

Weekly Report

(2015年4月第4週)

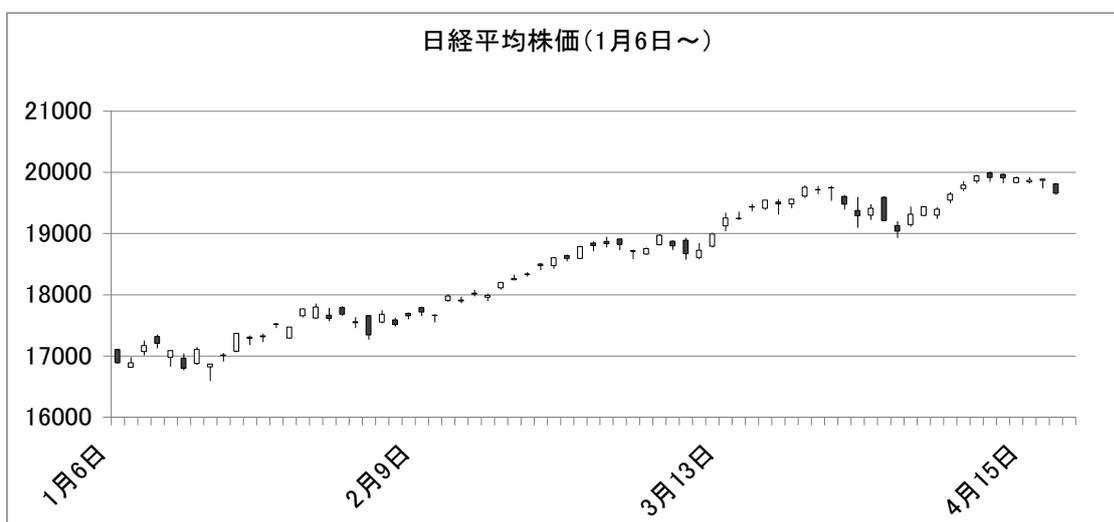
光世証券株式会社

株式市場概況

● 先週（4/13 - 4/17）の動き

日経平均株価は2万円を前にもみ合いとなった。しかしこれまで上がっていたセクターを売り、他に乗り換えるような動きが目立ち、商いは活発だった。米国企業の決算発表は事前に予想されているほど悪くなく、米国の経済指標の悪化と欧州経済の堅調から少しドル安気味に推移しているため、米国の株価指数は堅調に推移。原油高も米株堅調の追い風となった。

日経平均株価は前週末比-1.28%の1万9,652円で一週間の取引を終えた。



セクター別では原油価格の上昇の影響から、石油・石炭と鉱業の上昇が大きくなった。他には銀行、紙パルプ、鉄鋼などが高かった。下落率上位では食料品や小売が目立った。この二つのセクターはこのところ大きく買われていたため、利食い売りから下落した。

スタイル・インデックスでは、マザーズ指数が上昇率トップとなった。次いで、TOPIXバリューが上昇率2位となっている。このところROEへの注目ばかりでバリューを度外視して株を買うような動きが見られたが、その巻き返しの動きが市場では見られた。

表1. セクター、スタイル・インデックス動向

セクター動向(先週末比)			各種国内株式指数動向(先週末比)				
石油石炭	6.21%	食料品	-3.85%	マザーズ	2.41%	TOPIXL70	-0.45%
鉱業	5.31%	小売業	-3.47%	TOPIXバリュー	1.47%	REIT指数	-0.76%
銀行業	5.18%	サービス業	-3.20%	コア30	1.23%	ミッド400	-1.14%
パルプ紙	4.07%	精密機器	-2.97%	TOPIX	-0.05%	日経平均株価	-1.28%
鉄鋼	3.75%	化学	-2.48%	TOPIXスモール	-0.14%	TOPIXグロス	-1.55%
非鉄金属	2.81%	電気機器	-2.02%	東証2部	-0.38%		

今後の注目材料

今週から日本でも3月決算企業の決算発表が始まる。今期の予想に注目が集まるが、基本保守的なものが発表されることが多いので、市場全体を上値追いに向かわすような材料にはならないだろう。しかし、4月30日の日銀政策決定会合で追加緩和があるとする向きから、買いが出易い環境となるため、日経平均株価は再び2万円を狙う展開になると予想される。だが日銀の追加緩和が行われる可能性は低いだろう。そのため、その上昇は利食いポイントとなり易い。

その後の展開を考える材料としては、第一に日本の貿易収支の黒字化によるドル円動向の変化が挙げられる。季節調整のない値だと、3月の値で日本の貿易収支は黒字化が予想される。これは円安ドル高を支えていた強力な材料の一つがなくなることを意味する。全員が円安ドル高に向いている現況で、弱い米国の経済指標に続き、日本の貿易収支が黒字化すると、大きく円高ドル安に進む可能性がある。

第二にギリシャのユーロ圏離脱問題がある。財政問題は解決に向かっておらず、現実味が増してきている。ギリシャの債務となる資産を持っている投資家は少なく、金融市場に対し大きなインパクトを持つとは思えないが、警戒しておいた方がよい。

第三はTPPだ。16日、米国議会に貿易促進権限（TPA）法案が提出された。TPA法案はオバマ大統領に通商の一括交渉権を与える法案だが、これが承認されればTPPの妥結が近づくと見られており、その動向に注目が集まる。日本がAIIB（アジアインフラ投資銀行）への参加を見送ったことにより、TPPの合意が近づいたと見られているが、先行きは依然不透明だ。

TPPが妥決されれば日本株にとって大きなプラスとなり、その他の負の材料を打ち消し、市場全体が上昇する展開となるだろう。上値は2万4千円辺りを見込んでいる。しかし、先送りされる場合、上昇局面も長く続いているため、調整に入るだろう。その場合も下値は浅く、1万8,500円辺りが見込まれる。

需給動向（4月2週）

4月2週は海外勢と銀行の買いに、個人と投資信託、信託銀行が売り向かう形となった。裁定買い残高は増加。裁定買い残高は減少した。

表2. 投資部門別売買動向

4月2週	現物	日経先物	TOPIX先物	JPX先物	合計
自己	342	929	-919	-139	213
個人	-3642	265	14	-13	-3376
海外投資家	5910	258	807	141	7116
証券会社	-274	-99	5	0	-368
投資信託	-103	-1960	-755	-9	-2827
事業法人	-200	-38	2	1	-235
その他法人	6	12	35	0	53
生保・損保	-300	-12	13	0	-299
都銀、長銀、地銀	-75	62	663	0	650
信託銀行	-1379	565	113	17	-684
その他金融機関	-68	-2	0	0	-70

各国の主要指標（4月17日 15時30分時点）

	指標	騰落率(%)					52週高値	52週安値
		現在値	週初来	1ヵ月	6ヵ月	年初来		
株価 指数	S&P 500種	2104.99	0.14	1.48	11.57	2.24	2119.59	1820.66
	ブラジル ボヘスパ指数	54674.21	0.85	8.73	-1.88	9.33	62304.88	45852.81
	ユーロ・ストックス50指数	3751.72	-1.70	2.17	26.65	19.24	3836.28	2789.63
	FTSE100指数	7060.45	-0.41	3.26	11.89	7.53	7119.35	6072.68
	ドイツ DAX指数	11998.86	-3.04	0.15	35.58	22.37	12390.75	8354.97
	スペイン IBEX35指数	11611.7	-1.17	5.29	16.62	12.96	11884.6	9370.50
	日経平均株価	19652.88	-1.28	1.11	35.23	12.62	20006	13964.43
香港 ハンセン指数	27848.63	2.00	16.39	20.83	17.85	28031.96	21680.33	
利回 り	米国債利回10年	1.8774	-0.07	-0.1715	-0.3144	-0.292	2.7461	1.64
	ドイツ国債10年	0.076	-0.078	-0.205	-0.782	-0.464	1.556	0.07
	英国債10年	1.607	0.027	-0.069	-0.488	-0.149	2.793	1.33
	日本国債10年単	0.308	-0.034	-0.114	-0.165	-0.018	0.637	0.20
為替	ドル円	118.93	1.07	2.03	-10.15	0.70	122.03	100.82
	ユーロ円クロス	128.00	-0.49	0.39	6.45	13.06	149.78	126.10
	豪ドル円クロス	92.62	-0.34	-0.25	0.84	5.54	102.85	89.38
商品	WTI原油	56.19	8.68	24.19	-30.20	2.11	98.87	44.03
	ICE原油	63.52	7.63	16.29	-28.39	3.66	109.76	50.10
	金	1201.36	-0.48	4.55	-2.95	1.48	1345.17	1132.16
	CRB指数	225.72	3.96	8.00	-17.21	-1.84	313.27	206.81

光世証券 小川 英幸

本資料は、情報提供のみを目的として作成したもので、いかなる有価証券等の売買の勧誘を目的としたものではありません。また、一般的あるいは特定の投資助言を行うものでもありません。本資料は、信頼できると判断した情報源から入手した情報・データ等をもとに作成しておりますが、これらの情報・データ等また本資料の内容の正確性、適時性、完全性等を保証するものではありません。情報が不完全な場合または要約されている場合もあります。本資料に掲載されたデータ・統計等のうち作成者・出所が明記されていないものは、当社により作成されたものです。本資料に掲載された見解や予測は、本資料作成時のものであり予告なしに変更されます。運用方針・資産配分等は、参考情報であり予告なしに変更されます。過去の実績は将来の成果を予測あるいは保証するものではありません。

光世証券株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第14号 加入協会／日本証券業協会