

PASSION
FOR THE
BEST

2017/9/29 インターネットライブセミナー
株式物色戦略

～ ‘騒がしさ’ を乗り越える株式市場～

2017年9月

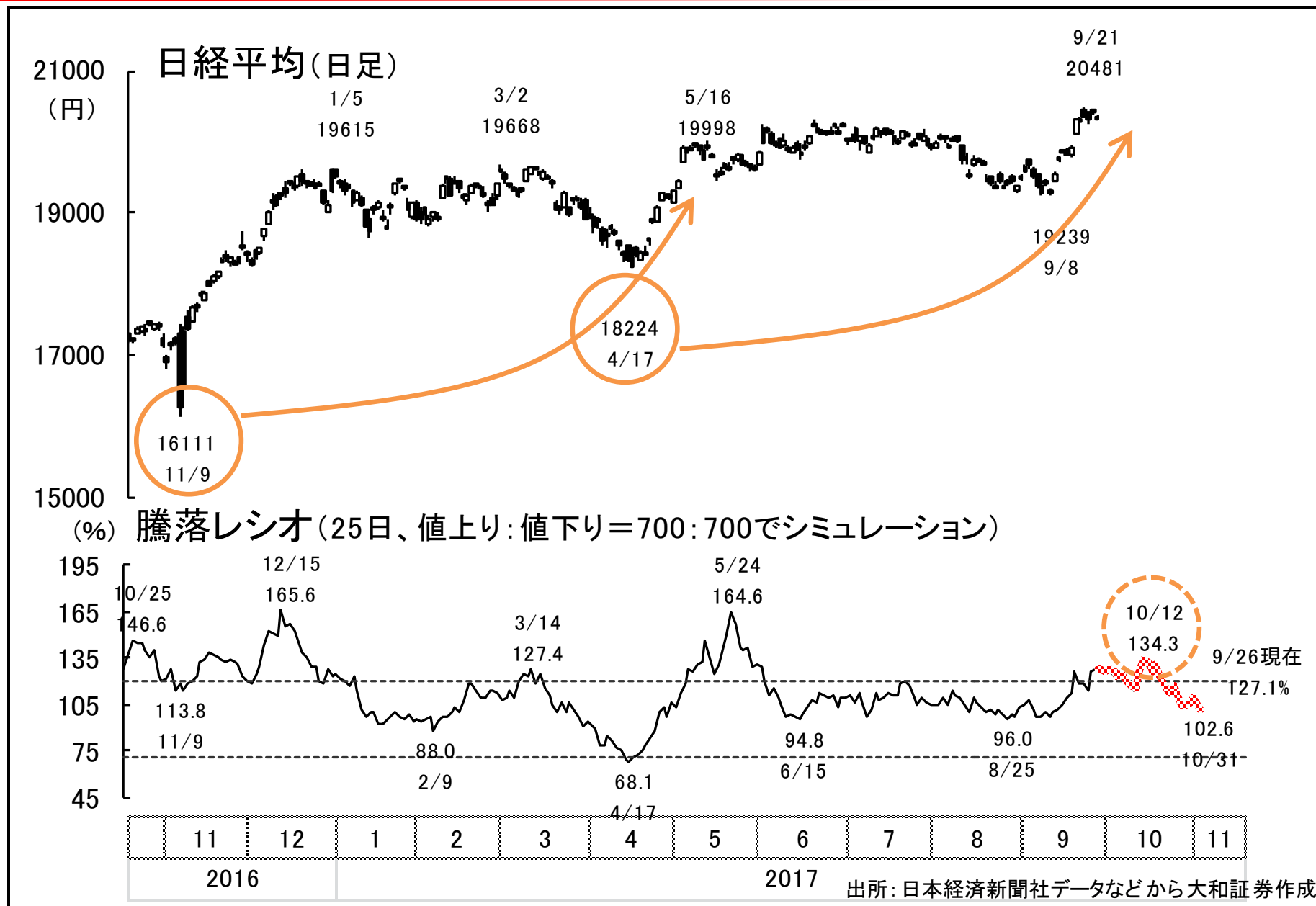
佐藤 光

大和証券

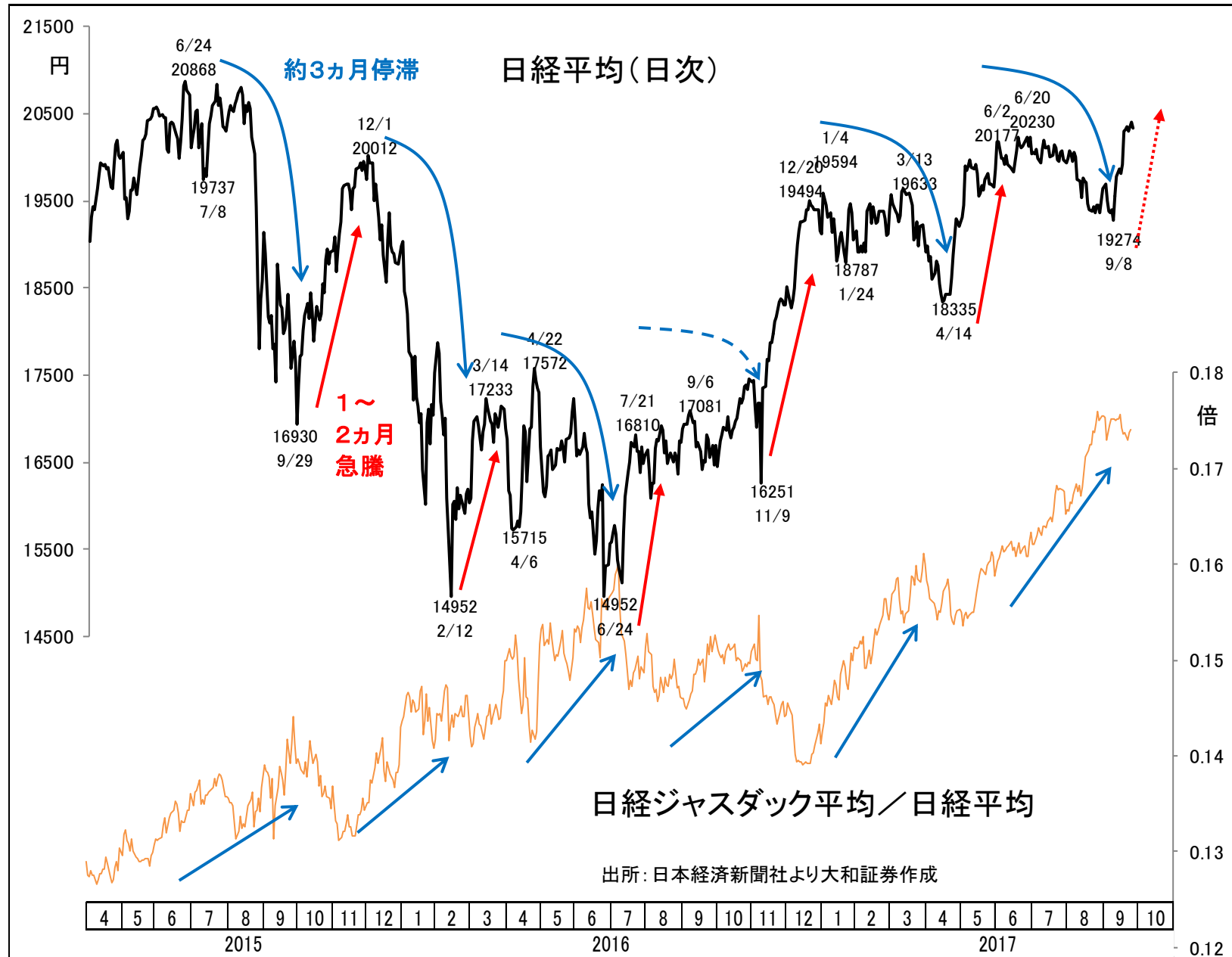
Daiwa Securities

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。

相場見通し編: 何かと‘騒がしい’なか、10月前半は支えられやすい



日経平均は3カ月の停滞を終え、足もととは上昇のタイミング



安値の約6ヵ月後に高値、10月前半を需給面で下支え

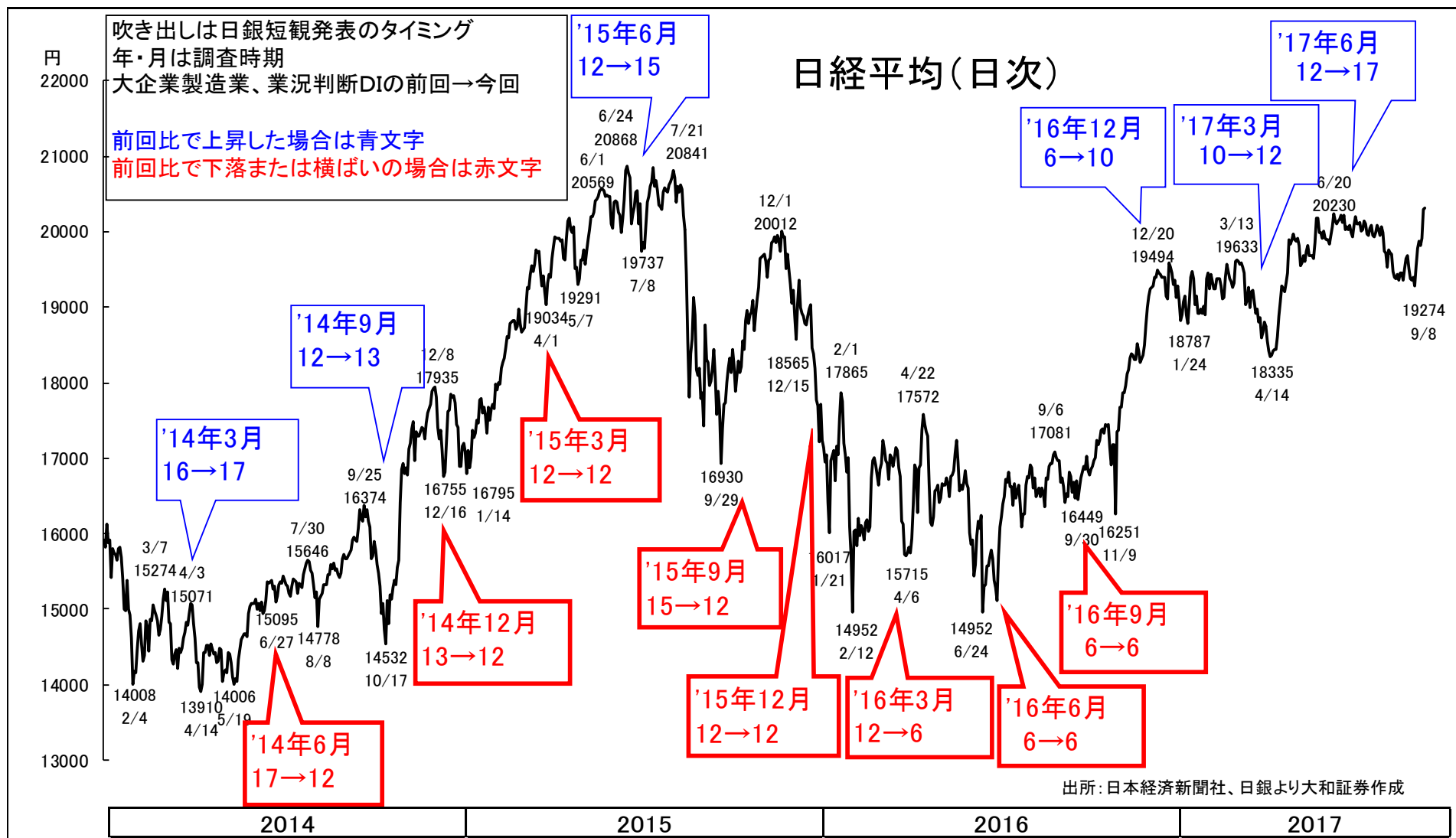


衆議院の解散から総選挙投票日にかけては株高の傾向

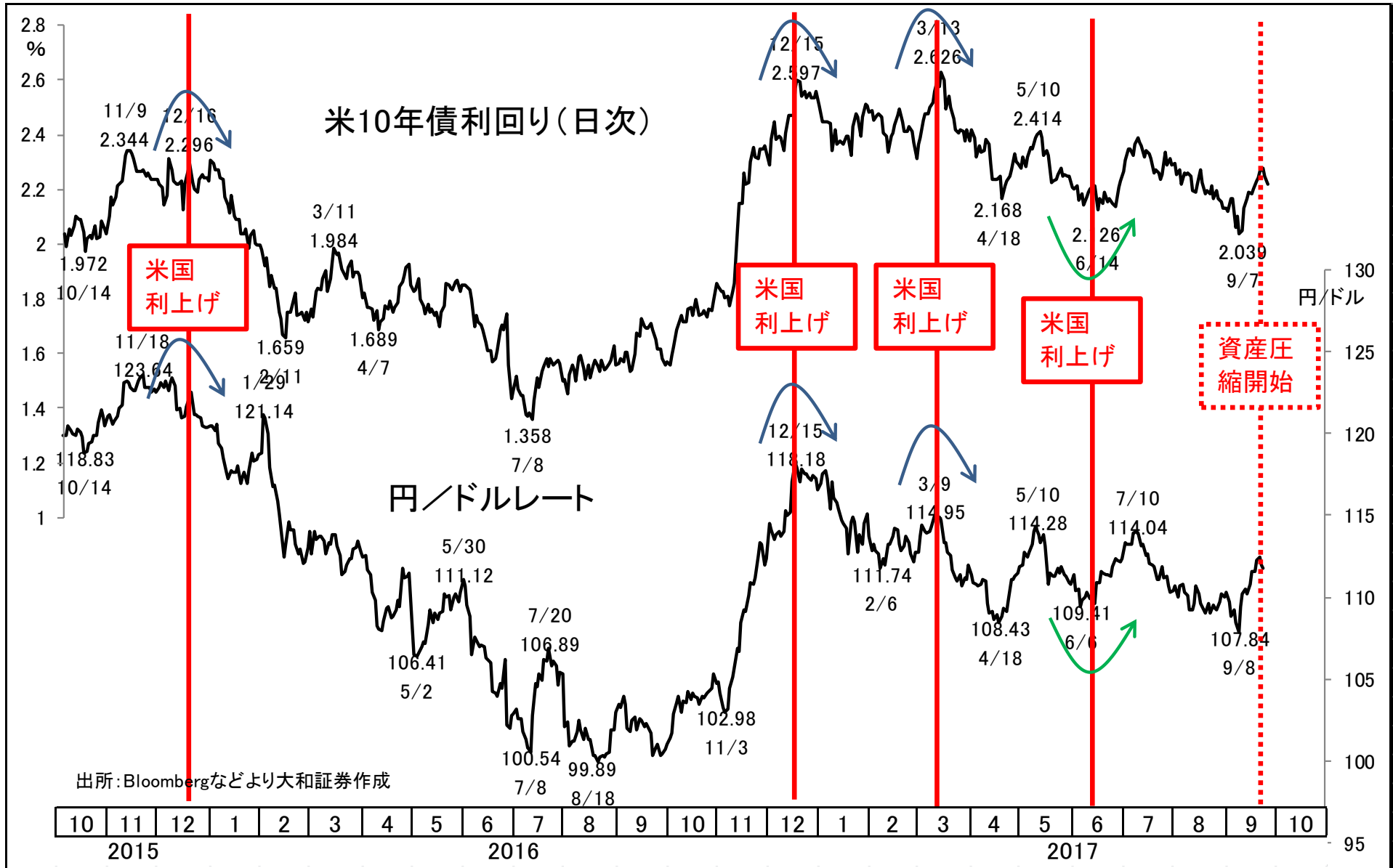
解散日	投開票日	解散日から投開票日の前営業日までの日経平均騰落率(単位:%)
69/12/2	69/12/27	4.7
72/11/13	72/12/10	7.1
79/9/7	79/10/7	2.1
80/5/19	80/6/22	2.7
83/11/28	83/12/18	2.9
86/6/2	86/7/6	5.1
90/1/24	90/2/18	1.9
93/6/18	93/7/18	2.7
96/9/27	96/10/20	0.3
00/6/2	00/6/25	1.0
03/10/10	03/11/9	▲ 1.5
05/8/8	05/9/11	7.8
09/7/21	09/8/30	9.1
12/11/16	12/12/16	7.9
14/11/21	14/12/14	0.1

出所:総務省、日本経済新聞社などより大和証券作成

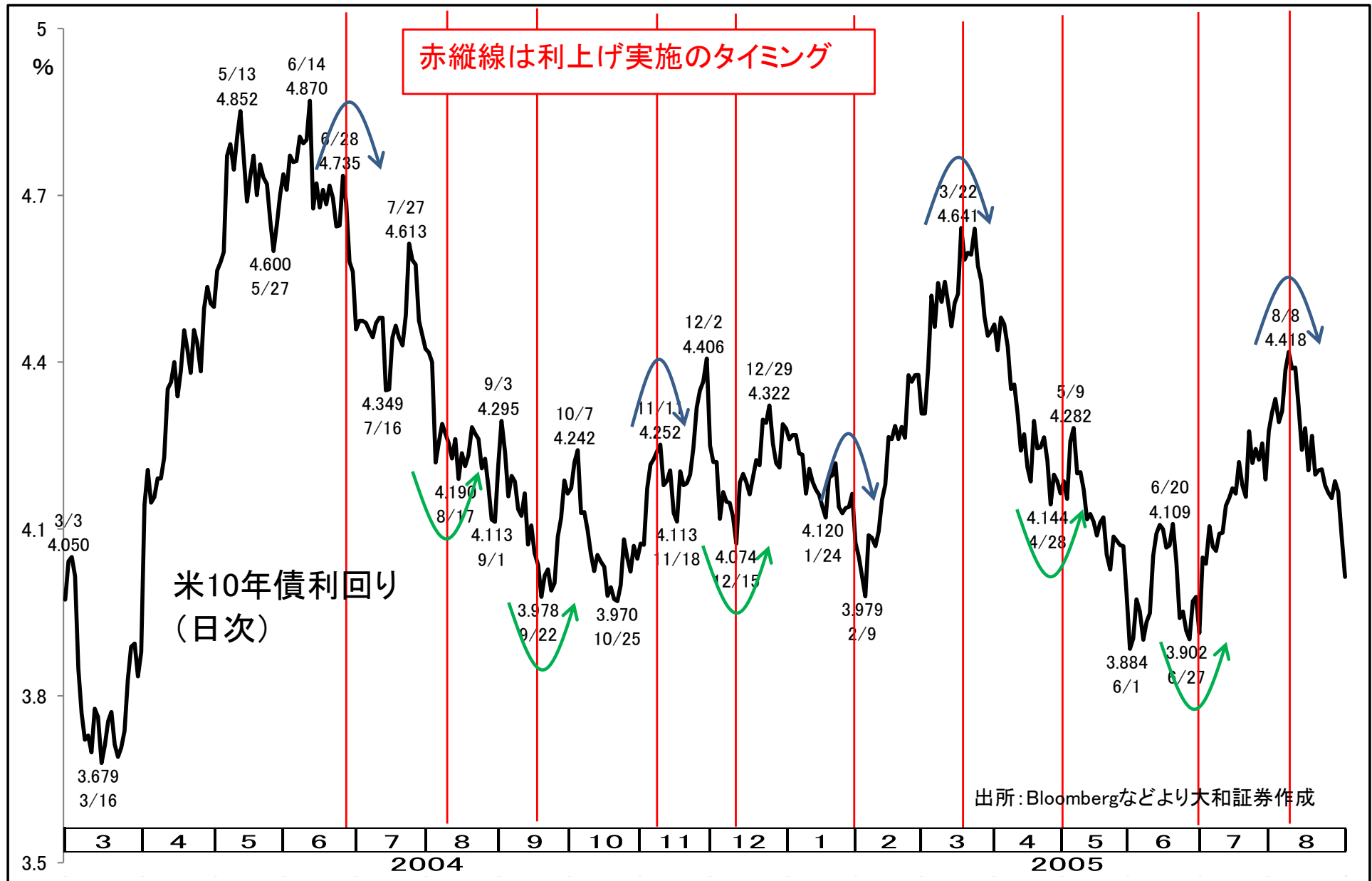
日銀短観の変化は、株価には短期的に逆方向の影響



FOMCの政策変更で、事前の金利・為替の方向が反転



2004年以降の利上げ局面の例。事前の方向が短期で反転



日本の輸出の前年比プラスは、株価を支える要因に



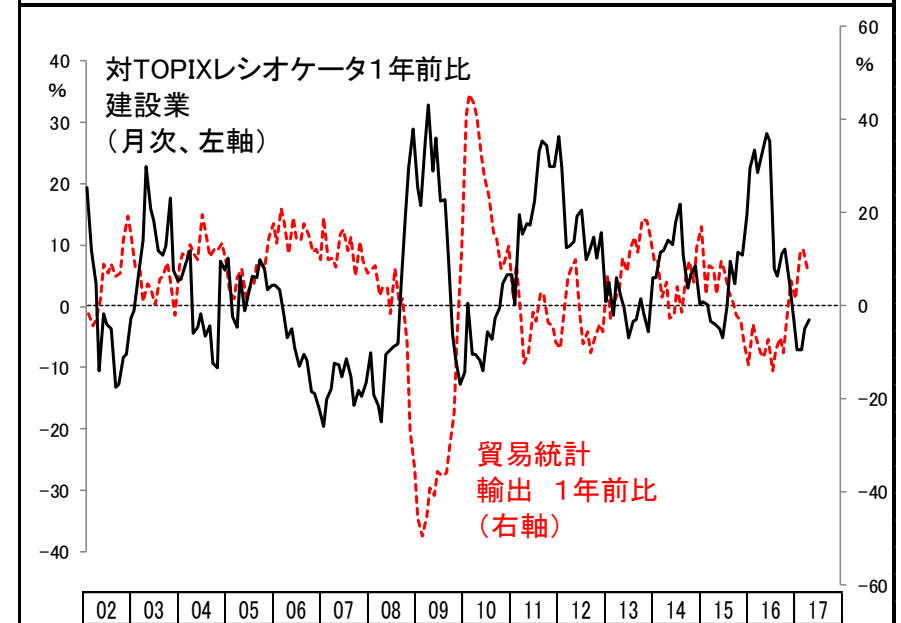
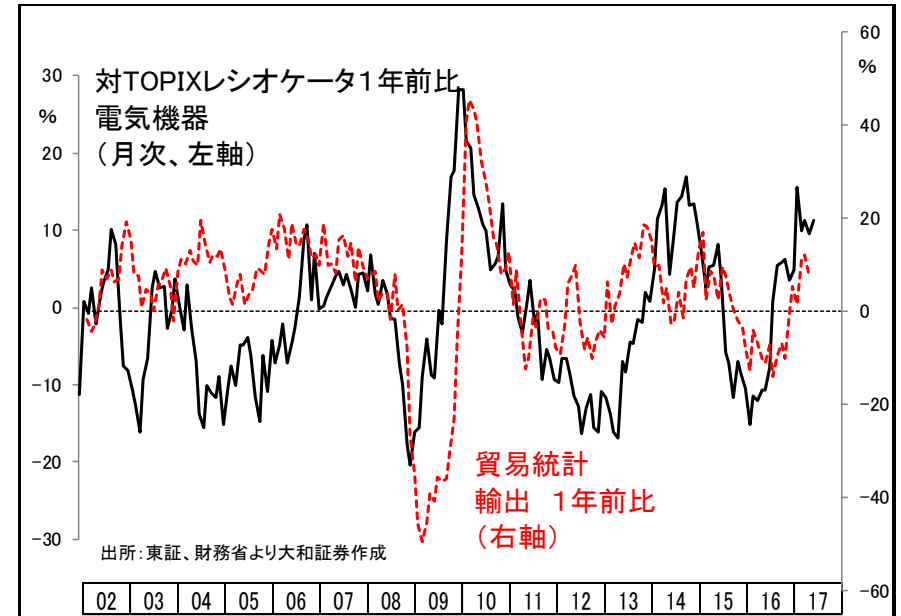
輸出の増減に特に連動しやすいセクターに注目

- ・日本の輸出の増減と、相対株価の連動性が高い業種
(2007~2016年、月次前年比ベースの連動性上位と下位)

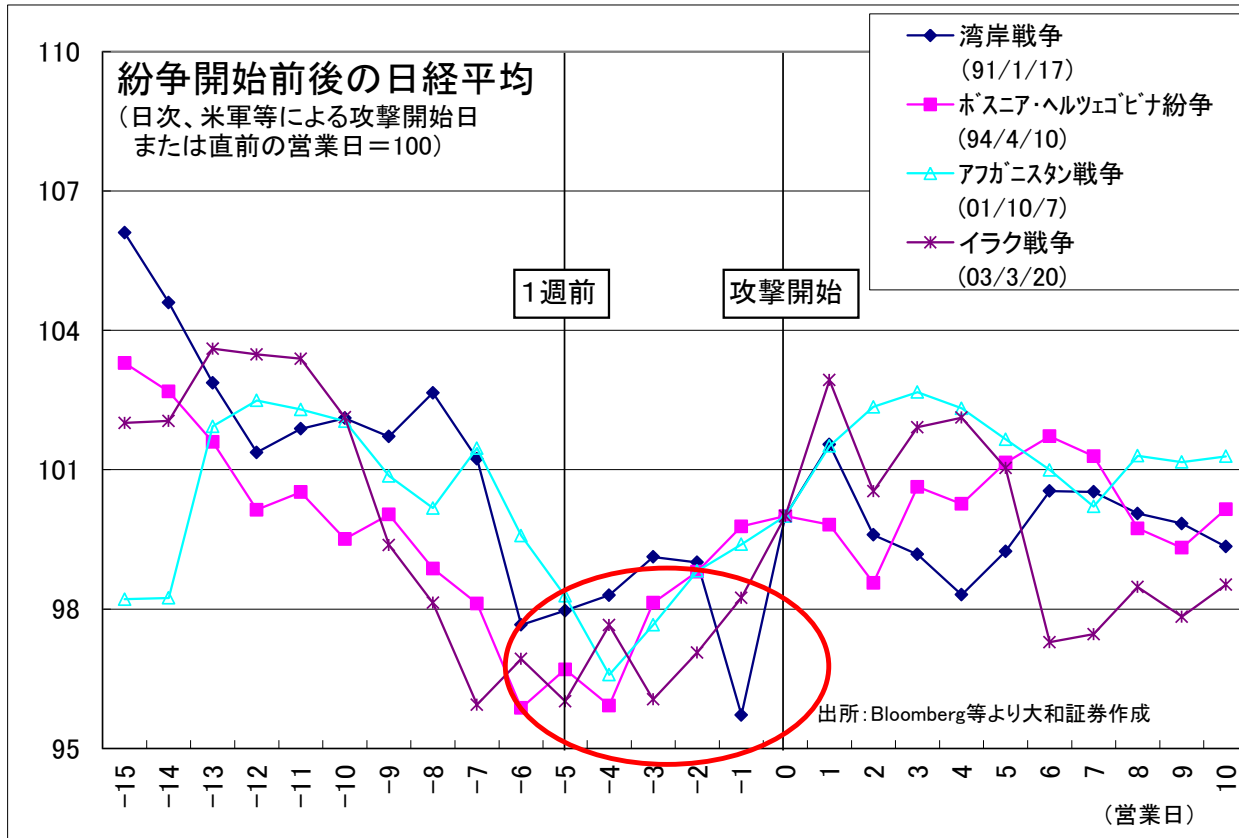
順連動の業種		逆連動の業種	
1	電気機器	33	建設業
2	海運業	32	倉庫・運輸関連業
3	鉄鋼	31	パルプ・紙
4	ガラス・土石製品	30	情報・通信業
5	精密機器	29	陸運業

※2007~2016年において、月次の東証業種別株価指数(33業種)
の対TOPIXレシオケータ前年比と、輸出の前年比との
相関係数上位(順連動)・下位(逆連動)の業種

出所: 東証、財務省より大和証券作成



限定的な紛争が起こる場面では、1週間前にほぼ織り込む



◎アジアの政治関連日程

10/10

朝鮮労働党創建記念日

10/11

中国7中全会

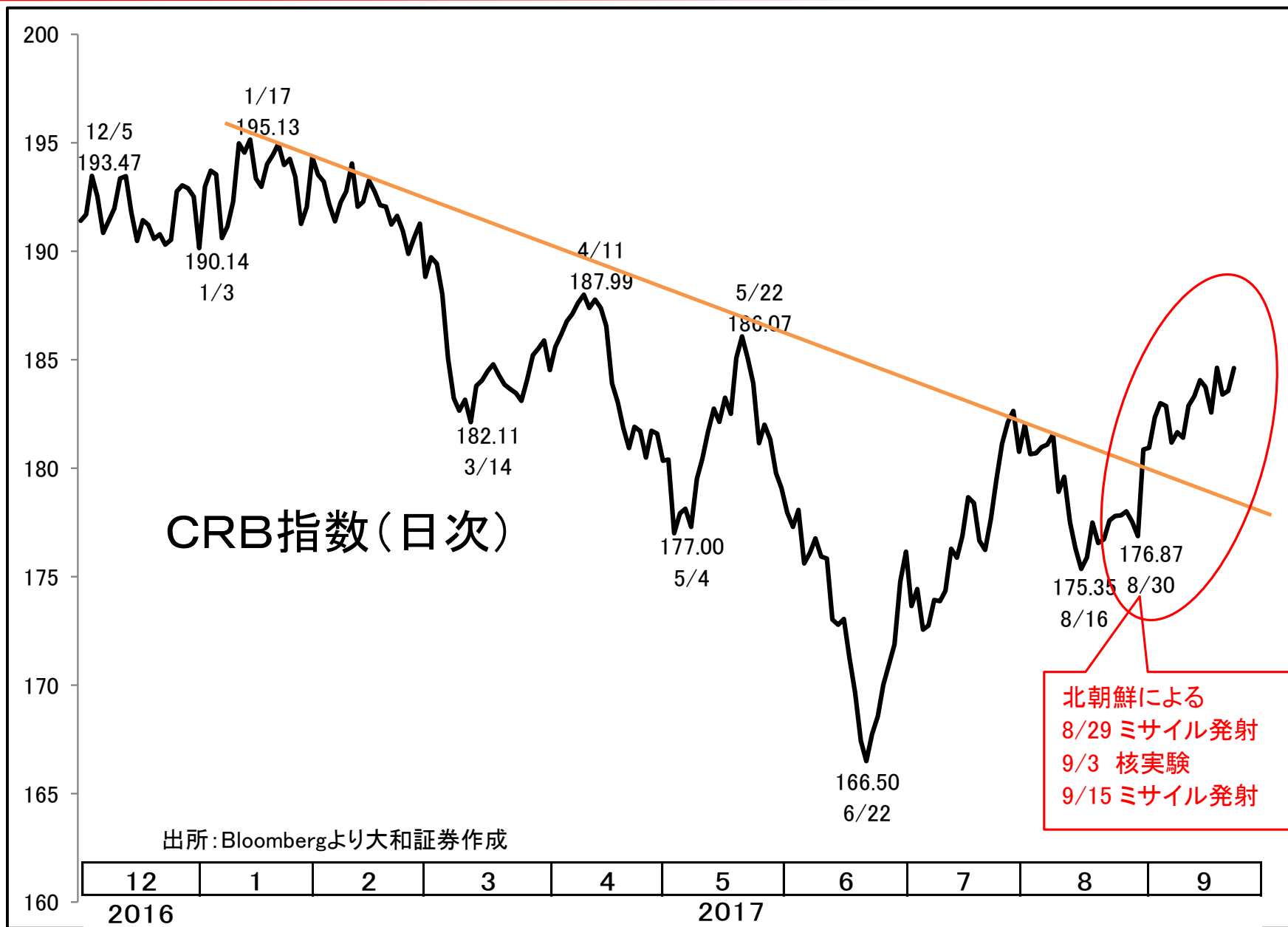
10/18~

中国共産党大会

11/10~

APEC首脳会議(ベトナム)

北朝鮮のミサイル・核問題は商品価格にも影響か



9月末の株価水準が下半期の相場を示唆？

上半期のTOPIX上昇率と下半期の動向

上半期(4～9月)	下半期(10～3月)	
	上昇確率	平均騰落率
上昇率10%以上(11回)	90.9%(10勝1敗)	13.0%
上昇率0～10%未満(13回)	61.5%(8勝5敗)	4.1%
下落(23回)	65.2%(15勝8敗)	4.2%

今上半期
上昇率10%は
1663.86以上

※データは1970年度以降

出所: 東証より大和証券作成

上半期の日経平均株価上昇率と下半期の動向

上半期(4～9月)	下半期(10～3月)	
	上昇確率	平均騰落率
上昇率10%以上(10回)	100.0%(10勝0敗)	14.6%
上昇率0～10%未満(14回)	57.1%(8勝6敗)	3.7%
下落(23回)	65.2%(15勝8敗)	5.3%

上昇率10%は
20800.19円以上

※データは1970年度以降

出所: 日本経済新聞社より大和証券作成

10/4「投資の日」は年末に向けての良い投資タイミングに

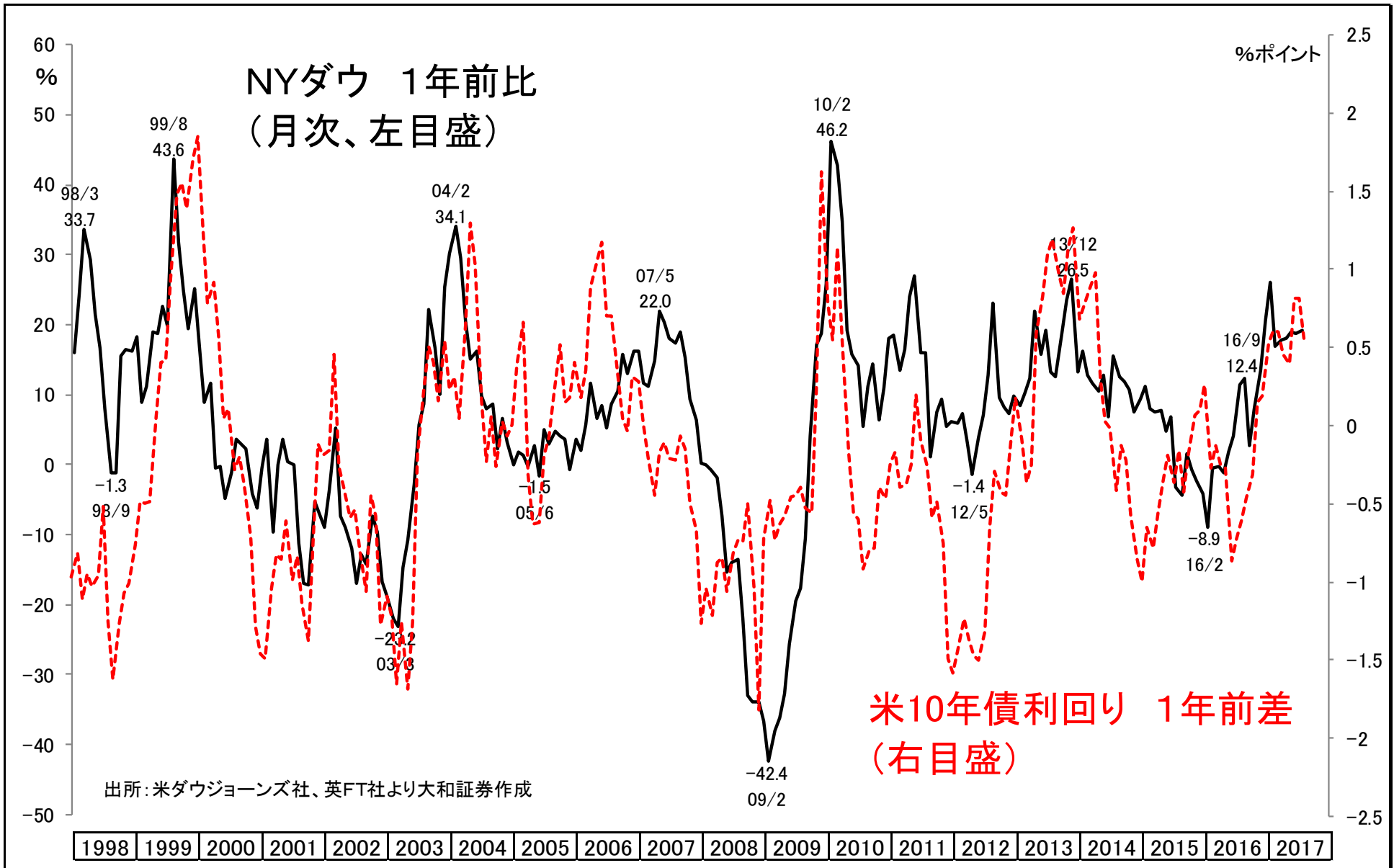
「投資の日」またはその直前の営業日	日経平均終値(円)	その年の年末までの騰落率(%)	6カ月後までの騰落率(%)
2004/10/4	11279.63	1.9	3.4
2005/10/4	13738.84	17.3	25.9
2006/10/4	16082.55	7.1	9.1
2007/10/4	17092.49	-10.4	-22.2
2008/10/3	10938.14	-19.0	-20.0
2009/10/2	9731.87	8.4	16.0
2010/10/4	9381.06	9.0	3.6
2011/10/4	8456.12	-0.0	16.1
2012/10/4	8824.59	17.8	43.2
2013/10/4	14024.31	16.2	7.4
2014/10/3	15708.65	11.1	23.7
2015/10/2	17725.13	7.4	-8.8
2016/10/4	16735.65	14.2	12.4
平均騰落率(%)		6.2	8.4

出所: 日本経済新聞社より大和証券作成

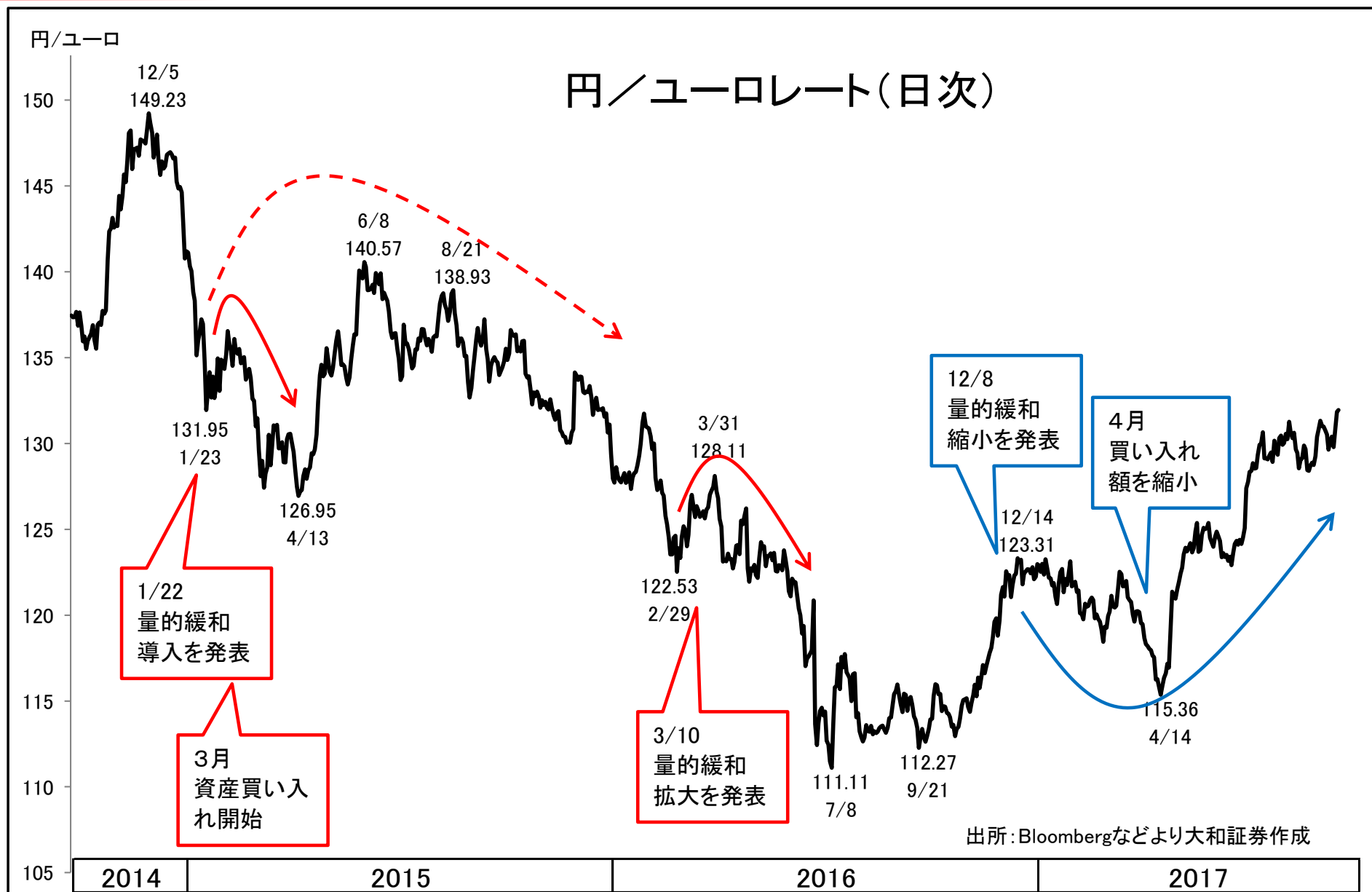
	9月末の最終5営業日の騰落幅(円)	10-12月の騰落幅(円)
2008年	▲ 830.73	▲ 2400.30
2009年	▲ 237.31	413.21
2010年	▲ 196.97	859.57
2011年	140.03	▲ 244.94
2012年	▲ 239.84	1525.02
2013年	▲ 286.62	1835.51
2014年	▲ 32.38	1277.25
2015年	▲ 682.06	1645.56
2016年	▲ 304.18	2664.53

出所: 日本経済新聞社より大和証券作成

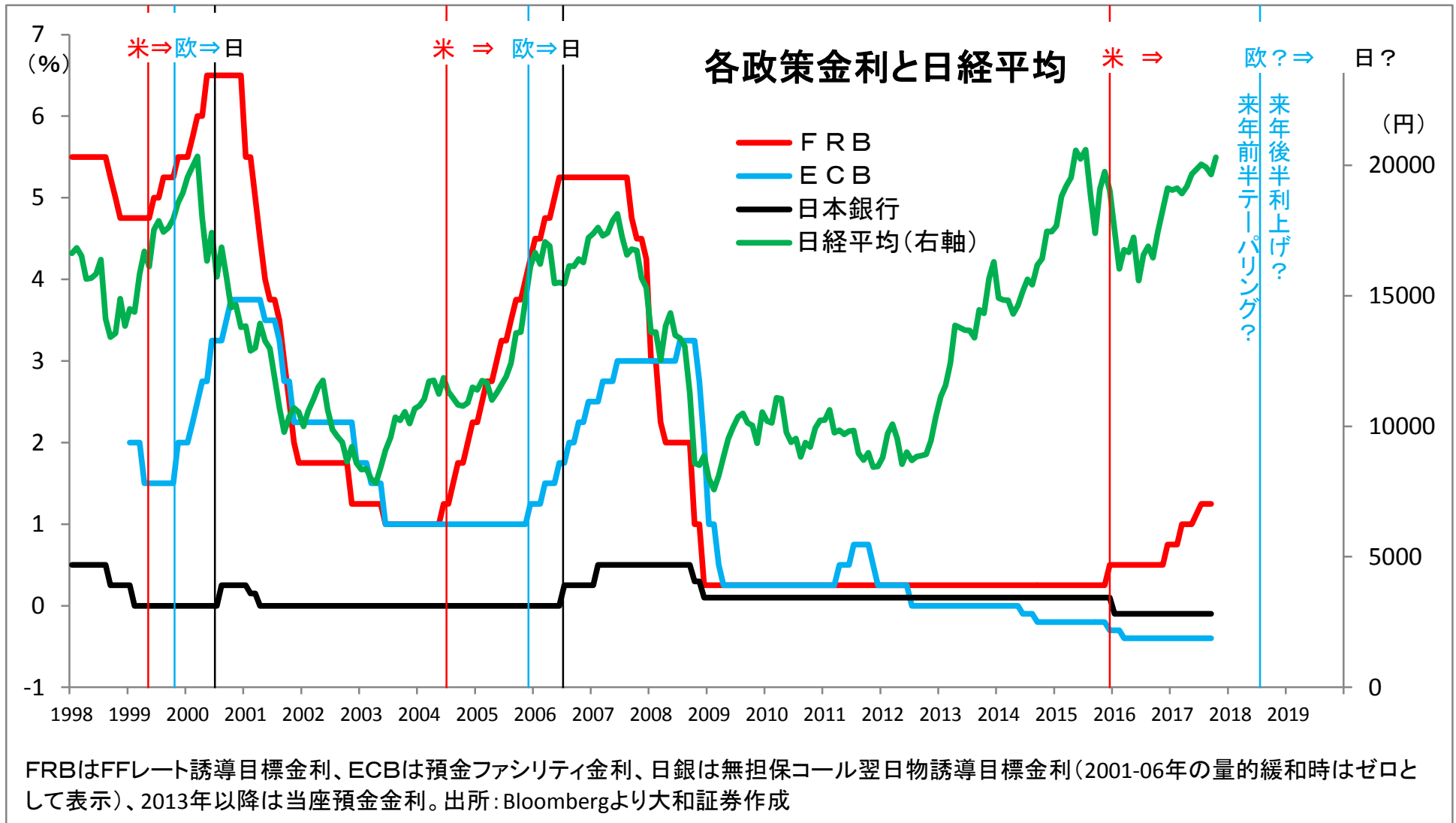
米国の金利上昇は、中長期で米国株にポジティブ



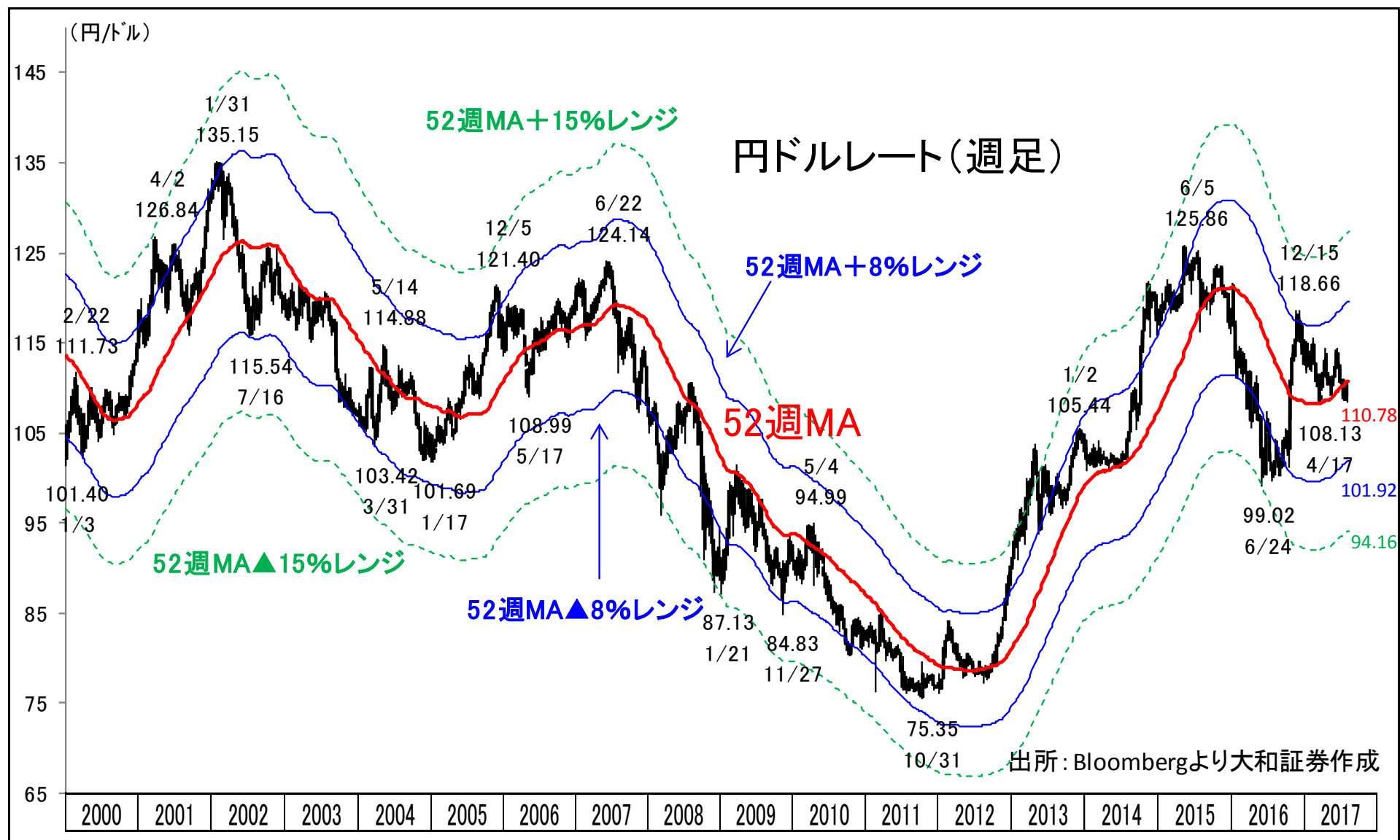
ECBがテーパリング決定なら、一旦ユーロ安、後にユーロ高か



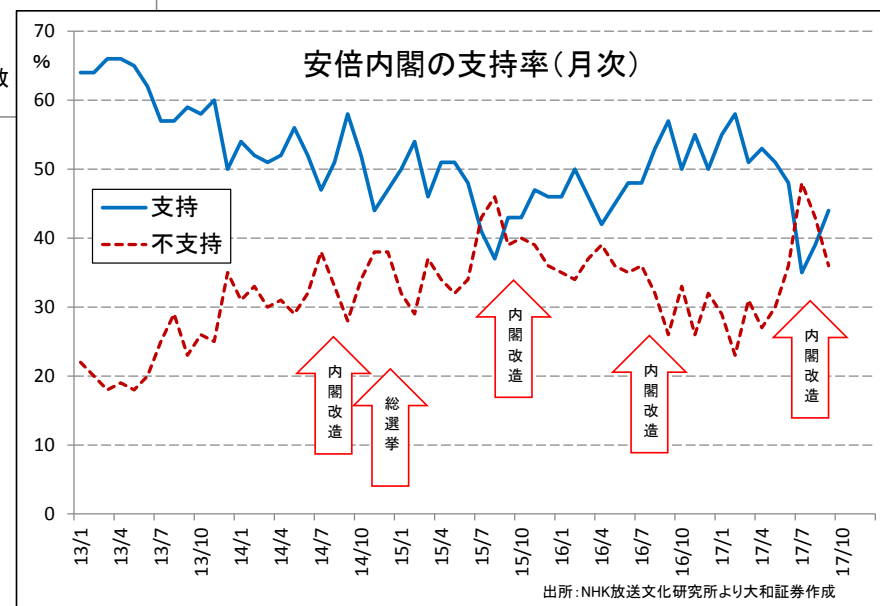
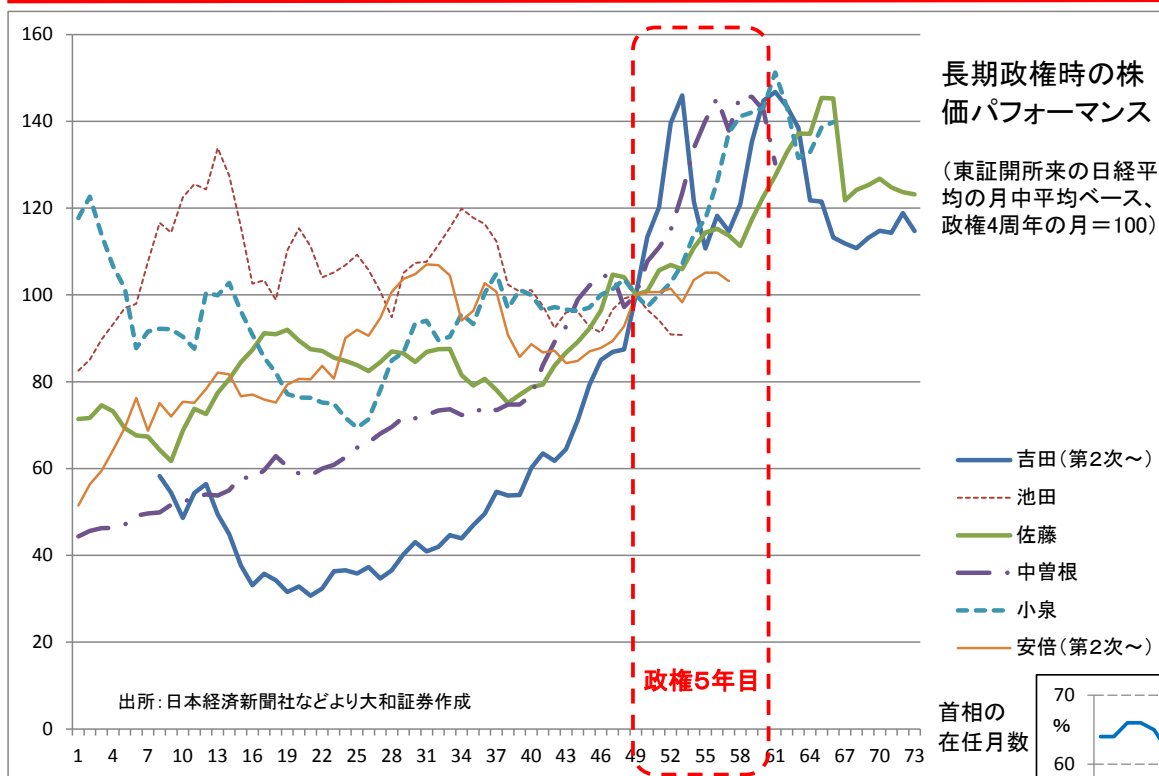
金融引き締めの本格的な影響が出るまでにはタイムラグあり



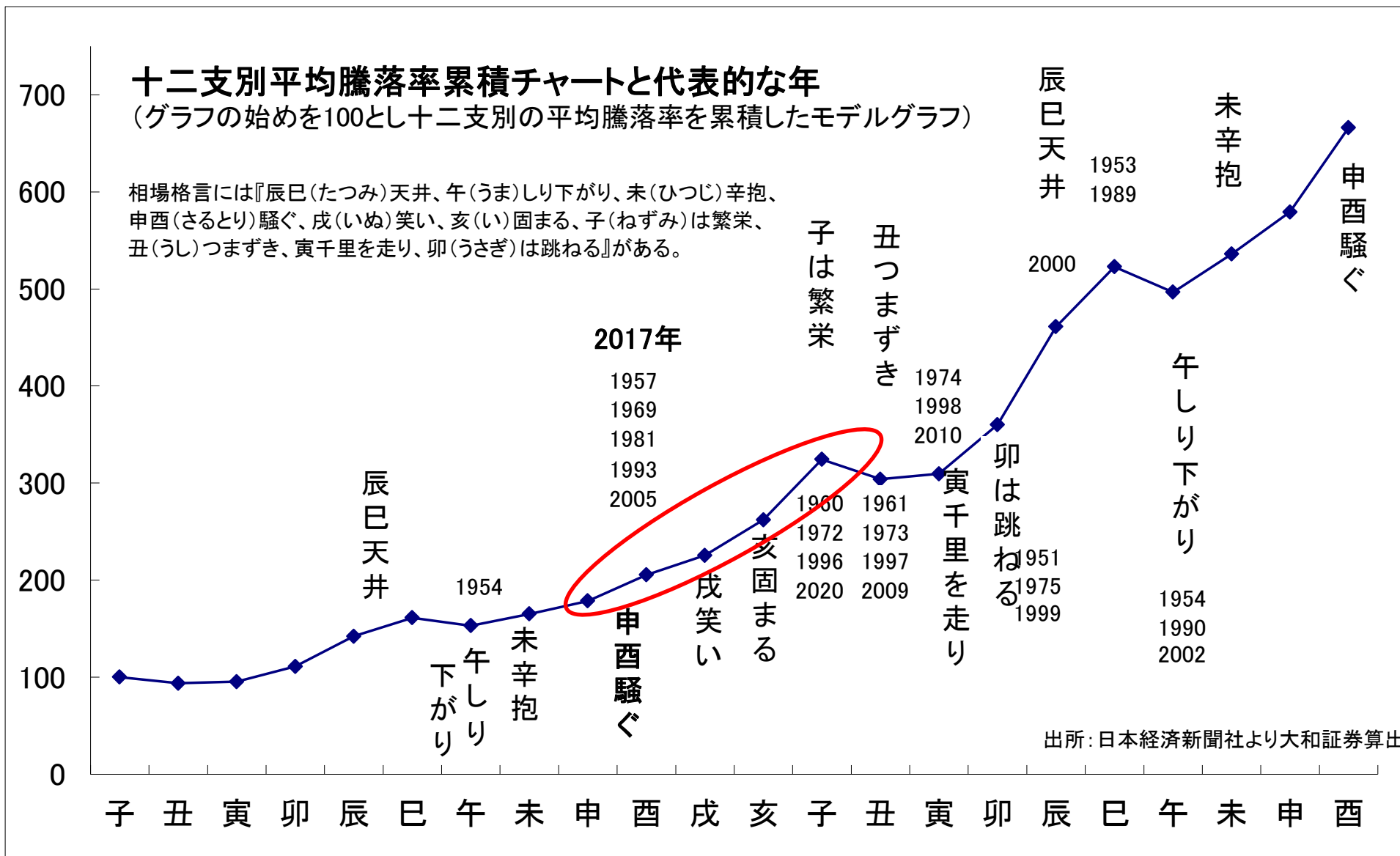
円／ドルレートは52週線水準が中長期のポイントに



安倍内閣5年目、総選挙で押し上げを図るか



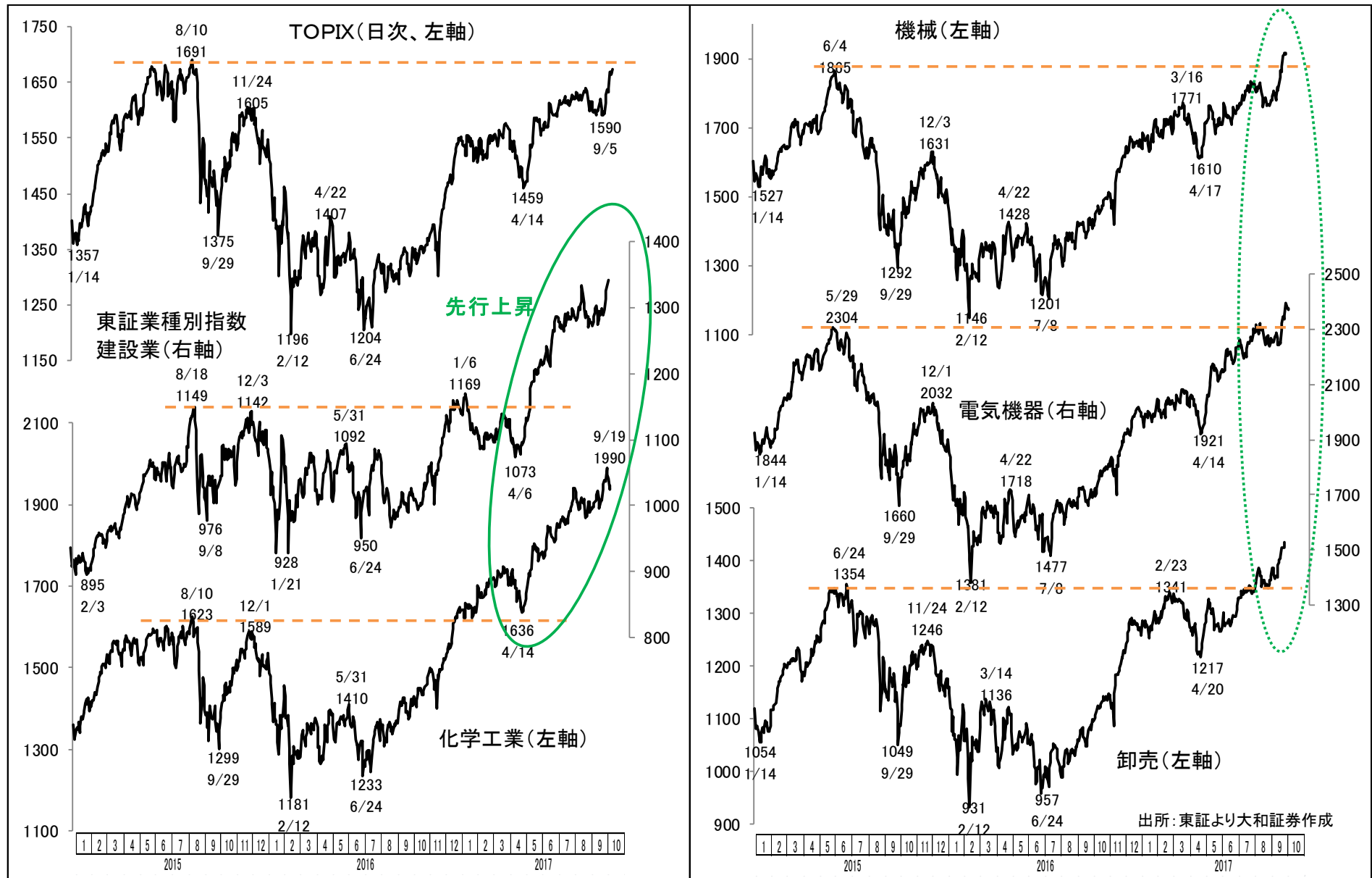
‘申酉騒ぐ’と言われるが、総じて子年までは堅調な傾向



株式物色編：2015年高値更新をうかがう、新波動入りに期待

PASSION
FOR THE
BEST

21

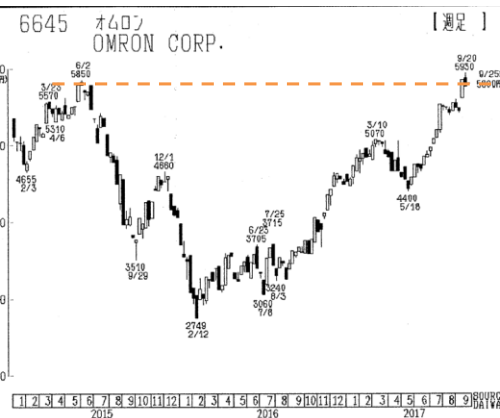
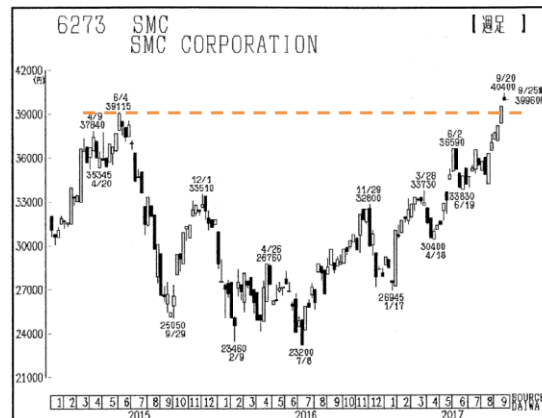


高値更新からは新波動入りが期待できる銘柄

PASSION
FOR THE
BEST

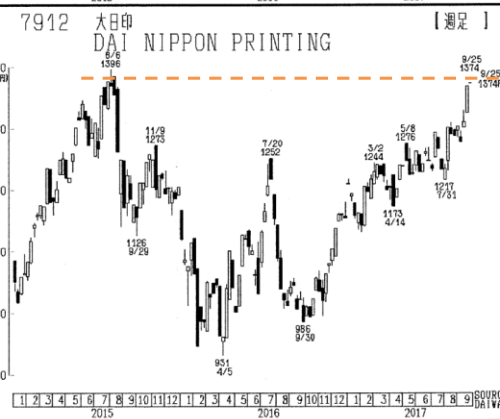
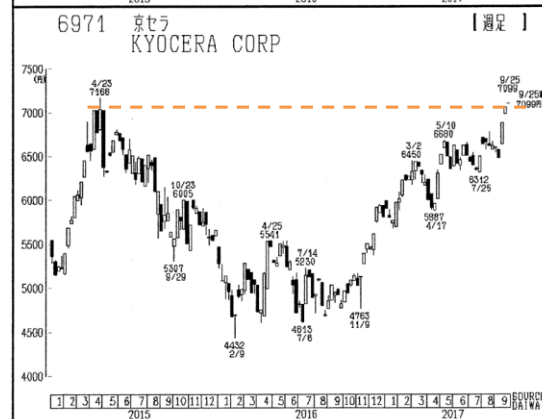
22

SMC
(6273)



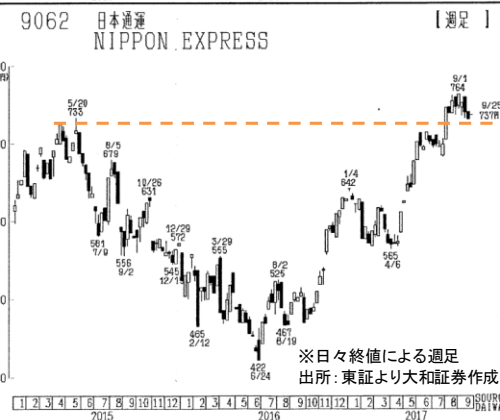
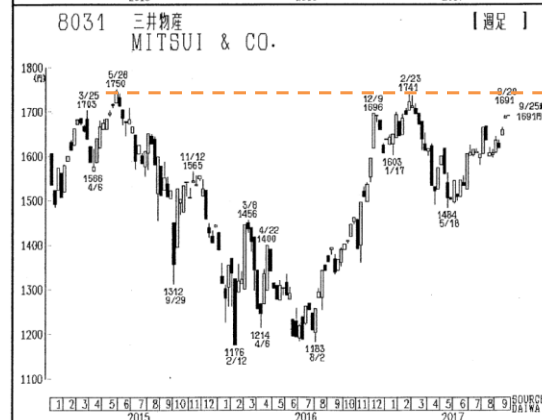
オムロン
(6645)

京セラ
(6971)



大日印
(7912)

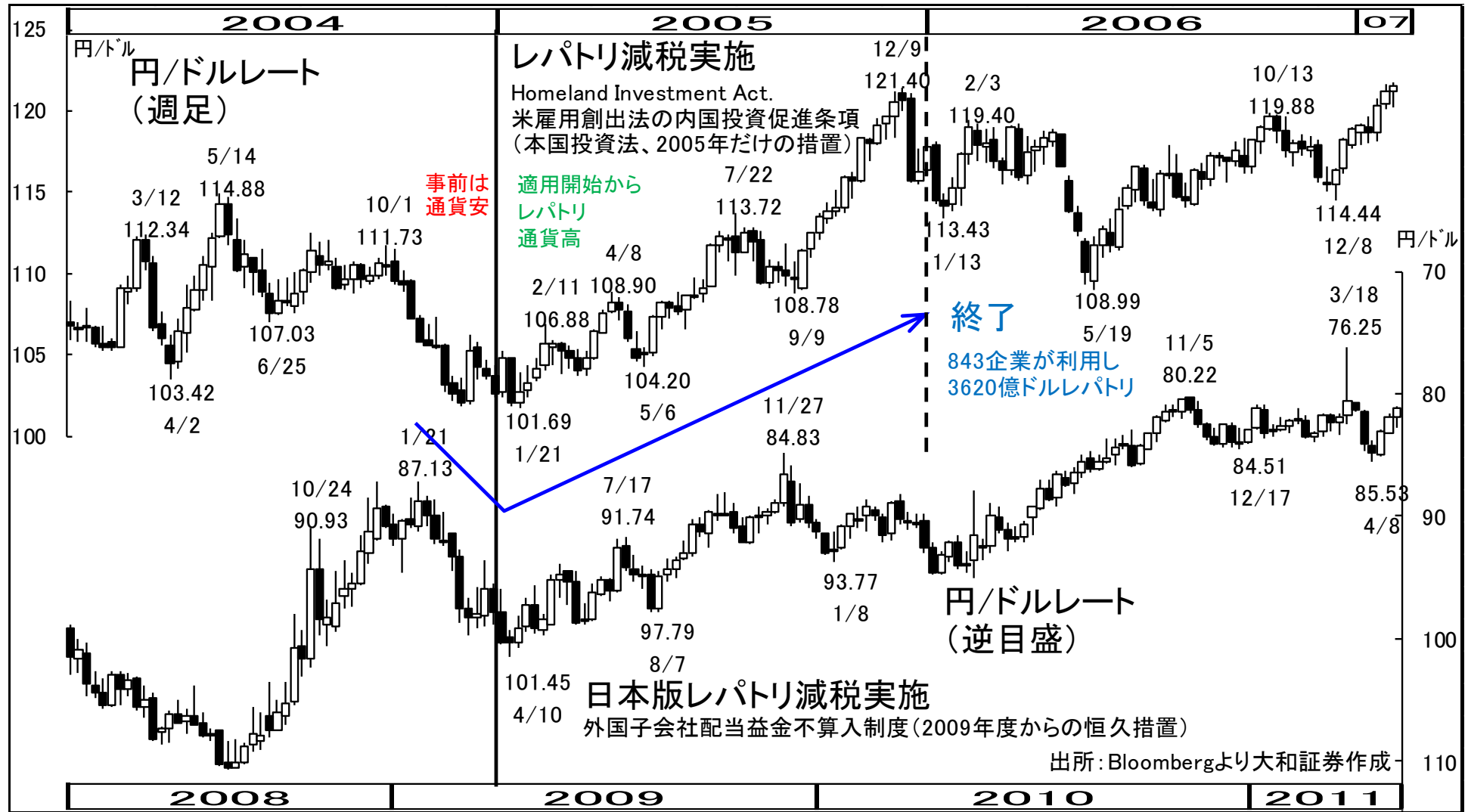
三井物
(8031)



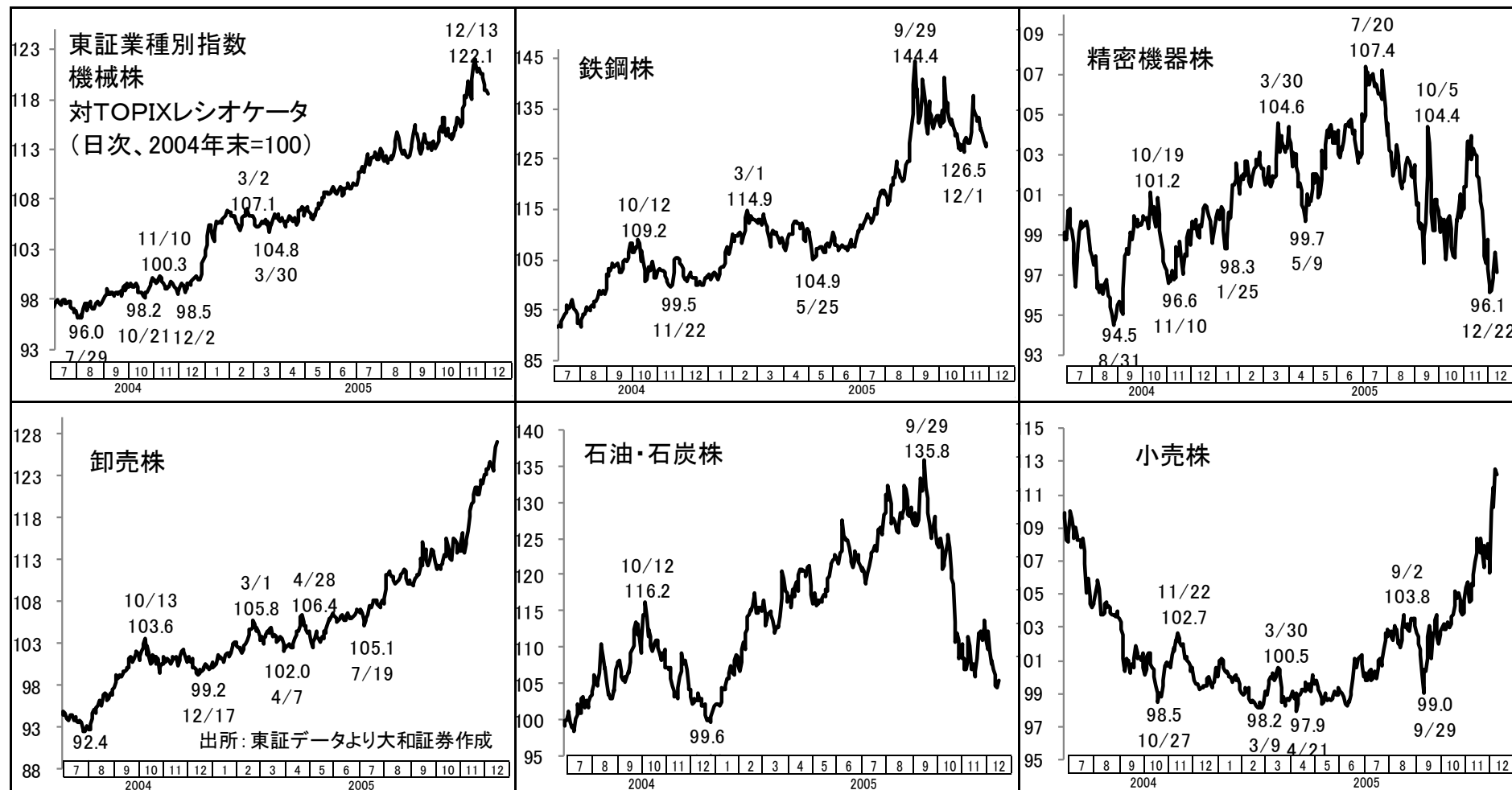
日通
(9062)

22

米国でレパトリ減税が実施されれば大きな影響あり



前回レパトリ減税実施の2005年の主な上昇セクター

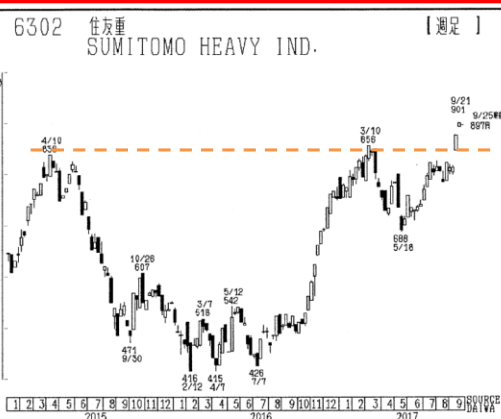


米レパトリ減税実施でメリットが期待される銘柄

PASSION
FOR THE
BEST

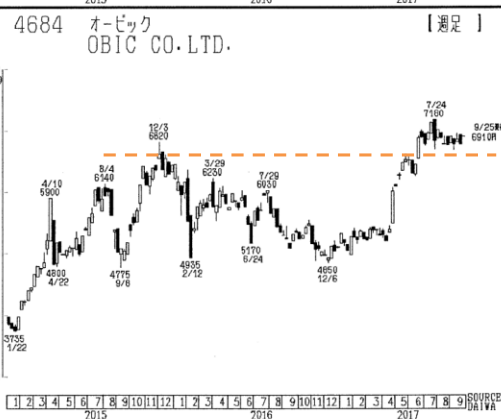
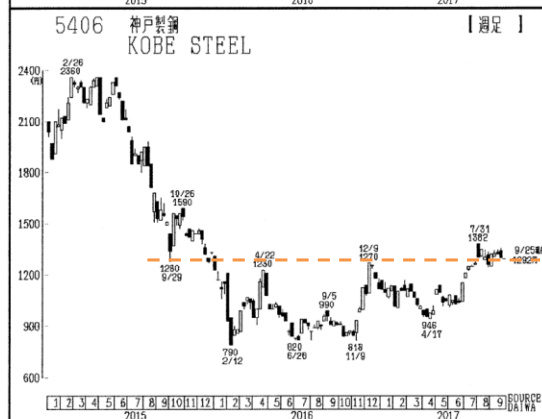
25

コマツ
(6301)



住友重
(6302)

神戸鋼
(5406)



オービック
(4684)

ソフトバンク
(9984)



パナソニック
(6752)

教育無償化関連銘柄

「人づくり革命」に2兆円投入へ

- ・2020年度までに3～5歳の幼稚園・保育園の無償化
- ・低所得世帯の0～2歳の保育の無償化
- ・待機児童解消に向けた計画を前倒し、2020年度までに32万人分の保育の受け皿を整備
- ・低所得世帯の高等教育の無償化
- ・大学の給付型奨学金や授業料減免措置の拡充

(出所: 各種報道より大和証券作成)

主な分野	コード	銘柄	市場
幼児教育	2152	幼児活動研究会	JQS
	4705	クリップコーポレーション	JQS
	4714	リソー教育	東1
	4720	城南進学研究社	JQS
	4735	京進	東2
	6187	LITALICO	東1
	9470	学研ホールディングス	東1
学習塾関連	4645	市進ホールディングス	JQS
	4668	明光ネットワークジャパン	東1
	4678	秀英予備校	東1
	4718	早稲田アカデミー	東1
	6049	イトクロ	東マ
	9696	ウィザス	JQS
	9733	ナガセ	JQS
	9760	進学会	東1
	9769	学究社	東1
	9778	昂	JQS
	9783	ベネッセホールディングス	東1
	9795	ステップ	東1

出所: 各種資料を基に大和証券作成

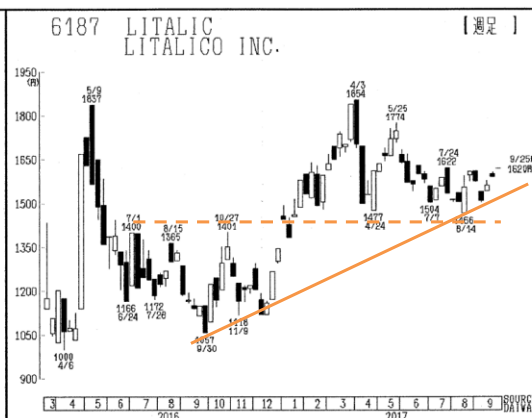
東1は東証1部、東2は東証2部、東マは東証マザーズ、JQSはジャスダックススタンダード。

教育無償化関連の好チャート銘柄

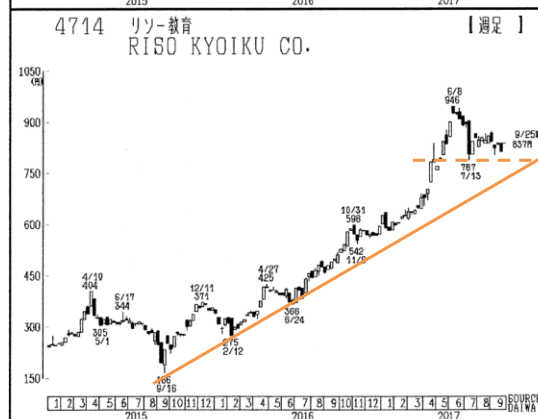
学研HD
(9470)



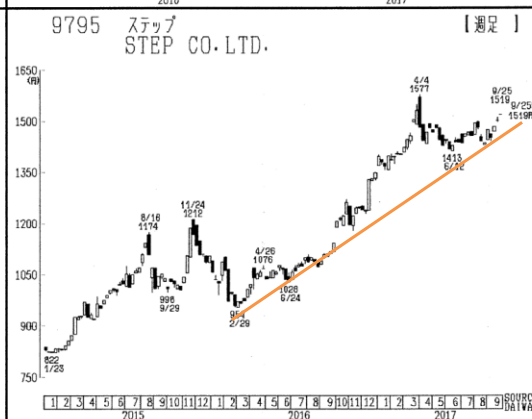
LITALICO
(6187)



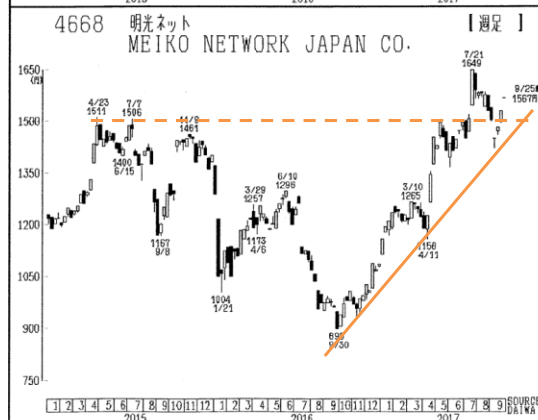
リソー教育
(4714)



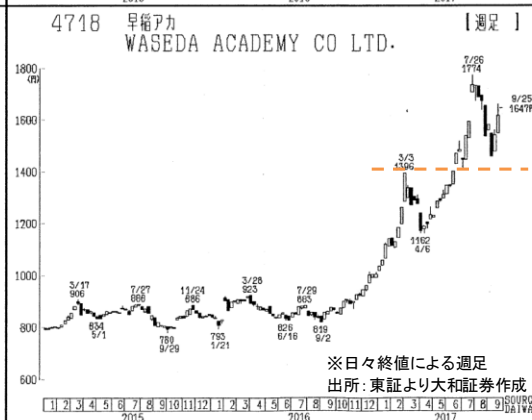
ステップ
(9795)



明光ネット
(4668)



早稲アカ
(4718)



※日々終値による週足
出所: 東証より大和証券作成

安値の信用期日が接近、今年4月安値の銘柄群に注目



4月頃安値で当面の需給改善期待銘柄

○信用売残が相対的に多い銘柄リスト（終値ベースで3～4月安値の銘柄）

コード	銘柄名	安値日付	コード	銘柄名	安値日付	コード	銘柄名	安値日付
3月前半			1979	大気社 TAIKISHA LTD.	20170414	9702	アイエスビ ISB CORPORATION	20170414
2695	くら KURA CORPORATION LTD.	20170306	2120	ＬＩＦＵ ＬＩＦULL CO. LTD.	20170414	9706	日空ビル JAPAN AIRPORT TERMINAL	20170414
7947	エフピコ FP CORPORATION	20170306	3132	マクニカ富 MACNICA FUJI ELECTRONICS.	20170414	9749	富士ソフト FUJI SOFT INCORPORATED	20170414
9743	丹青社 TANSEISHA CO.LTD	20170307	3284	フージャー HOOSIERS HOLDINGS	20170414	9759	NSD NSD CO.LTD.	20170414
3月後半			3778	さくらイン SAKURA INTERNET INC.	20170414	9830	トラスコ中 TRUSCO NAKAYAMA CORP.	20170414
2220	亀田製菓 KAMEDA SEIKA	20170331	4095	パーカライ NIHON PARKERIZING	20170414	9832	オートバックス AUTOBACS SEVEN CO LTD	20170414
4732	ＵＳＳ USS CO LTD.	20170331	4549	栄研化学 EIKEN CHEMICAL	20170414	9945	プレナス PLENUS CO.LTD.	20170414
8016	オンワード ONWARD HOLDINGS CO.LTD.	20170331	4559	ゼリア新薬 ZERIA PHARMACEUTICAL CO.	20170414	4月後半		
8130	サンゲツ SANGETSU CORPORATION	20170331	4626	太陽HD TAIYO HOLDINGS CO.LTD.	20170414	1802	大林組 OBAYASHI CORPORATION	20170417
4月前半			4708	りらいあ RELIA INC.	20170414	3387	クリレス HCREATE RESTAURANTS HOLDIN	20170417
9861	吉野家HD YOSHINOYA HOLDINGS CO.LTD	20170403	6077	N・フィード N FIELD CO.LTD.	20170414	4246	DNC DAIKONISHIKAWA CORPORATI	20170417
1878	大東建託 DAITO TRUST CONSTRUCTION.	20170404	6140	旭ダイヤ ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL.	20170414	5406	神戸製鋼 KOBE STEEL	20170417
2678	アスクル ASKUL CORPORATION	20170405	6287	サトーHD SATO HOLDINGS CORPORATION	20170414	5726	大阪チタ OSAKA TITANIUM TECHNOLOGI	20170417
3028	アルペン ALPEN CO.LTD.	20170406	6486	イーグル EAGLE INDUSTRY	20170414	5988	パイオラッピ OLAX INC.	20170417
3288	オープンハウス OPEN HOUSE CO.LTD.	20170406	6619	WScope WSCOPE CORPORATION	20170414	6407	CKD CKD CORPORATION	20170417
6093	エスクロー ESCROW AGENT JAPAN INC.	20170406	6676	メルコ MELCO HOLDINGS INC.	20170414	6925	ウシオ電機 USHIO INC.	20170417
6737	EIZO EIZO CORPORATION	20170406	6741	日本信号 NIPPON SIGNAL COMPANY LTD	20170414	7740	タムロン TAMRON CO.LTD.	20170417
7180	九州FG KYUSHU FINANCIAL GROUP	20170406	6788	日本トリム NIHON TRIM CO.LTD.	20170414	7762	シチズン CITIZEN WATCH CO. LTD.	20170417
8174	日本瓦斯 NIPPON GAS	20170406	6871	日本マイク MICRONICS JAPAN CO.LTD.	20170414	8358	スルガ銀行 SURUGA BANK LTD.	20170417
8200	リンガーハット RINGER HUT	20170406	6877	OBARA GROUP INCORPORATED.	20170414	7988	ニフコ NIFCO INC.	20170419
8214	AOKI AOKI HOLDINGS INC.	20170406	6965	浜松ホトニ HAMAMATSU PHOTONICS	20170414	2372	アイロム GI ROM GROUP CO. LTD.	20170420
8359	八十二 HACHIJUNI BANK	20170406	7182	ゆうちょ JAPAN POST BANK CO.LTD.	20170414	4345	シーティー CTS CO.LTD.	20170420
8698	マネックス MONEX GROUP INC.	20170406	7278	エクセディ EXEDY CORP.	20170414	6178	日本郵政 JAPAN POST HOLDINGS CO.	20170420
8933	NTT都市 NTT URBAN DEVELOPMENT COR	20170406	7550	ゼンショー ZENSHO HOLDINGS CO.LTD.	20170414	6958	シエムケ CMK CORP.	20170420
9790	福井コンピ FUKUI COMPUTER HLDS INC.	20170406	7616	コロワイド COLOWIDE CO.	20170414	7976	三菱鉛筆 MITSUBISHI PENCIL	20170420
4552	JCRファーマ JCR PHARMACEUTICALS	20170412	7618	PCDEP PC DEPOT CORP.	20170414	8002	丸紅 MARUBENI CORP	20170420
6406	フジテック FUJITEC	20170412	7630	壱番屋 ICHIBANYA CO.LTD.	20170414	9003	相鉄HD SOTETSU HOLDINGS INC.	20170420
5463	丸一鋼管 MARUICHI STEEL TUBE	20170413	7915	日写印 NISSHA PRINTING	20170414	9020	JR東日本 EAST JAPAN RAILWAY CO.	20170420
6632	JVCケンウッド JVC KENWOOD CORPORATION	20170413	8267	イオン AEON CO. LTD.	20170414	9041	近鉄 KINTETSU GROUP HOLDINGS	20170420
6815	ユニデン HUNIDEN HOLDINGS CORP.	20170413	8304	あおぞら AOZORA BANK LTD.	20170414	9090	丸和運輸 MARUWA UNYU KIKAN CO.LTD.	20170420
8584	ジャックス JACCS CO.LTD.	20170413	8609	岡三 OKASAN SECURITIES GROUP	20170414	9601	松竹 SHOCHIKU CO.LTD.	20170420
8732	マネパ MONEY PARTNERS GROUP CO.	20170413	9474	ゼンリン ZENRIN CO.LTD.	20170414	1835	東鉄工業 TOTETSU KOGYO CO.LTD.	20170421
8892	日本エスエス CON JAPAN LTD.	20170413	9501	東京電力 TOKYO ELECTRIC POWER CO	20170414	3769	GMO PGMO PAYMENT GATEWAY INC.	20170421
1916	日成ビル NISSEI BUILD KOGYO	20170414	9603	H.I. SH.I.S. CO.LTD.	20170414	3676	HUG HEARTSUNITEDGROUP CO.LTD.	20170424
1926	ライト工業 RAITO KOGYO	20170414	9605	東映 TOEI CO.LTD.	20170414			

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

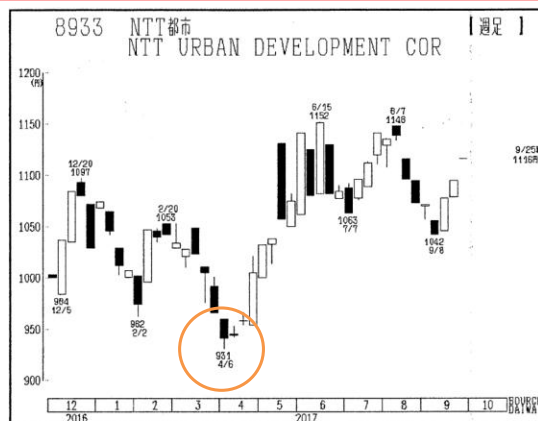
2017年1月以降の終値ベースの安値形成後に、信用売残の最小値の平均売買高に対する比率上位100銘柄

出所：東証より大和証券作成

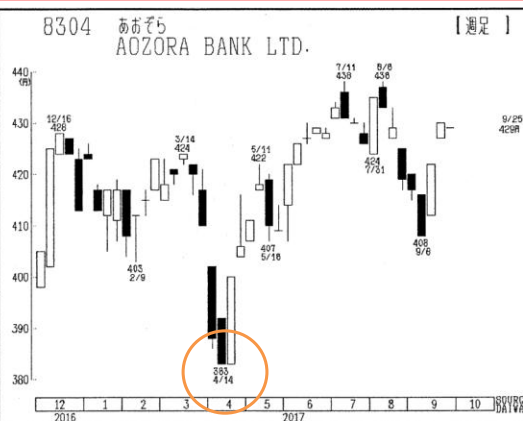
(注)銘柄名については、弊社データベースの制約により、途中までの表示となることがある

4月に安値を形成し、目先は需給が改善しやすい銘柄

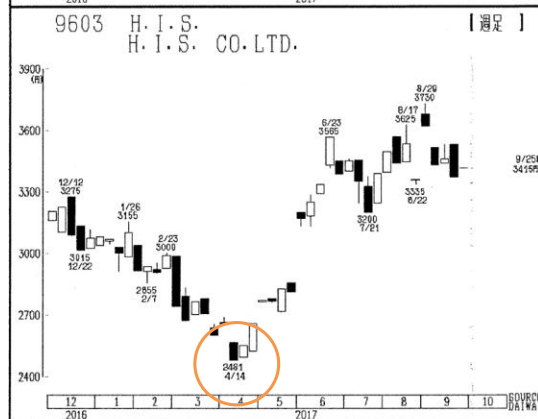
NTT都市
(8933)



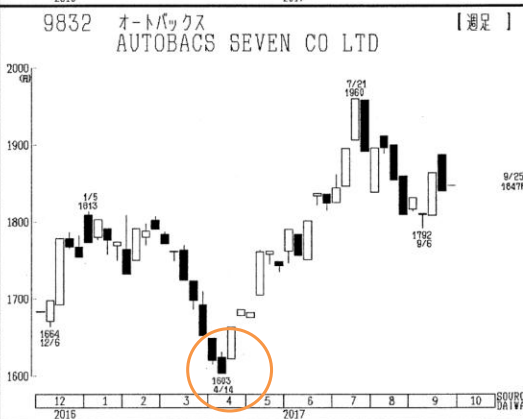
あおぞら銀
(8304)



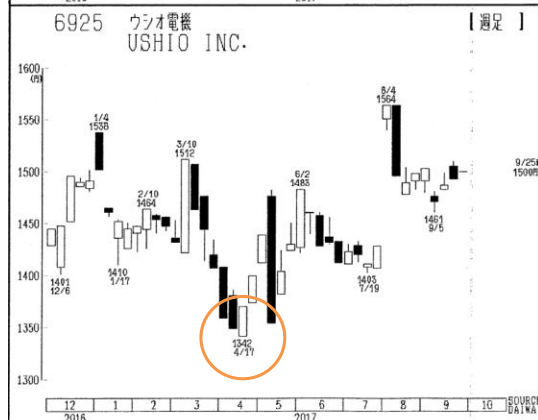
HIS
(9603)



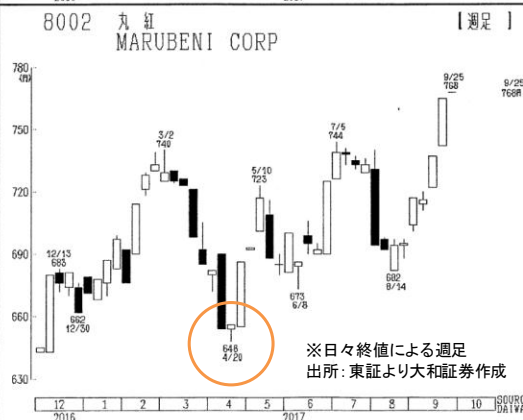
オートバックス
(9832)



ウシオ電
(6925)



丸紅
(8002)



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。

- 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、(株)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、株券等を合計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29年9月15日現在）

イチケン(1847) nmsホールディングス(2162) アルコニックス(3036) シンデン・ハイテックス(3131) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) 大江戸温泉リゾート投資法人(3472) ウイルブラスホールディングス(3538) ネオス(3627) コーエーテックモホールディングス(3635) エイチチーム(3662) ダブルスタンダード(3925) 神島化学工業(4026) 日本ピグメント(4119) テイクアンドギブ・ニーズ(4331) 第一工業製薬(4461) リボミック(4591) ノザワ(5237) イソライト工業(5358) 日本金属(5491) 東邦亜鉛(5707) 日本伸銅(5753) 東京製綱(5981) リンクバル(6046) トレンダーズ(6069) シンメンテホールディングス(6086) ウィルグループ(6089) エクスロー・エージェンツ・ジャパン(6093) パンチ工業(6165) ハイアス・アンド・カンパニー(6192) 東洋機械金属(6210) テクノスマート(6246) オカダアイヨン(6294) TOWA(6315) 日本ビラー工業(6490) 三相電機(6518) インターネットインフィニティ(6545) エレコム(6750) アドバンテスト(6857) ASTI(6899) ヘリオステクノホールディング(6927) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOクリックホールディングス(7177) トランザクション(7818) ムトー精工(7927) ウェーブロックホールディングス(7940) 大興電子通信(8023) ルック(8029) マネーパートナーズグループ(8732) フジ住宅(8860) 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) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 学究社(9769) UEX(9888) (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28年9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。

浅沼組(1852) ゲンキー(2772) ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) アクティビア・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) BEENOS(3328) 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) ケイアイスター不動産(3465) 三菱地所物流リート投資法人(3481) コメダホールディングス(3543) バロックジャパンリミテッド(3548) スシローグローバルホールディングス(3563) ドリコム(3793) エイトレッド(3969) マクロミル(3978) ユーザーローカル(3984) シェアリングテクノロジー(3989) ウォンテッドリー(3991) 竹本容器(4248) 出光興産(5019) 日本郵政(6178) 日宣(6543) 旅工房(6548) GameWith(6552) ルネサスエレクトロニクス(6723) キーエンス(6861) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) アドヴァン(7463) 壽屋(7809) リンガーハット(8200) 大垣共立銀行(8361) オリックス不動産投資法人(8954) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) ファイズ(9325) レノバ(9519) (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、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運用管理費用（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