

PASSION
FOR THE
BEST

2015/6/17 インターネットライブセミナー
株式物色戦略

～日経平均22000円に向けて、
サマーラリーの中心銘柄を探る～

2015年6月

佐藤 光

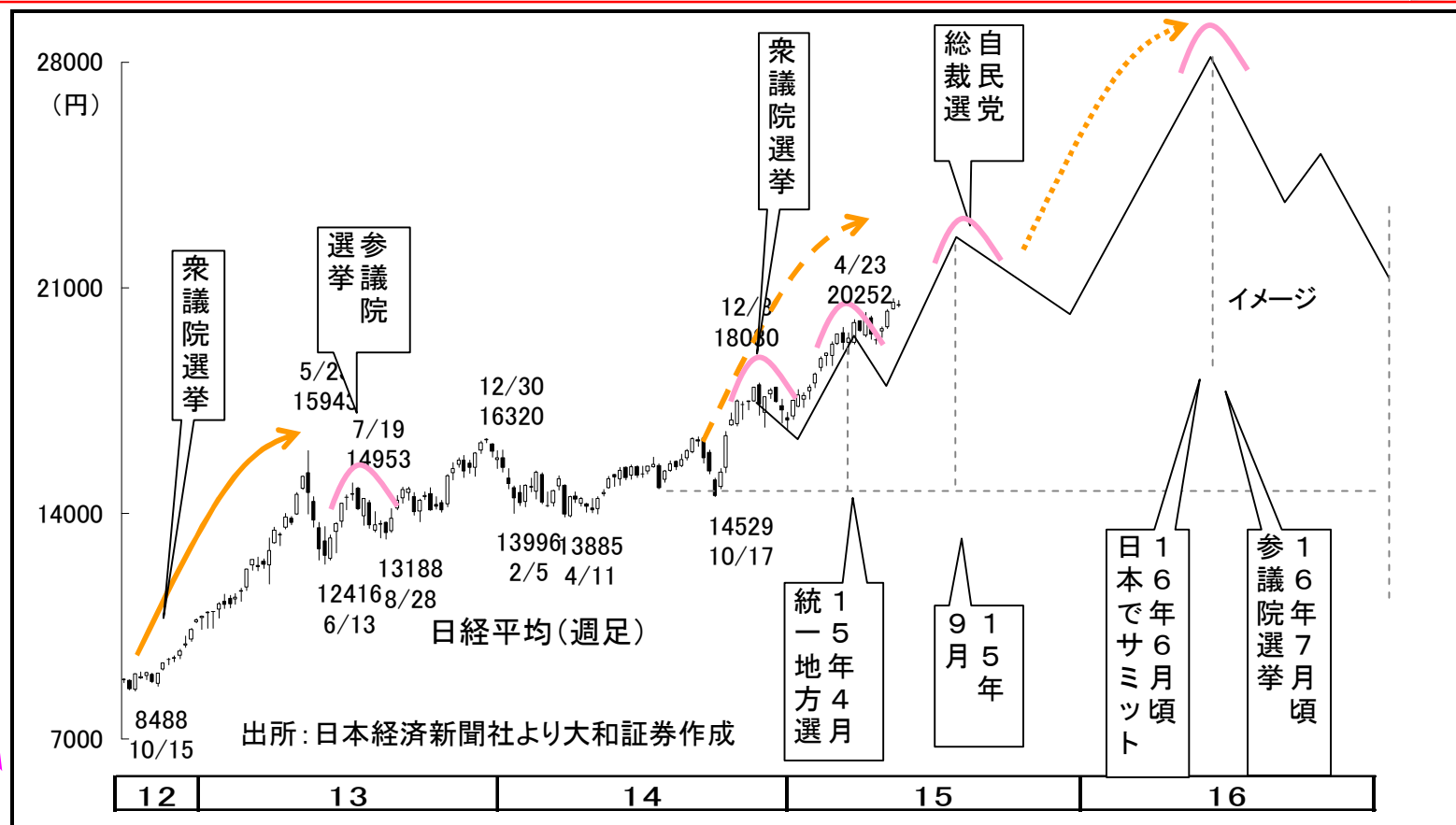
大和証券

Daiwa Securities

この資料は、ミーティング等における投資情報の提供活動に際し補助的資料として作成したもので、投資勧誘を意図するものではありません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。
事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。ご利用に際しては、末尾の開示事項の記載もご覧ください。なお、資料中の図表は作成時点の社名が作成者になっていることがありますが、ご了承ください。

日本株は選挙前に政策期待で株高。9月頃の自民党総裁選に向け株高に

PASSION
FOR THE
BEST



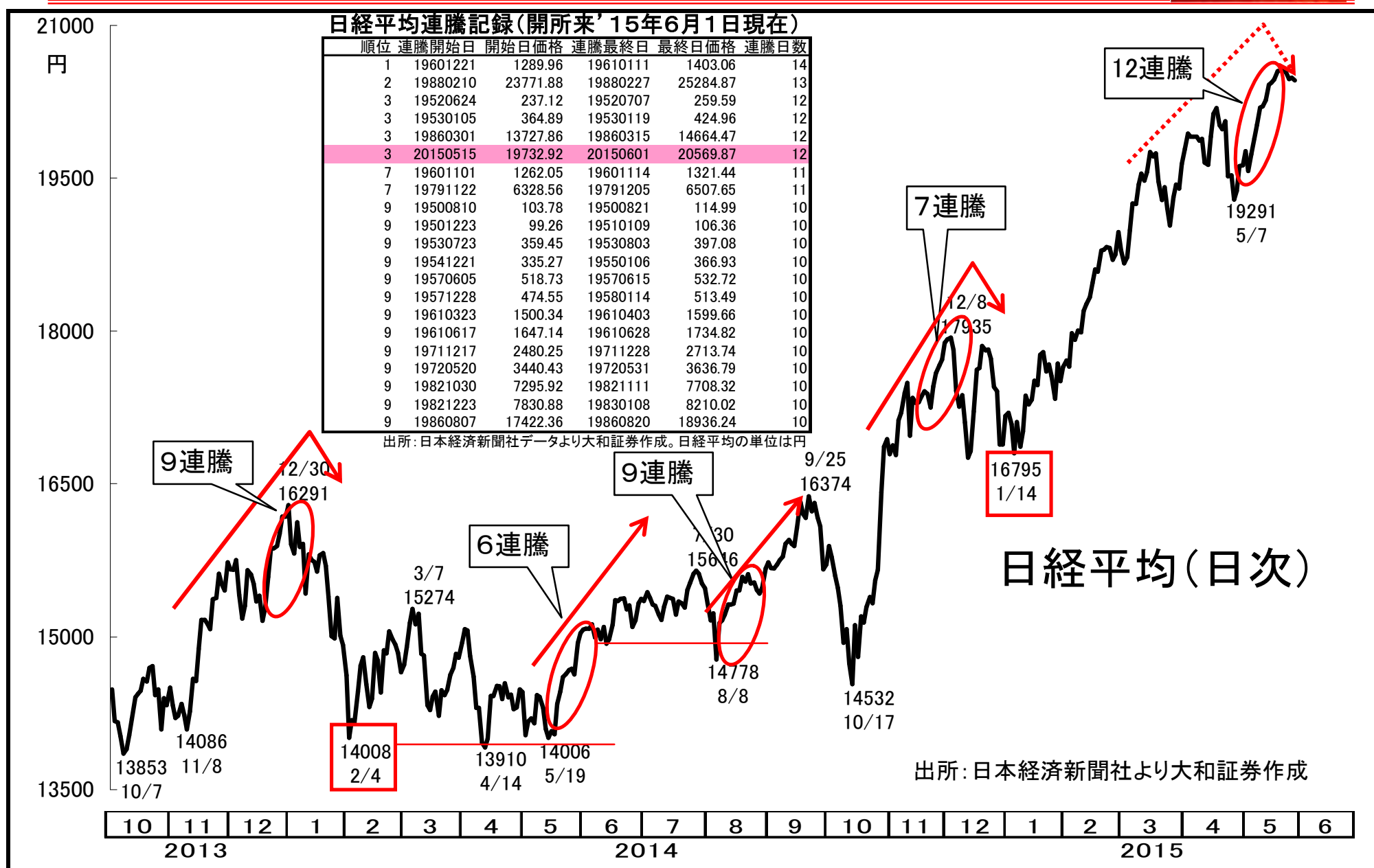
2013/7/21 参議院選挙
(日経平均は直前週の7/19高値)
2014/12/14 衆議院選挙
(日経平均は直前週の12/8高値)
2015/4/12、26 統一地方選挙
(日経平均は直前週の4/10、4/23高値)
2015/9頃 自民党総裁選挙
2015/10頃 衆参ダブル補選?
2016/7頃 参議院選挙

安保法制審議入り
支持率低下も

2015/6頃 成長戦略取り纏め
2015/6頃 骨太方針
(公的債務残高/GDP重視なら秋の補正へ)

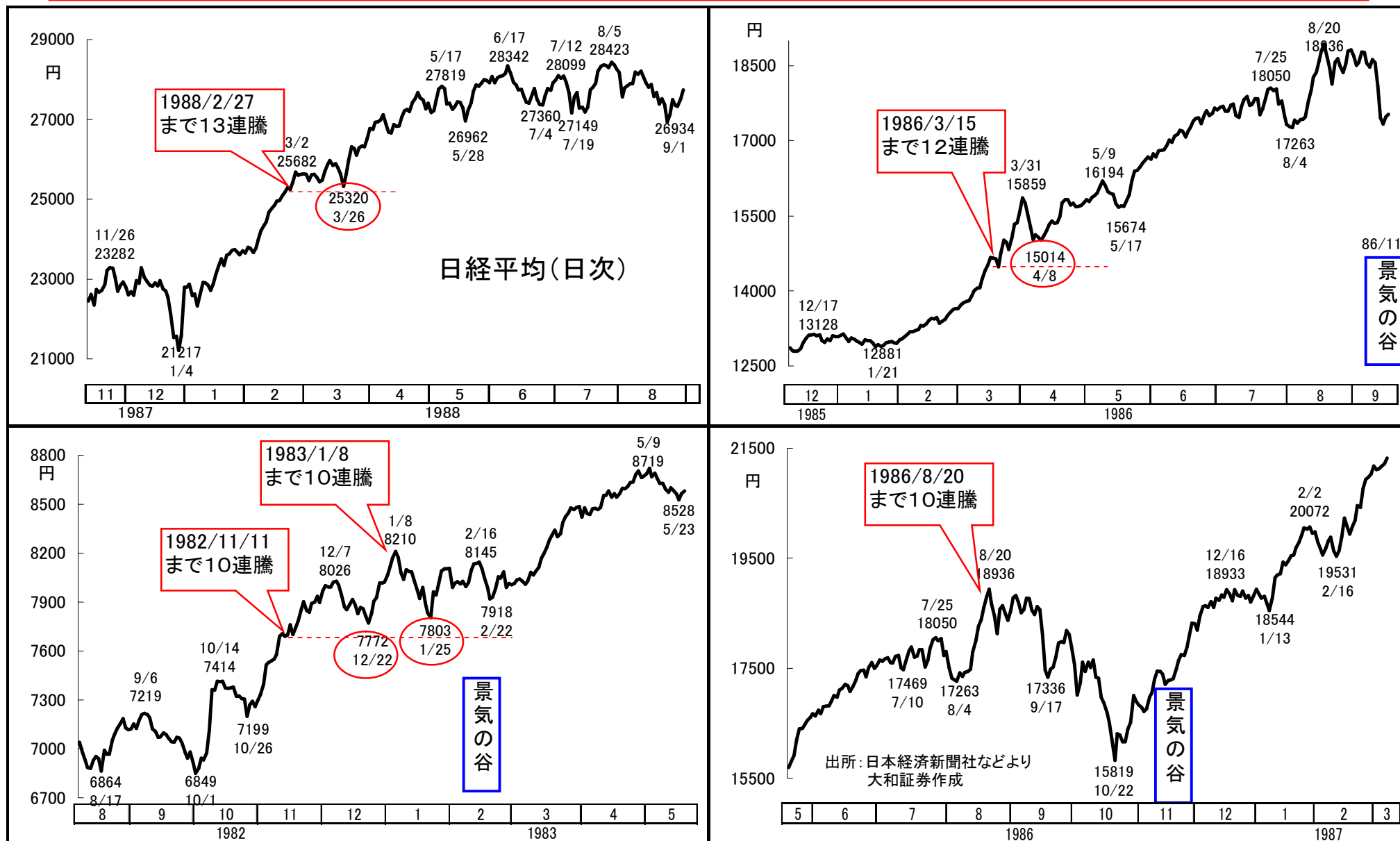
2015/10 マイナンバー交付開始
2016/1 上方修正ラッシュか
2016/4 上方修正ラッシュか

高値圏での連騰後は1ヵ月後に買い場到来へ



日経平均の10連騰以上は、上昇トレンドと景気回復のサイン

PASSION
FOR THE
BEST



日経平均は、3日以上続落しなかった記録でも史上第3位

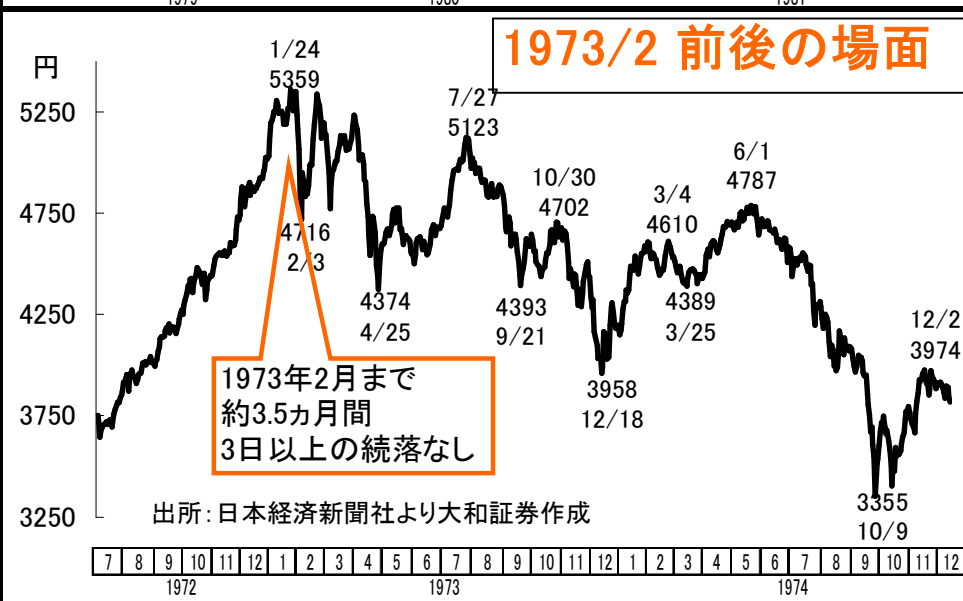
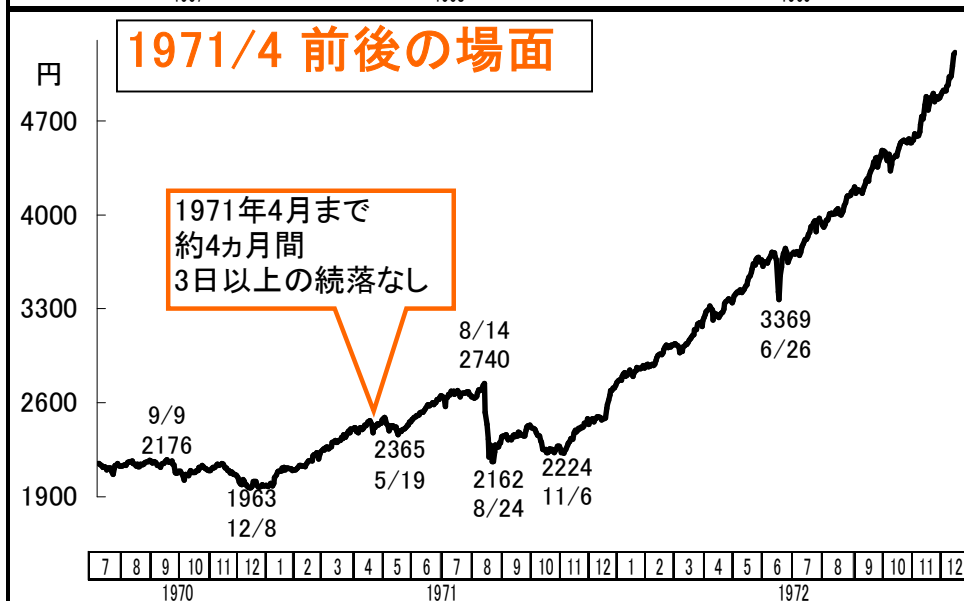
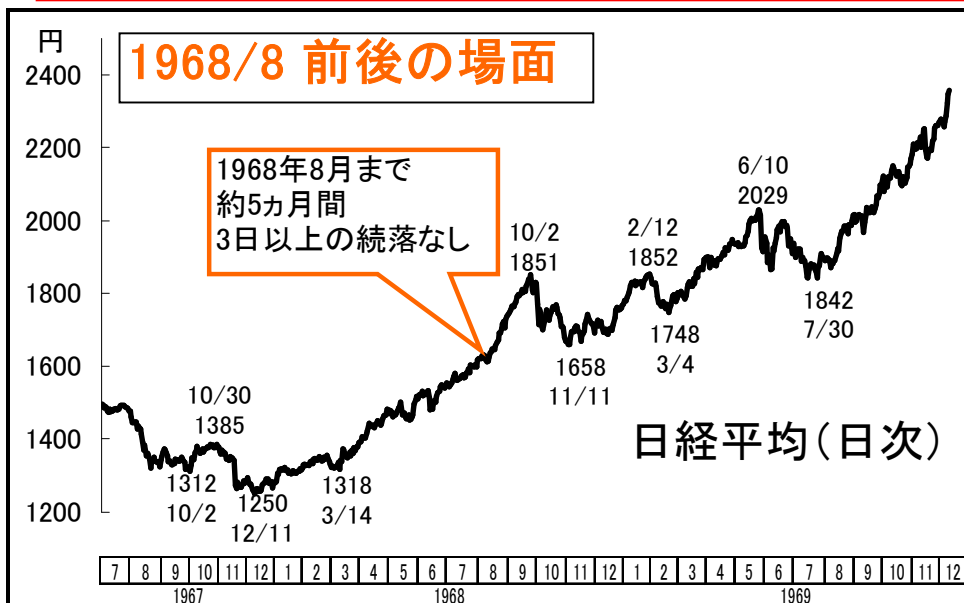
日経平均 3日以上続落終了
～次の3日続落までの日柄ランキング
(営業日ベース)

3日続落となった日付	前回の3日以上続落からの日柄
1968/8/16	123
1980/10/23	113
2015/6/9	104
1971/4/20	99
1973/2/1	82
1994/3/22	79
1972/1/24	77
2007/6/26	77
1952/8/15	76
2011/2/24	76

出所：日本経済新聞社より大和証券作成

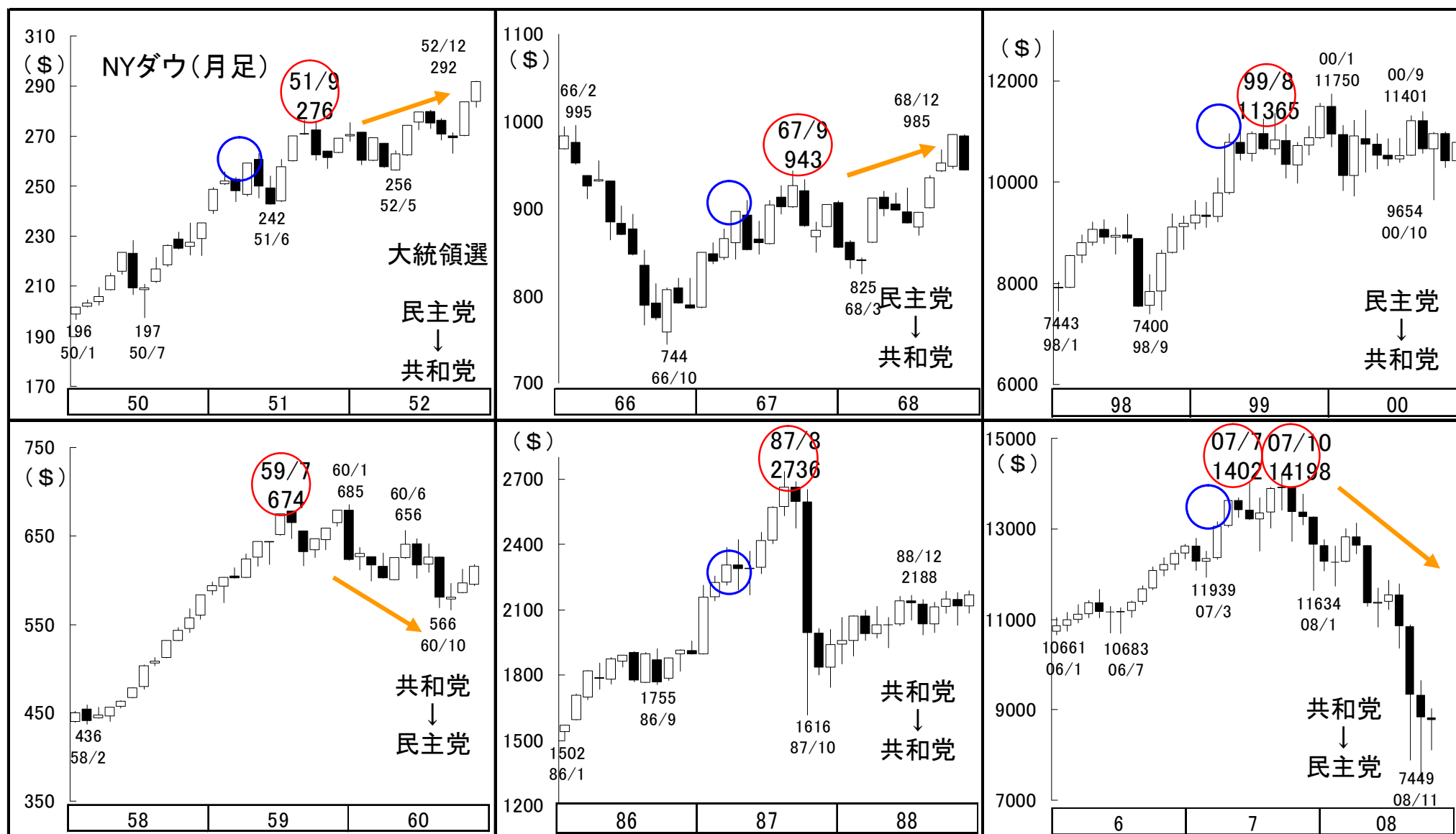
過去の同様の場面は上昇トレンドの途中が多い

PASSION
FOR THE
BEST



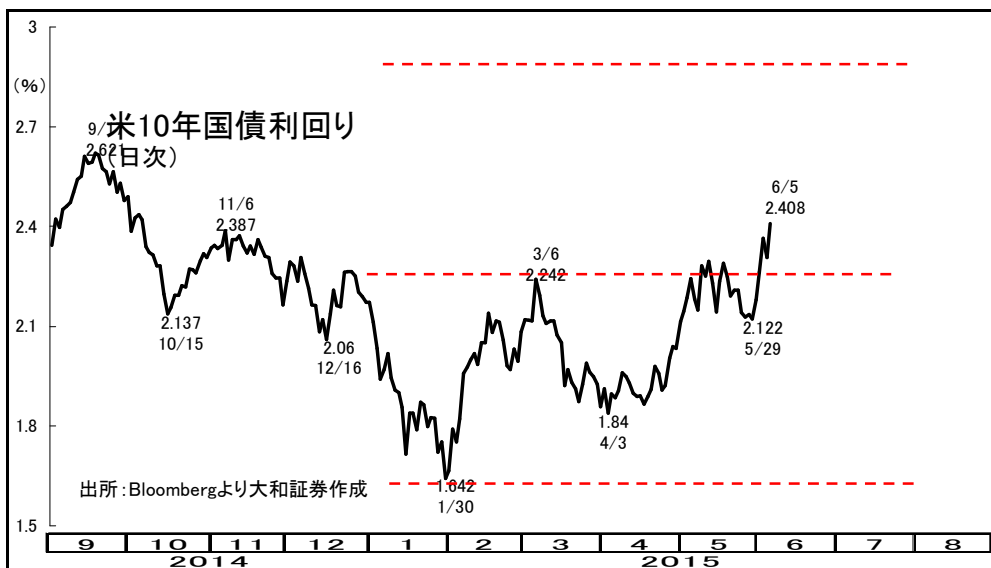
現職が出馬しない大統領選前年5月は一旦天井も、遊説の佳境と共に8月前後まで堅調に

PASSION
FOR THE
BEST



再選を目指さない民主党大統領後に民主党の大統領が誕生したことはない。出所:ダウジョーンズ社より大和証券作成

VaRショックは中間期末までに収束。今年はボルカールールもあり6月でアク抜けへ



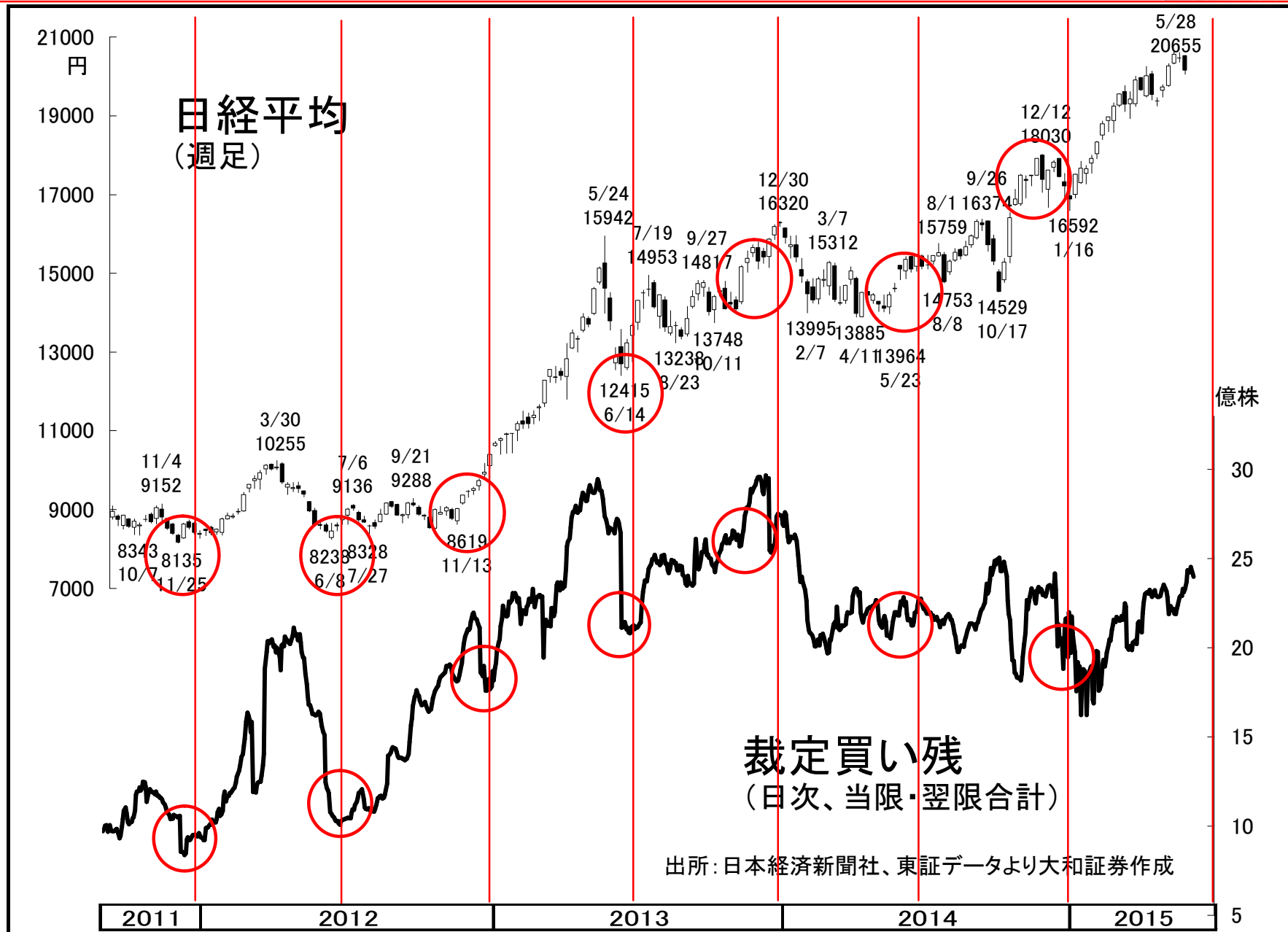
VaRとは、“Value at Risk”の略で、統計的手法を使って、市場リスクの予想最大損失額を算出する指標。

金利が急上昇した後は、ボラティリティの上昇→リスク量の増大→資産圧縮(売却)との圧力となりやすい。

2003年のVaRショックでは、一部の銀行の売りが金利上昇を招き、さらに他の銀行が売る負の連鎖が発生し、債券の暴落を招いた。当時も、量的緩和政策下であった。



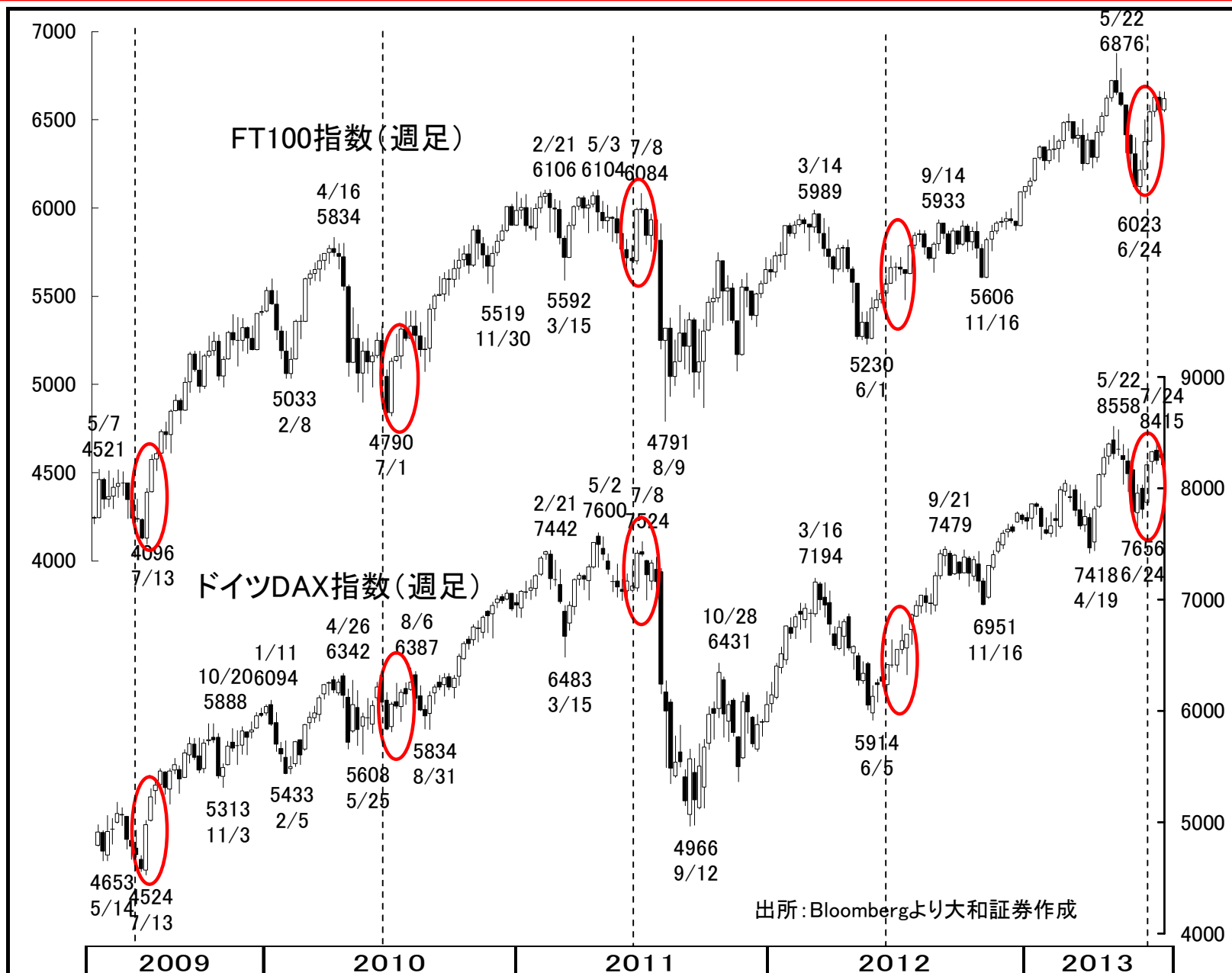
金融機関等のポジション調整は、半期末までの期間限定



欧州株にはサマーラリーの季節性

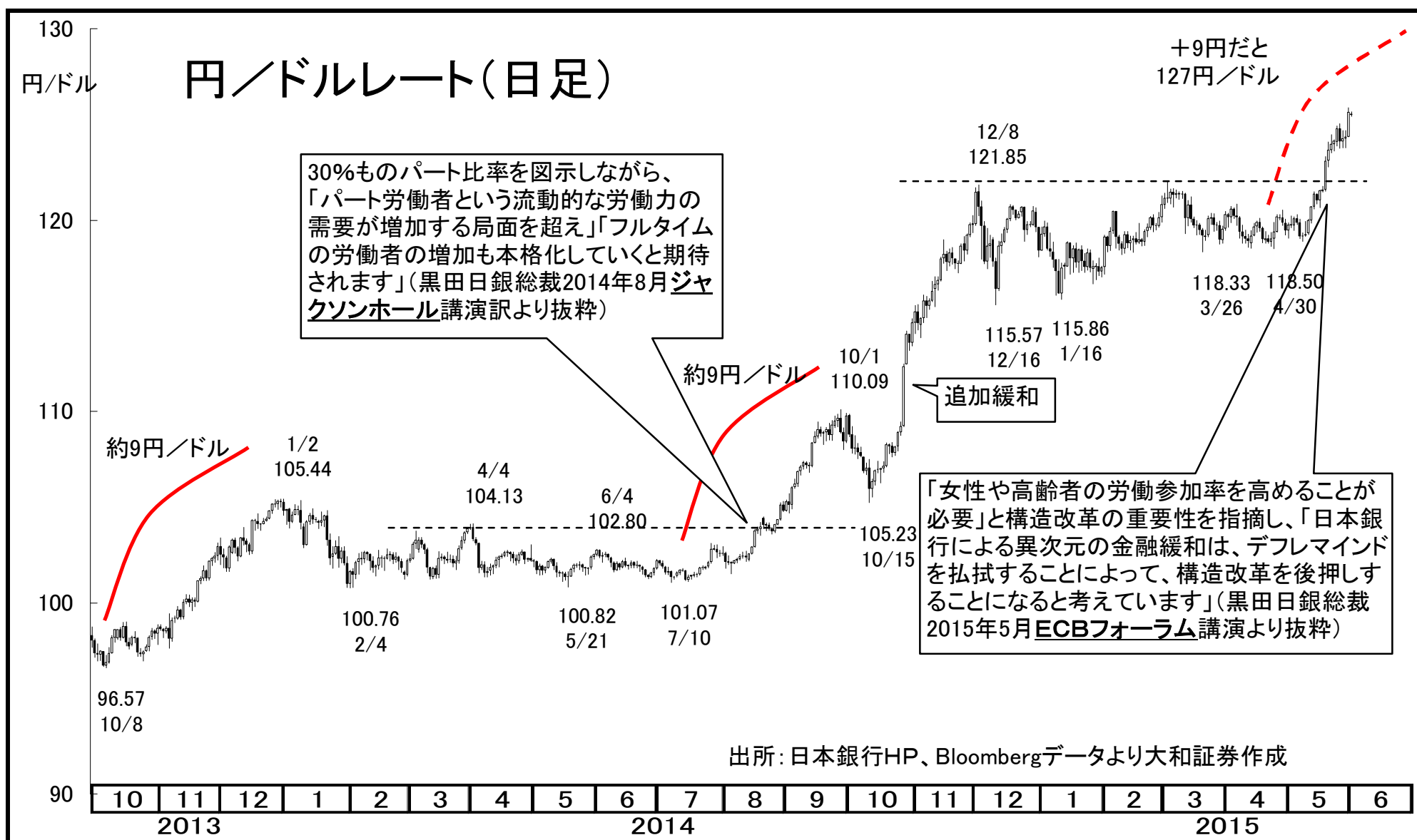
PASSION
FOR THE
BEST

10

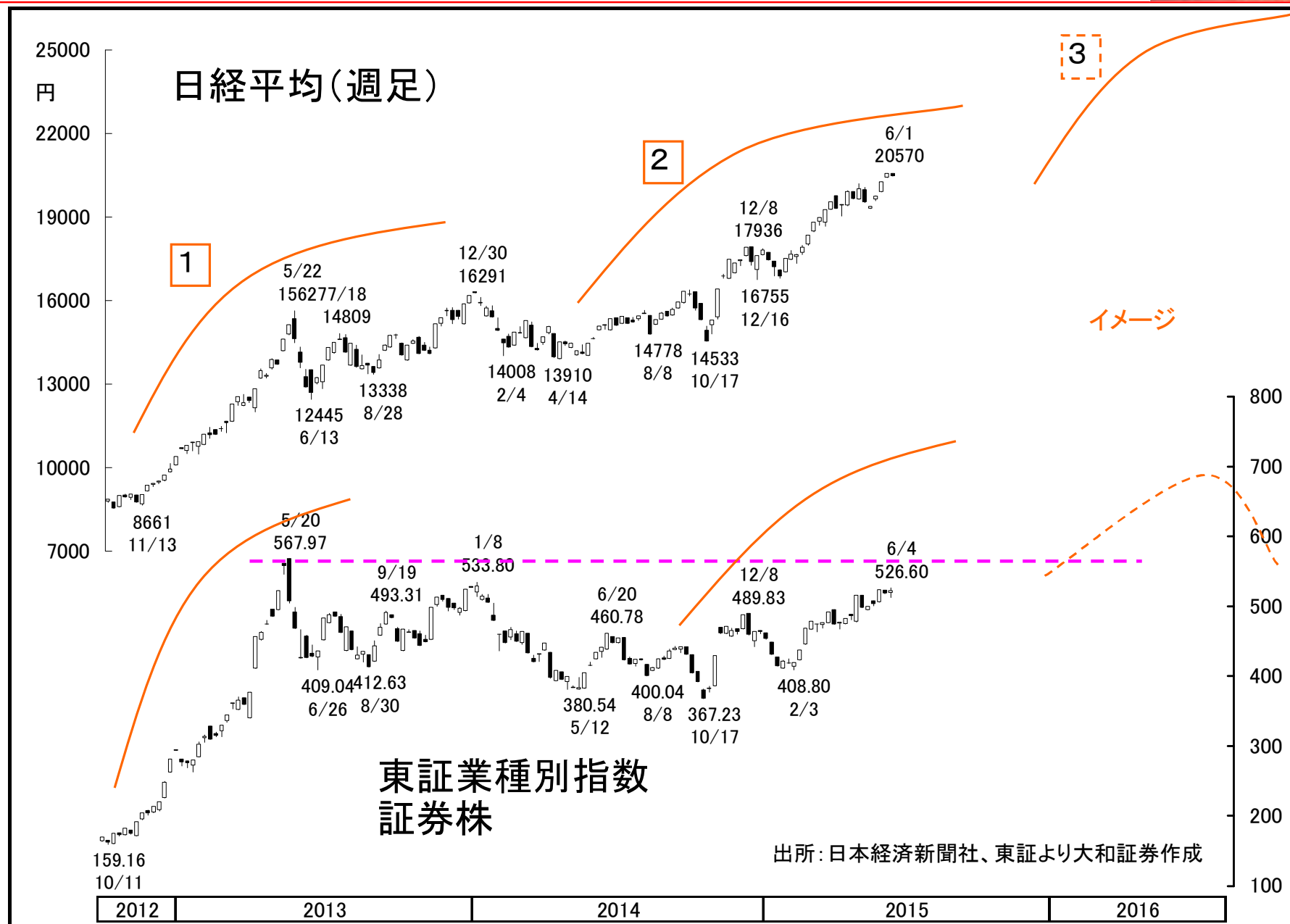


10

円／ドルは127円水準が当面の円安／ドル高のメドに



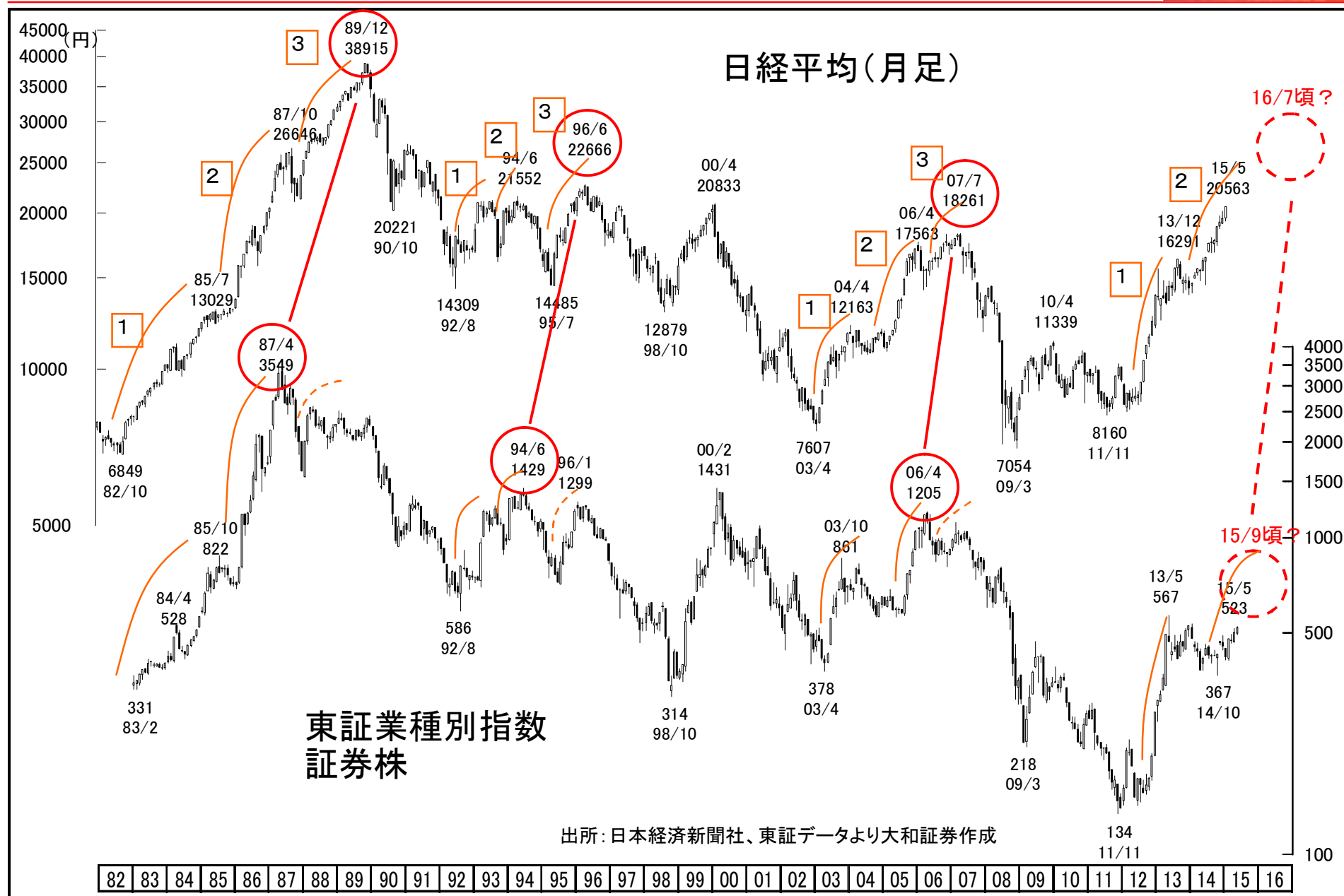
証券株は日経平均に対し出遅れ、今後の高値更新に期待



証券株は、日経平均三段上げの二段目までは上昇の主役に

PASSION
FOR THE
BEST

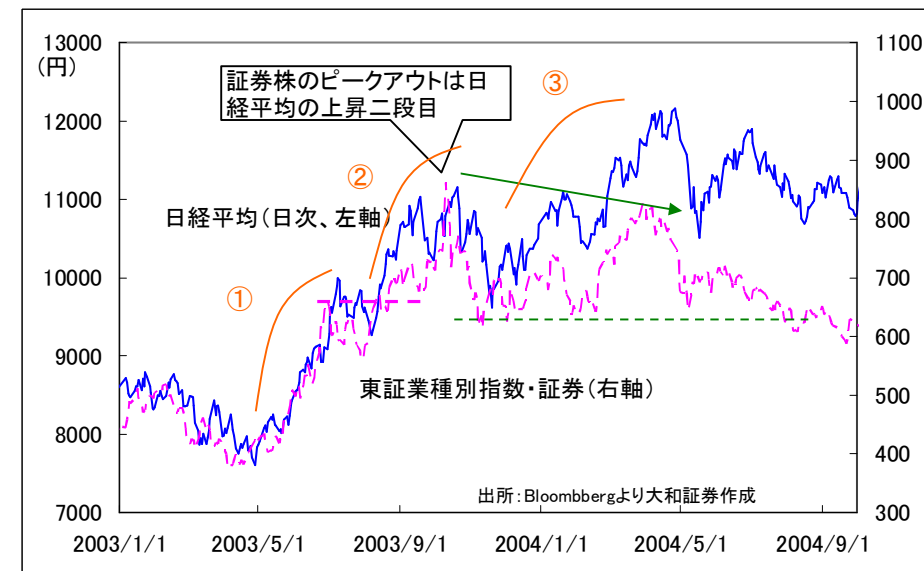
13



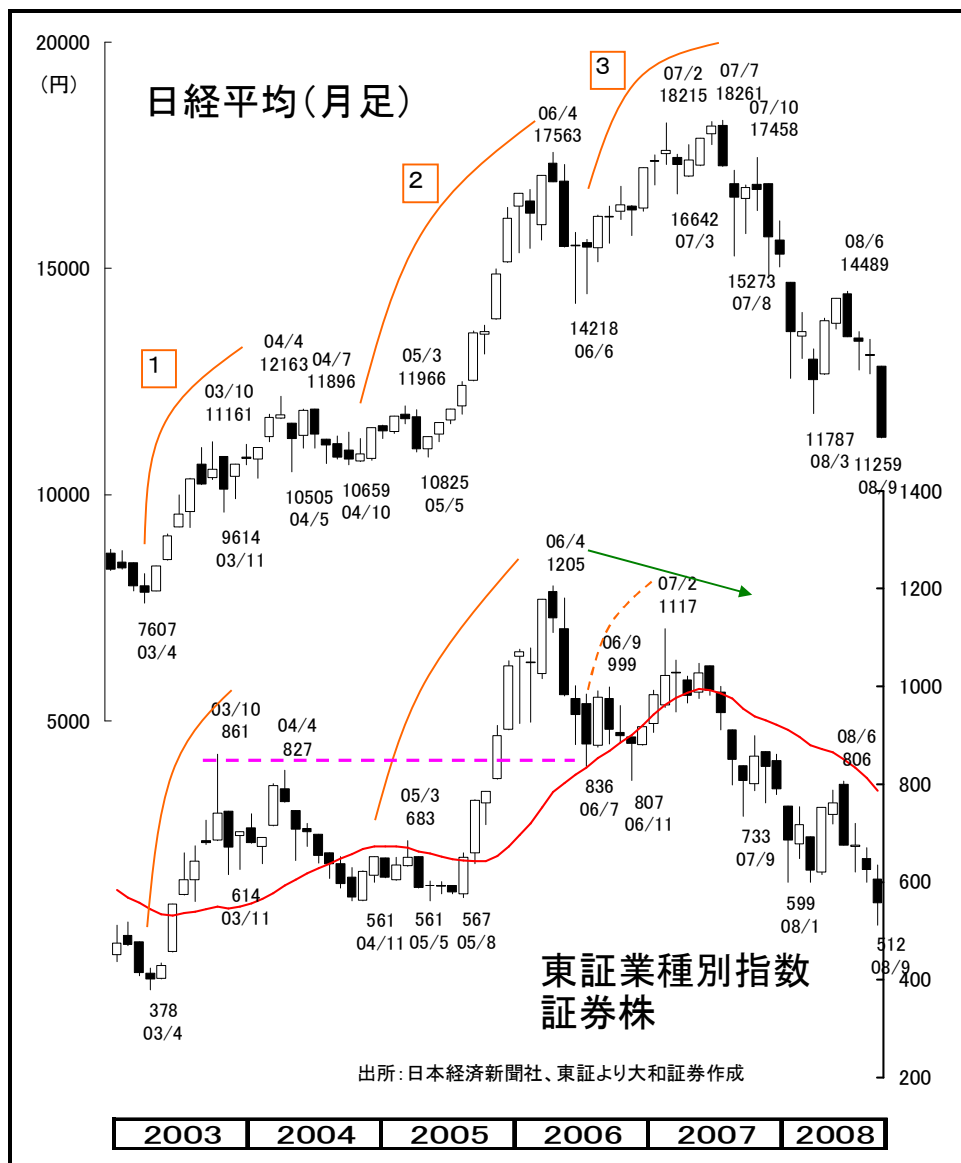
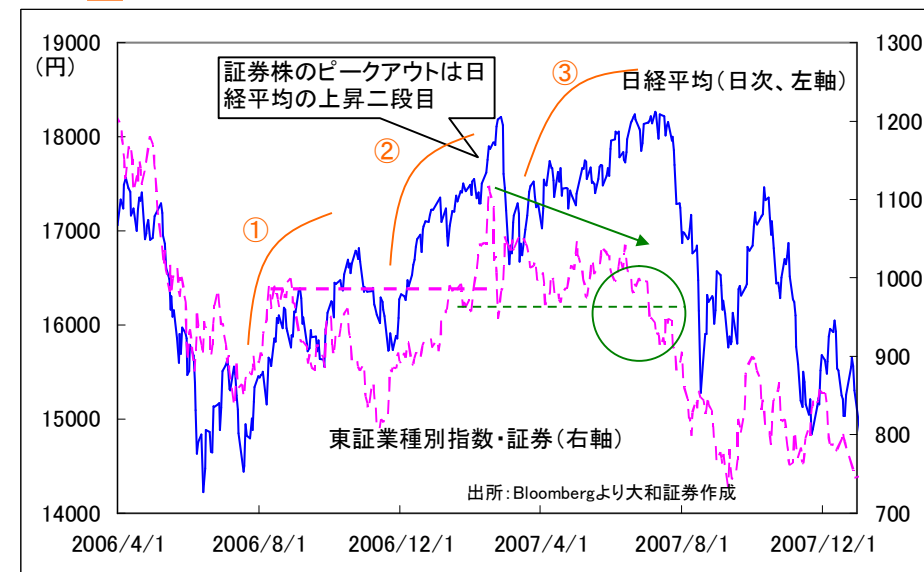
13

証券株は、長期三段上げと中期三段上げで類似の動き

左図第 1 波動のクローズアップ

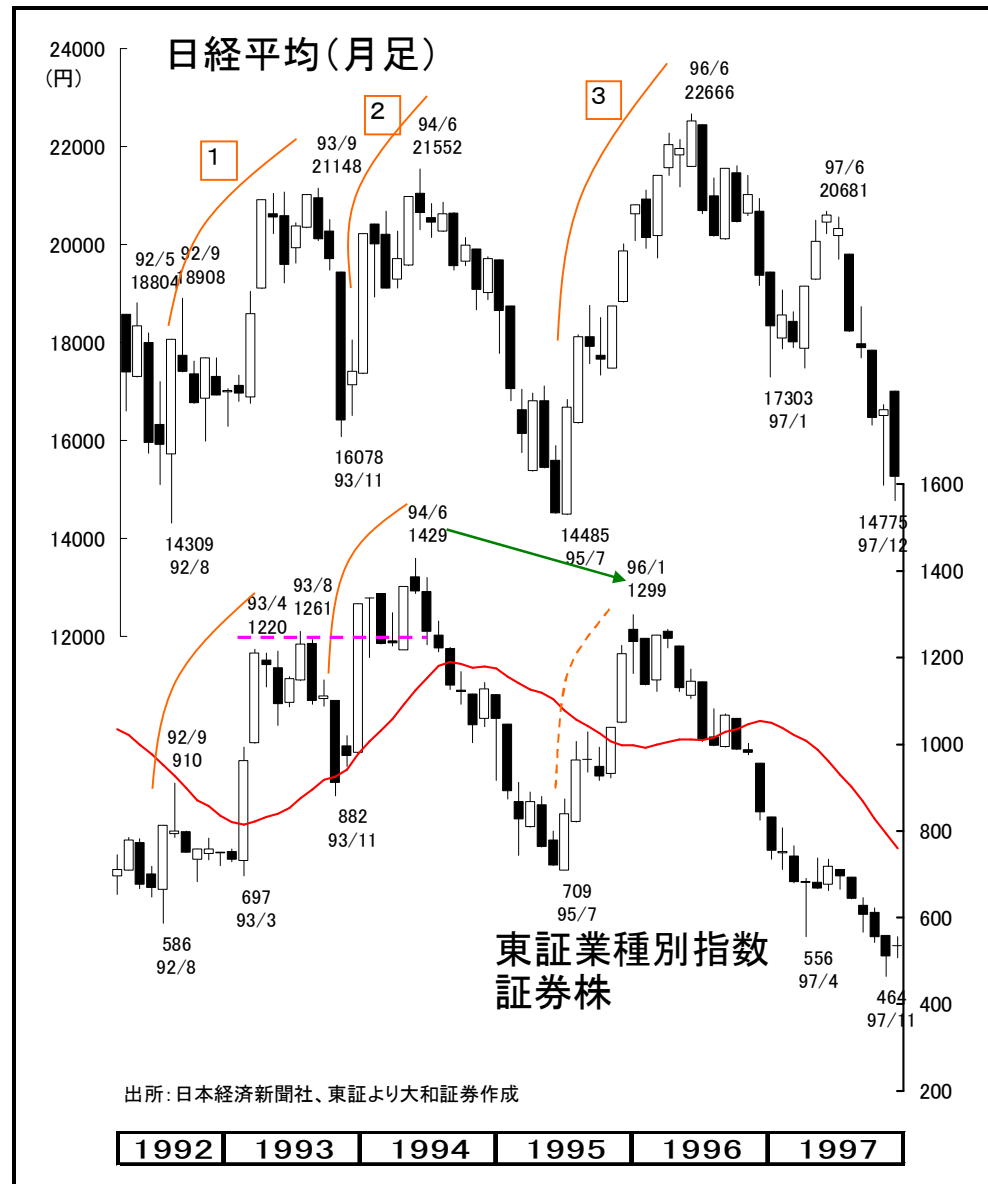
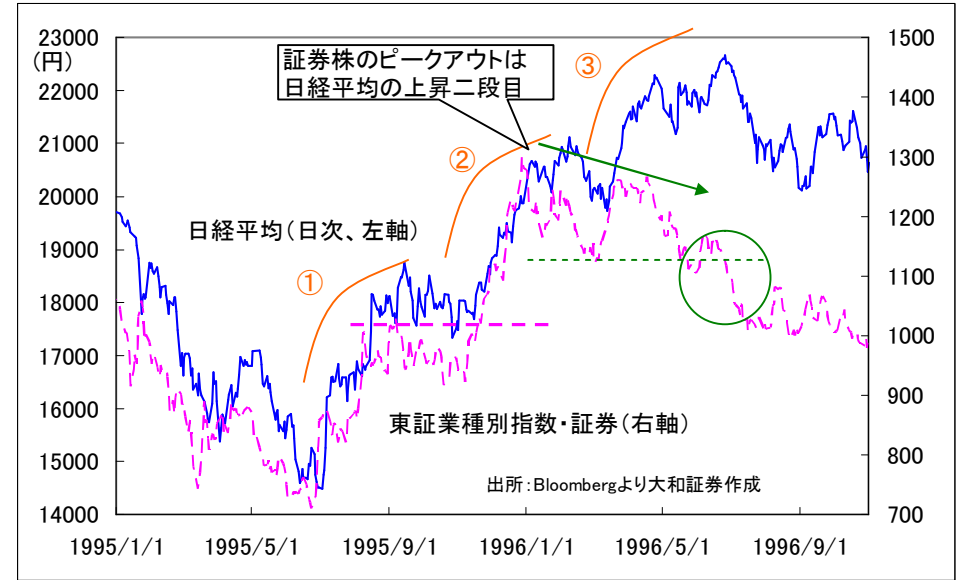


左図第 3 波動のクローズアップ

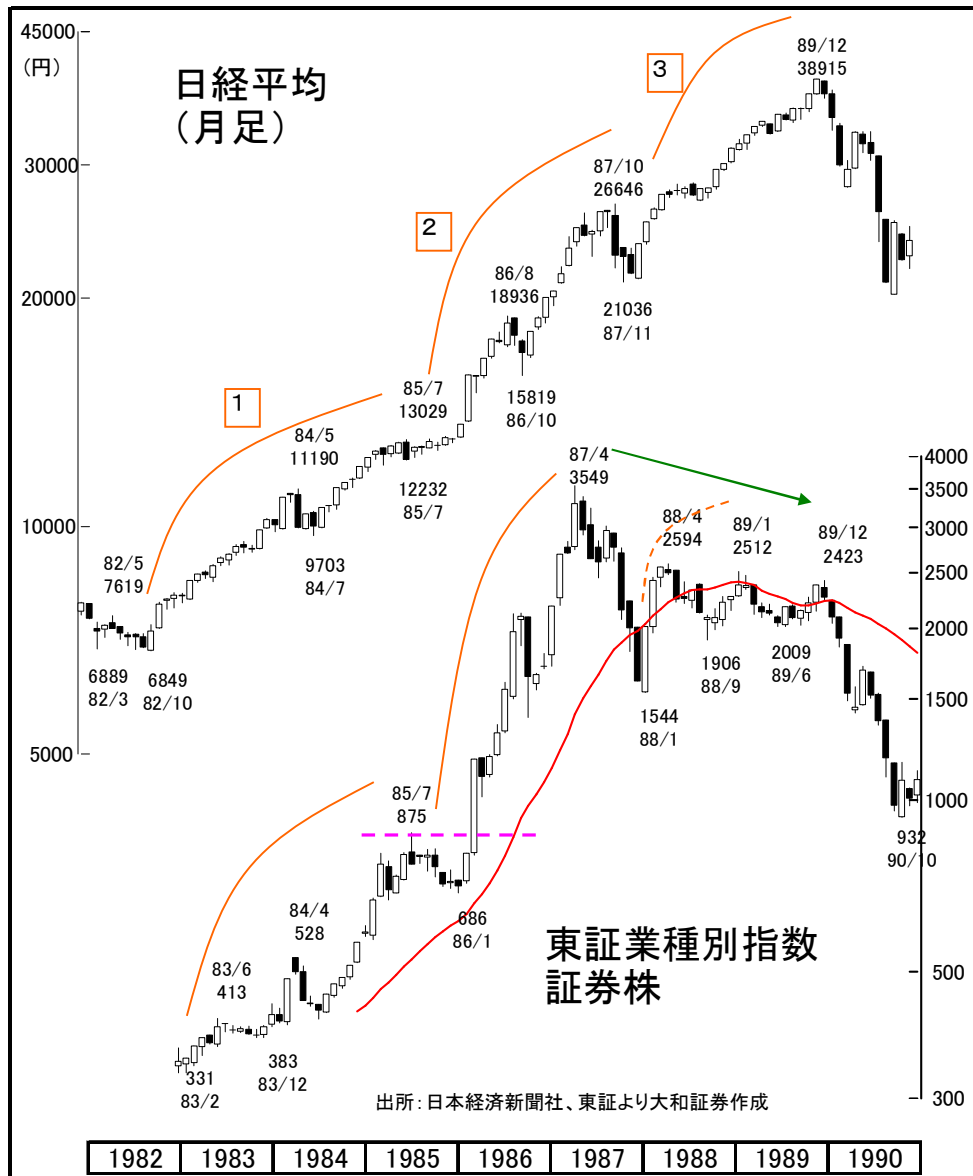


長期・中期いずれでも上昇二段目では高値更新

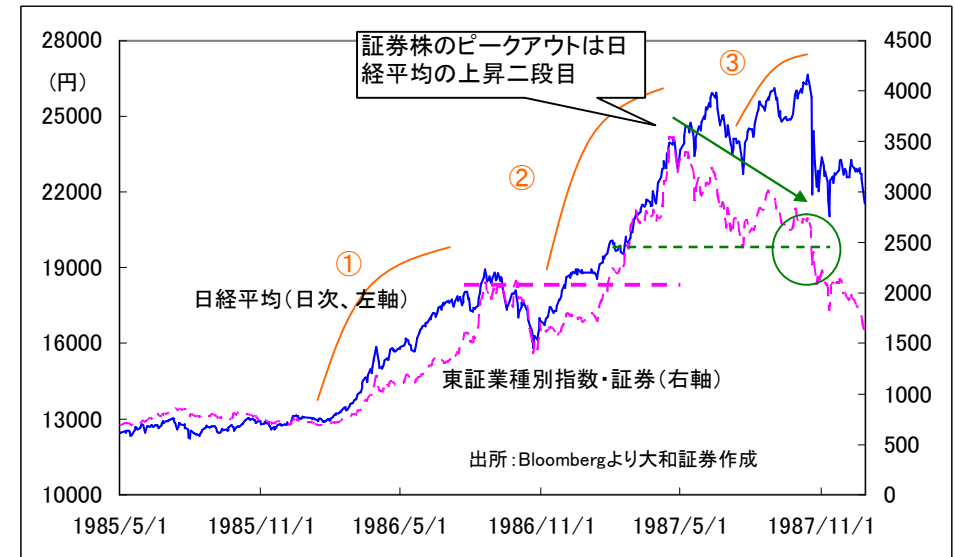
左図第 3 波動のクローズアップ



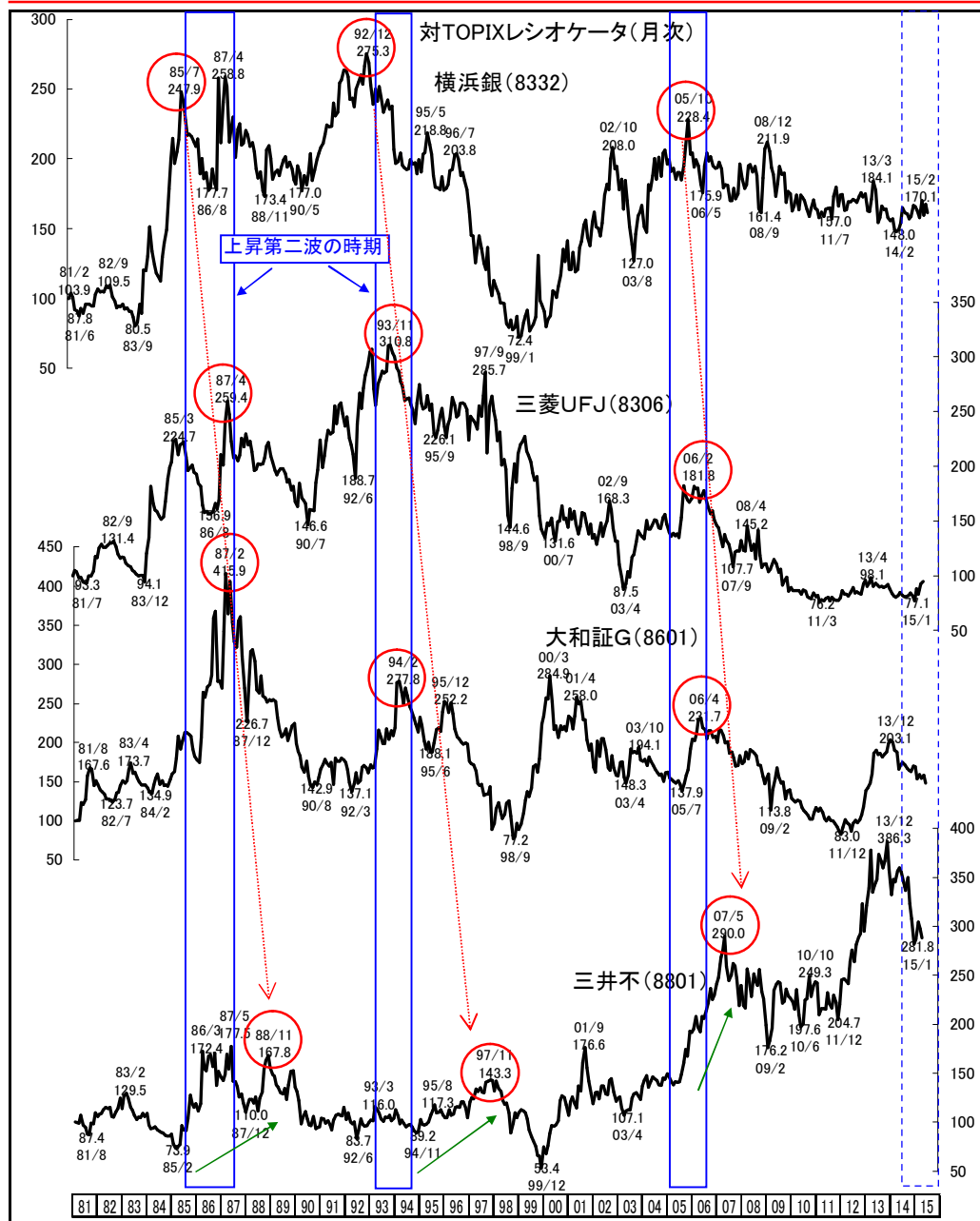
証券株は、上昇三段目では高値を更新しにくい



左図第 2 波動のクローズアップ



証券株をキーとした株式物色循環が再現へ



地銀(上昇第一波～第二波前半に佳境)

→既に佳境は過ぎた可能性

都銀(上昇第二波前半に佳境)

→足もと佳境か
保険株もほぼ同時期

証券(上昇第二波後半に佳境)

→今後佳境を迎える可能性

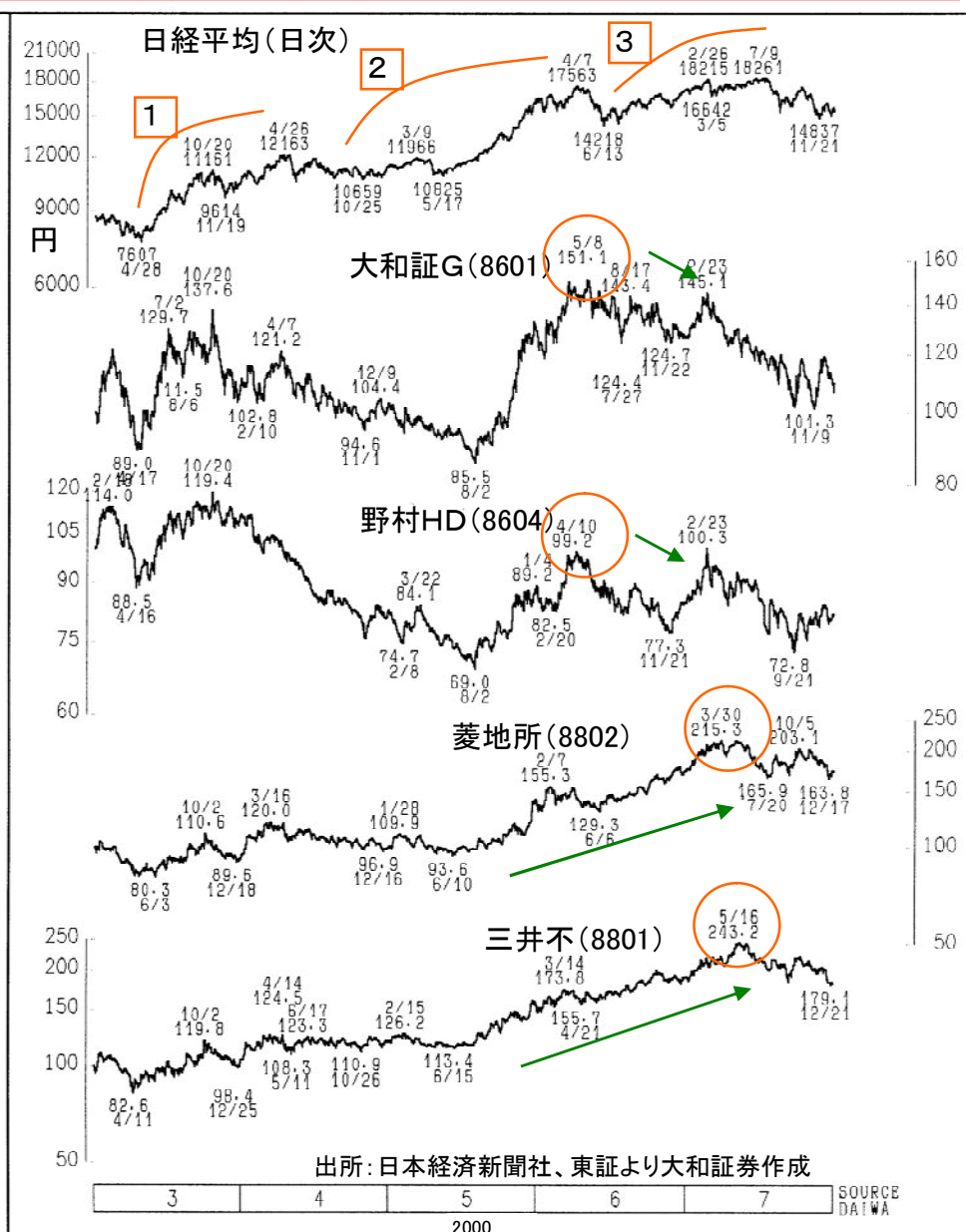
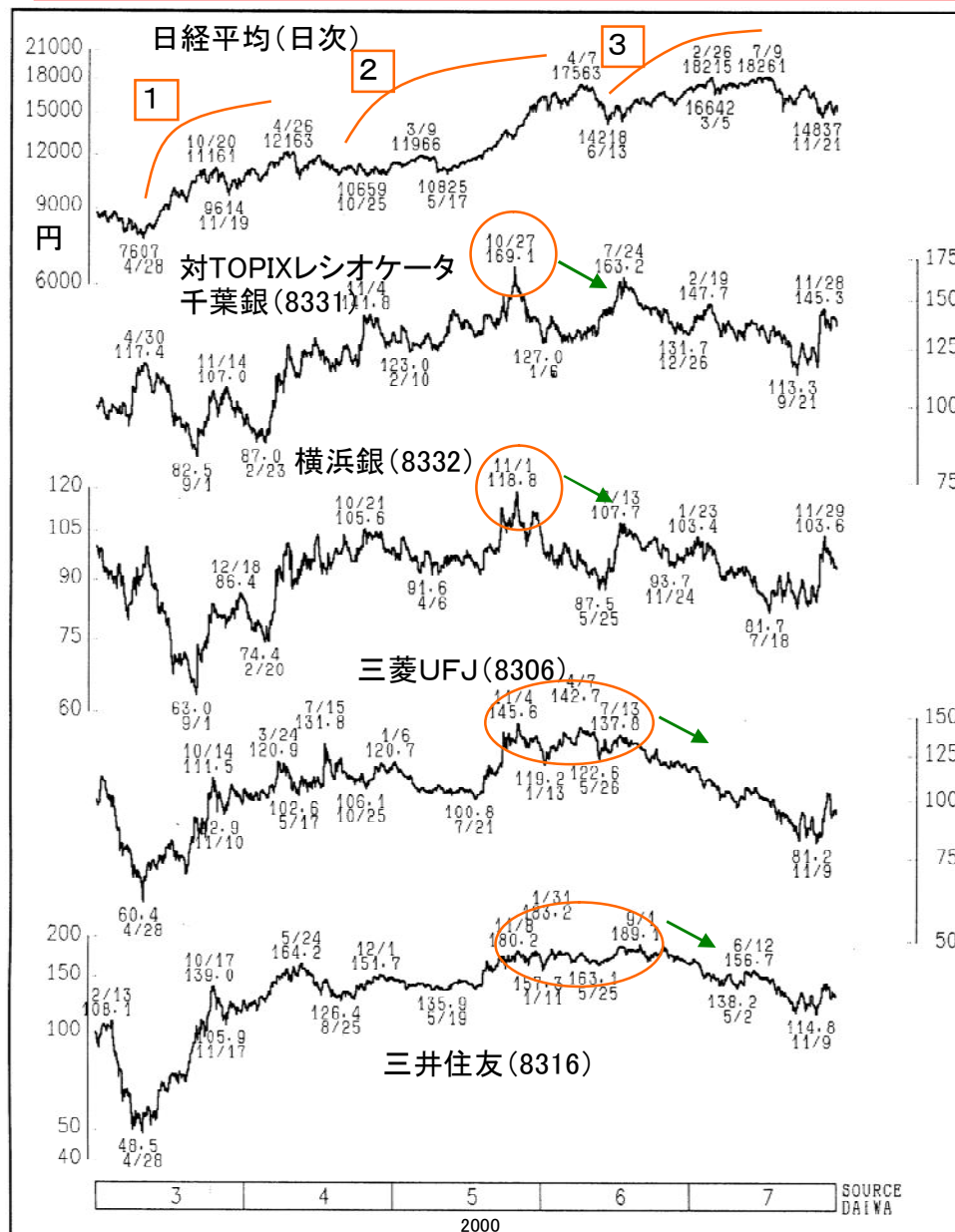
不動産(上昇第三波に佳境)

→足もとエントリーの時期

2006年前後の三段上げ、証券株は二段目の後半まで主役

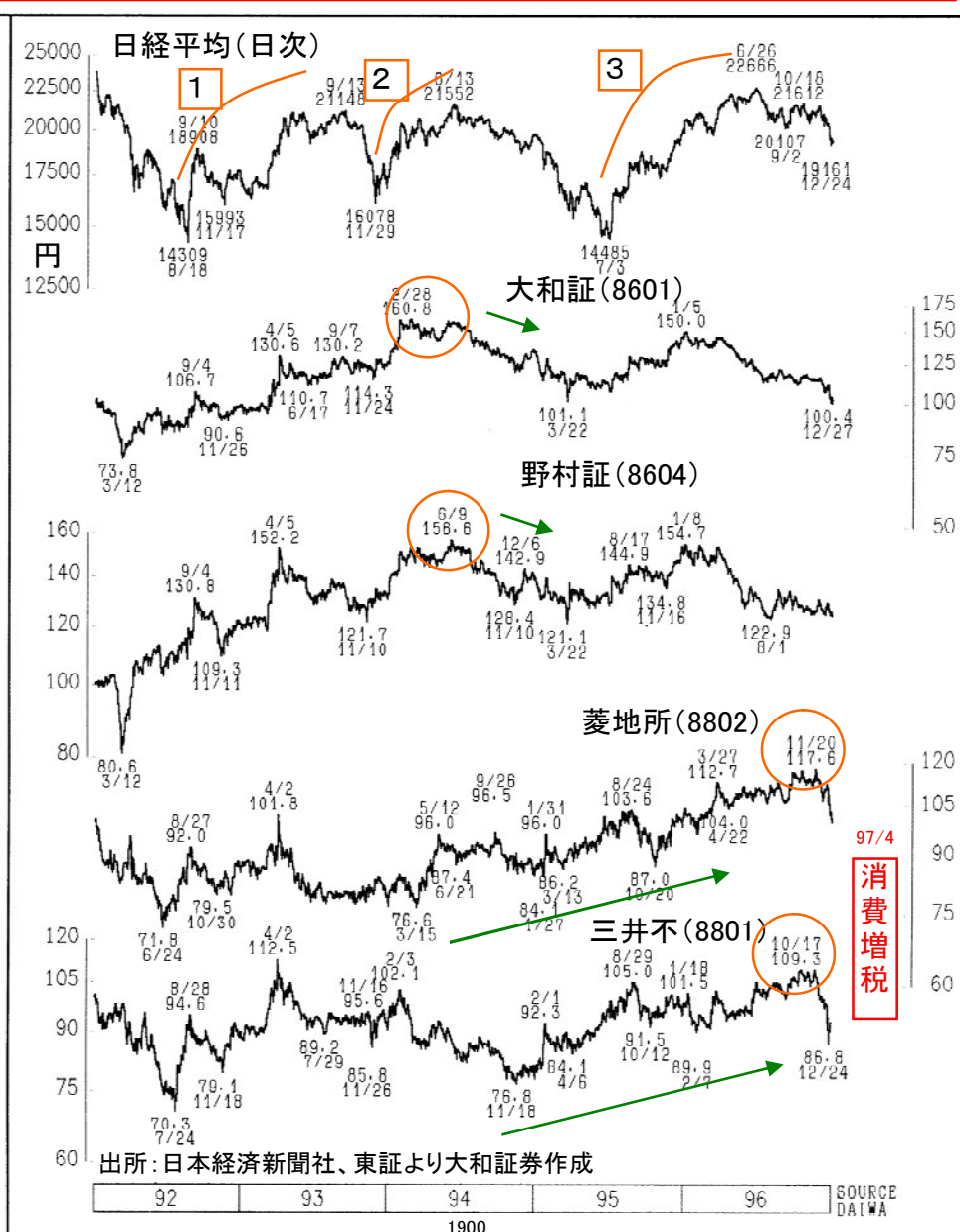
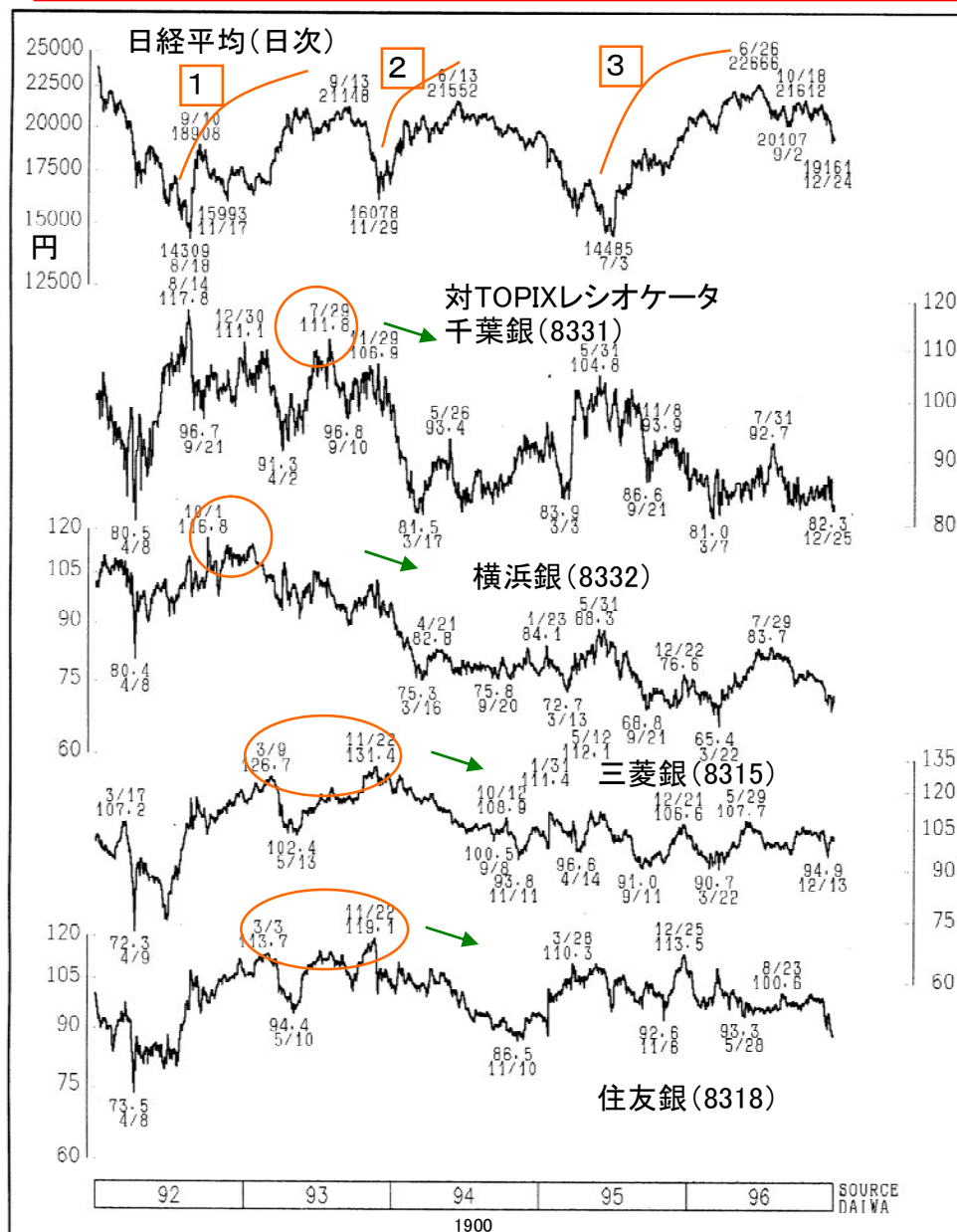
PASSION
FOR THE
BEST

18

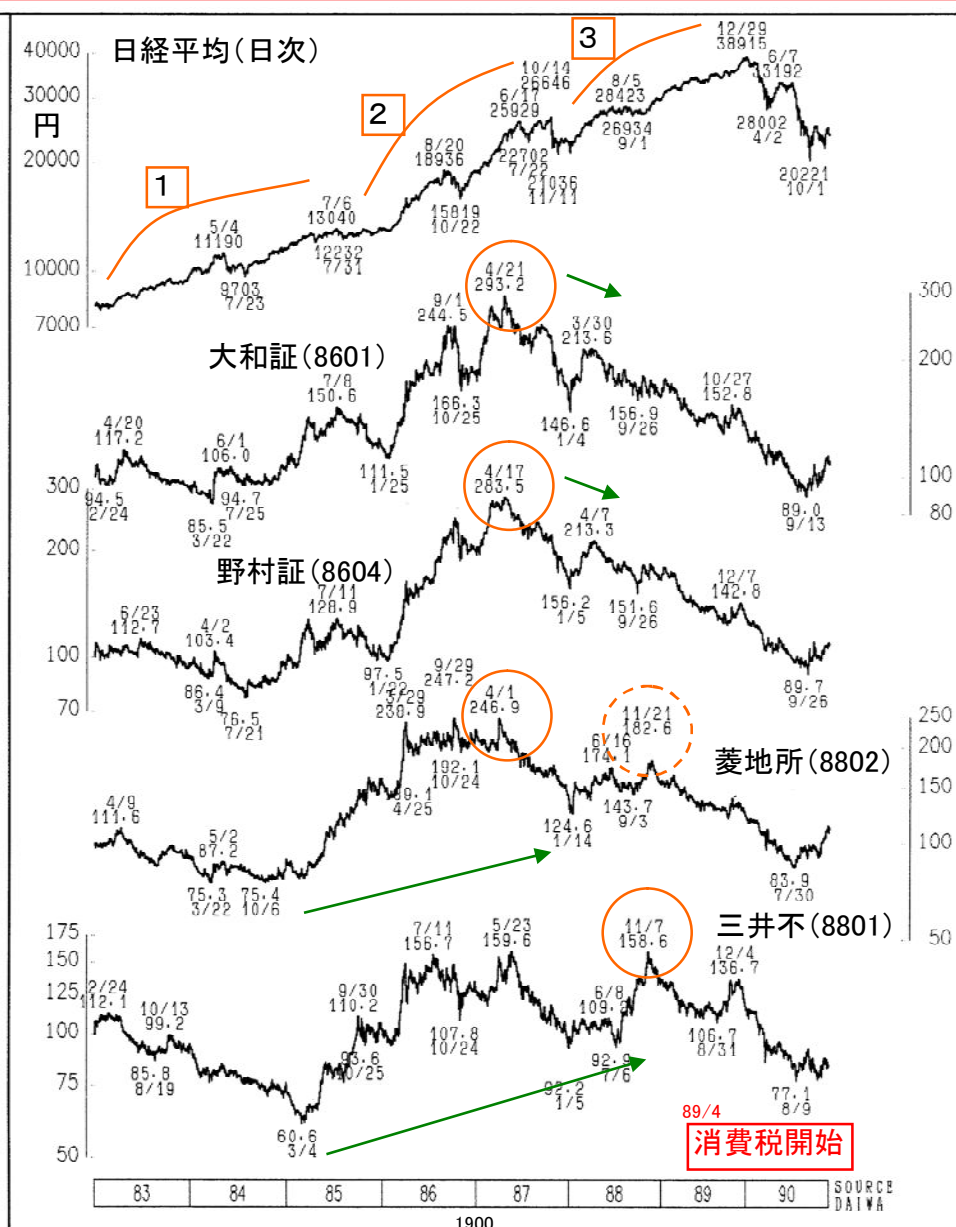
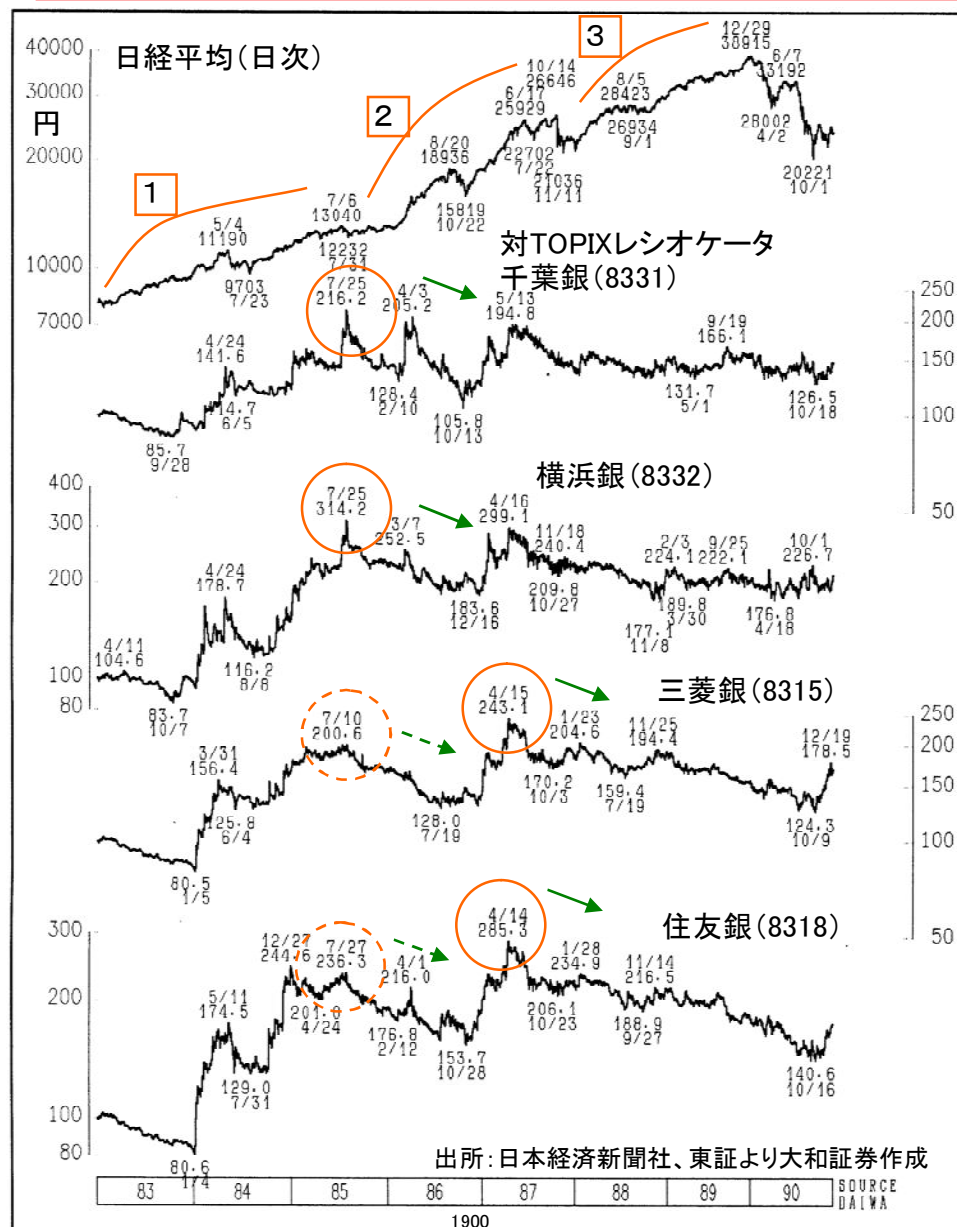


18

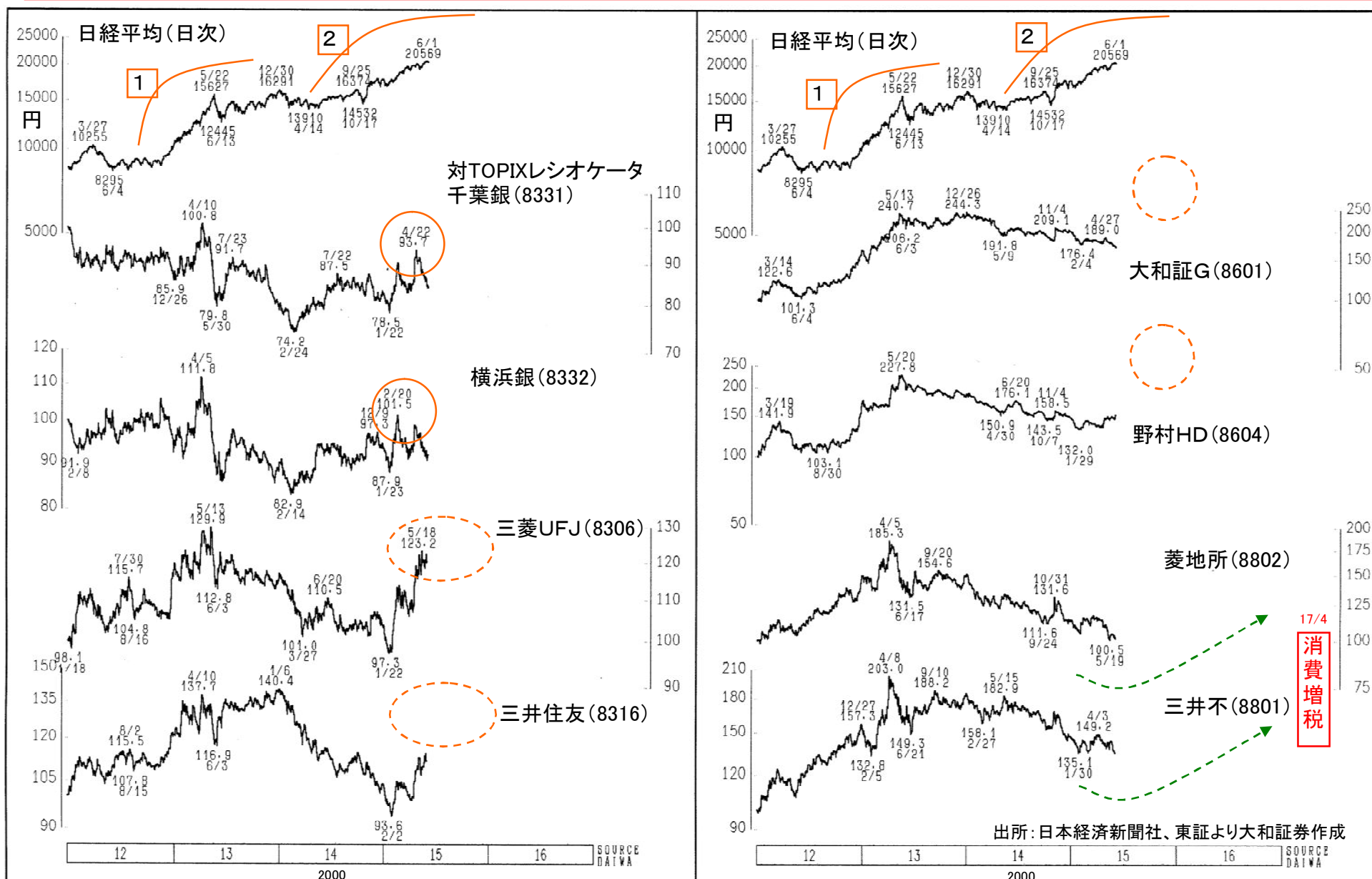
1994年前後の三段上げ、二段目の途中から不動産株堅調



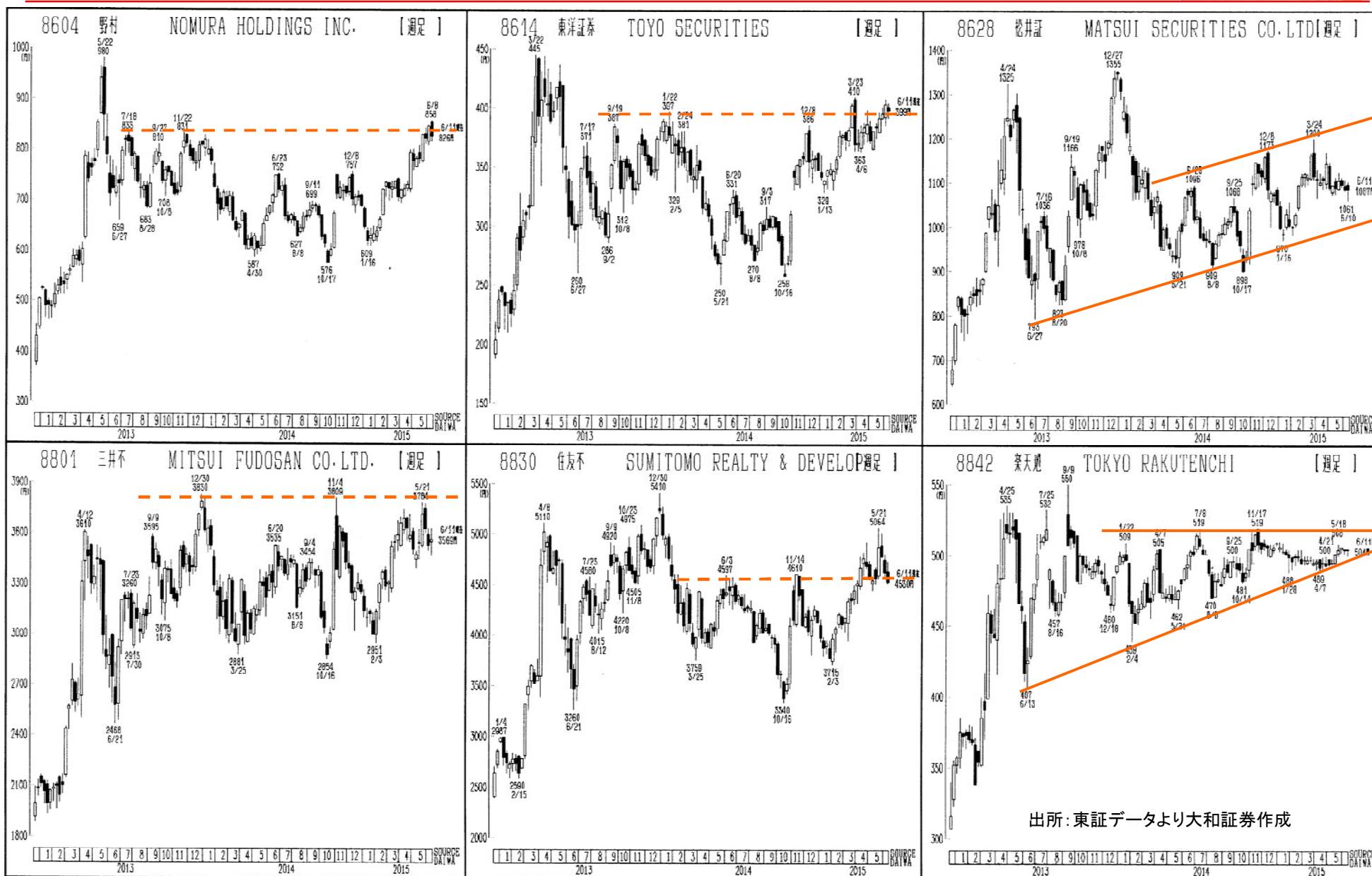
1987年前後の三段上げ、証券株は上昇二段目の主役に



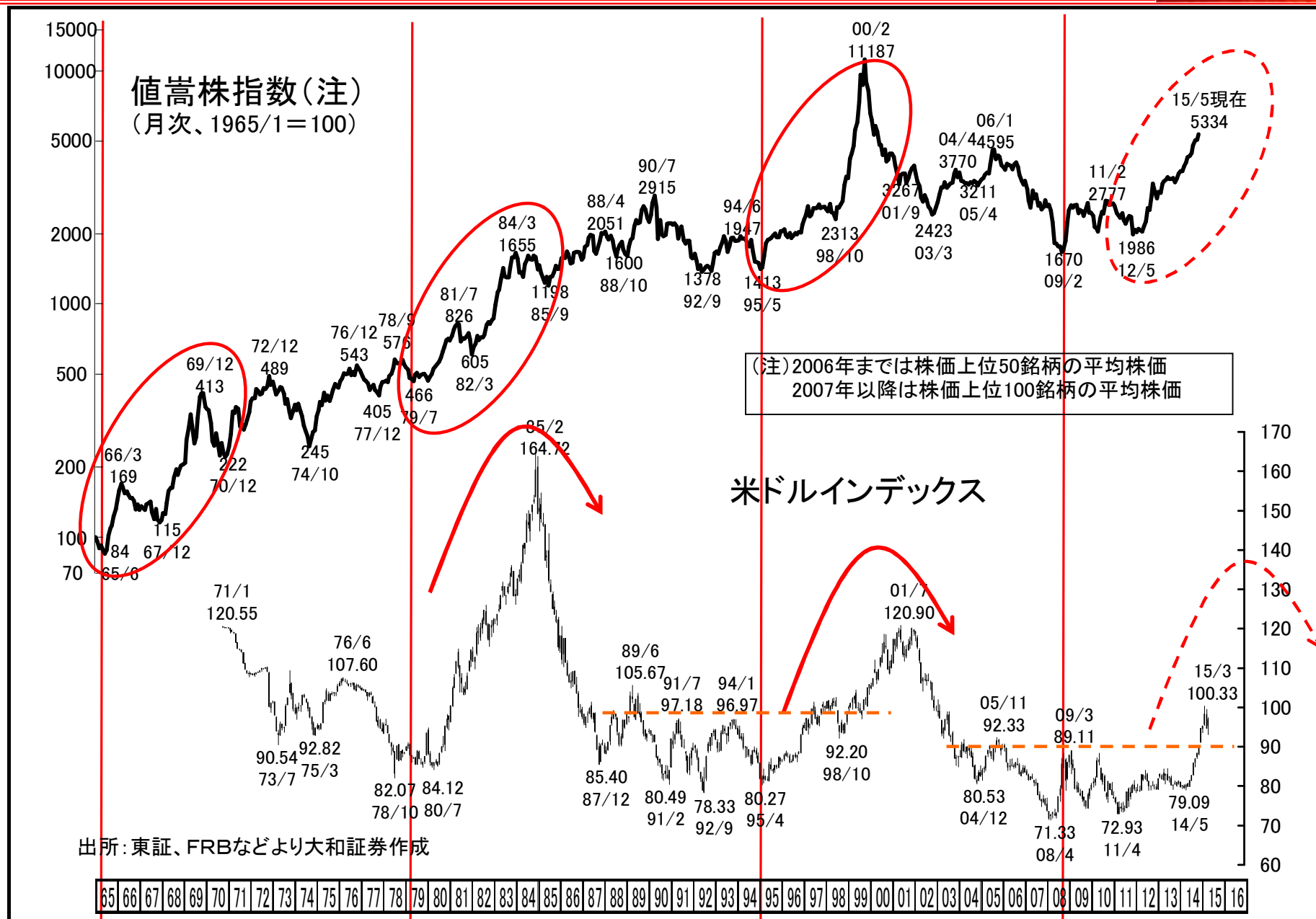
直近、証券株の高値更新と不動産株エントリーの時期接近



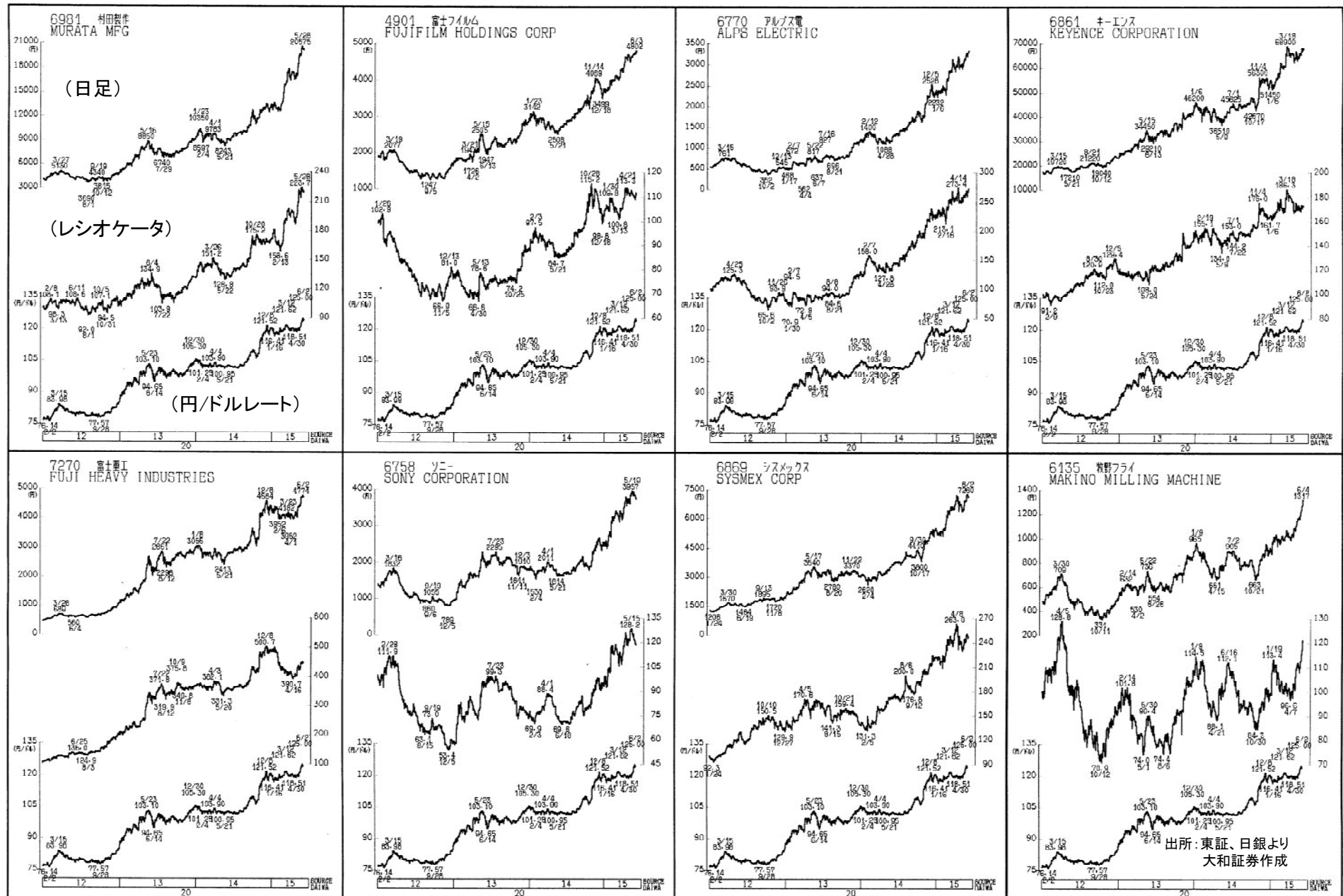
証券株や不動産株の好チャート銘柄



ドルインデックスは約16年サイクル。ドル高時に値嵩株物色



円安の佳境まで、円安連動の値嵩株波動銘柄に注目



三重県は訪日外国人が少なく、知名度アップで飛躍的に伸びる可能性

順位	都道府県	日本人による 観光消費額(百万円)	順位	都道府県	訪日外国人による 観光消費額(百万円)	順位	都道府県	観光消費金額 訪日外国人／日本人比率
1	東京都	3572461	1	東京都	235180	1	北海道	22.48%
2	千葉県	960097	2	北海道	120046	2	広島県	16.71%
3	北海道	533978	3	京都府	54198	3	山梨県	14.91%
4	兵庫県	469124	4	千葉県	51777	4	京都府	12.37%
5	静岡県	465212	5	山梨県	42156	5	奈良県	11.52%
6	長野県	440457	6	沖縄県	36969	6	沖縄県	9.36%
7	京都府	438030	7	長野県	31757	7	石川県	7.38%
8	愛知県	433794	8	広島県	16891	8	長野県	7.21%
9	沖縄県	394769	9	石川県	13525	9	東京都	6.58%
10	栃木県	362326	10	兵庫県	13365	10	鹿児島県	6.08%
11	三重県	322019	11	静岡県	13264	11	岐阜県	5.40%
12	山梨県	282785	12	愛知県	12528	12	千葉県	5.39%
13	埼玉県	276411	13	鹿児島県	12112	13	和歌山県	4.99%
14	熊本県	273666	14	奈良県	11836	14	長崎県	4.74%
15	新潟県	229533	15	岐阜県	11445	15	滋賀県	4.18%
16	岐阜県	211789	16	長崎県	8208	16	宮崎県	3.98%
17	福島県	208224	17	愛知県	7824	17	愛知県	2.89%
18	鹿児島県	199285	18	和歌山県	5460	18	柿安本店	2.85%
19	石川県	183364	19	滋賀県	5363	19	JQS2294	2.85%
20	群馬県	175106	20	熊本県	4351	20	寿スピリッツ	2.58%
21	長崎県	173327	21	群馬県	4305	21	大分県	2.50%
22	宮城県	160698	22	宮崎県	3673	22	群馬県	2.46%
23	茨城県	160350	23	大分県	3672	23	茨城県	2.26%
24	大分県	146616	24	茨城県	3625	24	栃木県	2.16%
25	山形県	140217	25	新潟県	2710	25	岡山県	2.06%
26	滋賀県	128193	26	宮城県	2475	26	青森県	1.96%
27	秋田県	116993	27	岩手県	2360	27	熊本県	1.59%
28	和歌山県	109316	28	三重県	2210	28	宮城県	1.54%
29	奈良県	102752	29	埼玉県	1795	29	秋田県	1.43%
30	島根県	102069	30	秋田県	1668	30	鳥取県	1.33%
31	広島県	101072	31	岡山県	1540	31	佐賀県	1.28%
32	宮崎県	92267	32	青森県	1416	32	新潟県	1.18%
33	岩手県	91362	33	鳥取県	1106	33	愛媛県	0.99%
34	徳島県	90343	34	佐賀県	982	34	徳島県	0.70%
35	鳥取県	82871	35	山形県	953	35	三重県	0.69%
36	佐賀県	76604	36	福島県	820	36	山形県	0.68%
37	愛媛県	75887	37	愛媛県	752	37	埼玉県	0.65%
38	岡山県	74726	38	徳島県	635	38	高知県	0.57%
39	青森県	72151	39	島根県	471	39	島根県	0.46%
40	高知県	61670	40	高知県	351	40	福島県	0.39%

伊勢志摩サミット関連の主な銘柄

銘柄名 コード	概要
近鉄GHD 9041	長年、伊勢志摩で複数の大型ホテル、テーマパーク、ゴルフ場など開発。外国人ゴールデンルートの名古屋・京都・大阪と賢島を観光特急伊勢志摩ライナーで結ぶ。グループを挙げた協力を表明
三重交通GHD 3232	近鉄グループにおいてバス事業を統括する中間持株会社のひとつ。三重県で貸切・路線バス運営
KNT-CT 9726	近鉄グループにおいて旅行業を統括する中間持株会社。旧社名近畿日本ツーリスト
リゾートトラスト 4681	エクンプブランドで鳥羽で二棟のホテル運営
藤田観光 9722	小涌園ブランドで鳥羽でホテル運営
大和ハウス 1925	伊勢志摩でダイワロイヤルホテルズブランドでホテル運営
三井不動産 8801	傘下に鳥羽国際ホテル
柿安本店 JQS2294	三重県に本社を置く食品メーカー。レストラン事業では、松阪牛を提供することでブランド化に成功
寿スピリッツ 2222	お土産関連銘柄。傘下の三重寿庵で伊勢えびせんべい等
ひらまつ 2764	高級レストランを運営。伊勢志摩、奈良にホテル(滞在型高級レストラン:オーベルジュ)を開業予定
マックスバリュ中部 名二部8171	三重県が地盤のスーパー
オークワ 8217	近畿・中部が地盤のスーパー
百五銀行 8368	三重県トップの地銀
三重銀行 8374	三重県北部が地盤
第三銀行 8529	三重県の第二地銀
中京銀行 8530	三重県を創業来の地盤とする第二地銀
岡三証券G 8609	三重県が地盤の独立系準大手証券会社

出所:各種資料より大和証券作成。JQS:ジャスダックスタンダード銘柄

出所:観光庁が定めた共通基準による観光入込客統計(各都道府県算出)。40都道府県が揃う平成25年ベースより大和証券作成
大阪府、神奈川県、富山県、福井県、山口県、香川県、福岡県は未導入あるいは未集計

高値→安値、安値→高値の26週間後のリズムは継続中



昨年12月～今年1月頃の安値銘柄は信用期日接近で注目

PASSION
FOR THE
BEST

27

信用売残の期日順銘柄リスト（昨年12月以降安値の銘柄）

銘柄コード、銘柄名	安値日付	銘柄コード、銘柄名	安値日付	銘柄コード、銘柄名	安値日付
9048 名鉄 NAGOYA RAILROAD	20141211	3064 MRO MONOTARO CO LTD	20150113	7003 三井造船 MITSUI ENG. & SHIPBUILDING	20150122
8174 日本瓦斯 NIPPON GAS	20141212	5943 ノーリツ NORITZ CORPORATION	20150114	7630 壹番屋 ICHIBANYA CO. LTD.	20150122
4530 久光製薬 HISAMITSU PHARM.	20141216	7262 ダイハツ DAIHATSU MOTOR	20150114	8390 鹿児島銀行 KAGOSHIMA BANK	20150122
4708 もしもし MOSHI MOSHI HOTLINE	20141216	7545 西松屋チェーン NISHIMATSUYA CHAIN CO. LTD	20150114	8394 肥後銀行 THE HIGO BANK	20150122
6436 アマノ AMANO	20141216	7730 マニー MANI. INC.	20150114	9793 ダイセキ DAISEKI CO. LTD.	20150122
7984 コクヨ KOKUYO	20141216	8218 コメリ KOMERI CO. LTD.	20150114	4848 フルキャスト FULLCAST HOLDINGS CO. LTD.	20150126
8270 ユニーグループ YUNY GROUP HOLDINGS CO. LTD	20141216	8369 京都銀行 BANK OF KYOTO	20150114	8473 SBI SBI HOLDINGS INC.	20150126
8388 阿波銀行 AWA BANK	20141216	3662 エイチーム ATEAM INC.	20150115	3769 GMO PAYMENT GATEWAY INC.	20150129
9722 藤田観光 FUJITA KANKO INC.	20141216	3110 日東紡績 NITTO BOSEKI	20150116	5480 冶金工 NIPPON YAKIN KOGYO	20150129
2267 ヤクルト YAKULT HONSHA CO. LTD.	20141217	5481 山陽鋼 SANYO SPL STEEL	20150116	8011 三陽商会 SANYO SHOKAI	20150129
2593 伊藤園 ITO EN LTD.	20141217	6302 住友重 SUMITOMO HEAVY IND.	20150116	2590 DYDO DYDO DRINCO INC.	20150203
3593 ホギメデ HOGY MEDICAL CO. LTD.	20141217	6310 井関農機 ISEKI & CO. LTD	20150116	3288 オープンハウス OPEN HOUSE CO. LTD.	20150203
4528 小野薬品 ONO PHARM.	20141217	7246 プレス工業 PRESS KOGYO	20150116	6104 東芝機械 TOSHIBA MACHINE	20150203
6278 ユニオンツール UNION TOOL CO.	20141217	8136 サンリオ SANRIO	20150116	6581 日立工機 HITACHI KOKI	20150203
7164 全国保証 ZENKOKU HOSHO CO. LTD.	20141217	8355 静岡銀行 THE SHIZUOKA BK LTD	20150116	7278 エクセディ EXEDY CORP.	20150203
7649 スギHD SUGI HOLDINGS CO. LTD.	20141217	8399 琉球銀行 BANK OF RYUKYUS	20150116	7717 Vテク V TECHNOLOGY CO. LTD.	20150203
9006 京浜急行 KEIKYU CORPORATION	20141217	8697 JPX JAPAN EXCHANGE GROUP INC.	20150116	7974 任天堂 NINTENDO CO. LTD.	20150203
9007 小田急 ODAKYU ELECT RAILWAY	20141217	9983 ファストリ FAST RETAILING CO. LTD.	20150116	8424 芙蓉リース FUYO GENERAL LEASE CO.	20150203
7581 サイゼリヤ SAIZERIA CO LTD.	20141218	6445 蛇の目ミシ JANOME SEWING MACHINE	20150119	8570 イオンファイン AEON FINANCIAL SERVICE CO	20150203
1919 ヤマダ電機 YAMADA SXL HOME CO. LTD.	20141225	6723 ルネサス RENESAS ELECTRONICS CORP.	20150119	8609 岡三 OKASAN SECURITIES GROUP	20150203
6624 田淵電機 TABUCHI ELECTRIC CO.	20141225	8515 アイフル AIFUL CORPORATION	20150119	8616 東海東京 TOKAI TOKYO FIN HOLDINGS	20150203
4534 持田製薬 MOCHIDA PHARMACEUTICAL	20150106	8572 アコム ACOM CO. LTD.	20150119	8698 マネックス MONEX GROUP INC.	20150203
8179 ロイヤルホールディングス ROYAL HOLDINGS CO. LTD.	20150107	8589 アプラス APLUS FINANCIAL CO. LTD.	20150119	8840 大京 DAIKYO INC.	20150205
9747 アサツー ASATSU-DK INC.	20150108	8624 いちよし ICHIYOSHI SECURITIES	20150121	3632 グリー GREE INC.	20150206
9435 光通信 HIKARI TSUSHIN INC.	20150109	4985 アース製薬 EARTH CHEMICAL CO. LTD.	20150122		

対象：東証1部上場、貸借銘柄、直近の平均売買代金（5週平均）が2億円以上、昨年12月以降の安値形成後に信用売残が平均売買代金の30%を下回らなかった銘柄
安値の日付順に表示、安値日付は終値ベース

出所：東証より大和証券作成 （注）銘柄名については、弊社データベースの制約により、途中までの表示となるものがあることに留意

開示事項

【株式レーティング記号について】

株式レーティング記号は、今後12ヶ月程度のパフォーマンスがベンチマークとする株価指数の騰落率と比べ、以下の通り判断した事を示します。（2015年1月以降のレーティング付与或いは更新より適用。2014年12月末以前に付与或いは更新されたレーティングについては6ヶ月程度のパフォーマンスとベンチマークとする株価指数の騰落率との比較です）

- 1（買い）=15%以上上回る
- 2（アウトパフォーム）=5%～15%上回る
- 3（中立）=±5%未満
- 4（アンダーパフォーム）=5%～15%下回る
- 5（売り）=15%以上下回る

各国におけるベンチマークは以下の通りです。

日本：TOPIX、米国：S&P 500、欧州：STOXX Europe 600、香港：ハンセン指数、シンガポール：ストレイト・タイムズ指数、韓国：韓国総合指数、台湾：加権指数、オーストラリア：S&P ASX200 指数

【利益相反関係の可能性について】

大和証券は、このレポートに記載された会社に対し、投資銀行業務に係るサービスの提供、その他の取引等を行っている、または行う場合があります。そのような場合には、大和証券に利益相反が生じる可能性があります。

【当社及び大和証券グループについて】

大和証券は、㈱大和証券グループ本社の子会社です。

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。（平成27年5月29日現在）

第一カッター興業(1716) 北弘電社(1734) テノックス(1905) 高橋カーテンウォール工業(1994) アコーディア・ゴルフ(2131) フルスピード(2159) エイジア(2352) アルコニックス(3036) MID投資法人(3227) サムティ(3244) サンセイランディック(3277) 星野リゾート・リート投資法人(3287) インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人(3298) ムゲンエスレート(3299) 日本ヘルスケア投資(3308) クリヤマホールディングス(3355) ケー・エフ・シー(3420) サンコーテクノ(3435) トーセイ・リート投資法人(3451) テックファーム(3625) エムアップ(3661) モブキャスト(3664) アバント(3836) 神島化学工業(4026) ソースネクスト(4344) ラクオリア創薬(4579) 相模ゴム工業(5194) 有沢製作所(5208) ノザワ(5237) 中山製鋼所(5408) 東邦亜鉛(5707) 日本精鉱(5729) 日進工具(6157) オカダアイヨン(6294) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) SEMITEC(6626) 寺崎電気産業(6637) スミダコーポレーション(6817) 京写(6837) エノモト(6928) 山一電機(6941) 芝浦電子(6957) アストマックス(7162) ノジマ(7419) 大興電子通信(8023) マネースクウェアHD(8728) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 丸紅建材リース(9763) パーカーコーポレーション(9845) バイテック(9957)（銘柄コード順）

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成26年6月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

ダイユーエイト(2662) 北の達人コーポレーション(2930) ヒューリック(3003) ブロンコビリー(3091) 鳥貴族(3193) ホットランド(3196) 大和ハウスリート投資法人(3263) アクティブピア・プロパティーズ投資法人(3279) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) 日本ヘルスケア投資法人(3308) トリドール(3397) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) リアルワールド(3691) オプティム(3694) GMOリサーチ(3695) 大王製紙(3880) クラウドワークス(3900) カヤック(3904) データセクション(3905) テラスカイ(3915) 竹本容器(4248) クイック(4318) メディカルシステムネットワーク(4350) ダイト(4577) リボミック(4591) 楽天(4755) 日本エンタープライズ(4829) クニミネ工業(5388) GMO T E C H(6026) アドベンチャー(6030) インターワークス(6032) エクストリーム(6033) M R T(6034) ファーストロジック(6037) 日本ビューホテル(6097) パンチ工業(6165) 盟和産業(7284) メニコン(7780) プラッツ(7813) 菊水化学工業(7953) オリックス不動産投資法人(8954) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和証券オフィス投資法人(8976) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 日本賃貸住宅投資法人(8986) スマートバリュー(9417) U-N E X T(9418) エムティーアイ(9438) アルファポリス(9467) 広島ガス(9535) アイ・エス・ビー(9702) 学究社(9769) 蔵王産業(9986)（銘柄コード順）

【その他の留意事項】

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。レポートに記載された内容等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく修正、変更されることがあります。内容に関する一切の権利は大和証券にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大1.24200%（但し、最低2,700円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号
加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会