中、業績修正の動きは軽微

- ・シクリカルは、外需の影響を受けやすい繊維製品やゴム製品を中心にリビジョンが低下

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 8月セクター動向と9月見通し)

No	発行日	テーマ	タイトル
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)
47	2024/8/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株7月セクター動向と8月見通し
48	2024/8/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
49	2024/8/1	米国経済	日米欧 Market View : 7月FOMC
50	2024/8/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月22日~7月26日)
51	2024/8/2	米国経済	日米欧 Market View : 7月ISM製造業景況感指数
52	2024/8/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気
53	2024/8/5	米国経済	日米欧 Market View : 7月雇用統計
54	2024/8/5	欧州経済	日米欧 Market View : 7月ユーロ圏物価動向
55	2024/8/9	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年8月)
56	2024/8/9	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日~8月2日)
57	2024/8/15	米国経済	日米欧 Market View : 7月CPI
58	2024/8/15	豪州経済	日米欧 Market View : 8月豪州概況
59	2024/8/20	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日~8月9日)
60	2024/8/23	日本株	日米欧 Market View : 3月決算企業の1Q決算
61	2024/8/23	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月13日~8月16日)
62	2024/8/23	コモディティ	日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格
63	2024/8/29	欧州経済	日米欧 Market View : 2024年第2四半期ユーロ圏賃金動向
64	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
65	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
66	2024/8/29	日本株, 米国株	日米欧 Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 2Q
67	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響
68	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日~8月23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。