

相場を究める 相場を楽しむ

荒野 浩の 市場分析

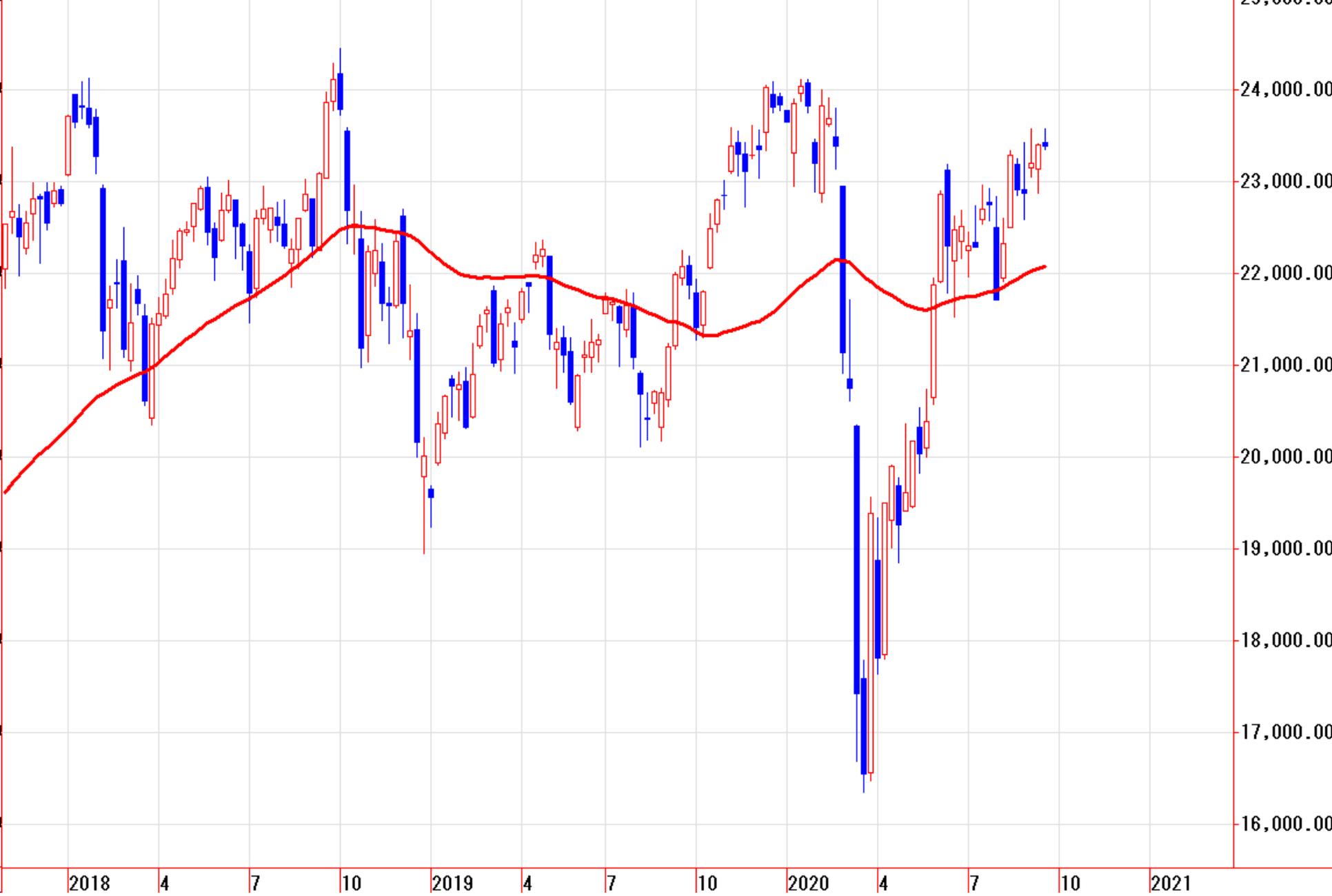
Market View

(第17回 2020.09.16)

長期視点でみた日本株の実力

NK225Y (日経 225) - 週足 - ローソク足 (始, 高, 安, 終値) 2020/09/18 L=23,387.68 -171.62 -0.73%

移動平均線 (Close, 52, 0) 22,077.526



日経平均の実力の株価水準

・ ・ 23,000円台固めがポイント

18年以降の日経平均の1年平均の天・底の動きです
(正確な営業日数で計算した値です)

	年/月/	1年平均	
天	18年10/24	22,508円	高値10/02
底	19年03/18	21,987円	
天	19年04/22	22,004円	高値04/25
底	19年10/21	21,333円	
天	20年02/28	22,105円	高値01/20
底	20年05/25	21,589円	
現在	20年09/11	22,080円	

1年平均という実力の株価水準でこの3年の株価のレンジは21,333～22,508円の動きです。

1年平均の上向き維持が重要

8月末時点での過去3年の年間平均は以下の通りです。

期間	株価平均	高値	安値
17年9月～18年8月	22,116円	24,124円	19,274円
18年9月～19年8月	21,530円	24,270円	19,155円
19年9月～20年8月	22,002円	24,083円	16,552円

1年平均がどこまで上がるかという視点で、
これから5カ月先までの応当月の日経平均の月
別平均は下記の表となっています。

19年09月	21,585円
19年10月	22,197円
19年11月	23,278円
19年12月	23,660円
20年01月	23,642円

今年コロナ禍で大きく下落した3~4月を除けば、22,000円±10%のレンジ相場が続いています。この水準を一段と上げるためには1年平均の底上げが必要となります。その意味からも1年平均の「上」向き維持が重要になってきます。

景気循環と株価

過去2回の景気循環下での経済成長、
株価の上昇度合い

谷	山	期間	年率成長	株価の高値	時期
02/02	08/02	73カ月	+1.6%	18,261円	07年07月

(07年7/09の高値を抜いたのは7年7カ月後の
15年2/19に注意を払いたい)

12/12	18/10	71カ月	+1.1%	24,270円	18年10月
-------	-------	------	-------	---------	--------

株価 安値 (03年4月) 8,295円 高値まで2.92倍

(景気の山で記録した高値、24,270円の持つ意味は
軽くはない)

前回も前々回もほぼ6年で株価は2.40～2.92倍に上昇しています。次の景気循環では成長率が更に低下することは确实視されています。次の循環の株価のスタート点は3月安値の16,552円と想定されますが、株価の山は期待ほど高くはないということも懸念されます。

日本株が上昇する力÷1株当たり純資産の成長力 1株当たり純資産(BPS)と1株当たり利益(実績)の推移

1株当たり

1株当たり

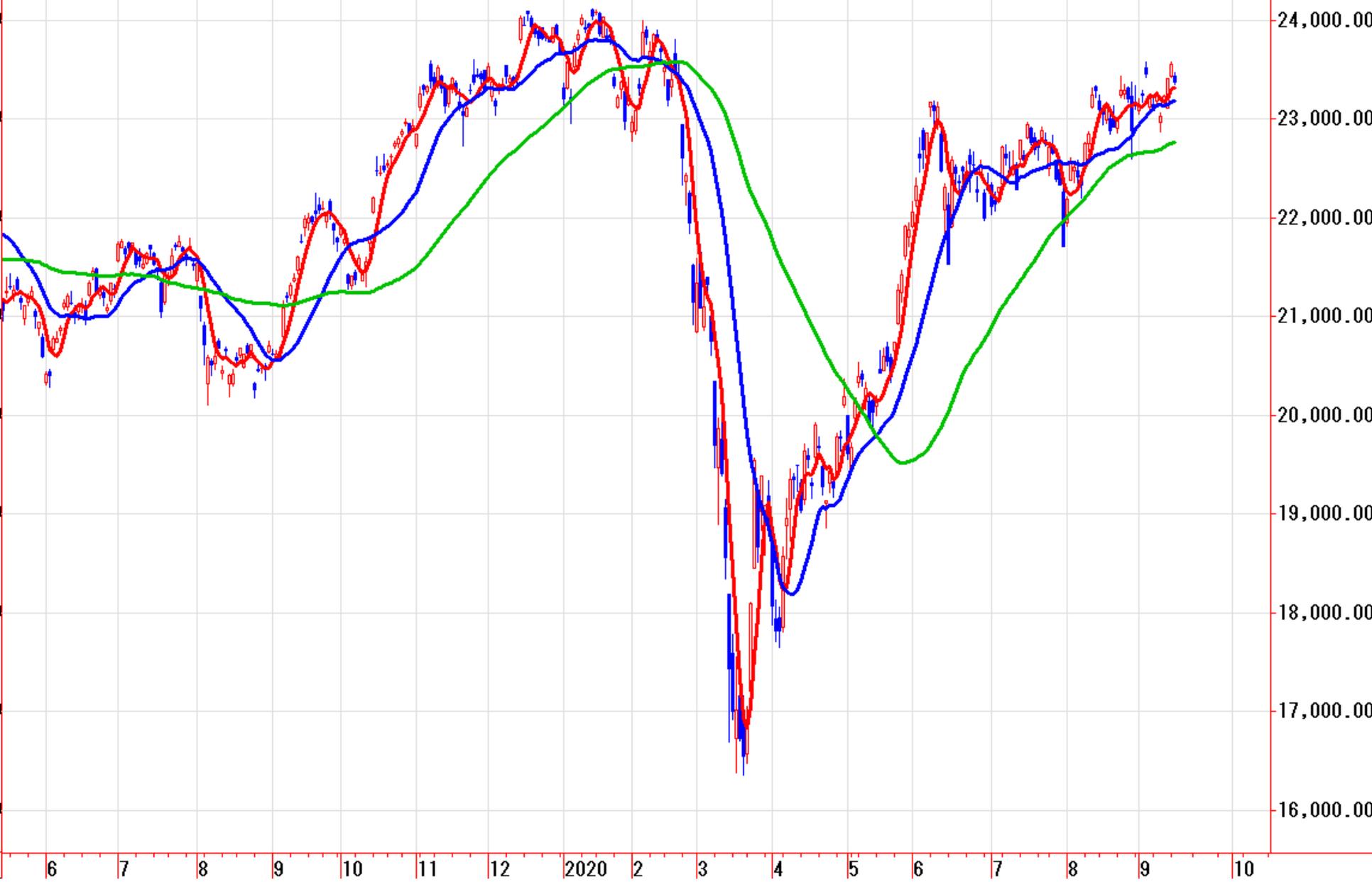
	純資産	PBR	利益(実)	ROE	株価
16年	14,612円	1.16	1,132円	7.75%	16,920円
17年	15,744円	1.28	1,251円	7.95%	20,209円
18年	18,370円	1.21	1,636円	8.91%	22,310円
19年	19,757円	1.10	1,771円	8.97%	21,697円
19/16	1.35倍				1.28倍
20年					
9月2週	21,213円	1.09	1,280円	6.03%	23,207円

業績は下げ止まる傾向

当然のことながら、株価は基本的に企業業績をベースに形成されます。下表に日経平均の1株当たり純資産と実績ベースの1株当たり利益を示しました。ここで注目したいのはどうやら、業績悪化は下げ止まりつつある可能性が高いということです。

20年	純資産	PBR	EPS(実)	ROE
1～8	20,726円	1.04	1,484円	7.16%
1月	20,428円	1.16	1,766円	8.65%
2月	20,635円	1.12	1,740円	8.44%
3月	20,613円	0.92	1,716円	8.33%
4月	20,739円	0.93	1,725円	8.32%
5月	20,646円	0.99	1,462円	7.08%
6月	20,630円	1.09	1,257円	6.10%
7月	21,036円	1.07	1,282円	6.10%
8月	21,049円	1.09	1,275円	6.06%

NK225Y (日経 225) - 日足 - ローソク足 (始, 高, 安, 終値) 2020/09/15 L=23,374.11 -185.19 -0.79%
移動平均線 3 本 (Close, 5, 20, 60, 0) 23,321.582 23,187.206 22,770.509



NR225Y (日経 225) - 週足 - ローソク足 (始, 高, 安, 終値) 2020/09/18 L=23,370.21 -189.09 -0.80%

移動平均線 3 本 (Close, 5, 20, 60, 0) 23,157.016 22,290.119 21,948.115

