

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し)

◎注意事項をよくお読み下さい



○9月のレビュー : TOPIXは3カ月連続で下落

- TOPIXの前月比は-2.5%と3カ月連続で下落した。業種別の月次騰落率をみると、内需やシクリカルはまちまちであり、外需や金融業、ディフェンシブでは下落が目立った(図表1)。
- 内需では、円高や原油安により邦人旅行客増加のメリットを享受できる空運業が上昇したほか、トラックスポット運賃高騰を受け倉庫・運輸関連業が好調だった。一方、自民党総裁選で金融引締め派の石破氏が勝利したことによる金利先高観が嫌気され不動産業は大きく下落した。
- シクリカルは、半導体事業拡大を掲げた業界大手が牽引し繊維製品が上昇した。また、非鉄金属は銅価格の回復を手掛かりに中旬以降上昇に転じた。一方、供給過剰などが懸念されたことによる原油価格の落ち込みから鉱業は2か月続落した。
- 外需では、引き続き円高進行が嫌気されたほか、輸送用機器では中国の景気減速などから生産台数が計画を下振れた業界大手を筆頭に下落した。
- 金融業は、9月の日銀政策決定会合後、植田日銀総裁が追加利上げを急がない姿勢をみせ円金利が低下したことを受けて銀行業は大幅に下落した。また、月末にかけて、高市新総裁の誕生とアベノミクス路線の継承を期待して、証券・商品先物取引業は大きく上昇していたが、その後、石破新総裁の誕生で巻き戻しの動きが生じ、大きく下落した。
- ディフェンシブは、円安修正が継続し食料品や水産・農林業が堅調であった一方で他の二業種は大きく下落した。医薬品は、新薬治験の結果が思わしくなかった一部企業の株価下落が重しとなった。また、電気・ガス業では、自民党総裁選で石破氏が勝利したことで、原発の再稼働や新設に関してこれまでよりも消極的になるとの悲観的な受け止めがあった。

※リビジョン動向に基づく10月の日本株見通しは次頁をご参照下さい

図表1 : 業種別月次騰落率(直近6ヵ月)

		24/04	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	
TOPIX		-0.9%	1.1%	1.3%	-0.5%	-2.9%	-2.5%	
外需	電気機器	-1.4%	1.2%	3.6%	-4.0%	-1.0%	-1.8%	
	輸送用機器	-3.0%	-4.2%	-3.0%	-7.3%	-6.1%	-6.3%	
	機械	-1.8%	1.6%	3.2%	-3.9%	-6.0%	1.0%	
	精密機器	-1.4%	3.0%	0.4%	1.4%	3.7%	-2.0%	
	シクリカル	化学	-0.9%	0.0%	2.5%	1.9%	-3.6%	0.1%
		卸売業	5.9%	-0.5%	-1.6%	-1.5%	-5.7%	-1.6%
		鉄鋼	-4.1%	-1.0%	-1.7%	-2.9%	-2.8%	-3.4%
		非鉄金属	8.2%	3.7%	-2.6%	-4.8%	2.0%	2.2%
		ガラス・土石製品	2.4%	-3.2%	-1.5%	1.3%	-5.1%	0.3%
		繊維製品	-0.7%	2.2%	0.3%	2.5%	-2.4%	4.8%
内需	石油・石炭製品	0.6%	6.6%	0.8%	-3.5%	0.9%	-2.1%	
	ゴム製品	4.2%	-2.9%	-7.0%	-2.1%	-7.8%	-2.7%	
	海運業	8.9%	7.5%	-5.1%	1.8%	4.7%	-2.1%	
	パルプ・紙	-6.8%	-4.3%	-1.6%	1.3%	-2.7%	0.1%	
	鉱業	1.8%	2.3%	-1.9%	-2.4%	-6.7%	-9.9%	
	小売業	-6.1%	-0.1%	-0.4%	1.3%	3.6%	2.0%	
	情報・通信業	-5.2%	-0.4%	4.5%	0.9%	1.4%	-1.3%	
	陸運業	-3.8%	-4.3%	-1.3%	2.6%	-1.7%	0.1%	
	建設業	-0.1%	-2.1%	-0.1%	5.8%	-2.3%	1.0%	
	その他製品	-3.6%	9.0%	3.4%	-1.7%	-1.5%	-0.8%	
金融業	サービス業	-2.7%	3.4%	4.5%	0.8%	1.5%	-3.1%	
	金属製品	-2.0%	3.3%	-1.3%	3.7%	-9.8%	1.8%	
	空運業	-5.4%	-2.6%	-2.2%	-3.1%	1.2%	3.5%	
	倉庫・運輸関連業	2.3%	-0.2%	5.5%	1.6%	-2.5%	3.4%	
	不動産業	-1.5%	-7.2%	-0.5%	4.9%	-1.4%	-7.3%	
	銀行業	1.3%	7.6%	2.4%	1.9%	-11.9%	-4.4%	
	保険業	2.2%	10.5%	7.1%	1.6%	-8.0%	-5.1%	
	証券・商品先物取引業	-4.0%	4.7%	-0.7%	1.0%	-10.7%	-9.1%	
	その他金融業	-3.9%	1.9%	2.6%	1.6%	-3.2%	-2.6%	
	ディフェンシブ	医薬品	1.2%	0.1%	2.2%	8.0%	2.9%	-11.2%
食料品		1.5%	-0.4%	-1.0%	4.7%	-5.1%	1.1%	
水産・農林業		-0.9%	-2.8%	-0.2%	3.5%	-1.6%	1.3%	
電気・ガス業		4.7%	8.4%	-6.8%	-4.9%	0.3%	-6.4%	

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 9月セクター動向と10月見通し)

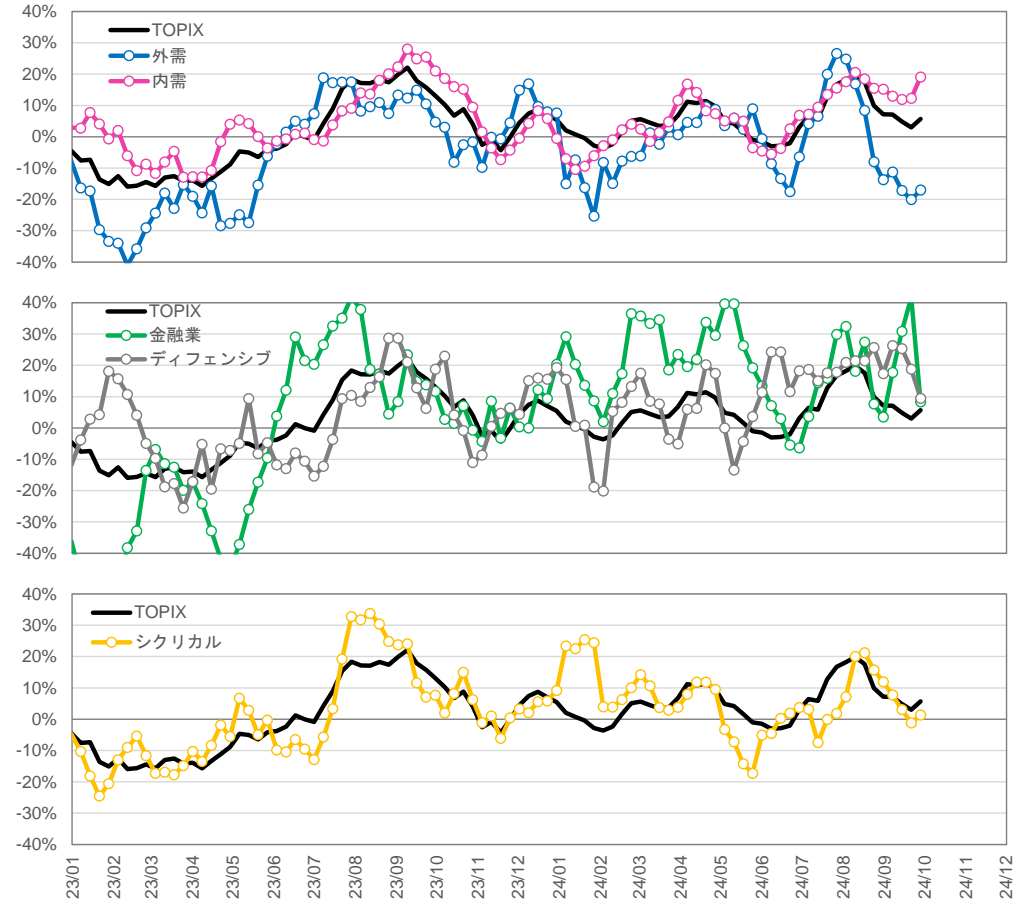
2024/10/2

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

○10月の展望：リビジョン低下一服も改善材料に乏しい

- ▶ 図表2は、TOPIXの業種別リビジョンである。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」で計算される。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、8月末から9月末にかけて、低下基調であった。指数ウェイトの大きい銘柄の多い外需や一部のシクリカルでリビジョンの低下基調が継続した影響が大きいとみられる。同セクター群のリビジョンは、8月末には一時改善したものの、急激な円高進行等による業績の下方修正が止まらず、9月末にかけて、リビジョンの低下基調が継続した。
- ▶ こうした業績予想修正の結果、23年末を100とした際の業種別EPSは図表3のようになっている。金融の予想EPSが相対的に改善が進んでいる一方で、外需やシクリカルでは、改善が進んでいない様子が窺える。
筆者は、11月の中間決算以降、AIに関連する先端半導体需要が旺盛であることから、業績予想上方修正により、リビジョン及び予想EPSの改善が進むと予想している。電気機器セクターはTOPIXウェイトが約18%と33業種内で最大であり、年末にかけての日本株上昇のけん引役となろう。
- ▶ 来月にかけての日本株を展望すると、リビジョンの悪化は一服の兆しを見せているものの、決算等の材料も少なく、上方修正が積極化することも見込み難いことから小動きになるとみている。来月にかけては、日米で政治イベントが控えていることも、投資家の様子見姿勢を強めよう。

図表2：業種別リビジョン動向(週次)



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 9月セクター動向と10月見通し)

2024/10/2

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3 : 業種別12ヵ月先予想EPS(23年末=100)

	指数ウェイト	23/12	24/01	24/02	24/03	24/04	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09
TOPIX	100.0%	100.0	100.1	103.2	104.9	106.2	108.4	110.8	112.7	113.4	113.7
外需											
電気機器	17.8%	100.0	100.2	100.6	102.4	104.4	105.4	106.8	111.2	113.3	114.7
輸送用機器	7.2%	100.0	98.1	101.3	99.8	101.2	106.5	108.8	107.1	101.6	100.7
機械	5.6%	100.0	98.4	99.8	102.0	105.2	108.2	109.6	111.2	112.0	111.2
精密機器	2.4%	100.0	101.6	97.9	98.8	98.1	105.2	107.4	109.3	110.9	113.8
シクリカル											
化学	5.8%	100.0	99.6	97.1	96.0	97.0	95.6	96.4	100.8	106.4	107.0
卸売業	7.4%	100.0	97.2	99.3	102.3	102.9	103.7	109.8	110.8	105.4	103.3
鉄鋼	0.9%	100.0	102.9	110.2	116.9	119.7	128.6	123.5	119.8	119.1	119.2
非鉄金属	0.8%	100.0	107.3	107.6	112.4	124.2	128.2	135.3	140.2	141.3	140.1
ガラス・土石製品	0.7%	100.0	100.8	100.9	98.6	100.4	100.2	102.1	103.7	99.9	102.2
繊維製品	0.4%	100.0	102.8	96.7	97.3	96.7	90.6	97.5	101.2	105.5	120.8
石油・石炭製品	0.6%	100.0	113.2	109.8	122.4	133.4	147.8	148.1	147.5	154.4	149.5
ゴム製品	0.6%	100.0	100.7	100.3	100.1	102.4	103.3	105.4	105.8	102.4	101.3
海運業	0.8%	100.0	105.2	109.7	113.2	110.6	109.8	126.9	134.6	165.2	165.5
パルプ・紙	0.2%	100.0	97.1	96.3	99.4	103.3	104.0	104.0	103.9	105.1	101.3
鉱業	0.3%	100.0	99.3	109.1	107.7	111.9	113.2	114.6	113.3	113.5	105.1
内需											
小売業	4.5%	100.0	96.8	100.2	101.4	100.8	102.1	103.0	104.5	107.0	107.1
情報・通信業	7.5%	100.0	96.1	100.4	99.4	99.7	105.3	106.0	106.1	106.9	108.8
陸運業	2.3%	100.0	102.3	108.1	111.4	113.4	113.9	113.8	116.5	117.6	119.0
建設業	2.2%	100.0	100.9	103.3	100.6	102.5	104.5	104.8	105.2	107.6	110.0
その他製品	2.5%	100.0	102.1	106.3	109.3	112.0	113.8	113.6	115.8	117.2	118.0
サービス業	4.7%	100.0	102.1	103.7	106.3	110.6	113.5	116.1	119.0	120.3	123.2
金属製品	0.5%	100.0	110.6	107.4	105.9	88.1	93.2	98.0	98.4	93.9	95.1
空運業	0.4%	100.0	104.2	107.8	107.6	106.0	105.7	105.7	104.6	104.4	105.9
倉庫・運輸関連業	0.2%	100.0	101.5	101.3	100.8	101.1	108.1	119.5	121.3	120.8	122.2
不動産業	2.0%	100.0	105.6	105.2	106.1	103.7	104.8	105.4	106.0	106.1	107.3
金融業											
銀行業	7.4%	100.0	101.4	122.2	122.0	121.9	120.8	123.5	126.3	127.2	126.4
保険業	3.0%	100.0	110.2	111.8	125.1	116.6	133.2	148.2	156.0	174.9	170.6
証券・商品先物取引業	0.8%	100.0	104.2	101.0	107.0	110.5	104.3	99.7	95.2	93.4	133.6
その他金融業	1.2%	100.0	100.8	102.5	103.9	106.1	109.7	109.3	109.3	109.6	110.7
ディフェンシブ											
医薬品	4.6%	100.0	97.6	94.5	97.8	96.9	96.7	97.5	102.6	104.6	104.2
食料品	3.2%	100.0	100.9	101.5	104.5	106.3	106.7	107.9	109.6	108.2	109.7
水産・農林業	0.1%	100.0	101.9	120.1	123.8	125.4	131.8	134.6	132.3	132.9	132.6
電気・ガス業	1.4%	100.0	99.0	96.3	104.0	117.0	115.6	115.7	119.5	119.3	116.7

出所 : Bloomberg 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 9月セクター動向と10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
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)
69	2024/9/3	日本株	日米欧 Market View : 日本株8月セクター動向と9月見通し
70	2024/9/3	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 9月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 中立
71	2024/9/3	欧州経済	日米欧 Market View : 8月ユーロ圏物価動向
72	2024/9/4	米国政治	徹底分析 : 米大統領選のマーケットへの影響
73	2024/9/4	米国経済	日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数
74	2024/9/6	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日~8月30日)
75	2024/9/9	米国経済	日米欧 Market View : 8月雇用統計
76	2024/9/12	米国経済	日米欧 Market View : 8月CPI
77	2024/9/12	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)
78	2024/9/13	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
79	2024/9/13	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日~9月6日)
80	2024/9/19	米国経済	日米欧 Market View : 9月FOMC
81	2024/9/20	豪州概況	日米欧 Market View : 9月豪州概況
82	2024/9/24	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日~9月13日)
83	2024/9/24	日本株, 米国株	日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理
84	2024/9/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
85	2024/9/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now

◎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。