

22年度下期の株式市場見通し

2022年9月

大和証券 投資情報部

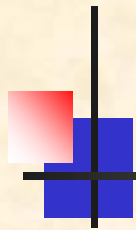
シニアストラテジスト

細井 秀司



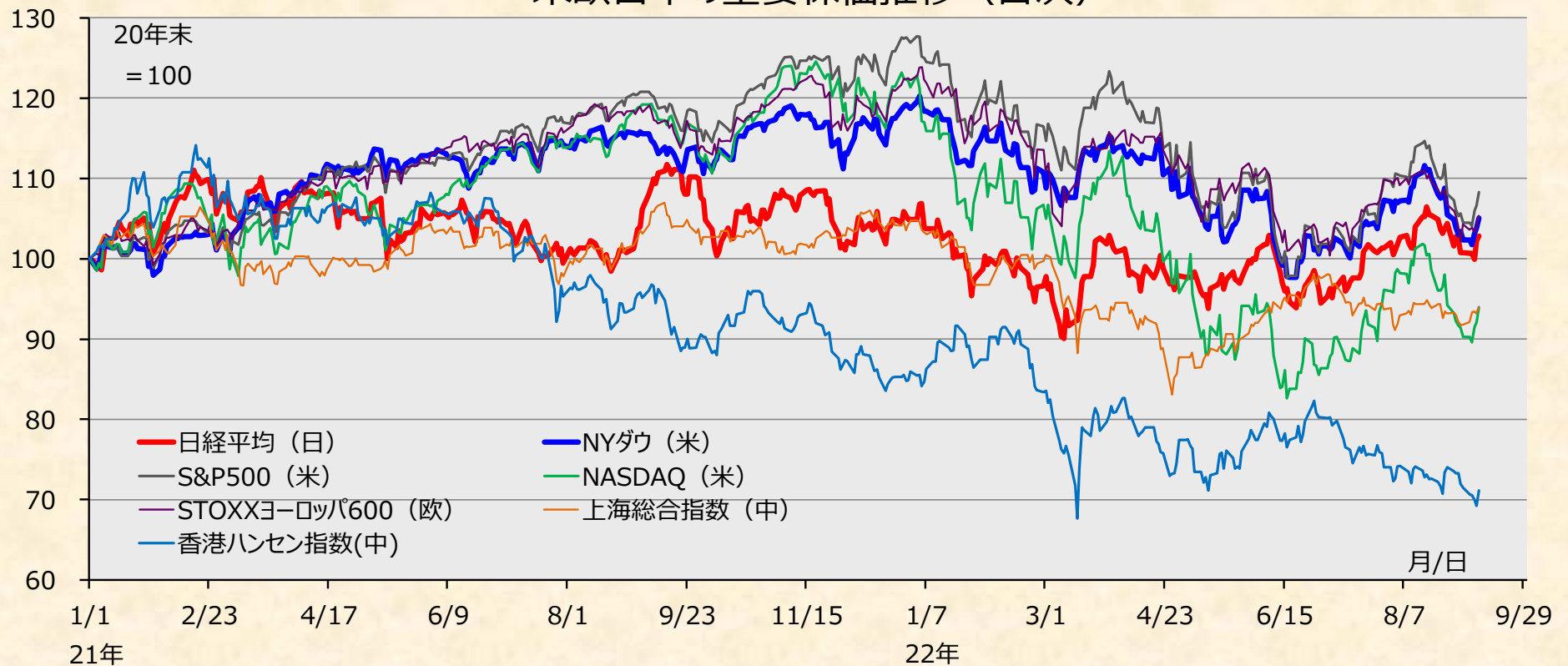
本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定は、銘柄選定を含め最終的にはご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

(2022年9月13日作成)

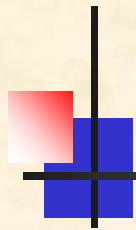


(1)米、ユーロ圏、日本の株価は8・9月に変動

米欧日中の主要株価推移（日次）

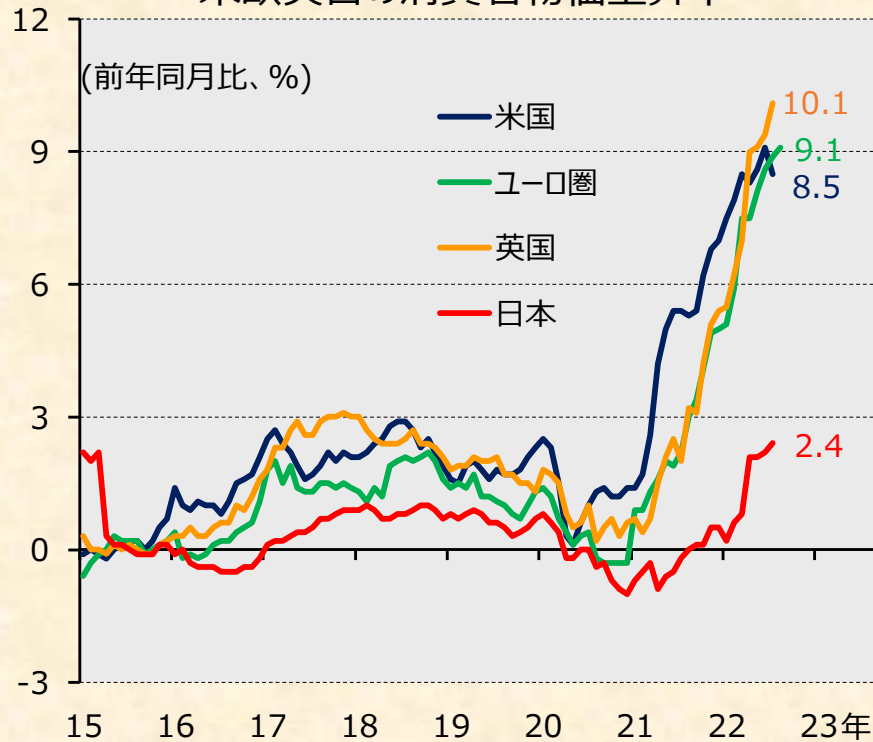


(出所) ブルームバーグ、直近値は22/9/9



(2)米欧で高インフレ続く

米欧英日の消費者物価上昇率

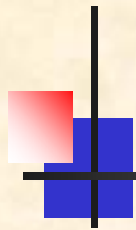


(出所)ブルームバーグ、直近値は22/8(1-圏)、22/7(1-圏以外)

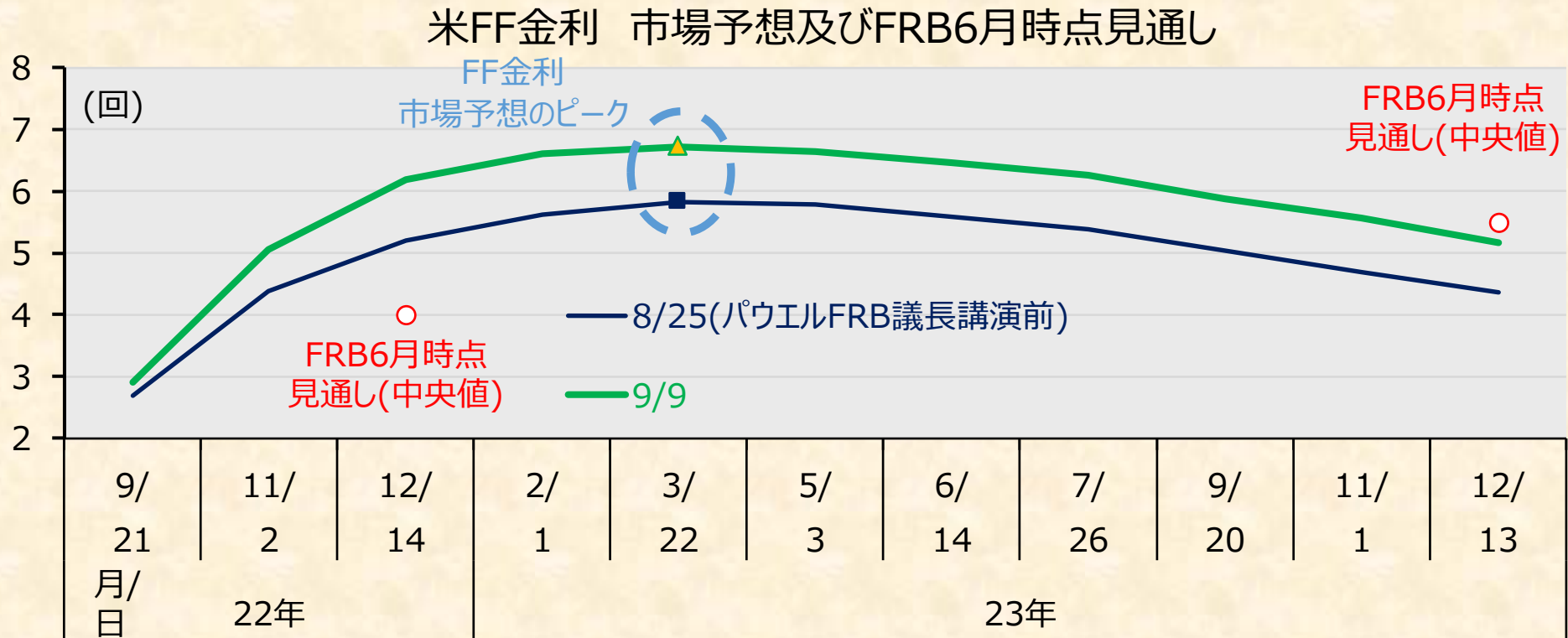
原油、天然ガス価格の推移



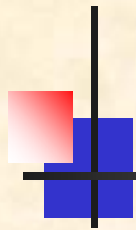
(出所)ブルームバーグ、直近値は9/9、MMBtu = 百万英国熱量単位



(3)FRBのタカ派姿勢に対応し、金利見通しが上昇

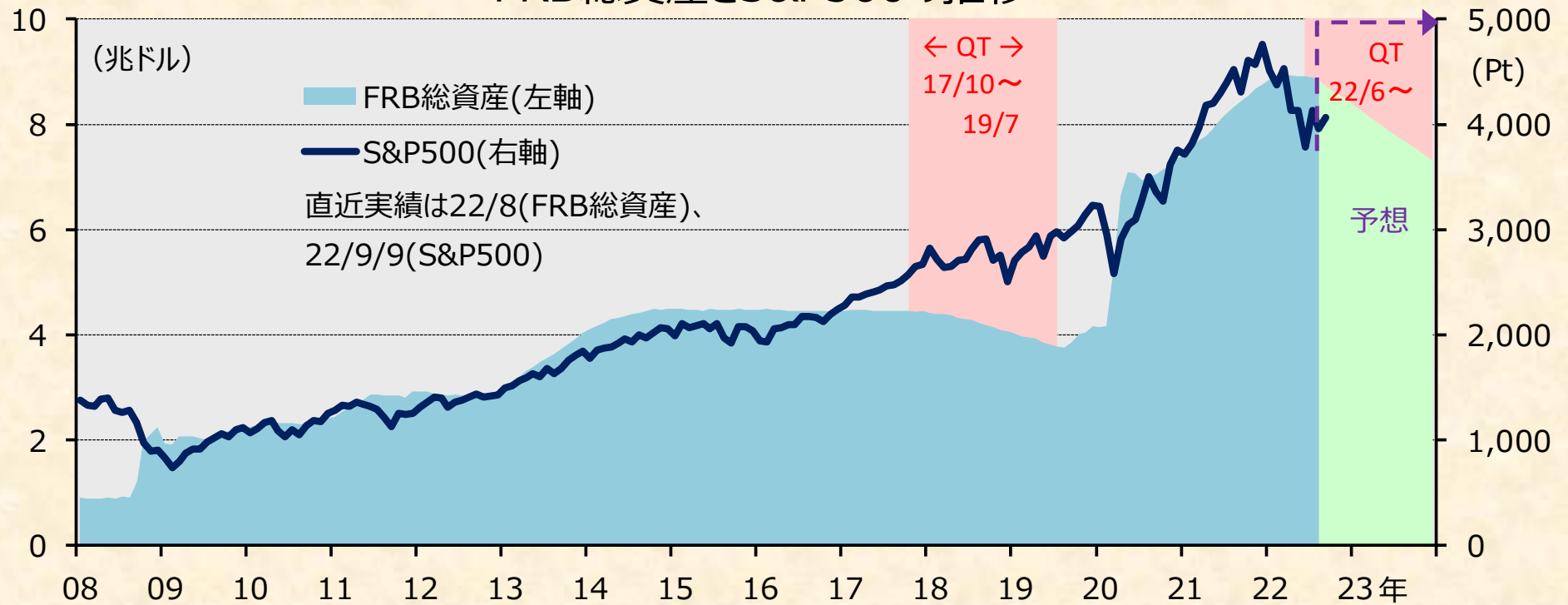


(注)利上げ1回を0.25%として計算。グラフの回数は9月FOMC以降の累積利上げ回数
(出所)ブルームバーグ、日付はFOMC結果発表日

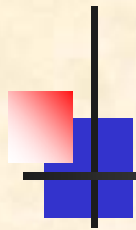


(4) 資産圧縮加速もある程度は株価に織り込み済みか

FRB総資産とS&P500の推移

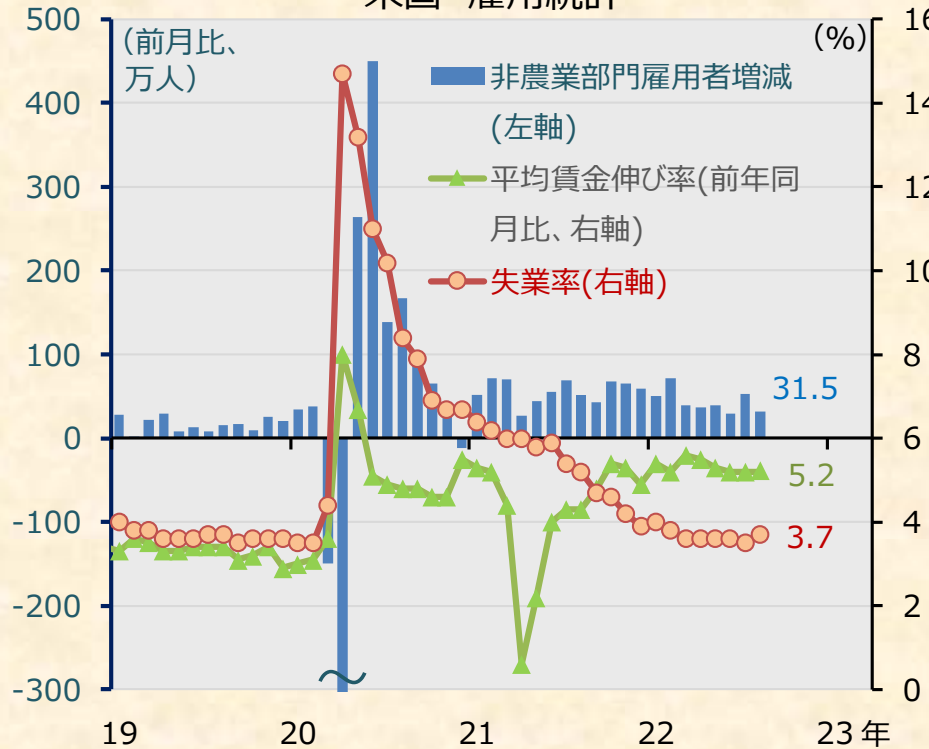


(出所)ブルームバーグ、予想は大和証券



(5) 堅調な雇用環境を支えに消費は復調

米国 雇用統計

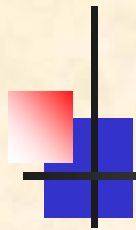


(出所)ブルームバーグ、直近値は22/8

米消費者マインド指数と小売売上高

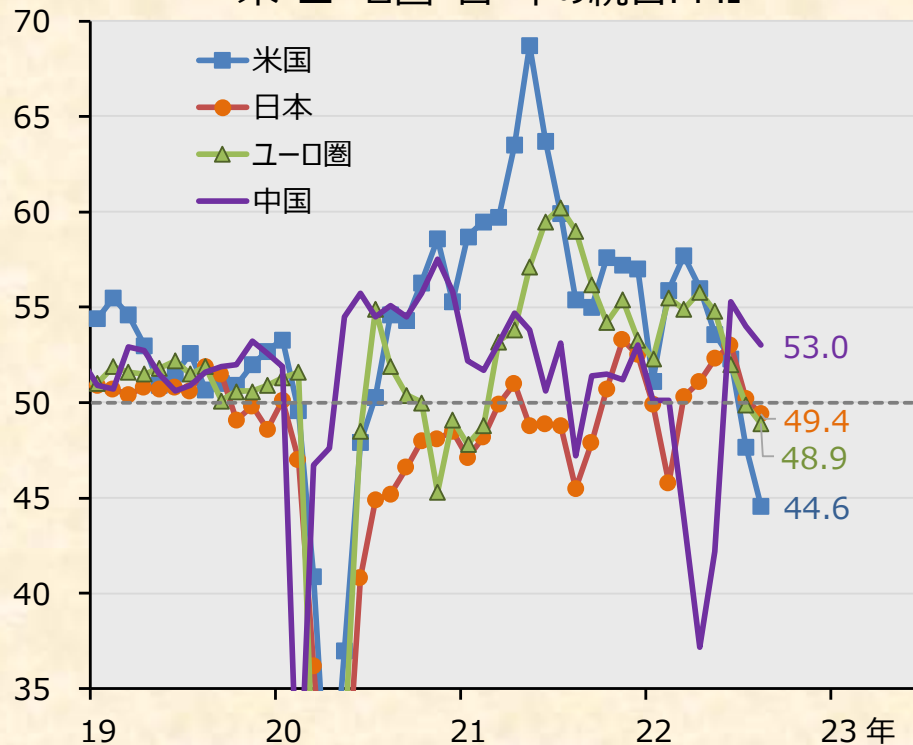


(出所)ブルームバーグ、グラフ中の数値は直近実績



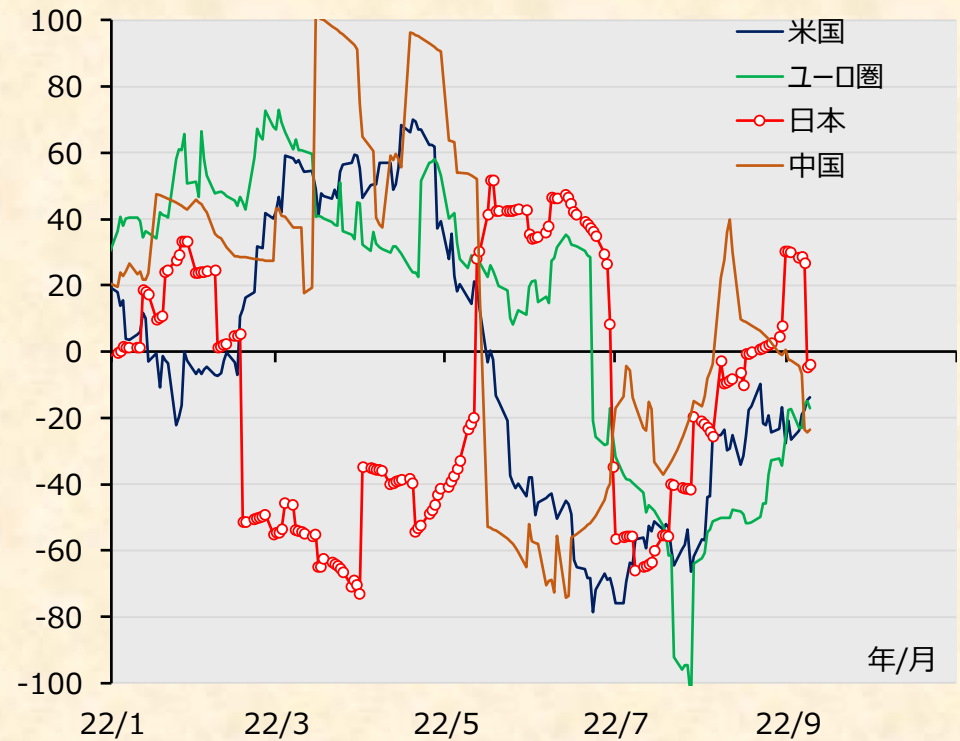
(6) 景気は減速も、市場での織り込みは進んでいる

米・ユーロ圏・日・中の統合PMI

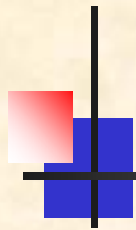


(出所)ブルームバーグ、直近値は22/8

米・ユーロ圏・日・中のエコノミックサプライズインデックス

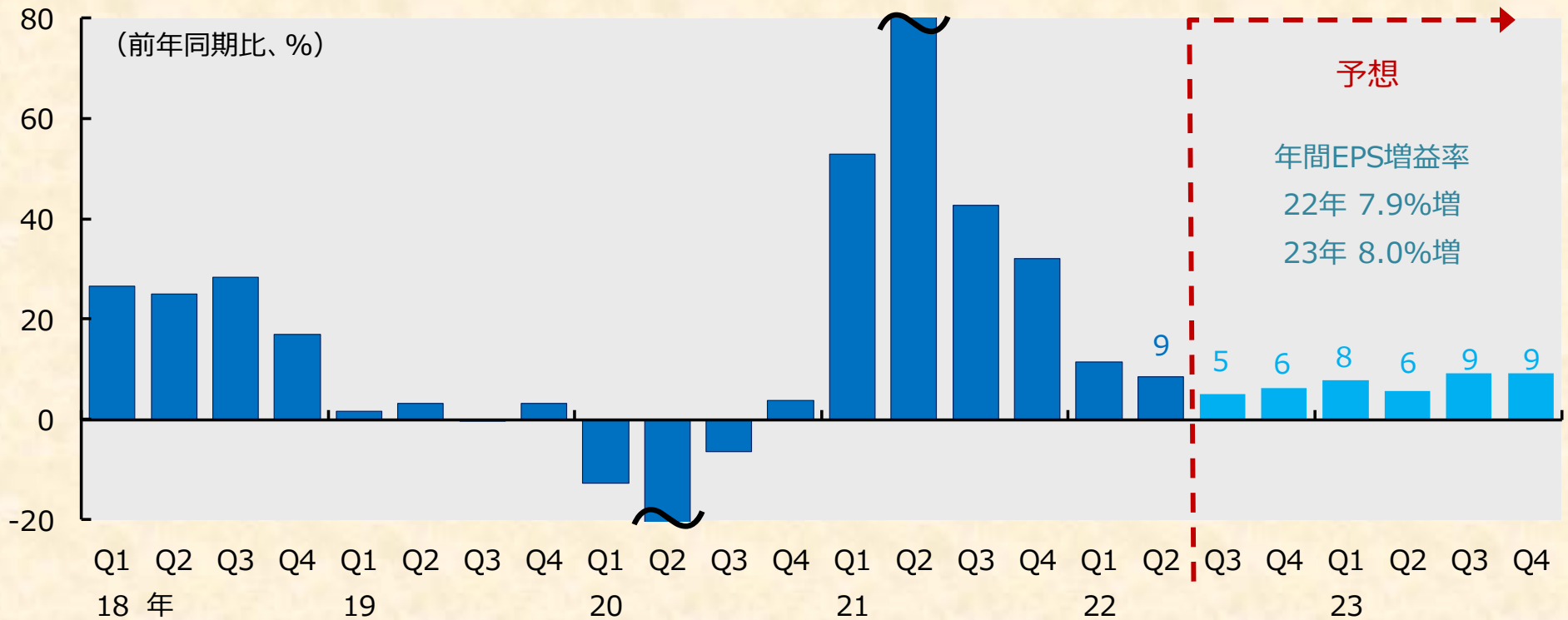


(出所)ブルームバーグ、直近値は22/9/9

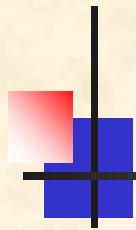


(7)米企業業績は伸び率低いが増益基調は継続

S&P500 実績及び予想増益率 (四半期)

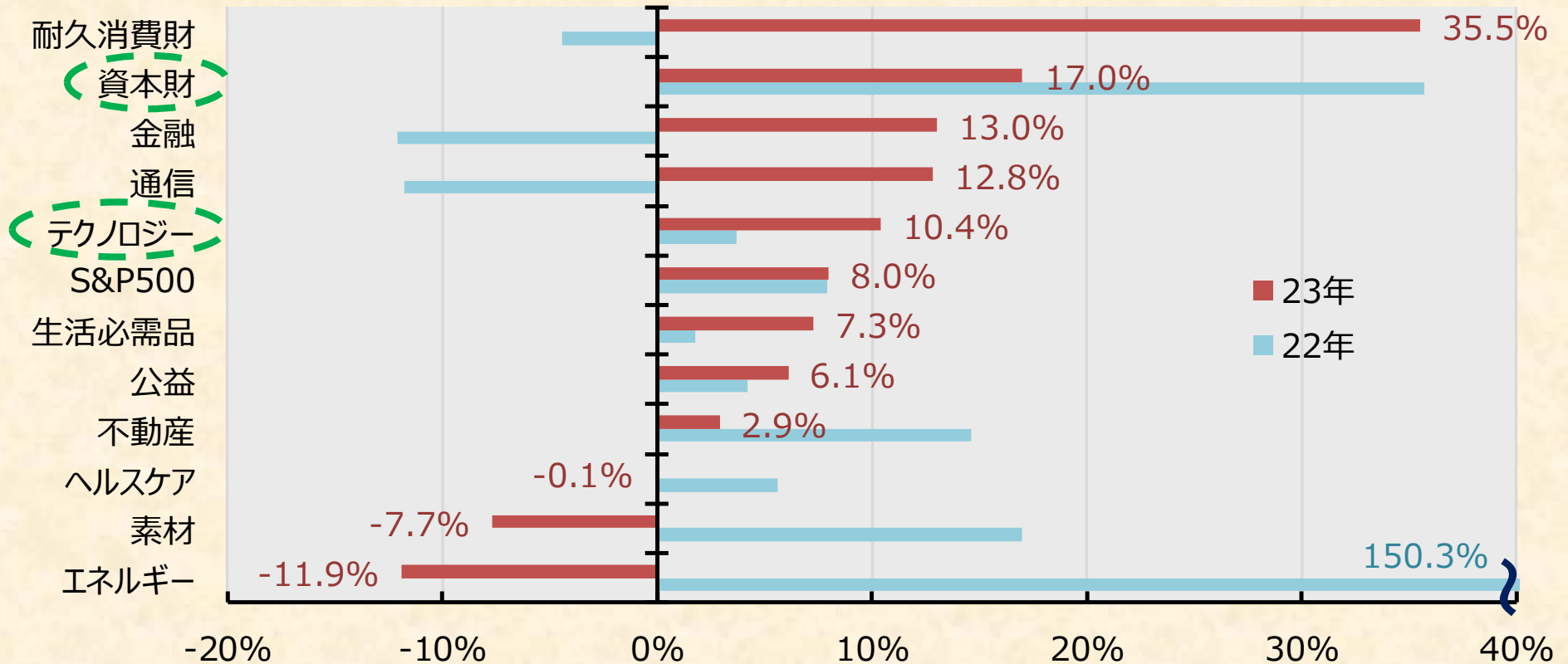


(出所) リフィニティブ、予想はリフィニティブ(9/9時点)、Q3=7-9月期。

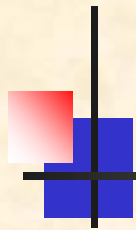


(8)増益基調が続いているセクターに注目

S&P500 セクター別予想増益率



(出所)リフィニティブ、予想はリフィニティブ、9/9時点



(9)実質金利上昇リスクあるも予想PERの調整は緩やかか

S&P500 12か月先予想PERと実質金利



(出所)リフィニティブ、ブルームバーグ。直近値(グラフ上の表記値)は9/9

(10)国内主要上場企業の22年度予想 経常増益率は8.6%増

大和アナリストによる2022年度～2023年度の企業業績見通し

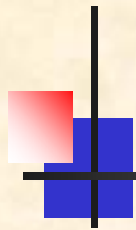
(単位：%)	年度	2020	2021	2022	2023	2022	2022	2023
		実績	実績	大和予想	大和予想	会社予想	前回予想	前回予想
■ 増収率								
事業会社		▲7.8	13.7	13.9	3.1	11.7	11.5	3.1
製造業		▲7.9	17.0	14.8	3.6	12.9	12.1	3.7
非製造業		▲7.5	8.3	12.3	2.2	9.4	10.6	2.1
■ 経常増益率								
事業会社		▲9.1	68.1	8.6	4.2	2.1	8.2	4.7
製造業		13.6	59.9	6.1	6.5	0.1	5.3	6.6
非製造業		▲32.5	82.2	12.5	0.9	5.1	12.6	1.9
■ 各種前提条件								
為替レート	円/米ドル	105.8	112.4	129.9	130.0		125.0	125.0
(年度平均)	円/ユーロ	123.0	130.5	135.8	135.0		130.0	130.0
原油価格	WTI (ドル/bbl)	40.4	77.1	95.0	70.0		90.0	70.0

注1：為替前提は22年7月以降を1ドル130円、1ユーロ135円。原油前提は22年度を95ドル/バレル、23年度を70ドル/バレルとした

注2：集計対象は、大和アナリストがカバーする主要上場企業(金融及びソフトバンクグループを除く199社、製造業107社、非製造業92社)

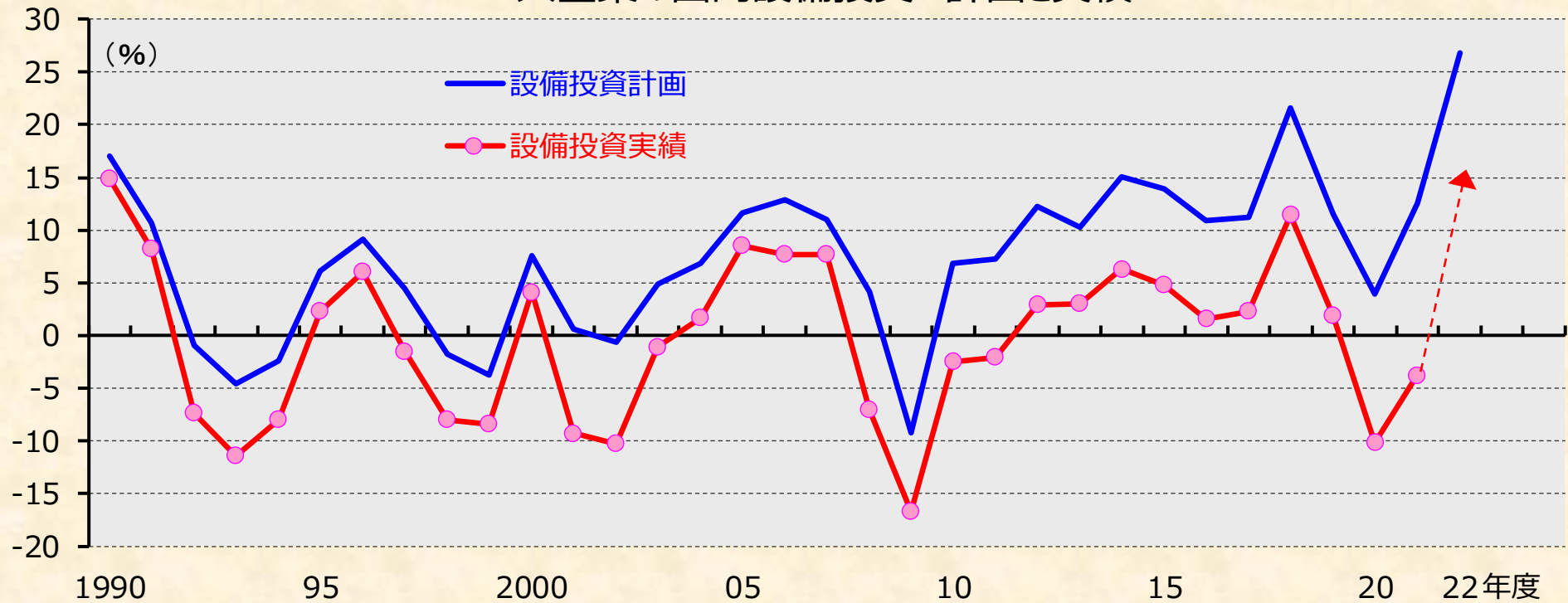
注3：集計日は22年8月30日、前回予想の集計日は22年5月31日、会社予想を未定とした企業の数値は各種予想で代用した

出所：各種資料より大和証券作成

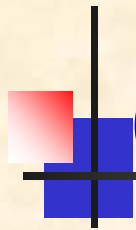


(11)日本では半世紀ぶりの設備投資拡大？！

大企業の国内設備投資 計画と実績



(出所)日本政策投資銀行「全国設備投資計画調査(22年6月)」より大和証券作成、対象は大企業(資本金10億円以上)

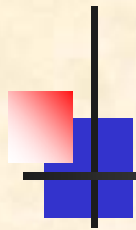


(12)米株に対して日本株の出遅れ感強まる

S&P500(米)とTOPIX(日)の12ヵ月先予想PER推移



(注) 予想はI/B/E/Sの12ヵ月先予想。(出所) リフィニティブより大和証券作成

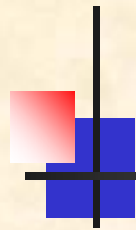


(13)金利差拡大等で為替は円安/ドル高にシフトし易い

米日利回り差と円/ドル



(出所)ブルームバーグ、直近値は9/9



(14)9月中間配当の高利回り株ランキング

23/3期、9月中間配当利回りランキング

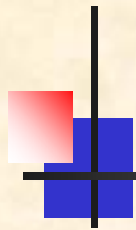
順位	コード	銘柄名	時価総額 9/8 (億円)	終値 9/8 (円)	22/9期(中間)予想 (東洋経済)				23/3期(通期)予想 (東洋経済)			
					1株当たり 配当(DPS) (円)	1株当たり 利益(EPS) (円)	配当 利回り (%)	配当 性向 (%)	1株当たり 配当(DPS) (円)	1株当たり 利益(EPS) (円)	配当 利回り (%)	配当 性向 (%)
1	9101	日本郵船	16,563	9,740	1000.00	3939.9	10.27	25.38	1435.00	5645.1	14.73	25.42
2	9104	商船三井	12,001	3,315	300.00	1381.2	9.05	21.72	500.00	1933.6	15.08	25.86
3	9107	川崎汽船	7,533	7,950	300.00	5224.3	3.77	5.74	600.00	7282.5	7.55	8.24
4	5401	日本製鉄	21,477	2,260	70.00	315.7	3.10	22.17	160.00	631.4	7.08	25.34
5	9434	ソフトバンク	73,028	1,525	43.00	60.2	2.82	71.43	86.00	110.7	5.64	77.69
6	8316	三井住友フィナンシャルグループ	58,919	4,286	110.00	276.4	2.57	39.80	220.00	544.1	5.13	40.43
7	8411	みずほフィナンシャルグループ	41,517	1,635	40.00	102.4	2.45	39.06	80.00	212.7	4.89	37.61
8	2768	双日	5,860	2,341	56.00	259.7	2.39	21.56	112.00	399.5	4.78	28.04
9	5334	日本特殊陶業	6,021	2,949	69.00	186.1	2.34	37.08	138.00	364.9	4.68	37.82
10	8309	三井住友トラスト・ホールディングス	16,134	4,299	100.00	319.8	2.33	31.27	200.00	518.7	4.65	38.56
11	4502	武田薬品工業	61,471	3,885	90.00	129.6	2.32	69.44	180.00	192.8	4.63	93.36
12	8053	住友商事	24,331	1,944	45.00	167.8	2.31	26.82	90.00	319.6	4.63	28.16
13	8725	M S & A Dインシュアランスグループホールディングス	24,671	4,155	92.50	183.6	2.23	50.38	185.00	404.2	4.45	45.77
14	8593	三菱H Cキャピタル	9,887	674	15.00	42.9	2.23	34.97	31.00	75.0	4.60	41.33
15	8306	三菱U F Jフィナンシャル・グループ	96,467	726	16.00	26.4	2.20	60.61	32.00	78.9	4.41	40.56

(注)スクリーニング条件

3月期決算、会社発表の中間配当予想のある企業、時価総額5,000億円以上、22/9期の予想EPSが黒字、中間予想の配当性向が0%以上、100%以下。

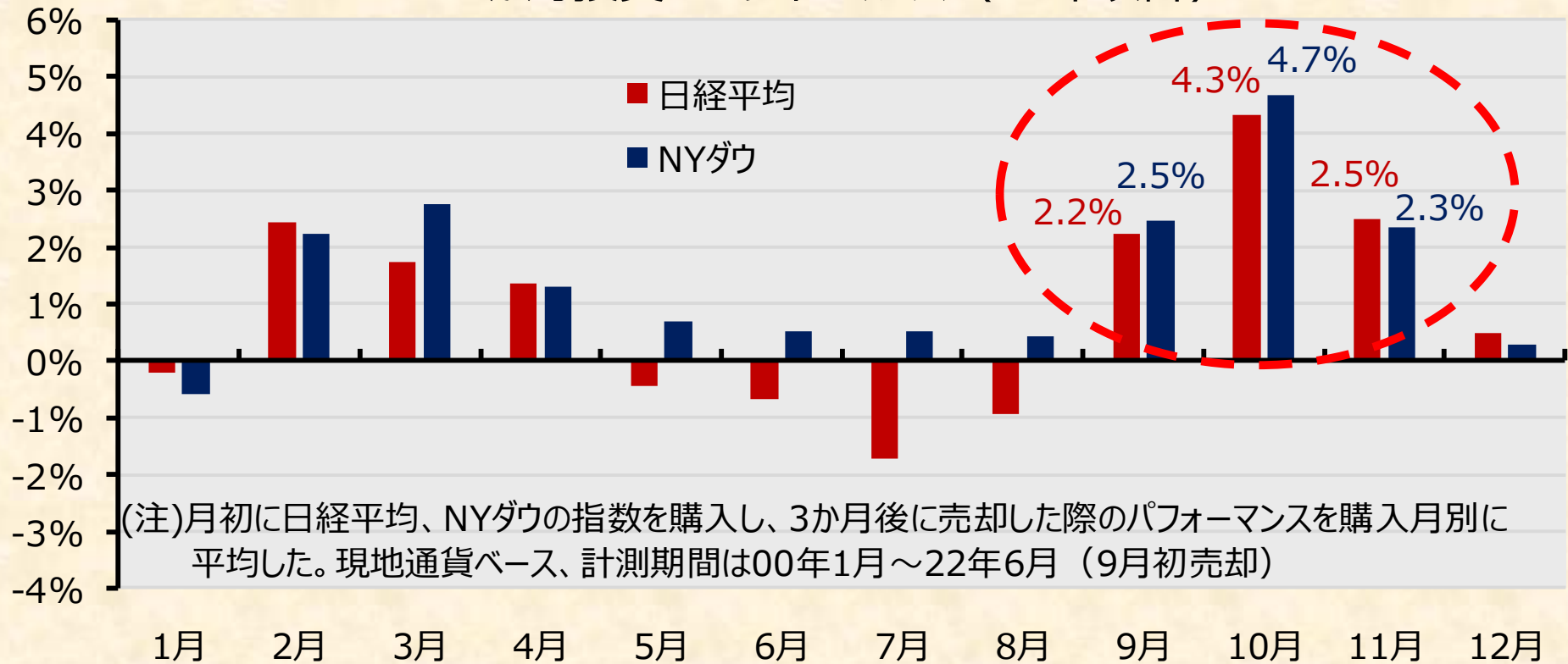
22/6期配当権利(払い済み分)は除く。23/3期通期経常利益(及び税前利益)が前期比20%減益よりも大きな企業

(出所)QUICK ASTRAより大和証券作成、予想は東洋経済



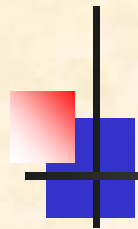
(15)投資の秋到来、主要な株価指数は好パフォーマンスを期待

3か月投資のパフォーマンス（00年以降）



(注)月初に日経平均、NYダウの指数を購入し、3か月後に売却した際のパフォーマンスを購入月別に平均した。現地通貨ベース、計測期間は00年1月～22年6月（9月初売却）

(出所)ブルームバーグより大和証券作成



(16)ダイワ・セレクション

独自の成長力を有する銘柄

第一三共	4568
フジインコーポレーテッド	5384
日立製作所	6501
ルネサスエレクトロニクス	6723

世界的な競争力を有する銘柄

日揮ホールディングス	1963
東レ	3402
信越化学工業	4063
住友電気工業 ○	5802
ダイキン工業	6367
ソニーグループ	6758
T D K ○	6762
I H I	7013
トヨタ自動車	7203
商船三井	9104

業績期待の内需銘柄

三越伊勢丹ホールディングス	3099
東急不動産ホールディングス	3289
インターネットイニシアティブ	3774
オリエンタルランド ○	4661
ラウンドワン	4680
共立メンテナンス	9616

米国のテクノロジー成長銘柄

アップル	AAPL/A0490
アマゾン・ドット・コム ○	AMZN/A1507
アルファベット	GOOGL/A1962
マイクロソフト	MSFT/A7565
エヌビディア	NVDA/A5249
ペイパル・ホールディングス ○	PYPL/A3989

米国のESG関連銘柄

ネクステラ・エナジー	NEE/A1730
テスラ	TSLA/A3972

米国（北米）の代表銘柄

ボーイング ○	BA/A0500
ウォルト・ディズニー	DIS/A4810
ハネウェルインターナショナル	HON/A0260
コカ・コーラ	KO/A1450
イーライリリー	LLY/A2680
ニュートリエン	NTR/A6706
ファイザー	PFE/A3450

欧州好業績期待銘柄

A S M Lホールディング	ASML/A1147
L V M H モエ ヘネシー・ルイ ヴィトン ○	MC/F0670

中国・アジア好業績銘柄

T S M C	TSM/A5572
B Y D	1211/N1211
ウーシー・バイオリジクス	2269/N2269

○・・・新規採用銘柄 赤字は外国株式

上記の銘柄はアナリストがファンダメンタルズ分析等による評価に基づいて選定しています。銘柄選定は最終的には投資者ご自身で行っていただきますようお願い申し上げます。

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なう場合、約定代金に対して最大1.26500%（但し、最低2,750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約定代金に対して最大0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）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。
- 信用取引を行なうにあたっては、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な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、損失が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、損失が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購入時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が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な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、一般社団法人日本STO協会

【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なっている会社は以下の通りです。（2022年8月15日現在）

コムシスホールディングス(1721) サンケイリアルエステート投資法人(2972) 日本アコモデーションファンド投資法人(3226) 森ヒルズリート投資法人(3234) サムティ(3244) 産業ファンド投資法人(3249) アドバンス・レジデンス投資法人(3269) ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(3278) アクティブア・プロパティーズ投資法人(3279) GLP投資法人(3281) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) 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) 日本リート投資法人(3296) 積水ハウス・リート投資法人(3309) ケネディクス商業リート投資法人(3453) ヘルスケア&メディカル投資法人(3455) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 野村不動産マスターファンド投資法人(3462) ラサールロジポート投資法人(3466) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) ティーケービー(3479) 三菱地所物流リート投資法人(3481) カヤック(3904) データセクション(3905) オンコセラビー・サイエンス(4564) レナサイエンス(4889) 東邦亜鉛(5707) TDK(6762) アドバンテスト(6857) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOフィナンシャルホールディングス(7177) グッドスピード(7676) クレディセゾン(8253) マネーパートナーズグループ(8732) 日本ビルファンド投資法人(8951) ジャパンリアルエステイト投資法人(8952) 日本都市ファンド投資法人(8953) 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) ユナイテッド・アーバン投資法人(8960) インヴィンシブル投資法人(8963) 日本ロジスティクスファンド投資法人(8967) ケネディクス・オフィス投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8976) 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) 大和証券リビング投資法人(8986) ジャパンエクセレント投資法人(8987) Green Earth Institute(9212) 帝国ホテル(9708) ファーストリテイリング(9983) (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、2021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。

アルトナー(2163) ライフドリンクカンパニー(2585) SOSiLA物流リート投資法人(2979) SREホールディングス(2980) ストレージ王(2997) ヒューリック(3003) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) Oneリート投資法人(3290) ヒューリックリート投資法人(3295) クリエイト・レストランツ・ホールディングス(3387) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 三菱地所物流リート投資法人(3481) Sun Asterisk(4053) 恵和(4251) THECOO(4255) BeeX(4270) Photosynth(4379) フレクト(4414) JDSC(4418) Finatextホールディングス(4419) Chatwork(4448) ミルボン(4919) サークレイス(5029) ANYCOLOR(5032) eWeLL(5038) 日本郵政(6178) 鈴茂器工(6405) ウェルスナビ(7342) ネットプロテクションズホールディングス(7383) FPパートナー(7388) タカショー(7590) 幸和製作所(7807) 日本ビルファンド投資法人(8951) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和証券リビング投資法人(8986) フルハシEPO(9221) AB&Company(9251) 朝日放送グループホールディングス(9405) プログリット(9560) グラッドキューブ(9561) 福井コンピュータホールディングス(9790) (銘柄コード順)