

## 今週の株式見通し

トランプ米大統領が対中関税の引き上げを延期すると表明したことで、上海総合指数が3,000ポイントに迫る大幅高となったにもかかわらず、前週に引き続き売買代金2兆円前後の低調な商いでスタートした日経平均株価ではあったが、水曜日以降東証1部の売買代金が2兆4千億円台に回復するとともに、若干の力強さを醸し出しながら週末は4週間ぶりの週末高を演じ、さらに戻り高値を更新した。

1990年にカナダで誕生し「金融商品で20世紀最大の発明のひとつ」ともいわれるETF(上場投資信託)は、日経平均株価やNYダウなどといった特定の指数に連動する運用成果を目指して運用されている証券取引所で売買できる投資信託のことである。一般的なオープン投信に比べて信託報酬などのコストが低いことを武器に、世界のETFの売買代金は過去10年で5倍に膨らみ、世界取引所連盟によると17年のETF売買代金は18兆ドル(約2,000兆円)に成長した。

海外では、機関投資家の積極的な投資などでETFの市場規模と取引高は拡大している。日本でも東証が投資運用会社に商品開発を働きかけ、200銘柄以上が上場しているが、日本のETFの売買代金は17年に約3,000億ドル(約33兆円)と、米ナスダックの20分の1以下と大きく出遅れている。日本におけるETFの認知度が低いこともあるが、一部の銘柄を除き、流動性が乏しく、投資家が思うように売買できないといった課題があった。

東証も手をこまねているわけではない。18年の7月から証券会社やHFT(超高速取引業者)が売りと買いの注文を出し続けることで、投資家の注文を成立しやすくするマーケットメイク制度を導入した。業者に対して500万~3,000万円分の注文を出し続けるように求め、100銘柄超に適用されている。導入から半年で、対象銘柄の7割で売買代金が増えた。制度導入後、楽天証券やSBI証券などは一部のETFの手数料を無料にし、楽天証券では売買代金が4倍に伸びたという。

それでもなお、課題が残っていた。現在の制度では、個人投資家の小口の注文には対応できていたが、地銀など数億円規模で注文を出す機関投資家には対応できない場合があった。そこで、主要な株価指数など6つの指数に連動するETFを「スター銘柄」と定め、業者に対して1億~10億円と現在より大口の注文を出すように求めることを決定した。新たな制度の導入で、日本のETF市場の取引活性化が進むことに期待したい。

日経平均株価の上昇を妨げている主な原因の内、米朝会談は仕切り直し、残るは英国のEU離脱延期の採決と2017年6月施行の中国「国家情報法第7条」を根源とする米中交渉の行方、そして世界経済減速の長期化懸念だろう。

あれやこれや考えるとややこしくなる時節ではあるが、相場格言のひとつに「節分天井彼岸底」という言葉がある。これは文字通り2月上旬(節分)から3月下旬(彼岸)まで下落しやすいというものであるが、過去10年の日経平均株価で検証してみると意外な結果が出た。新年大発会の終値を基準にして、節分が天井になっている年は1度もない。また、節分が年初より高いと彼岸はさらに上昇し、年初より低いとさらに株価が低迷する傾向にある。今年はどうと、年初より節分が高かった。「相場は相場に聞け」とも言う。自分の我を通さず市場に耳を傾けながらアノマリー(根拠のない経験則)に従った決断も環境に合致した投資行動のひとつだろう。

## 参考銘柄

- 4344 ソースネクスト 【特色】 PC 用低価格ソフトが中心。ウイルス対策はシェア上位。自動翻訳機「ポケットク」がヒット中
- 6544 JESHD 【特色】 関東、北海道軸にエレベーターの保守・保全、リニューアル展開。独立系首位。価格、技術力に強み
- 6594 日本電産 【特色】 世界首位のHDD用など精密小型モーターから車載、産業用など中大型にシフト。買収積極的
- 6758 ソニー 【特色】 AV 機器大手。海外でブランド力絶大。イメージセンサー、ゲーム、映画・音楽分野に重点
- 7747 朝日インテック 【特色】 産業用から出発、循環器治療の PTCA ガイドワイヤへ展開。タイ、ベトナムでほぼ全量生産

出所: 東洋経済新報社「会社四季報」

当該参考銘柄は本資料作成時における、多岐にわたる材料・投資環境等を考慮し掲載しておりますが、銘柄の選定、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の責任と判断でなさいますようお願い致します。

## 西村証券株式会社 NISHIMURA SECURITIES CO. LTD.

〒600-8007 京都市下京区四条通高倉西入立売西町 65 番地 TEL:075-221-9390

金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第 26 号 加入協会: 日本証券業協会 主な事業: 金融商品取引業

指定紛争解決機関 特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター

本書面は特定の金融商品の勧誘を目的として作成したのではなく、あくまで情報提供を目的とした書類です。書面上の株式市場見通し等は、本書面作成時の当社予想ですが、その後の市場動向・結果・影響等について当社が保証または責任を負うものではありません。また内容については予告なしに変更される場合もあります。本書面の著作権は当社に帰属します。当社の文章による承諾なしに、第三者への配布・コピー等はご遠慮下さい。

# 予想 配当利回り一覽 19/2/28

※株価：19/2/28 配当金：19/2/27時点の決算短信次期年間予想参照 利回り：年間配当金÷株価

| No. | 日経225対象銘柄 |                      |           |                  |           | 東証JASDAQスタンダード銘柄 |                |           |                  |           |
|-----|-----------|----------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|----------------|-----------|------------------|-----------|
|     | 銘柄コード     | 銘柄名                  | 株価<br>(円) | 予想<br>配当金<br>(円) | 予想<br>利回り | 銘柄コード            | 銘柄名            | 株価<br>(円) | 予想<br>配当金<br>(円) | 予想<br>利回り |
| 1   | 5002      | 昭和シェル石油              | 1,670     | 106              | 6.35%     | 6257             | 藤商事            | 976       | 50               | 5.12%     |
| 2   | 7201      | 日産自動車                | 962       | 57               | 5.92%     | 2411             | ゲンダイエージェンシー    | 498       | 25               | 5.02%     |
| 3   | 1808      | 長谷工コーポレーション          | 1,391     | 80               | 5.75%     | 4705             | クリップコーポレーション   | 814       | 40               | 4.91%     |
| 4   | 8304      | あおぞら銀行               | 3,210     | 184              | 5.73%     | 8119             | 三栄コーポレーション     | 3,295     | 160              | 4.86%     |
| 5   | 2914      | 日本たばこ産業              | 2,833     | 154              | 5.44%     | 8903             | サンウッド          | 517       | 25               | 4.84%     |
| 6   | 7270      | S U B A R U          | 2,827     | 144              | 5.09%     | 7837             | アールシーコア        | 1,041     | 50               | 4.80%     |
| 7   | 5411      | ジェイ エフ イーHD          | 1,942     | 95               | 4.89%     | 8739             | スパークス・グループ     | 210       | 10               | 4.76%     |
| 8   | 4188      | 三菱ケミカルHD             | 822       | 40               | 4.87%     | 5742             | エヌアイシ・オートテック   | 819       | 39               | 4.76%     |
| 9   | 8035      | 東京エレクトロン             | 15,150    | 724              | 4.78%     | 9687             | K S K          | 1,982     | 94               | 4.74%     |
| 10  | 8053      | 住友商事                 | 1,601     | 75               | 4.69%     | 8887             | リベステ           | 847       | 40               | 4.72%     |
| 11  | 8766      | 東京海上HD               | 5,426     | 250              | 4.61%     | 6411             | 中野冷機           | 6,360     | 300              | 4.72%     |
| 12  | 8031      | 三井物産                 | 1,750     | 80               | 4.57%     | 6384             | 昭和真空           | 1,277     | 60               | 4.70%     |
| 13  | 8316      | 三井住友フィナンシャルG         | 3,942     | 170              | 4.31%     | 7711             | 助川電気工業         | 620       | 29               | 4.68%     |
| 14  | 6472      | N T N                | 349       | 15               | 4.30%     | 3948             | 光ビジネスフォーム      | 385       | 18               | 4.68%     |
| 15  | 8411      | みずほフィナンシャルG          | 175       | 7.5              | 4.28%     | 8886             | ウッドフレンズ        | 3,060     | 140              | 4.58%     |
| 16  | 8002      | 丸紅                   | 795       | 34               | 4.28%     | 3242             | アーパネットコーポレーション | 330       | 15               | 4.55%     |
| 17  | 9437      | N T T ドコモ            | 2,592     | 110              | 4.24%     | 1782             | 常磐開発           | 5,550     | 250              | 4.50%     |
| 18  | 8725      | MS & A D インシュアランスGHD | 3,343     | 140              | 4.19%     | 7523             | アールビバン         | 670       | 30               | 4.48%     |
| 19  | 8308      | りそなHD                | 503       | 21               | 4.17%     | 2362             | 夢真HD           | 786       | 35               | 4.45%     |
| 20  | 2768      | 双日                   | 409       | 17               | 4.16%     | 1439             | 安江工務店          | 1,007     | 44               | 4.37%     |
| 21  | 8001      | 伊藤忠商事                | 1,998     | 83               | 4.15%     | 4837             | シダックス          | 345       | 15               | 4.35%     |
| 22  | 5020      | J X T GHD            | 521       | 21               | 4.03%     | 3293             | アズマハウス         | 1,611     | 70               | 4.35%     |
| 23  | 4502      | 武田薬品工業               | 4,469     | 180              | 4.03%     | 6889             | オーデリック         | 3,935     | 170              | 4.32%     |
| 24  | 5401      | 新日鐵住金                | 2,004     | 80               | 3.99%     | 6919             | ケル             | 905       | 39               | 4.31%     |
| 25  | 7272      | ヤマハ発動機               | 2,257     | 90               | 3.99%     | 6757             | OSGコーポレーション    | 703       | 30               | 4.27%     |
| 26  | 4005      | 住友化学                 | 552       | 22               | 3.99%     | 8898             | センチュリー21・ジャパン  | 1,180     | 50               | 4.24%     |

当該参考銘柄は本資料作成時における、多岐にわたる材料・投資環境等を考慮し掲載しておりますが、銘柄の選定、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の責任と判断でなさいますようお願い致します。

## 西村証券株式会社 NISHIMURA SECURITIES CO. LTD.

〒600-8007 京都市下京区四条通高倉西入立売西町65番地 TEL:075-221-9390

金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第26号 加入協会:日本証券業協会 主な事業:金融商品取引業

指定紛争解決機関 特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター

本書面は特定の金融商品の勧誘を目的として作成したのではなく、あくまで情報提供を目的とした書類です。上記配当利回り等は、本書面作成時の当社予想ですが、その後の市場動向・結果・影響等について当社が保証または責任を負うものではありません。また内容については予告なしに変更される場合もあります。本書面の著作権は当社に帰属します。当社の文章による承諾なしに、第三者への配布・コピー等のご遠慮下さい。