



## 今週のPOINT

### 国内株式市場

決算発表一巡で個別物色の手掛かりは不足、AI関連株の強弱感次第で乱高下も

### 今週の分析銘柄 - FISCO Selection 8 -

セブン&アイHD【プライム 3382】ほか

### テーマ別分析

存在感高まるペット医療・ケア関連

### 話題のレポート

株主還元強化の動きに注目

### スクリーニング分析

第1四半期営業利益進捗率の高い好業績銘柄

4-6月期の決算発表がほぼ一巡

|   |          |                 |                               |    |
|---|----------|-----------------|-------------------------------|----|
| 1 | 今週の市場見通し | 国内株式市場          | マーケット概観                       | 3  |
|   |          |                 | 新興市場                          | 4  |
|   |          | 米国株式市場          |                               | 5  |
|   |          | 為替市場            | 米ドル/円予想レンジ                    | 6  |
|   |          | 債券市場            | 債券先物・長期国債利回り予想レンジ             | 6  |
|   |          |                 |                               |    |
| 2 | マーケットを読む | 今週のポイント         |                               | 7  |
|   |          | 日経平均株価          |                               | 8  |
| 3 | 今週の分析銘柄  | FISCO Selection | ムビィン・ストラテジック・キャリア 〈421A〉 グロース | 9  |
|   |          |                 | キューピー 〈2809〉 プライム             | 10 |
|   |          |                 | 日本たばこ産業 〈2914〉 プライム           | 11 |
|   |          |                 | セブン&アイ HD 〈3382〉 プライム         | 12 |
|   |          |                 | 第一工業製薬 〈4461〉 プライム            | 13 |
|   |          |                 | ブリヂストン 〈5108〉 プライム            | 14 |
|   |          |                 | アドバンテスト 〈6857〉 プライム           | 15 |
|   |          |                 | ポート 〈7047〉 グロース               | 16 |
|   |          |                 |                               |    |
|   |          | 読者の気になる銘柄       | ネクソン 〈3659〉 プライム              | 17 |
|   |          |                 | フジクラ 〈5803〉 プライム              | 17 |
|   |          |                 |                               |    |
|   |          | テクニカル妙味銘柄       | あさひ 〈3333〉 プライム               | 18 |
|   |          |                 | 三菱電機 〈6503〉 プライム              | 18 |
|   |          |                 |                               |    |
| 4 | カテゴリー考察  | テーマ別分析          |                               | 19 |
|   |          | スクリーニング分析       |                               | 20 |
|   |          | 先週の話題レポート       |                               | 21 |
|   |          | 信用需給動向          |                               | 22 |
| 5 | 連載コラム    |                 |                               |    |
|   |          |                 |                               | 23 |

## 決算発表一巡で個別物色の手掛かりは不足、AI 関連株の強弱感次第で乱高下も

### ■米国の早期利上げ懸念後退で AI・半導体関連主導で上昇

先週の日経平均は前週末比 3107.09 円高 (+4.7%) の 68713.80 円で取引を終了した。週を通しての上昇となっている。前週末の米雇用統計では雇用者数が予想外の減少となり、連邦準備制度理事会 (FRB) の早期利上げ観測が後退。米国株高を受けて、週初から人工知能 (AI)・半導体関連を中心に買いが優勢の展開となった。祝日明けの 12 日も、米半導体株高を映して続伸となり、同日には TOPIX が 1 カ月ぶりの最高値更新を果たした。韓国株の上昇も追い風になったとみられる。米消費者物価指数 (CPI) の伸び鈍化も米ハイテク株の押し上げ要因となり、13 日もマドを開けての上昇となったが、政府が日米協調による為替介入の効果を維持する観点から早期の利上げを支持と伝わり、上値はやや抑えられた。

週末 14 日も 4 日続伸の展開で、一時は約 1300 円の上昇となった。米生産者物価指数 (PPI) が市場予想を下振れたことで、インフレへの警戒感が和らぎ、雇用統計、CPI の結果と合わせて、一段と利上げ懸念が後退する形となった。とりわけ、米国市場でメモリー関連株が上昇したことから、朝方はハイテク株中心に買い進まれる動きとなった。ただ、週末要因もあって、徐々に AI・半導体関連には戻り売りも優勢となったため、高値からは伸び悩んで週の取引を終えている。

### ■決算発表一巡でテーマ物色の傾向になりやすい

先週末の米国株式市場は下落。ダウ平均は前日比 107.58 ドル安の 53732.41 ドル、ナスダックは同 73.86 ポイント安の 26729.16 で取引を終了した。225 ナイト・セッションは日中終値比 30 円高の 68720 円。小売売上高が昨年 5 月以来の大幅な落ち込みとなったほか、ミシガン大学消費者マインド指数も予想を下回り、消費や経済成長の減速懸念が浮上した。中東情勢の不透明感による原油価格の上昇も警戒材料とされた。

週末の東京市場では、AI・半導体関連が総じて伸び悩んだが、米 SOX 指数も 13 日は高値から伸び悩み、週末も上値の重い動きに。好決算を発表したアプライド・マテリアルズにも売りが先行するなど、引き続き市場の半導体株に対する期待感の織り込みが意識される状況でもある。そもそも米国では、来週にエヌビディアの決算発表とジャクソンホール会合を控えており、今週はいったん様子見ムードが強まりやすくなる公算だ。

先週末で 4-6 月期の決算発表は一巡し、今週以降は個別物色の手掛かり材料が極端に減少することになる。テーマ物色の流れが強まることで、AI・半導体関連は一極集中的に買われる動き、あるいは、一斉に崩れる動きとなる可能性が高い。ただ、AI 関連株軟化の中で、日経平均は調整を強いられそうだが、対照的な動きとなりやすい非 AI 関連に物色が向かうことで、市場ムードは大きく悪化しないとみられる。今週の米国市場で

は、ホームデポ、ターゲット、ウォルマートなど、個人消費関連銘柄の決算発表が多い。仮に、関連株物色の流れが強まるようであれば、東京市場でも非 AI 銘柄となる小売セクターなどに注目が向かいやすくなる。ほか、ここまでの決算発表を受けて、出尽くし感が先行した銘柄、業績悪化で大きく下落した銘柄などの押し目買いの動きなどにも注目しておきたい。

### ■GDP や為替相場の動向などにも注目

今週は国内で 4-6 月期の国内総生産 (GDP) が発表される。前期比 0.5%増、年率換算では 2.2%増程度が想定されているもよう。個人消費や設備投資の状況も注目されるが、堅調な数値となれば、中東情勢悪化によるマイナス影響は限定的との見方などがあらためて強まっていく公算がある。非 AI 銘柄物色にとってはフォローとなりそうだ。

ほか、ドル・円相場の動向も引き続き注目される。先週には、「政府が日米協調介入の効果を維持する観点で、日銀の早期利上げを支持している」とも報じられており、9 月 17-18 日に開催予定の日銀金融政策決定会合での利上げ観測が強まりつつある。為替介入で米国の支援を受けていることから、早期利上げ実現の可能性は高いと考えられる。また、少なくとも再度の円買い介入が実施される可能性もあってドル・円の上昇余地が乏しいとみられる中、ここにきての米国のインフレ鈍化観測は、ドル・円相場を押し下げることにつながる余地が大いにある。銀行株とともに、円安デメリット銘柄などを見直す動きも強まる公算。なお、中東情勢に関しては、米国とイランの戦闘終結に向けた最終合意の交渉期限が 17 日に迫っており、リスク顕在化などには注意したい。

### ■17 日に国内の 4-6 月期 GDP が発表予定

今週、国内では、17 日に 4-6 月期 GDP、6 月第 3 次産業活動指数、19 日に 6 月機械受注、7 月訪日外客数、20 日に 7 月貿易統計、7 月首都圏新築マンション発売、21 日に 7 月消費者物価指数、8 月 S&P グローバル製造業 PMI が発表される。

海外では、17 日に中・7 月小売売上高、工業生産、都市部固定資産、米・6 月対米証券投資、8 月 NY 連銀製造業景気指数、8 月住宅市場指数、18 日に独・8 月 ZEW 景況感指数、米・7 月中古住宅販売成約指数、7 月鉱工業生産・設備稼働率、7 月住宅着工件数・建設許可件数、7 月輸出入物価指数、8 月 NY 連銀ビジネスリーダーズサーベイ、19 日に米・7 月 28-29 日開催の FOMC 議事録、20 日に米・8 月フィラデルフィア連銀製造業景気指数、新規失業保険申請件数、21 日に欧・8 月 S&P グローバルユーロ圏製造業・サービス業 PMI、米・8 月 S&P グローバル製造業・サービス業 PMI などが発表される。

## 直近大商い銘柄の日替わり物色で、資金は非生成 AI・非防衛関連株へ

## ■買いが優勢となる見通し

今週の新興市場は、プライム市場の復調を追い風に買いが優勢となろう。先週は、トライアルホールディングス<141A>など好業績銘柄の値上がり感が顕著だった。ただ、4-6 月期決算発表は 14 日でほぼ出そろい、最新業績の織り込みは一段落しよう。先週末は日経平均が上昇する一方、パワーエックス<485A>や Terra Drone<278A>が下落し、生成 AI 関連株やドローン・人工衛星を中心とする防衛関連株は上値が重かった。今週は、直近の大商い銘柄の中でもアスタリスク<6522>、オンコリスバイオファーマ<4588>、GO<581A>など生成 AI 関連株や防衛関連株ではない銘柄の日替わり物色が予想される。

先週末大引け後の情報開示銘柄では、フィジカル AI 事業参入を発表した monoAI technology<5240>、スタンダード市場への市場区分変更申請を決めた Green Erath Institute<9212>、7 月の仕入れ高と出張訪問件数が 6 月実績を上回った BuySell Technologies<7685>、「継続企業の前提に関する注記」を解消した Will Smart<175A>などが注目される。

東証は先週、5 社の新規上場を承認した。オフィス設置冷蔵庫による社員食堂サービスを展開する KOMPEITO<618A>が、9 月 11 日にグロス市場に上場予定で、4 日のエブリー<607A>上場以来の IPO の空白が埋まる。16 日には、業務用家具を手掛け、21 年に MBO で上場廃止となったオリバー<619A>がスタンダード市場に再上場予定。また、音楽著作権を扱うオーディオストック<621A>がグロス市場に上場予定。18 日には、ゴルフ場や乳幼児施設向けなどに業務システムを提供するテクノクラフト<622A>と、不動産コンサルティングのベルテックス<623A>がともにスタンダード市場に上場予定となっている。

東証グロス市場 250 指数



トライアルHD&lt;141A&gt;



アスタリスク&lt;6522&gt;



## 翌週に二大イベント控える中で様子見ムード強まる公算/米国株式相場 今週の見通し

## ■先週の動き

先週の米国株はまちまち。騰落率は、NY ダウが-0.56%、ナスダックが+0.14%、S&P500 が+0.36%。週末に、イエメンの親イラン武装組織フーシがサウジアラビアの石油施設を攻撃、中東情勢を巡る不透明感から原油相場が上昇し、週前半はインフレへの警戒感が先行した。ただ、週央にかけては、消費者物価指数（CPI）が市場予想通りに鈍化したほか、生産者物価指数（PPI）は市場予想以上の鈍化を見せ、連邦準備制度理事会（FRB）の早期利上げ観測が後退する形となった。ハイテク株主導で持ち直す展開になっている。なお、週末は、小売売上高が昨年5月以来の大幅な落ち込みとなったほか、ミシガン大学消費者マインド指数も予想を下回り、消費や経済成長の減速懸念が浮上した。中東情勢の不透明感による原油価格の上昇もあらためて警戒材料視された。

個別では、投資会社のブラックストーンやアポロ・グローバルは、エヌビディアとの AI インフラ投資を巡る提携に期待感でそれぞれ上昇。スーパー・マイクロは、第1四半期の見通しが市場予想を上回り買われた。AI クラウドサービス会社のコアウィーブは、売上高倍増見通しへの引き上げが好感された。クラウド供給のネビウス・グループも売上高が予想を上回り上昇。ウエンディーズは、トライアン・フアンド・マネジメントが非公開化に向け入札準備と報じられ買われた。サンディスクは説明会で示した長期目標が好感され、同業のマイクロンも上昇。ネットフリックスは、パーシングスクエアが投資を明らかにし買い優勢。ペイパルは、ストライプなどが買収に向け交渉中と報じられ上昇。エアロバイロメントは、トランプ政権がドローン輸入に対する関税発表で買われた。

一方、ドローン・エアタクシー事業の売却を発表したボーイングは上値の重い展開。アップルは、全面ガラスデザインを採用する高級モデルの開発計画を中止する可能性の指摘や、決済サービス責任者の退職発表などで下落。エヌビディアは、AI インフラ投資目的に5000億ドルの資金を調達することが発表されて週前半に軟化。イーベイは、ゲームストップが買収案の撤回を検討しているとの報道で下落。ホームデポは、CEO が短期病氣療養入りを発表して売られた。シスコ・システムズは、通期見通しは市場予想を上回ったが、利益率が嫌気されて軟調。高級ブランドを運営するタペストリーは、「ケート・スピード」ブランドの売上が落ち込み、消極的な見通しが嫌気された。アプライド・マテリアルズは、AI 普及が引き続き需要を押し上げ、利益は予想を上回ったが、サプライズなく利益確定売りとなった。

## ■今週の見通し

来週にエヌビディアの決算発表、並びにジャクソンホール会合と二大イベントを控えている中、今週はいったん様子見姿勢が強まっていく展開を想定する。SOX 指数は先週13日にも高値からは伸び悩み、週末も上値の重い動きとなった。アプライド・マテリアルズが好決算を発表したにもかかわらず売りが優勢となっており、引き続き半導体株に対する市場での期待感の織り込みは強い状況にある印象。エヌビディア決算がAI・半導体関連株の利益確定売りにつながる懸念は拭い切れない。一方、雇用統計、CPI、PPI などの指標を見る限り、早期利上げへの警戒感は急速に後退していると思われる。ジャクソンホール会合への警戒感も薄れているが、ウォーシュ FRB 議長の講演内容次第では、先行きの市場への情報発信に対する懸念が強まるリスクは残るだろう。

今週は、ホームデポ、ターゲット、ウォルマート、エスティローダーなど、個人消費関連銘柄の決算発表が多く予定されている。AI・半導体関連からの資金シフトのきっかけにとり期待されるが、足下の小売売上高などからは、むしろ警戒感が先行しやすくなりそうだ。個人消費の先行指標とも捉えられ、景気敏感株全般の先行き懸念につながる公算も。中国アリババの決算発表も予定されている。なお、ホルムズ海峡を巡って膠着状態が続く中東情勢に関しては、米国とイランの戦闘終結に向けた最終合意の交渉期限が17日に迫っており、リスク顕在化の余地などには注意したい。

経済指標は、17日に6月対米証券投資、8月NY連銀製造業景気指数、8月住宅市場指数、18日に7月中古住宅販売成約指数、7月鉱工業生産・設備稼働率、7月住宅着工件数・建設許可件数、7月輸出入物価指数、8月NY連銀ビジネスリーダーズサーベイ、19日に7月28-29日開催の連邦公開市場委員会（FOMC）議事録、20日に8月フィラデルフィア連銀製造業景気指数、新規失業保険申請件数、21日に8月S&Pグローバル製造業・サービス業PMIなどが発表される。

主な決算発表は、18日にホームデポ、キーサイト・テクノロジーズ、トール・ブラザーズ、19日にアナログ・デバイス、TJX、エスティローダー、ターゲット、ロウズ、20日にディア、ウォルマートなどが予定されている。

## 為替市場

米ドル・円 予想レンジ

156.00 円 ~ 161.00 円

ドル・円は伸び悩みか。中東情勢の混迷長期化による懸念から、ドル買い継続の見通し。ただ、日本の財政不安も根強いものの、160 円台を上回る水準での為替介入が警戒されることから、一段の上昇は抑制されそう。米国とイランによる和平に向けた取り組みは難航し、ドルに有事の買いが見込まれる。ホルムズ海峡の安定輸送は期待できず、原油高も続く。それがインフレ圧力として意識されれば、金利高もドル買いを支援しそうだ。今月 7 日に発表された弱い米雇用統計を受け、連邦準備制度理事会（FRB）の早期利上げ観測はいったん後退。ただ、足下のインフレ指標は鈍化のペースが緩やかで、引き締め的な金融政策をにらんだドル買いは弱まっていない。一方、高市政権の財政運営を不安視した円売りが主要通貨を押し上げている。7 月末から 8 月にかけての日米協調による為替介入で、ドル・円は一時 155 円台まで下値を切り下げたが、介入前の水準から半値付近まで戻している。全般的にドル高・円安の方向性には変わりはないだろう。ただ、投機筋は今後の追加介入の可能性を探っており、一段の円売りには慎重だろう。

## 【米・連邦公開市場委員会（FOMC）議事要旨公表】（19 日発表予定）

米連邦準備制度理事会（FRB）は 19 日に、7 月 28-29 日開催の連邦公開市場委員会（FOMC）議事要旨を公表する予定。会合後に早期利上げ観測は後退したが、インフレ圧力は根強く、ドル売りを抑制する要因となろう。

## 【米・8 月フィラデルフィア連銀製造業景況指数】（20 日発表予定）

21 日発表の米 8 月フィラデルフィア連銀製造業景況指数は 25.0 と、前回の 41.4 を下回る見通し。景況感の悪化で引き締め的な政策期待が後退すれば、ドル売り基調に。

## 債券市場

債券先物予想レンジ

125.50 円 ~ 126.80 円

長期国債利回り予想レンジ

2.750 % ~ 3.000 %

## ■先週の動き

先週（8 月 10 日～14 日）の債券市場で長期債利回りは上昇。日本銀行による年内追加利上げ観測が根強く、国内投資家を中心に長期債の売りが優勢となったことが利回り上昇につながった。

10 年債利回りは上昇。2.781%近辺で 10 日の取引を開始し、同日に 2.815%近辺まで上昇。11 日には 2.806%近辺まで小幅に低下する場面もあったが、日銀高官の発言を受けて追加利上げ観測が強まったことから、12 日には 2.856%近辺まで急伸した。以降も上昇基調が続き、14 日には 2.881%近辺まで上値を伸ばし、2.878%近辺でこの週の取引を終えた。

債券先物は軟調。126 円 93 銭で 10 日の取引を開始し、同日に 126 円 95 銭まで上昇する場面もあったが、利回り上昇を受けた売りが次第に優勢となり、12 日以降下落基調を強めた。14 日の取引で 126 円 23 銭まで一段安となり、同水準でこの週の取引を終えた。

## ■今週の見通し

今週（8 月 17 日～21 日）の債券市場で長期金利はもみ合いとなる見込み。27 日から開催予定の米国ジャクソンホール会議での米連邦準備制度理事会（FRB）高官発言が注目され、市場参加者は方向感を出しにくい展開となりそう。日銀の追加利上げ観測が後退すれば、割安感から買いが入りやすく、利回り曲線はスティープ化が一服する可能性がある。一方、国内で発表される消費者物価指数の結果次第では、インフレ再加速への警戒感から年限の長い債券が売られ、利回り曲線が再び傾斜化する展開も想定される。

海外要因としては、米国の雇用統計や物価指標の結果を受けた米長期金利の動向が引き続き手掛かり材料となる。米金利が上昇すれば国内長期金利にも上昇圧力がかりやすく、逆に米金利が低下すれば国内金利にも低下圧力がかりやすい。

債券先物 9 月限は主に 126 円台前半で推移か。引き続き日米金利差や為替相場の動向が手掛かり材料となるが、日銀の追加利上げ観測が後退し、国内投資家の買いが強まった場合、長期金利は低下し、債券先物はしっかりとる展開も想定される。

## 決算発表一巡に加え、翌週に大型イベント控える中で様子見姿勢も

先週の日経平均は大幅高、連日の上昇となった。雇用者数の想定外の減少、CPI の鈍化、PPI の下振れなどを受けて米国の早期利上げ懸念が後退、AI・半導体関連への買いが優勢となって指数を押し上げた。政府が日米協調の為替介入の効果を維持する観点から早期の利上げを支持とも伝わったが、ネガティブな影響は限られた。業種別では、リクルートの上昇でサービス業がトップとなったほか、精密機器、電気機器、非鉄金属など、AI・半導体関連が上昇率上位に。一方、内需系セクターがマイナスサイドとなっている。

個別では、引き続き本格化する決算発表が物色の手掛かりとなった。先週末に今期 2 度目の上方修正を発表したフジクラが買い優勢、市場予想を大幅に上回る決算を発表したリクルートも急伸した。平田機工、UT グループ、シスメックス、オリンパス、スクエニ、横浜ゴム、セイコー、DIC、TOPPAN、弁護士ドットコム、APPIER、メドレー、ライフドリンクなどにも決算評価の動き。ネクソンは大幅な特別配当実施がサプライズに。半面、通期上方修正も上半期減額の三井金属、4-6 月期営業減益のサイバー AG、大幅減益見通しへの下方修正でトレンドなどは売られる。減損計上の楽天 G も軟化。ガス化、かんぽ生命、サンリオ、ツバキナカシマ、ブロードリーフ、三越伊勢丹なども決算後は売り優勢となる。ほか、オアシスマネジメントが大株主浮上のエムスリーが思惑買いに大幅高。DMG 森精機は海外市場での新株発行で希薄化懸念。MSCI 除外発表で西武 HD も軟調だった。

今週は国内で 4-6 月期 GDP、7 月 CPI などの発表もあるが、来週にエヌビディアの決算発表やジャクソンホール会合を控えているため、全般的には様子見ムードに傾きやすいとみられる。こうした中、日銀の早期利上げ実施の方向性に変化はないだろうが、CPI の上振れは 9 月の利上げを確実視させるため、市場にマイナスの影響を及ぼす可能性はある。今後の利上げペース加速化を想定させることにもなり、銀行株高や円高メリット銘柄の見直しにもつながっていく余地があろう。ちなみに、米インフレ懸念が後退しつつあることも円高要因と考えられる。

先週までで 4-6 月期の決算発表が一巡、個別物色の手掛かり材料が乏しくなることで、テーマ物色の動きが強まりやすくなる。あらためて、AI・半導体関連銘柄が一斉に上昇、下落しやすくなるとみられ、日経平均のボラティリティが高まることには注意が必要となろう。先週後半にかけ米国市場では SOX 指数の上値が重くなり、東京市場でも先週末は関連銘柄が高値から伸び悩んでいる。アプライドの決算発表後の動きからも、依然として AI・半導体関連銘柄への期待感先行している印象がある。エヌビディアの決算発表まで関連銘柄の上昇には一服感が強まりそうだ。今週は海外で、ウォルマート、ホームデポ、エスティローダー、アリババなど個人消費関連銘柄の決算発表が多く予定されている。米個人消費の先行き懸念が強まりつつある中、国内小売株への波及などは警戒材料にも。決算発表一巡で、好決算発表後に出尽くし感先行の銘柄などは押し目買い対象となろう。

### 先週動いた銘柄・セクター（東証プライム）

| 上昇率上位銘柄 |                  |          |        | 下落率上位銘柄 |                   |         |        | 業種別騰落率   |        |
|---------|------------------|----------|--------|---------|-------------------|---------|--------|----------|--------|
| コード     | 銘柄               | 終値（円）    | 騰落率（%） | コード     | 銘柄                | 終値（円）   | 騰落率（%） | 上位セクター   | 騰落率（%） |
| 6027    | 弁護士ドットコム         | 3,750.0  | 57.04  | 6464    | ツバキ・ナカシマ          | 327.0   | -17.01 | サービス業    | 10.82  |
| 4480    | メドレー             | 2,677.0  | 28.09  | 5074    | テスホールディングス        | 649.0   | -15.71 | 鉱業       | 7.70   |
| 3040    | ソリトンシステムズ        | 2,563.0  | 27.77  | 4751    | サイバーエージェント        | 1,266.0 | -15.54 | その他製品    | 7.14   |
| 4565    | ネクセラファーマ         | 1,105.0  | 27.75  | 6237    | イワキ               | 4,635.0 | -15.11 | 精密機器     | 6.57   |
| 3034    | クオールホールディングス     | 2,638.0  | 25.98  | 4971    | メック               | 7,540.0 | -14.80 | 電気機器     | 6.34   |
| 4396    | システムサポートホールディングス | 1,425.0  | 25.11  | 4755    | 楽天グループ            | 763.8   | -13.84 | 非鉄金属     | 6.21   |
| 6330    | 東洋エンジニアリング       | 2,590.0  | 25.00  | 4704    | トレンドマイクロ          | 5,851.0 | -13.09 | 海運業      | 4.77   |
| 6098    | リクルートホールディングス    | 16,455.0 | 24.99  | 6844    | 新電元工業             | 3,230.0 | -12.82 | 下位セクター   | 騰落率（%） |
| 3156    | レスター             | 5,510.0  | 24.80  | 4275    | カーリット             | 2,113.0 | -12.51 | 石油・石炭製品  | -3.07  |
| 3659    | ネクソン             | 3,022.0  | 24.36  | 7157    | ライフネット生命保険        | 1,504.0 | -11.74 | 保険業      | -2.91  |
| 8132    | シナネンホールディングス     | 7,920.0  | 23.94  | 4182    | 三菱瓦斯化学            | 4,019.0 | -9.85  | 鉄鋼       | -2.33  |
| 8050    | セイコーグループ         | 11,210.0 | 22.25  | 4368    | 扶桑化学工業            | 3,435.0 | -9.84  | 不動産業     | -2.02  |
| 2146    | UTグループ           | 223.0    | 21.86  | 6141    | DMG森精機            | 3,303.0 | -9.63  | 卸売業      | -1.00  |
| 6258    | 平田機工             | 3,825.0  | 20.85  | 8237    | 松屋                | 1,976.0 | -9.11  | ゴム製品     | -0.82  |
| 6340    | 澁谷工業             | 5,400.0  | 20.27  | 6324    | ハーモニック・ドライブ・システムズ | 6,510.0 | -9.08  | 倉庫・運輸関連業 | -0.26  |

## 堅調、25 日線上向き転換で 7 万円奪回へ

### ■上昇局面中の調整終了を示唆

先週（8 月 10-14 日）の日経平均は 2 週連続で上昇した。1 週間の上げ幅は 3107.09 円（先々週 1244.69 円）だった。

先週の日経平均は上昇基調を強め、4 連騰となった週末 14 日は 69608.24 円と節目の 7 万円に迫る場面があった。この間、7 月 16 日をピークに下降を続けてきた 25 日移動平均線が 8 月 13 日に上向きに転じ、翌 14 日には一目均衡表では終値の雲上限突破で三役好転が完成し、チャート形状は強気側へ急速に傾いた。

今週の日経平均は堅調が予想され、節目の 7 万円奪回に向かう展開となろう。週足では、上向きの 13 週線を先週終値が 5 週ぶりに上回り、中長期ベースの上昇局面中の調整終了を示唆した。

日経平均は 7 月 29 日の直近ボトム 60448.90 円から 11 営業日後の先週末 14 日高値まで 9159.34 円高と短期間で急騰した。しかし、先週末終値の 25 日線との上方乖離率は 4.35% と短期的な天井到達が意識される 8% まで余裕を残し、RSI も 65% と強い過熱状態とされる 80% 割れにとどまり、短期急騰による反動安圧

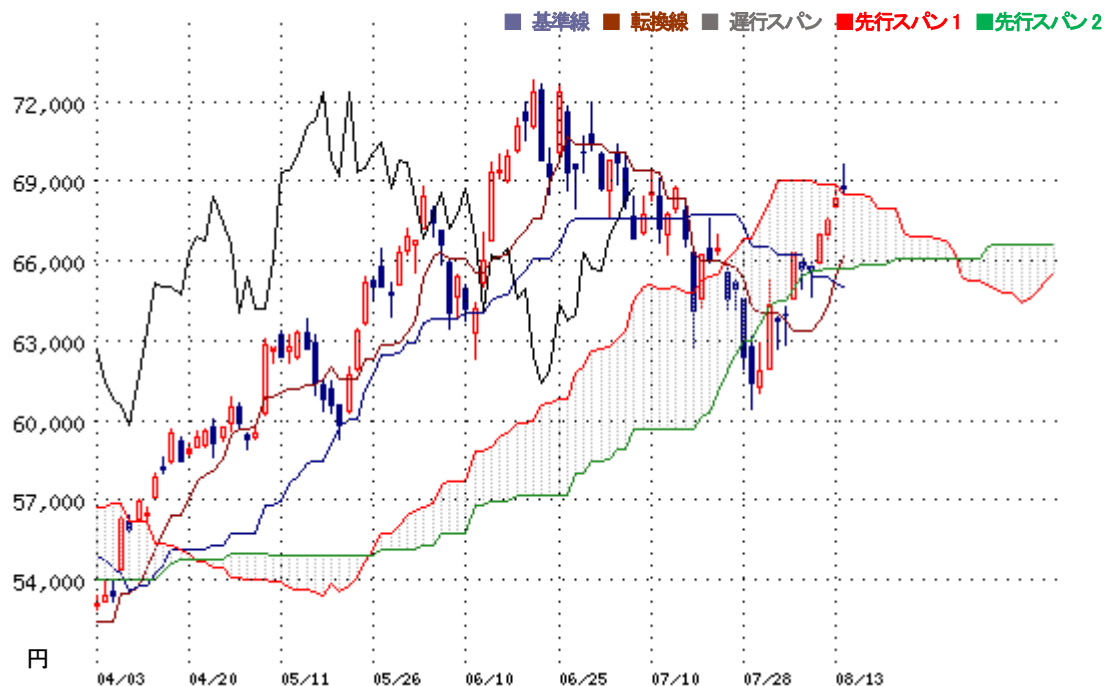
力は限定的となろう。

先週末終値が 25 日線を上回る銘柄は、日経平均採用 225 銘柄では 151 銘柄（同 134 銘柄）、プライム市場の全銘柄で 75%（同 62%）といずれも増加した。このため、短中期投資家の含み損益改善を背景に、相場全体での買い余力拡大が推察される。

ボリンジャーバンド（25 日ベース）では、先週末終値が中心線上方の買い手優勢の位置にある。直近 3 週末の 1σ の値幅は 2619.79 円→2294.16 円→2120.94 円と縮小しており、相場は乱高下局面を脱して値動きが徐々に縮小していく方向にあるとみられる。

上値では、先週末高値 69608.24 円から節目の 7 万円が抵抗帯と目される。7 万円突破となれば 6 月 22 日の史上最高値 72831.73 円に向けて歩を進める展開が開けてこよう。下値では 25 日線（先週末 65847.07 円）までの下落であれば上昇トレンドは変わらず、スピード調整の範囲内と位置付けられよう。

一目均衡表（日経平均）



## ムービン・ストラテジック・キャリア〈421A〉グロース ハイエンド人材需要を追い風に高成長、通期予想も上方修正

### ■ハイエンド人材の紹介需要が拡大

コンサルティング業界を中心としたハイエンド人材向けの人材紹介を展開。構造的な人手不足や雇用の流動化を背景に企業の採用需要が高水準で推移する中、AI コンサルティング需要の拡大も追い風となっている。キャリアアドバイザーの採用を強化する一方、AI 活用などによる早期戦力化を進め、人数を増やしながら 1 人当たりの生産性を維持。自社データベースの累計登録者数も約 11.8 万人まで拡大しており、成約単価の上昇と成約件数の増加につなげている。

### ■好調な上期受け通期予想を上方修正

26 年 12 月期中間期は売上高 31.68 億円(前年同期比 76.1%増)、営業利益 15.76 億円(同 62.9%増)と大幅増収増益。キャリアアドバイザーの採用強化など各種施策の効果が計画を上回っているほか、成約単価、成約件数とも想定以上に推移。好調な上期実績や足下の業況を踏まえ、通期予想を上方修正した。株価

|         |        |
|---------|--------|
| 売買単位    | 100 株  |
| 8/14 終値 | 3900 円 |
| 目標株価    | 4500 円 |
| 業種      | サービス   |

は決算発表翌日の 8 月 13 日に好業績期待の反動から一時 3140 円まで売られたものの、その後は切り返して長い下ヒゲを形成しており、下値での買い意欲の強さがうかがえる。ハイエンド人材への旺盛な採用需要を背景に業績拡大が続けば、一段高も期待されよう。目標株価は上場来高値突破となる 4500 円としたい。

### ★リスク要因

キャリアアドバイザーの採用・育成の遅れなど。

### 421A: 日足

75 日線で反発し、25 日線回復を試す局面。



(百万円)

| 会計期       | 売上高   | 前期比   | 営業利益  | 経常利益  | 前期比    | 当期利益  | 1株益(円) |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2022/12単  | 2,670 | 36.1% | -     | 406   | 124.3% | 229   | -      |
| 2023/12連  | 2,323 | -     | 533   | 511   | -      | 335   | -      |
| 2024/12連  | 2,387 | 2.8%  | 861   | 864   | 69.1%  | 575   | -      |
| 2025/12連  | 3,799 | 59.2% | 1,763 | 1,756 | 103.2% | 1,153 | 142.11 |
| 2026/12連予 | 6,400 | 68.5% | 3,030 | 3,039 | 73.1%  | 1,987 | 235.37 |

## キューピー〈2809〉プライム

### 上期好決算を発表、圧倒的ブランド力で海外成長加速を図る

#### ■上期業績は大幅増益着地

国内のマヨネーズ及びドレッシング市場において圧倒的なシェアを誇る。26年11月期上期累計の売上高は2616.48億円(前年同期比3.9%増)、営業利益は200.20億円(同23.9%増)で着地した。国内の付加価値シフトと価格改定の相乗効果で大幅な利益成長をけん引しており、海外は一時的に減収も、アジアパシフィックが伸長し増収となった。26年11月期通期業績予想は売上高5300億円(前期比3.2%増)、営業利益380億円(同9.7%増)で据え置いているが、新たに中東情勢のコスト増を織り込んでいるようで、来年度以降の業績バッファとも意識される状況となっている。

#### ■海外売上CAGR2桁%以上で成長図る

直近の株価は過去最高値4888円を超え、その後は4600円付近で推移している。同社は、28年度までの中期経営計画を策定し、28年度には、売上高6000億円、営業利益450億円、

|         |        |
|---------|--------|
| 売買単位    | 100 株  |
| 8/14 終値 | 4645 円 |
| 目標株価    | 5000 円 |
| 業種      | 食料品    |

ROE8.5%以上を掲げている。成長の最大のドライバーは、グローバル展開の加速で、海外売上CAGR2桁%以上で伸ばしていく。株主還元では、中計期間中は4年間累計の総還元性向50%以上を基準とする方針。グローバル成長に期待し、引き続きEPS200円超え回復、PER25倍水準の5000円を目標株価とする。

#### ★リスク要因

原材料価格や物流コストの上昇など。

#### 2809:日足

過去最高値4888円を超え、その後は4600円付近で推移。



(百万円)

| 会計期       | 売上高     | 前期比  | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益   | 1株益(円) |
|-----------|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022/11連  | 430,304 | 5.7% | 25,433 | 27,249 | -8.2%  | 16,033 | 115.34 |
| 2023/11連  | 455,086 | 5.8% | 19,694 | 20,490 | -24.8% | 13,174 | 94.78  |
| 2024/11連  | 483,985 | 6.4% | 34,329 | 36,874 | 80.0%  | 21,419 | 154.10 |
| 2025/11連  | 513,417 | 6.1% | 34,628 | 37,389 | 1.4%   | 30,506 | 220.63 |
| 2026/11連予 | 530,000 | 3.2% | 38,000 | 40,000 | 7.0%   | 25,500 | 184.95 |

## 日本たばこ産業〈2914〉プライム

### たばこ事業の力強いモメンタム継続で業績予想を上方修正

#### ■上期好調に推移し通期計画引き上げ

たばこ事業及び加工食品事業を展開するグローバル企業。主力のたばこ事業は世界130カ国以上に展開し、販売数量で世界第3位の規模を有する。26年12月期上期の売上収益は1兆9860.70億円（前年同期比17.7%増）、営業利益は6449.40億円（同29.0%増）で着地した。たばこ事業及び加工食品事業共に増収増益となる中、為替影響もプラスに寄与した。同時に通期業績予想の上方修正を発表、売上収益を3兆8850億円（前期比12.0%増）、営業利益を1兆80億円（同16.3%増）に引き上げた。たばこ事業の力強いモメンタムが継続する想定となっている。

#### ■HTSカテゴリ内シェア拡大へ

同社株価は7月以降右肩上がりで推移しており、7218円まで上昇した。25年スタートの3カ年中長期経営計画では、為替影響を除いた営業利益で年平均「1ケタ後半成長」を目標として掲げる。

|         |        |
|---------|--------|
| 売買単位    | 100 株  |
| 8/14 終値 | 7132 円 |
| 目標株価    | 7500 円 |
| 業種      | 食料品    |

力強いプライシング効果及びシェアの伸長が継続しており、28年末までに日本やイタリアなどの主要市場でHTSカテゴリ内シェアを引き上げる。通期業績予想の引き上げで配当予想も増額、配当利回り 3.8%前後で推移。株価が順調に推移する中、次は節目の7500円の到達に期待したい。

#### ★リスク要因

原材料費の上昇などコスト高。

#### 2914:日足

7月に入ってから株価は右肩上がりで推移。



(百万円)

| 会計期        | 売上高       | 前期比   | 営業利益      | 経常利益    | 前期比    | 当期利益    | 1株益(円) |
|------------|-----------|-------|-----------|---------|--------|---------|--------|
| 2022/12連I  | 2,657,832 | 14.3% | 653,575   | 593,450 | 25.6%  | 442,716 | 249.45 |
| 2023/12連I  | 2,841,077 | 6.9%  | 672,410   | 621,601 | 4.7%   | 482,288 | 271.69 |
| 2024/12連I  | 3,056,709 | 7.6%  | 314,223   | 224,333 | -63.9% | 179,240 | 100.95 |
| 2025/12連I  | 3,467,675 | 13.4% | 867,038   | 739,786 | 229.8% | 510,175 | 287.36 |
| 2026/12連I予 | 3,885,000 | 12.0% | 1,008,000 | -       | -      | 644,000 | 362.74 |

## セブン&アイ・ホールディングス〈3382〉プライム

### ソフトバンクやPayPayなどと資本業務提携、第1四半期営業利益は61.4%増

#### ■ポイント経済圏拡大やロボット活用に期待

祖業であるイトーヨーカ堂などスーパーストア事業を25年9月に売却。現在の事業は、国内と海外のコンビニエンスストア事業が営業収益(売上高)の83%を占める(26年3-5月期)。店舗数は国内2万1924店舗、海外1万4058店舗(26年5月末)。米国では1万2600店舗のうち8096店舗がガソリンスタンド併設店となっている。7月31日に、ソフトバンク〈9434〉、PayPay、三井住友カードなどと資本業務提携すると発表した。「7iD」を「PayPayID」へ統合し、国内最大級のポイント経済圏が誕生する。また、ソフトバンクのAIやロボット活用により、店舗での清掃や品出しなどの作業負担を軽減する施策も検討する。

#### ■海外でガソリン収益伸びる

27年2月期第1四半期営業収益(売上高)は2兆3788.19億円(前年同期比14.3%減)、営業利益は1050.39億円(同61.4%

|         |          |
|---------|----------|
| 売買単位    | 100 株    |
| 8/14 終値 | 2070.5 円 |
| 目標株価    | 2417 円   |
| 業種      | 小売       |

増)。ヨーク・ホールディングスやセブン銀行の連結除外で減収となったが、コンビニ事業は国内外とも順調。27年2月期通期営業収益は10兆4300億円(前期比横ばい)、営業利益は4250億円(同0.5%増)予想。6月以降、株価は底堅く推移している。まずは年初来高値2417円回復を目標としたい。

#### ★リスク要因

米国でのガソリン価格の急激・大幅な変動など。

#### 3382: 日足

6月以降は調整をはきつつ水準を次第に切り上げ。



| 会計期      | 売上高        | 前期比    | 営業利益    | 経常利益    | 前期比    | 当期利益    | 1株益(円) |
|----------|------------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|
| 2023/2連  | 11,811,303 | 35.0%  | 506,521 | 475,887 | 32.7%  | 280,976 | 318.14 |
| 2024/2連  | 11,471,753 | -2.9%  | 534,248 | 507,086 | 6.6%   | 224,623 | 254.64 |
| 2025/2連  | 11,972,762 | 4.4%   | 420,991 | 374,586 | -26.1% | 173,068 | 66.62  |
| 2026/2連  | 10,430,269 | -12.9% | 422,993 | 377,411 | 0.8%   | 292,760 | 118.81 |
| 2027/2連予 | 10,430,000 | -      | 425,000 | 390,000 | 3.3%   | 278,000 | 120.89 |

## 第一工業製薬〈4461〉プライム

### ハイエンドサーバー向け製品など伸長、第1四半期営業利益は前年同期比2.9倍

#### ■「電子・情報」など4つのセグメントで事業展開

4つのセグメントで事業展開する。電子部品の封止材・コーティング剤や半導体製造工程で使われる薬剤などの「電子・情報」が売上高の37%を占め、食品・農薬向け製品や電池用材料、太陽電池用製品などの「環境・エネルギー」が28%、洗剤・化粧品や食品・医薬品添加剤などの「ライフ・ウェルネス」が17%、土木用薬剤や農薬・塗料向け製品などの「コア・マテリアル」が18%となっている。営業利益は「電子・情報」が61%、「環境・エネルギー」が31%を稼ぐ(26年3月期)。

#### ■27年3月期通期業績予想を早くも上方修正

27年3月期第1四半期売上高は275.01億円(前年同期比44.4%増)、営業利益は51.17億円(同2.9倍)。ハイエンドサーバー向け低誘電樹脂材料や、リチウムイオン電池用途の負極用水系複合接着剤などの高付加価値品が伸びた。価格改定の浸透

|         |         |
|---------|---------|
| 売買単位    | 100 株   |
| 8/14 終値 | 15280 円 |
| 目標株価    | 20000 円 |
| 業種      | 化学      |

なども寄与した。27年3月期通期売上高は970億円(前期比17.0%増)、営業利益は125億円(同23.7%増)予想。第1四半期決算発表と同時に、売上高を15%、営業利益を13%ほど前回予想からそれぞれ引き上げた。株価は底堅く推移している。やや中期的だが、切りの良いところで20000円を目標株価としたい。

#### ★リスク要因

AIインフラ投資の過剰感など。

4461:日足

好業績評価で株価堅調。



(百万円)

| 会計期      | 売上高    | 前期比   | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益  | 1株益(円) |
|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2023/3連  | 65,081 | 3.8%  | 1,186  | 1,200  | -71.4% | -407  | -      |
| 2024/3連  | 63,118 | -3.0% | 2,077  | 2,060  | 71.7%  | 1,174 | 122.81 |
| 2025/3連  | 73,255 | 16.1% | 5,351  | 5,737  | 178.5% | 2,585 | 270.08 |
| 2026/3連  | 82,886 | 13.1% | 10,107 | 10,372 | 80.8%  | 6,169 | 606.28 |
| 2027/3連予 | 97,000 | 17.0% | 12,500 | 12,600 | 21.5%  | 7,700 | 725.67 |

## ブリヂストン〈5108〉プライム

## 上期業績は好調、事業再編完了で質を伴う成長へ

## ■売値・MIX良化を伴った販売量増が寄与して2Q好調

タイヤ事業中心に展開、商品設計基盤技術「ENLITEN」や鉱山車両用タイヤ「MASTERCORE」などの技術が基盤となる。26年12月期上期業績は、継続事業の金額で売上収益2兆3216.67億円（前年同期比9.7%増）、調整後営業利益2808.71億円（同19.7%増）で着地した。全体として売値・MIX良化を伴った販売量増が寄与、米州ではPSマルチブランド戦略、TBタイヤ・ソリューション事業が堅調に推移、日本・欧州も好調に推移した。26年12月期通期売上収益は4兆5000億円（前期比1.6%増）、調整後営業利益5150億円（同4.3%増）を見込む。

## ■株価急落も戻りは鈍い

株価は7月以降右肩上がりで推移し、過去最高値4393円をつけた。現中期事業計画は26年12月期が最終年度となるが、前半2年間でグローバルの事業再編・再構築を進め、現在は「質を伴

|         |        |
|---------|--------|
| 売買単位    | 100 株  |
| 8/14 終値 | 4133 円 |
| 目標株価    | 4400 円 |
| 業種      | ゴム製品   |

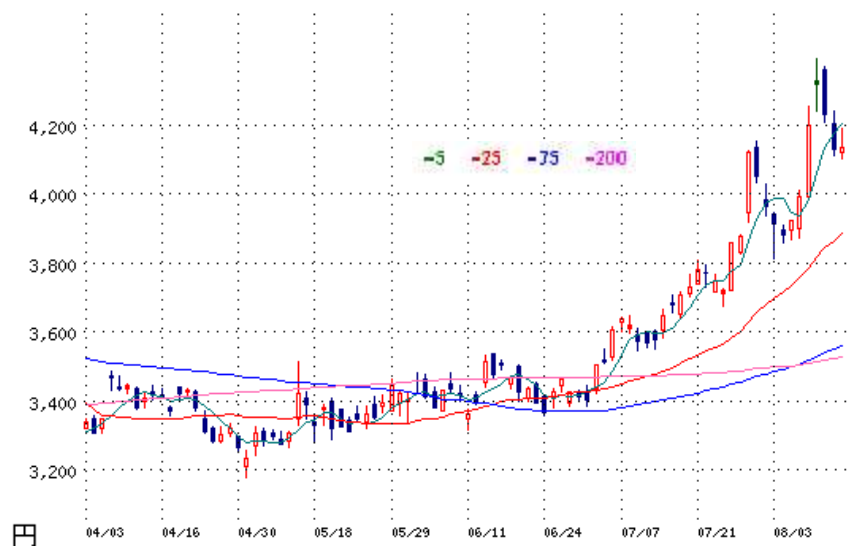
った成長」へ経営の重点を移している。同社は31年の創立100周年に向けて「世界 No.1 奪還」を掲げ、次中計の策定も進めている。株主還元は連結配当性向50%を目安としている。事業再編・再構築により収益基盤の強化が進む中、目標株価は節目の4400円到達に期待する。

## ★リスク要因

継続的な原材料価格の上昇など。

## 5108:日足

7月以降右肩上がりで推移し、過去最高値4393円に到達。



(百万円)

| 会計期        | 売上高       | 前期比   | 営業利益    | 経常利益    | 前期比    | 当期利益    | 1株益(円) |
|------------|-----------|-------|---------|---------|--------|---------|--------|
| 2022/12連I  | 4,110,070 | 26.6% | 441,298 | 423,458 | 12.1%  | 300,305 | 432.20 |
| 2023/12連I  | 4,313,800 | 5.0%  | 481,775 | 444,154 | 4.9%   | 331,305 | 483.99 |
| 2024/12連I  | 4,430,096 | 2.7%  | 443,319 | 421,437 | -5.1%  | 284,989 | 416.19 |
| 2025/12連I  | 4,429,452 | -     | 381,237 | 354,661 | -15.8% | 327,264 | 492.00 |
| 2026/12連I予 | 4,500,000 | 1.6%  | -       | -       | -      | 340,000 | 270.87 |

## アドバンテスト〈6857〉プライム

### AI 関連が成長を牽引、27 年 3 月期営業利益は 69.5%増予想

#### ■顧客から高い評価

異なる種類の複数の集積回路を 1 つのパッケージに集約した SoC(System on a chip)向けのテストシステムが売上高の 68%を占める主力製品。このほか、メモリテストシステムが 15%、サポート・サービス等が 10%などとなっている(26 年 3 月期)。地域別売上高は台湾が 50%、中国 19%、韓国 16%などで、日本は 2%(同)。技術力やグローバルサポート力は顧客から高い評価を得ており、米調査会社のデックインサイツ社の半導体製造装置メーカー顧客満足度調査のラージサプライヤー部門ランキングで 7 年連続第 1 位に選ばれている。

#### ■27年3月期通期業績予想を早くも上方修正

27 年 3 月期第 1 四半期売上高は 3674.73 億円(前年同期比 39.3%増)、営業利益は 1899.90 億円(同 53.3%増)。HPC(High Performance Computing)デバイスや高性能メモリなど、AI 関連の

|         |         |
|---------|---------|
| 売買単位    | 100 株   |
| 8/14 終値 | 36870 円 |
| 目標株価    | 40000 円 |
| 業種      | 電気機器    |

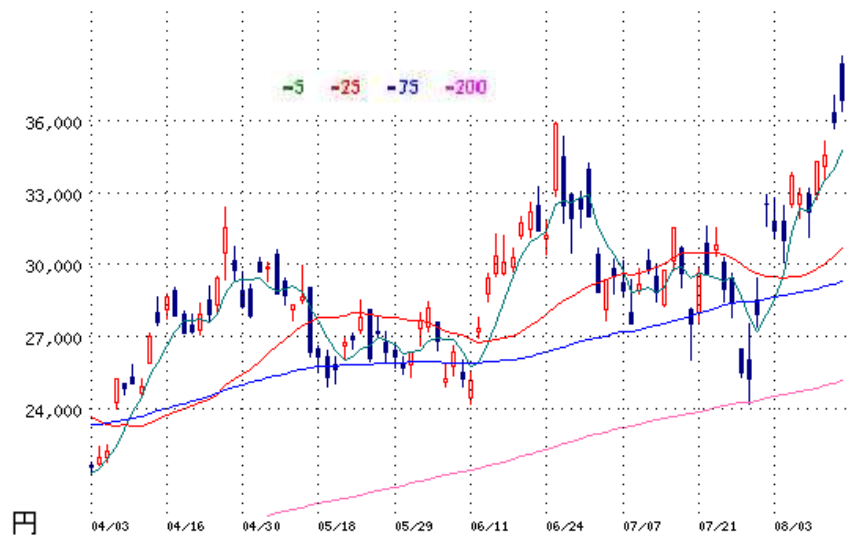
半導体向けが成長を牽引した。27 年 3 月期通期売上高は 1 兆 7140 億円(前期比 51.9%増)、営業利益は 8460 億円(同 69.5%増)予想。第 1 四半期決算発表時に、売上高を 20%、営業利益を 34%ほど、前回予想からそれぞれ引き上げた。株価は底堅く推移している。次の大台 40000 円を目標株価としたい。

#### ★リスク要因

AI インフラの過剰投資懸念など。

#### 6857: 日足

売りを吸収し株価堅調。



(百万円)

| 会計期       | 売上高       | 前期比    | 営業利益    | 経常利益    | 前期比    | 当期利益    | 1株益(円) |
|-----------|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|
| 2023/3連I  | 560,191   | 34.4%  | 167,687 | 171,270 | 47.2%  | 130,400 | 697.41 |
| 2024/3連I  | 486,507   | -13.2% | 81,628  | 78,170  | -54.4% | 62,290  | 84.45  |
| 2025/3連I  | 779,707   | 60.3%  | 228,161 | 224,774 | 187.5% | 161,177 | 218.67 |
| 2026/3連I  | 1,128,610 | 44.7%  | 499,120 | 516,720 | 129.9% | 375,353 | 515.15 |
| 2027/3連I予 | 1,714,000 | 51.9%  | 846,000 | 891,000 | 72.4%  | 660,000 | 911.64 |

## ポート〈7047〉グロース

### 好業績を維持、蓄電所事業も新たな成長軸へ

#### ■人材・エネルギーを軸に成約支援を展開

人材、エネルギー領域を中心に、Web マーケティングやインサイドセールスを活用した成約支援事業を展開。人材領域では就職・転職活動、エネルギー領域では電力・ガス契約などの意思決定を支援している。近年はエネルギー領域の事業範囲を広げ、系統用蓄電所事業にも参入。25 年に稼働した 3 カ所に加え、今期は新たに 10 カ所への投資を決定しており、成約支援に加えて電力事業者向けの業務支援やストック収益の拡大を進めている。

#### ■1Q大幅増収増益、新規事業も利益貢献

27 年 3 月期第 1 四半期は、売上収益 90.92 億円(前年同期比 38.2%増)、営業利益 11.47 億円(同 40.6%増)と大幅増収増益。人材領域の成長に加え、エネルギー領域のストック利益拡大や系統用蓄電所事業の利益貢献もあり、EBITDA は同 50.3%増となった。エネルギー領域では成約支援の収益性を重視しつつ、

|         |        |
|---------|--------|
| 売買単位    | 100 株  |
| 8/14 終値 | 2256 円 |
| 目標株価    | 2800 円 |
| 業種      | サービス   |

蓄電所など新たな収益源の育成も進めており、中長期的な成長余地は大きい。決算発表後は材料出尽くし感から株価が急落したものの、足下では 200 日線近辺で下げ止まっている。好調な業績や新規事業の成長が改めて評価されれば、年初来高値突破も視野に入ってこよう。目標株価は 2800 円とする。

#### ★リスク要因

成約件数の伸び悩みなど。

#### 7047: 日足

決算発表後に急落も、200 日線近辺で下げ止まり。



| (百万円)     |        |       |       |       |        |       |        |
|-----------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 会計期       | 売上高    | 前期比   | 営業利益  | 経常利益  | 前期比    | 当期利益  | 1株益(円) |
| 2023/3連I  | 11,364 | 62.5% | 1,699 | 1,658 | 194.0% | 1,074 | 96.57  |
| 2024/3連I  | 15,580 | 37.1% | 2,217 | 2,146 | 29.4%  | 1,456 | 118.23 |
| 2025/3連I  | 21,963 | 41.0% | 2,987 | 2,932 | 36.6%  | 1,887 | 142.50 |
| 2026/3連I  | 29,100 | 32.5% | 4,073 | 4,004 | 36.6%  | 2,717 | 206.56 |
| 2027/3連I予 | 39,000 | 34.0% | 5,400 | 5,300 | 32.4%  | 3,310 | 252.33 |

## ネクソン プライム&lt;3659&gt;/特別配当実施で配当利回りが跳ね上がる

先週末はストップ高比例配分となる。13日に第2四半期の決算を発表、4-6月期営業利益は313億円で前年同期比17.0%減となり、240億円程度の市場予想を上振れた。一方、7-9月期は226-322億円のレンジ予想で、上限水準がほぼコンセンサス並みにとどまっている。実績数値の上振れが評価されたほか、配当予想を大幅に引き上げたことがポジティブなインパクトにつながる格好へ。

年間配当金は従来計画の60円から475円に引き上げ。超過資金解消のための一時的な措置として、9月末に415円の特別配当を実施するとしている。13日の終値をベースとすると配当利回りは18.8%、ストップ高の先週末終値でも、依然15.7%の水準にある。あくまで一過性の配当水準ではあるが、短期的な利回り妙味による上値追いの動きは目先継続の公算。時間外では一時3700円超まで上昇。



## フジクラ プライム&lt;5803&gt;/今期2度目の上方修正を発表

7日の取引時間中に第1四半期決算を発表、その後13日の高値まで36.3%の大幅上昇となった。営業利益は1048億円で前年同期比2.6倍となり、市場予想を300億円程度上振れる着地に。また、通期予想は従来の3100億円から4320億円、前期比2.3倍に上方修正している。6月の大幅上方修正に続き、早くも今期2度目の上方修正となる形となっている。光コンポーネント事業の好調が再度上方修正の主因となっているもよう。

AIインフラ関連の中心銘柄として、関連銘柄の動向に株価は左右されやすいとみられる。ただし、第1四半期のタイミングでのコンセンサスを大幅に上回る上方修正であり、さらなる増額も期待されるだろう。また、今後は配当金の引き上げもカタリストとして期待できよう。AI関連や電線株の中で、今後も相対的な高パフォーマンスは見込めると判断される。



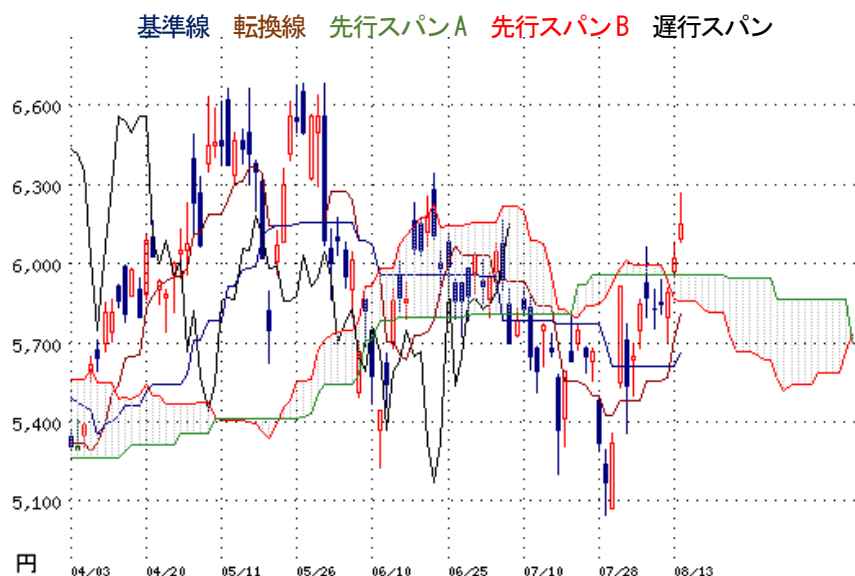
## あさひ 東証プライム&lt;3333&gt;

週足ベースのローソク足。6月1週安値1224円を直近ボトムに上昇基調をたどり、先週は週末終値ベースで4月2週以来の水準で終了。上ヒゲのない「陽の大引け坊主」を示現して強い買い気を窺わせた。株価下方では緩やかに上昇する26週移動平均線を13週線が上抜いてゴールデンクロスが完成し、中長期的な上昇局面入りを示唆しており、4月1週高値1457円を超えて上値を追う展開が期待できよう。



## 三菱電機 東証プライム&lt;6503&gt;

日足ベースの一目均衡表。先週は変化日翌日の8月13日に終値の雲上限突破と転換線の基準線越え、遅行線の強気シグナル発生が重なって三役好転の強気形状が完成した。週末14日は株価が雲上限を上放れるとともに遅行線は強気シグナルを増大。基準線も上昇を再開して上昇圧力の強まりを示唆した。5月高値6686円から7月安値までの3分の2戻し6141円を先週末にクリアしており、5月高値奪回に向けた強気相場が予想される。



## テーマ別分析: 存在感高まるペット医療・ケア関連

### ■ペットの長寿化で1頭当たり支出が拡大

ペットの長寿化に加え、家族の一員として大切にする意識が広がるなか、1頭当たりの医療・ケア支出が拡大している。犬・猫の飼育頭数が伸び悩む一方、1世帯当たりの動物病院代はこの10年間で約5割増加（総務省資料より）。がんや心臓病などの治療需要が高まり、抗がん剤や再生医療など高度な治療の選択肢も広がっている。動物病院ではM&Aによるグループ化も進み、高度な設備や専門人材を備えた医療体制の整備が進展している。

こうしたなか、2025年基準の消費者物価指数ではペット保険料が新たな採用品目となるなど、家計におけるペット関連支出の存在感も高まっている。足元の株式市場では、動物病院を展開するWOLVES HAND<194A>や、日本動物高度医療センター<6039>の株価が上昇。医療・保険に加え、医薬品や高機能なペットケア用品など周辺市場への広がりにも注目したい。下表では、主なペット医療・ケア関連銘柄を掲載している。

### ■主な「ペット医療・ケア」関連銘柄

| コード  | 銘柄略称        | 市場     | 8/14<br>株価<br>(円) | 概要                             |
|------|-------------|--------|-------------------|--------------------------------|
| 2001 | ニッポン        | プライム   | 2869              | グループでペットフードの製造・販売を展開。          |
| 2831 | はごろもフーズ     | スタンダード | 3690              | 「無一物」など健康志向のペットフードを展開。         |
| 4021 | 日産化学        | プライム   | 7976              | 動物用医薬品などアニマルケア関連製品を展開。         |
| 4452 | 花王          | プライム   | 3533              | 猫用トイレ用品などペットケア関連製品を展開。         |
| 4579 | ラクオリア創薬     | グロース   | 512               | 犬・猫向け治療薬などペット用医薬品を創製し、複数製品が上市。 |
| 4912 | ライオン        | プライム   | 1905.5            | ペット向けオーラルケア・衛生用品などを展開。         |
| 4985 | アース製薬       | プライム   | 4840              | グループで動物用医薬品やペットケア用品を展開。        |
| 6039 | 日本動物高度医療C   | グロース   | 1122              | 犬・猫向けの高度医療を提供する二次診療専門の動物病院を運営。 |
| 8031 | 三井物産        | プライム   | 4825              | 動物用医薬品事業を通じアニマルヘルス分野を展開。       |
| 8053 | 住友商事        | プライム   | 1791              | 動物病院事業への出資などアニマルヘルス事業を展開。      |
| 8113 | ユニ・チャーム     | プライム   | 987.5             | ペットフードや猫用トイレ、ペット用紙おむつなどを展開。    |
| 8267 | イオン         | プライム   | 1374              | グループで動物病院やペット用品販売などを展開。        |
| 8715 | アニコムHD      | プライム   | 1139              | ペット保険を中核に予防・医療などアニマルヘルス分野を展開。  |
| 8795 | T&DHD       | プライム   | 4926              | 傘下のペット&ファミリー損害保険がペット保険を展開。     |
| 194A | WOLVES HAND | グロース   | 2100              | 動物病院を運営し、M&Aによる事業規模拡大を推進。      |

出所：フィスコ作成

## 第1 四半期営業利益進捗率の高い好業績銘柄

### ■4-6 月期の決算発表がほぼ一巡

4-6 月期の決算発表が一巡したタイミングで、あらためて好業績銘柄に関心が集まる状況も想定される。前期実績、さらに今期業績ともに高い営業利益成長が想定されている銘柄の中で、第1 四半期の業績進捗率が高い銘柄をスクリーニングしている。銘柄によっては第1 四半期に業績が偏重するものもあるが、総じて考えて、今後の業績上振れ余地が大きい銘柄と位置付けられよう。

スクリーニング要件としては、①3 月期本決算、②前期実績、今期見通しともに20%以上の営業増益、③第1 四半期営業利益の進捗率が40%以上。

### ■第1 四半期好進捗の好業績銘柄

| コード  | 銘柄         | 市場     | 8/14株価<br>(円) | 時価総額<br>(億円) | 営業利益進<br>捗率(%) | 配当利回り<br>(%) | 予想<br>1株利益<br>(円) |
|------|------------|--------|---------------|--------------|----------------|--------------|-------------------|
| 2224 | コモ         | スタンダード | 3,700.0       | 134.3        | 41.6           | 0.19         | 59.00             |
| 2737 | トーメンデバイス   | プライム   | 31,400.0      | 2135.8       | 45.6           | 5.22         | 4411.22           |
| 2790 | ナフコ        | スタンダード | 2,183.0       | 650.2        | 58.1           | 2.66         | 51.66             |
| 3036 | アルコニックス    | プライム   | 3,755.0       | 1169.1       | 47.1           | 2.53         | 306.60            |
| 3173 | Cominix    | スタンダード | 1,431.0       | 98.3         | 42.6           | 3.49         | 160.15            |
| 3422 | J-MAX      | スタンダード | 666.0         | 79.0         | 51.9           | 1.20         | 87.11             |
| 3793 | ドリコム       | グロース   | 463.0         | 136.3        | 52.3           | 1.08         | 21.05             |
| 3853 | アステリア      | プライム   | 1,174.0       | 205.3        | 163.4          | 0.85         | —                 |
| 4461 | 第一工業製薬     | プライム   | 15,280.0      | 1632.5       | 40.9           | 0.98         | 725.67            |
| 4629 | 大伸化学       | スタンダード | 2,150.0       | 98.7         | 49.8           | 2.09         | 279.77            |
| 4968 | 荒川化学工業     | プライム   | 2,487.0       | 513.6        | 49.6           | 2.21         | 113.41            |
| 6138 | ダイジェット工業   | スタンダード | 1,985.0       | 59.4         | 46.2           | 3.53         | 286.06            |
| 6324 | ハーモニックドライブ | プライム   | 6,510.0       | 6270.1       | 40.0           | 0.31         | 54.93             |
| 6428 | オーイズミ      | スタンダード | 325.0         | 73.1         | 66.3           | 3.69         | 26.67             |
| 7567 | 栄電子        | スタンダード | 622.0         | 31.7         | 41.8           | 2.09         | 40.03             |
| 9075 | 福山通運       | プライム   | 6,240.0       | 2445.7       | 44.2           | 1.60         | 479.58            |
| 9723 | 京都ホテル      | スタンダード | 634.0         | 76.5         | 44.5           | 0.47         | 29.84             |
| 9880 | イノテック      | プライム   | 3,730.0       | 511.0        | 40.2           | 3.49         | 415.47            |

出所：フィスコアプリより作成

## 株主還元強化の動きに注目

### ■増配と自社株買いから企業姿勢を探る

大和証券は、TOPIX 採用企業の株主還元について検証している。TOPIX の 26～28 年度の 1 株当たり配当（DPS）予想は 6 月末以降に上方修正され、26 年度は前年度比約 9.3%増が見込まれているという。増配は経営者の今後の業績成長に対する自信を示す可能性があるとは指摘している。また、26 年 4 月～8 月（7 日まで）の自社株買い累計発表額は約 12.8 兆円と前年同期を上回った点にも着目。資本コストや株価を意識した経営姿勢に加え、経営者が自社株を割安とみている可能性を示すものとして注目している。

### 「26 年 7 月以降に自社株買いを発表した TOPIX500 採用企業」(大和証券)

| コード  | 銘柄略称      | 業種     | 株価<br>(8/7、円) | 時価総額<br>(10億円) | 売買代金<br>過去250日<br>平均<br>(百万円) | 実績PBR<br>(倍) | 標準化PBR | 今期Qコ<br>経常増益率 | 今期決算期   | 来期Qコ<br>経常増益率 | 来期決算期   | 自社株買い<br>発表額<br>(百万円) | 自社株<br>発表額/<br>時価総額 | 締会決議      | 対TOPIX<br>相対騰落率<br>(6月30日<br>⇒8月7日) |
|------|-----------|--------|---------------|----------------|-------------------------------|--------------|--------|---------------|---------|---------------|---------|-----------------------|---------------------|-----------|-------------------------------------|
| 5105 | TOYO TIRE | ゴム製品   | 3,602         | 555            | 3,651                         | 1.01         | 0.20   | -13.6%        | 2026/12 | 22.1%         | 2027/12 | 156,768               | 28.2%               | 2026/8/7  | -5.4%                               |
| 3382 | セブン&アイ・HD | 小売業    | 2,098         | 4,867          | 15,131                        | 1.21         | -1.84  | 2.6%          | 2027/2  | 2.1%          | 2028/2  | 400,000               | 8.2%                | 2026/7/31 | 5.2%                                |
| 6770 | アルプスアルパイン | 電気機器   | 2,090         | 435            | 2,929                         | 0.92         | 1.33   | -5.1%         | 2027/3  | 15.0%         | 2028/3  | 30,000                | 6.9%                | 2026/7/31 | 0.2%                                |
| 2579 | コカ・コーラBJH | 食料品    | 4,004         | 686            | 2,963                         | 1.77         | 2.41   | 150.0%        | 2026/12 | 20.8%         | 2027/12 | 40,000                | 5.8%                | 2026/7/30 | -8.7%                               |
| 8252 | 丸井G       | 小売業    | 2,965         | 544            | 2,608                         | 2.25         | 1.44   | 6.4%          | 2027/3  | 7.2%          | 2028/3  | 20,000                | 3.7%                | 2026/8/4  | 1.5%                                |
| 7476 | アズワン      | 卸売業    | 2,389         | 179            | 477                           | 2.33         | -1.22  | 4.5%          | 2027/3  | 9.3%          | 2028/3  | 5,915                 | 3.3%                | 2026/8/7  | 3.5%                                |
| 1605 | INPEX     | 鉱業     | 3,499         | 4,406          | 23,705                        | 0.86         | 1.44   | 19.3%         | 2026/12 | 1.0%          | 2027/12 | 140,000               | 3.2%                | 2026/8/7  | 5.2%                                |
| 285A | キオクシアHD   | 電気機器   | 47,730        | 26,157         | 1,054,497                     | 10.88        | NA     | 886.7%        | 2027/3  | 36.2%         | 2028/3  | 800,000               | 3.1%                | 2026/7/31 | -48.8%                              |
| 5901 | 東洋製缶GHD   | 金属製品   | 4,325         | 662            | 1,273                         | 0.92         | 1.92   | NA            | NA      | NA            | NA      | 20,000                | 3.0%                | 2026/8/5  | 3.9%                                |
| 6268 | ナブテスコ     | 機械     | 4,910         | 580            | 4,660                         | 2.02         | 1.58   | 63.5%         | 2026/12 | 17.5%         | 2027/12 | 15,000                | 2.6%                | 2026/7/31 | -6.5%                               |
| 6724 | セイコーエプソン  | 電気機器   | 3,175         | 1,186          | 3,795                         | 1.18         | 1.47   | 90.9%         | 2027/3  | 2.6%          | 2028/3  | 30,000                | 2.5%                | 2026/8/5  | 15.7%                               |
| 7741 | HOYA      | 精密機器   | 25,640        | 8,585          | 26,361                        | 8.45         | 1.27   | 5.4%          | 2027/3  | 12.3%         | 2028/3  | 200,000               | 2.3%                | 2026/7/31 | -3.2%                               |
| 7240 | NOK       | 輸送用機器  | 3,026         | 487            | 941                           | 0.76         | 1.29   | 1.6%          | 2027/3  | 8.6%          | 2028/3  | 11,328                | 2.3%                | 2026/8/6  | 2.6%                                |
| 7203 | トヨタ自動車    | 輸送用機器  | 2,980         | 43,493         | 78,776                        | 0.95         | -0.94  | 1.6%          | 2027/3  | 9.2%          | 2028/3  | 1,000,000             | 2.3%                | 2026/8/4  | 7.4%                                |
| 6632 | JVCケンウッド  | 電気機器   | 991           | 160            | 1,253                         | 0.96         | -0.11  | -0.6%         | 2027/3  | 16.6%         | 2028/3  | 3,000                 | 1.9%                | 2026/8/3  | -13.8%                              |
| 8001 | 伊藤忠商事     | 卸売業    | 2,080         | 16,483         | 28,011                        | 2.15         | 1.23   | 5.4%          | 2027/3  | 3.7%          | 2028/3  | 300,000               | 1.8%                | 2026/8/3  | 10.2%                               |
| 6806 | ヒロセ電機     | 電気機器   | 26,995        | 932            | 3,486                         | 2.33         | 2.25   | 18.0%         | 2027/3  | 13.2%         | 2028/3  | 15,000                | 1.6%                | 2026/8/4  | -8.4%                               |
| 8031 | 三井物産      | 卸売業    | 4,933         | 14,131         | 31,573                        | 1.56         | 1.09   | 19.7%         | 2027/3  | 2.6%          | 2028/3  | 200,000               | 1.4%                | 2026/8/4  | 7.7%                                |
| 6326 | クボタ       | 機械     | 2,760         | 3,143          | 10,591                        | 1.11         | -0.31  | 30.2%         | 2026/12 | 3.3%          | 2027/12 | 40,000                | 1.3%                | 2026/8/4  | 0.8%                                |
| 5830 | いよぎんHD    | 銀行業    | 3,813         | 1,195          | 2,671                         | 1.19         | NA     | 0.0%          | 2027/3  | NA            | 2028/3  | 15,000                | 1.3%                | 2026/8/7  | 19.1%                               |
| 5831 | しずおかFG    | 銀行業    | 3,413         | 1,980          | 4,997                         | 1.42         | NA     | 14.3%         | 2027/3  | 10.1%         | 2028/3  | 53,891                | 2.7%                | 2026/8/7  | 10.8%                               |
| 4385 | メルカリ      | 情報・通信業 | 5,030         | 831            | 7,655                         | 6.06         | -0.47  | NA            | 2027/6  | 12.4%         | 2028/6  | 10,000                | 1.2%                | 2026/8/5  | 21.0%                               |
| 8002 | 丸紅        | 卸売業    | 5,024         | 8,344          | 23,026                        | 1.83         | 1.32   | 10.9%         | 2027/3  | 3.8%          | 2028/3  | 100,000               | 1.2%                | 2026/8/3  | 5.1%                                |
| 9861 | 吉野家HD     | 小売業    | 3,771         | 246            | 1,669                         | 3.50         | 1.24   | 14.7%         | 2027/2  | 12.9%         | 2028/2  | 2,500                 | 1.0%                | 2026/7/10 | 18.4%                               |
| 9507 | 四国電力      | 電気・ガス業 | 1,721         | 357            | 967                           | 0.72         | 1.18   | -29.2%        | 2027/3  | 21.7%         | 2028/3  | 3,500                 | 1.0%                | 2026/7/31 | 15.0%                               |
| 7186 | 横浜FG      | 銀行業    | 1,839         | 2,105          | 5,103                         | 1.40         | 2.38   | 27.8%         | 2027/3  | 13.6%         | 2028/3  | 20,000                | 1.0%                | 2026/8/5  | 4.1%                                |
| 8308 | りそなHD     | 銀行業    | 2,313         | 5,336          | 16,692                        | 1.72         | 2.41   | 17.7%         | 2027/3  | 14.3%         | 2028/3  | 50,000                | 0.9%                | 2026/7/31 | 7.8%                                |
| 4403 | 日油        | 化学     | 2,773         | 656            | 2,197                         | 2.12         | 0.18   | 9.6%          | 2027/3  | 12.6%         | 2028/3  | 5,000                 | 0.8%                | 2026/8/5  | 3.1%                                |
| 8331 | 千葉銀行      | 銀行業    | 2,666         | 2,068          | 5,176                         | 1.43         | 2.62   | 15.7%         | 2027/3  | 16.4%         | 2028/3  | 15,000                | 0.7%                | 2026/8/4  | 6.1%                                |
| 8876 | リロG       | サービス業  | 2,133         | 326            | 944                           | 4.13         | -0.47  | 8.5%          | 2027/3  | 8.1%          | 2028/3  | 2,100                 | 0.6%                | 2026/8/6  | 4.8%                                |
| 1803 | 清水建設      | 建設業    | 2,393         | 1,715          | 8,845                         | 1.60         | 1.09   | 40.6%         | 2027/3  | -1.6%         | 2028/3  | 10,000                | 0.6%                | 2026/7/30 | -8.2%                               |
| 8012 | 長瀬産業      | 卸売業    | 1,255         | 552            | 972                           | 1.14         | 2.13   | 4.2%          | 2027/3  | 7.5%          | 2028/3  | 3,000                 | 0.5%                | 2026/8/4  | 5.7%                                |
| 8060 | キャノンMJ    | 卸売業    | 3,666         | 814            | 1,357                         | 1.94         | 1.89   | 11.1%         | 2026/12 | 6.4%          | 2027/12 | 357                   | 0.0%                | 2026/7/24 | 4.5%                                |
| 7532 | バンパシHD    | 小売業    | 918           | 2,916          | 9,192                         | 4.05         | 0.08   | NA            | 2026/6  | 7.6%          | 2027/6  | 0                     | 0.0%                | 2026/7/22 | 9.5%                                |

出所：QUICK より大和証券作成

注1：ユニバーズは7月以降に自社株買いを発表した TOPIX500 採用企業。

注2：自社株買い発表額/時価総額比率が大きい順に並べた

注3：QコはQUICK コンセンサスの意

注4：上記の内、7月以降に自社株買いも発表している企業は太字にしている

## 買い残高が6週間ぶりの増加に転じる

8月7日時点の2市場信用残高は、買い残高が657億円増の6兆2680億円、売り残高が497億円増の7784億円。買い残高が6週間ぶりの増加、売り残高は3週連続の増加となった。また、買い方の評価損益率は-8.44%から-6.19%、売り方の評価損益率は15.64%から13.06%に。なお、信用倍率は8.51倍から8.05倍となった。

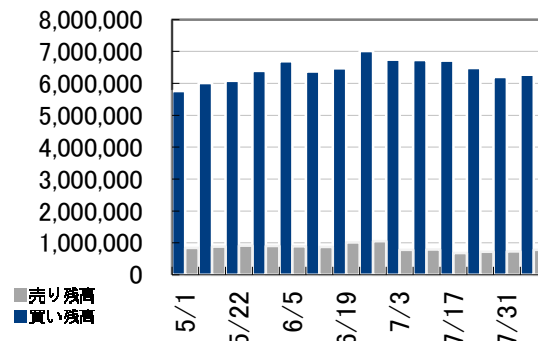
この週（8月3日-7日）の日経平均は前週末比1244.69円高の65606.71円。日米の円買い協調介入実施を受けてのスタートとなったが、5月上旬以来の円高進行を受けて売りが優勢となった。前週末にかけて大きく上昇した反動も強まった格好。週央にかけては、米ハイパースケーラーの株価上昇が買い安心材料につながった。とりわけ、5日は、米半導体株指数（SOX指数）が6%超高となったほか、韓国市場の株高も追い風にして、2342円高と大きく上昇。なお、週後半にかけては上値の重い展開に。米サンディスクの決算発表後の株安をきっかけとして、人工知能（AI）・半導体株に売りが再度強まった。

個別では、オークネット<3964>の信用倍率は0.30倍と、前週の3.49倍から売り長の需給になった。8月4日に2026年12月期の業績予想の上方修正を発表したほか、特別株主優待を実施すると発表。これらが好感されるなかで5日の株価は急伸した。この局面で新規買いのほか反動安を狙った新規売りも積み上がったようである。ヤマハ発<7272>の信用倍率は1.24倍となり、前週の9.89倍から取り組みに厚みが増した。4日後場に2026年12月期業績予想の上方修正を発表しており、これを好感して株価は急伸。買い方の利益確定の売りに対して、新規売りが積み上がる形になっている。また、ロート<4527>の信用倍率は1.17倍と、前週の6.32倍から取り組みに厚みが増している。同社も6日に発表した決算を手掛かりにした物色から株価が動意付いており、その局面で売り買いが積み上がった。

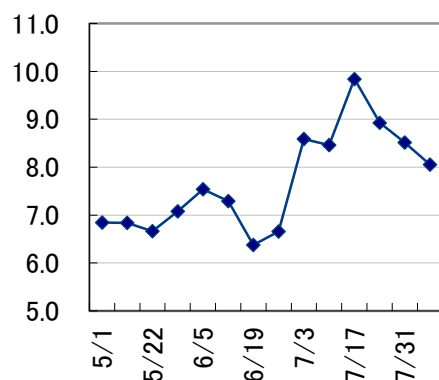
### 取組みが改善した銘柄

| コード  | 市場   | 銘柄     | 8/14終値<br>(円) | 信用買残<br>(8/7:株) | 信用売残<br>(8/7:株) | 信用倍率<br>(8/7:倍) | 信用買残<br>(7/31:株) | 信用売残<br>(7/31:株) | 信用倍率<br>(7/31:倍) |
|------|------|--------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 1879 | プライム | 新日建    | 2,293.0       | 519,600         | 788,400         | 0.66            | 511,900          | 6,400            | 79.98            |
| 2801 | プライム | キッコーマン | 1,792.0       | 261,100         | 1,039,600       | 0.25            | 267,000          | 52,400           | 5.10             |
| 3964 | プライム | オークネット | 1,475.0       | 521,700         | 1,711,100       | 0.30            | 93,200           | 26,700           | 3.49             |
| 7272 | プライム | ヤマハ発   | 1,949.0       | 1,126,600       | 910,000         | 1.24            | 1,484,800        | 150,200          | 9.89             |
| 8359 | プライム | 八十二長   | 2,698.0       | 414,300         | 878,400         | 0.47            | 441,700          | 138,800          | 3.18             |
| 4022 | プライム | ラサエ    | 2,370.0       | 2,731,200       | 657,900         | 4.15            | 2,836,600        | 115,600          | 24.54            |
| 4527 | プライム | ロート    | 2,815.5       | 418,300         | 356,600         | 1.17            | 216,900          | 34,300           | 6.32             |
| 8801 | プライム | 三井不    | 1,457.0       | 2,624,100       | 1,152,600       | 2.28            | 2,315,300        | 193,600          | 11.96            |
| 8276 | プライム | 平和堂    | 2,750.0       | 70,100          | 1,043,700       | 0.07            | 41,700           | 161,100          | 0.26             |
| 8830 | プライム | 住友不    | 3,382.0       | 1,255,600       | 314,000         | 4.00            | 1,161,700        | 102,900          | 11.29            |
| 8802 | プライム | 菱地所    | 3,677.0       | 822,800         | 509,800         | 1.61            | 769,000          | 183,000          | 4.20             |
| 3612 | プライム | ワールド   | 1,630.0       | 154,700         | 675,900         | 0.23            | 149,100          | 298,500          | 0.50             |
| 8795 | プライム | T&DHD  | 4,926.0       | 133,700         | 283,300         | 0.47            | 122,000          | 124,900          | 0.98             |
| 7545 | プライム | 西松屋チェ  | 2,019.0       | 126,800         | 2,021,200       | 0.06            | 104,800          | 891,100          | 0.12             |
| 9432 | プライム | NTT    | 162.7         | 97,103,200      | 15,221,500      | 6.38            | 117,103,200      | 9,495,300        | 12.33            |

信用残高 金額ベース 単位：百万円



信用倍率 (倍)



## コラム: 米中間選挙後は日本も政局？

トランプ米大統領の支持率低下に歯止めがかかりません。最大の要因は、物価高や中東情勢を背景としたインフレ圧力。秋の中間選挙で共和党敗北の場合、歩調を合わせている高市首相の政策運営にも影響しそうです。今後の円安は政局流動化につながりかねません。

複数の調査で、トランプ氏の支持率は 30% 台半ばと第 2 次政権発足後の最低水準に落ち込みました。関税や原油高に伴う物価上昇への不満に加え、中東情勢の長期化も逆風に。共和党内でも接戦州の議員を中心に政権と距離を置く動きがみられ、中間選挙では下院で民主党が多数を奪還するとの見方が優勢。ただ、上院は共和党が比較的に有利で、「ねじれ議会」が現時点の基本シナリオです。

共和党は大敗を免れたとしても、残りの任期が 2 年余りとなるトランプ氏の求心力低下は避けられそうにありません。その際、対米関係を最優先させてきた高市政権も無関係ではいられないでしょう。つい最近、トランプ政権は過度な円安を止めるために日本との協調介入に踏み切ったばかり。その効果でドル・円は一時 155 円台まで落ち込み、その後も追加実施への警戒は続いています。

この「円安の防波堤」にも変化が生じるかもしれません。米国が次の協調介入に応じるとの期待が後退すれば、市場は日本単独の対応力を改めて試すでしょう。通常なら、米国のねじれ議会は財政拡大への警戒を和らげ、米金利低下を通じたドル売り材料となります。それでも日米協調という強力な円買い材料が失われれば、ドル・円は 7 月高値を上抜け、さらに上値を試す展開も考えられます。

円安基調が一段と強まった場合、高市政権にどう作用するのでしょうか。輸入物価の上昇を通じて食品やエネルギー価格が押し上げられ、物価高への不満は抑えられなくなります。しかし、積極財政を掲げる政権が円安を止めるため日銀に大幅な利上げを求めるのであれば、自らの政策との矛盾も生じます。「円安に手を打てない内閣」との批判から、2 月の総選挙で得た高い支持はさらに削られかねません。

選挙で獲得した議席が多いほど政権基盤は安定するものですが、長続きしないのが政治の世界。実際、自民党内では歴史的な大勝利にもかかわらず、内部分裂は必至と党内で囁かれています。財政政策や日銀との距離を巡って路線修正を求める勢力が台頭すれば、巨大な党内の対立が一気に表面化しそうです。米中間選挙をきっかけとした円安が、日本の政局を動かす火種になっても不自然ではないでしょう。

※あくまでも筆者の個人的な見解であり、弊社の見解を代表するものではありません。

|   |            |              |     |
|---|------------|--------------|-----|
| 1 | スケジュール     | 経済カレンダー      | 2-4 |
|   |            | 決算カレンダー      | 5   |
| 2 | レーティング     | 格上げ・買い推奨     | 6   |
|   |            | 格下げ・売り推奨     | 7   |
| 3 | 投資主体別売買動向  | 総括コメント       |     |
|   |            | 市場別データ       |     |
| 4 | 新規上場銘柄     | 結果とスケジュール    | 8   |
| 5 | 一目均衡表雲抜け銘柄 | 雲上抜け銘柄（プライム） | 9   |
|   |            | 雲下抜け銘柄（プライム） | 10  |

8月17日～8月21日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日 | 時間    | 内容                                    |
|-------|----|-------|---------------------------------------|
| 8月17日 | 月  | 08:50 | GDP(4-6月)                             |
|       |    | 08:50 | 名目GDP(4-6月)                           |
|       |    | 08:50 | GDPデフレーター(4-6月)                       |
|       |    | 10:30 | 中・新築住宅価格(7月)                          |
|       |    | 10:30 | 中・中古住宅価格(7月)                          |
|       |    | 11:00 | 中・小売売上高(7月)                           |
|       |    | 11:00 | 中・鉱工業生産(7月)                           |
|       |    | 11:00 | 中・固定資産投資(都市部)(7月)                     |
|       |    | 11:00 | 中・調査失業率(7月)                           |
|       |    | 11:00 | 中・不動産投資(7月)                           |
|       |    | 11:00 | 中・住宅不動産販売(7月)                         |
|       |    | 13:30 | 鉱工業生産(6月)                             |
|       |    | 13:30 | 設備稼働率(6月)                             |
|       |    | 13:30 | 第3次産業活動指数(6月)                         |
|       |    | 19:30 | 印・失業率(7月)                             |
|       |    | 20:00 | ブ・FGV消費者物価指数(IPC-S)(先週)               |
|       |    | 20:00 | ブ・FGVインフレ率(IGP-10)(8月)                |
|       |    | 20:25 | ブ・週次景気動向調査                            |
|       |    | 21:00 | ブ・経済活動(6月)                            |
|       |    | 21:30 | 米・ニューヨーク連銀製造業景況指数(8月)                 |
|       |    | 23:00 | 米・NAHB住宅市場指数(8月)                      |
|       |    | 27:00 | ブ・貿易収支(先週)                            |
|       |    | 29:00 | 米・対米証券投資(6月)                          |
| 8月18日 | 火  | 15:00 | 英・ILO失業率(4-6月)                        |
|       |    | 15:00 | 英・失業率(7月)                             |
|       |    | 17:00 | ブ・FIPE消費者物価指数(先週)                     |
|       |    | 18:00 | 独・ZEW期待指数(8月)                         |
|       |    | 21:30 | 米・住宅着工件数(7月)                          |
|       |    | 21:30 | 米・輸入物価指数(7月)                          |
|       |    | 23:00 | 米・中古住宅販売成約指数(7月)                      |
| 8月19日 | 水  | 08:50 | コア機械受注(6月)                            |
|       |    | 10:10 | 国債買い入れオペ(残存1-3年、残存5-10年、残存25年超)(日本銀行) |
|       |    | 15:00 | 英・CPI(7月)                             |
|       |    | 16:15 | 訪日外国人客(7月)                            |
|       |    | 18:00 | 欧・ユーロ圏CPI(7月)                         |
|       |    | 27:00 | 米・連邦公開市場委員会(FOMC)議事要旨(7月28日-29日会合分)   |

8月17日～8月21日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日 | 時間    | 内容                      |
|-------|----|-------|-------------------------|
| 8月20日 | 木  | 08:50 | 貿易収支(7月)                |
|       |    | 08:50 | 輸出(7月)                  |
|       |    | 08:50 | 輸入(7月)                  |
|       |    | 08:50 | 対外・対内証券投資(先週)           |
|       |    | 10:00 | 中・1年物ローンプライムレート(LPR)    |
|       |    | 10:00 | 中・5年物ローンプライムレート(LPR)    |
|       |    | 10:00 | 中・SWIFTグローバル支払い元建て(7月)  |
|       |    | 14:00 | 首都圏新築分譲マンション(7月)        |
|       |    | 20:30 | 印・インフラ産業8業種生産高(7月)      |
|       |    | 21:30 | 米・新規失業保険申請件数(先週)        |
|       |    | 23:00 | 米・景気先行指標総合指数(7月)        |
| 8月21日 | 金  | 08:30 | 全国CPI(7月)               |
|       |    | 09:30 | 製造業PMI(8月)              |
|       |    | 09:30 | サービス業PMI(8月)            |
|       |    | 09:30 | 総合PMI(8月)               |
|       |    | 14:00 | 印・製造業PMI速報(8月)          |
|       |    | 14:00 | 印・サービス業PMI速報(8月)        |
|       |    | 14:00 | 印・総合PMI速報(8月)           |
|       |    | 16:30 | 独・製造業PMI速報値(8月)         |
|       |    | 16:30 | 独・サービス業PMI速報値(8月)       |
|       |    | 16:30 | 独・総合PMI速報値(8月)          |
|       |    | 17:00 | 欧・ユーロ圏製造業PMI速報値(8月)     |
|       |    | 17:00 | 欧・ユーロ圏サービス業PMI速報値(8月)   |
|       |    | 17:00 | 欧・ユーロ圏総合PMI速報値(8月)      |
|       |    | 17:00 | 欧・欧州中央銀行(ECB)がユーロ圏CPI予想 |
|       |    | 20:30 | 印・外貨準備高(先週)             |
|       |    | 21:30 | 加・小売売上高(6月)             |
|       |    | 22:45 | 米・製造業PMI速報値(8月)         |
|       |    | 22:45 | 米・サービス業PMI速報値(8月)       |
|       |    | 22:45 | 米・総合PMI速報値(8月)          |
|       |    | 23:00 | 欧・ユーロ圏消費者信頼感指数(8月)      |

**■(日)4-6 月期国内総生産(GDP)1 次速報****8 月 17 日(月)午前 8 時 50 分発表予定**

(予想は、前期比+0.5%) 1-3 月期に続いてプラス成長が見込まれており、個人消費の増加や輸入の減少が成長率を押し上げる見通し。予想を上回る結果となれば、日本銀行の追加利上げ観測を支える材料となり、円買いにつながりやすい。一方、景気の弱さが示された場合は、早期利上げ観測の後退から円の上値を抑える可能性がある。

**■(加)7 月消費者物価指数(CPI)****8 月 17 日(月)午後 9 時 30 分発表予定**

(予想は、前年比+3.0%) 前回 6 月は前年比+2.8%と伸びが鈍化した。今回はインフレ率が再び加速するかが焦点で、市場予想を上回ればカナダ銀行の金融引き締め姿勢が意識され、カナダドル買いが強まりやすい。反対に物価鈍化が続けば、カナダドルの上値を抑える材料となりそうだ。

**■(英)7 月消費者物価指数(CPI)****8 月 19 日(水)午後 3 時発表予定**

(予想は、前年比+3.0%) 前回 6 月は前年比+2.6%と 5 月の+2.8%から鈍化した。今回はエネルギー価格などを背景に物価上昇圧力が再び強まるかが焦点。予想を上回れば、イングランド銀行（英中央銀行）の金融引き締め姿勢が長期化するとの見方からボンド買い、弱い結果となればボンド売りにつながりやすい。

**■(日)7 月全国消費者物価指数(CPI)****8 月 21 日(金)午前 8 時 30 分発表予定**

(予想は、前年比+2.0%) 7 月分から 2025 年基準の指数が本格的に使用される。先行指標となる 7 月東京都区部の生鮮食品を除く CPI は前年比+1.9%と前月から伸びが加速しており、全国指数でも物価上昇率が再び+2.0%に近づくか注目される。

※なお、下記のカレンダーはあくまでも予定で企業の都合により変更される可能性があります。

| 日付    | コード  | 銘柄      | 上場部名   | 時刻    |
|-------|------|---------|--------|-------|
| 8月17日 | 4651 | サニックスHD | スタンダード | 15:00 |
|       | 9439 | MHグループ  | スタンダード |       |
| 8月18日 | 6327 | 北川精機    | スタンダード | 15:00 |
|       | 7532 | パンパシHD  | プライム   | 15:30 |
| 8月19日 | 3076 | あいHD    | プライム   | 15:30 |

## 格上げ・買い推奨

※下記のレーティングや目標株価は証券各社が発表したもののうち、フィスコが把握したものを集計しています。

| 日付    | 証券会社   | コード  | 社名     | レーティング                | 目標株価(円)    |
|-------|--------|------|--------|-----------------------|------------|
| 8月12日 | 東海東京   | 6869 | シスメックス | NEUTRAL→OUTPERFORM格上げ | 1400→1850  |
|       | 野村     | 8050 | セイコーG  | NEUTRAL→BUY格上げ        | 7400→13000 |
| 8月13日 | UBS    | 7011 | 三菱重    | NEUTRAL→BUY格上げ        | 4650→5000  |
|       | ゴールドマン | 9434 | ソフトバンク | 中立→買い格上げ              | 243→290    |
| 8月14日 | シティ    | 7269 | スズキ    | 2→1格上げ                | 1900→2400  |

格下げ・売り推奨

※下記のレーティングや目標株価は証券各社が発表したもののうち、フィスコが把握したものを集計しています。

| 日付    | 証券会社   | コード  | 社名    | レーティング                 | 目標株価（円）   |
|-------|--------|------|-------|------------------------|-----------|
| 8月10日 | 野村     | 7740 | タムロン  | BUY→NEUTRAL格下げ         | 1500→1450 |
| 8月12日 | 東海東京   | 2413 | エムスリー | OUTPERFORM→NEUTRAL格下げ  | 2300→1680 |
| 8月13日 | JPモルガン | 6902 | デンソー  | NEUTRAL→UNDERWEIGHT格下げ | 1800→1700 |
|       | UBS    | 6849 | 日本光電  | BUY→NEUTRAL格下げ         | 1800→1610 |
|       |        | 6954 | ファナック | BUY→NEUTRAL格下げ         | 8630→7060 |

※ データは直近の新規上場銘柄の結果とスケジュールを全て掲載しています。  
証券会社によって取り扱いが異なりますので、お取引の際は各証券会社にご確認ください。

| 銘柄名          | コード                                                                                                                                               | 市場     | 上場日  | 仮条件<br>(円/発表日) | 公募株数<br>(株) | 売出株数<br>(株) | 公募価格<br>(円/発表日) | 初値<br>(円) | 主幹事    | 8/14終値<br>(円) |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|----------------|-------------|-------------|-----------------|-----------|--------|---------------|
| KOMPEITO     | 618A                                                                                                                                              | グロース   | 9/11 | 8/26           | 50,000      | 4,139,300   | 9/3             | -         | SBI    | -             |
| 事業内容:        | オフィスに設置した冷蔵庫・冷凍庫で、サラダや弁当等の健康的な食事を提供する設置型健康社食「OFFICE DE YASAI(オフィスでやさい)」を軸とした食の福利厚生サービスの運営                                                         |        |      |                |             |             |                 |           |        |               |
| オリバー         | 619A                                                                                                                                              | スタンダード | 9/16 | 8/31           | 0           | 69,320,100  | 9/8             | -         | 大和、野村  | -             |
| 事業内容:        | 施設インテリア・内装に係る企画、デザイン設計、施工及び家具・什器等の提供をワンストップで手掛ける総合インテリアソリューションプロバイダー                                                                              |        |      |                |             |             |                 |           |        |               |
| オーディオストック    | 621A                                                                                                                                              | グロース   | 9/16 | 8/28           | 100,000     | 1,011,000   | 9/8             | -         | SBI    | -             |
| 事業内容:        | 音源ライツビジネスプラットフォームの運営                                                                                                                              |        |      |                |             |             |                 |           |        |               |
| テクノクラフト      | 622A                                                                                                                                              | スタンダード | 9/18 | 9/2            | 426,000     | 1,500,600   | 9/10            | -         | SMBC日興 | -             |
| 事業内容:        | ゴルフ関連事業:ゴルフ場向けのカートナビシステムの提供、ゴルフ場における広告配信サービスの展開及びゴルフ関連の個人向けアプリの提供/コミュナビ事業:幼保育園向けの業務支援総合システムの提供/健康見守り事業:熱中症対策、医療領域におけるスマートウォッチを活用したバイタルデータ等の管理サービス |        |      |                |             |             |                 |           |        |               |
| ベルテックス       | 623A                                                                                                                                              | スタンダード | 9/18 | 9/1            | 3,150,000   | 600,000     | 9/10            | -         | 東海東京   | -             |
| 事業内容:        | 不動産コンサルティング、不動産企画・開発、不動産の売買・賃貸仲介及び賃貸管理業務、不動産の運用、不動産ファンド事業                                                                                         |        |      |                |             |             |                 |           |        |               |
| かがやきホールディングス | 624A                                                                                                                                              | 名証ネクスト | 9/18 | 8/31           | 140,000     | 60,000      | 9/9             | -         | 東海東京   | -             |
| 事業内容:        | 中堅・中小企業向けコンサルティング事業、士業法人向け人材派遣事業、その他事業を営むグループ会社の企画・管理・運営                                                                                          |        |      |                |             |             |                 |           |        |               |

## 雲上抜け銘柄(プライム)

| コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|---------|-----------|---------------|---------------|------|---------|-----------|---------------|---------------|
| 1332 | ニッスイ    | 1310      | 1308.5        | 1178.5        | 1375 | ユキグニ    | 1144      | 1065.75       | 1104.5        |
| 167A | リョーサン菱洋 | 3220      | 3144.5        | 2697.5        | 1762 | 高松G     | 4000      | 3942.5        | 3416.5        |
| 1980 | ダイダン    | 2770      | 2735          | 2156          | 1982 | 日比谷設    | 2980      | 2833          | 2414          |
| 2117 | ウェルネオS  | 2827      | 2822          | 2565          | 2124 | JACR    | 1045      | 1004.5        | 956           |
| 2146 | UTグループ  | 223       | 204.5         | 164.5         | 2153 | イージェイHD | 1774      | 1772.5        | 1649          |
| 2181 | パーソルHD  | 288       | 266.5         | 263           | 2288 | 丸大食     | 2227      | 2205.5        | 1984.5        |
| 2462 | ライク     | 1553      | 1540.75       | 1434          | 2670 | ABCマート  | 2847      | 2682.25       | 2823          |
| 2676 | 高千穂交    | 2096      | 2064.25       | 1923.5        | 3028 | アルペン    | 2358      | 2283.5        | 2322          |
| 3034 | クオールHD  | 2638      | 2101          | 1971          | 3110 | 日東紡     | 3165      | 3010.5        | 2541.5        |
| 3148 | クリエイトSD | 3335      | 3302.5        | 3141          | 3387 | クリレスHD  | 777       | 766           | 707           |
| 3676 | デジハHD   | 1058      | 907.5         | 960.5         | 3778 | さくら     | 3870      | 3030.25       | 3606.5        |
| 3843 | FB      | 1695      | 1644.5        | 1496          | 3915 | テラスカイ   | 2424      | 2120.25       | 2370.5        |
| 3923 | ラクス     | 1175      | 984.5         | 1062.5        | 3939 | カナミックN  | 537       | 513.75        | 459           |
| 3968 | セグエ     | 648       | 627.25        | 605.5         | 4043 | トクヤマ    | 4244      | 4048.75       | 3391          |
| 4097 | 高圧ガス    | 1200      | 1104.5        | 959.5         | 4251 | 恵和      | 1309      | 1291          | 1082.5        |
| 4290 | PI      | 718       | 698.75        | 674           | 4481 | ベース     | 3285      | 3261.75       | 3145          |
| 4543 | テルモ     | 2673      | 2215.75       | 2380          | 4548 | 生化学     | 710       | 692.75        | 701.5         |
| 4709 | IDHD    | 1080      | 1052.25       | 1012          | 4718 | 早稲アカ    | 2407      | 2295.75       | 2383          |
| 4809 | パラカ     | 2068      | 2018.75       | 1842          | 4848 | フルキャスト  | 1856      | 1714.5        | 1617          |
| 4901 | 富士フイルム  | 3329      | 3270          | 3151.5        | 5269 | 日コンクリ   | 374       | 358           | 357           |
| 5541 | 大平洋金    | 2690      | 2648.75       | 2376.5        | 5851 | リョービ    | 2874      | 2803          | 2378          |
| 5932 | 三協立山    | 670       | 668.75        | 626           | 6027 | 弁護士コム   | 3750      | 2946.25       | 3077.5        |
| 6146 | ディスコ    | 65470     | 59272.5       | 49765         | 6191 | エアトリ    | 929       | 823.25        | 900.5         |
| 6272 | レオン自機   | 1533      | 1529.5        | 1340          | 6358 | 酒井重     | 2199      | 2197.75       | 2048.5        |
| 6419 | マースGHD  | 3200      | 3199.25       | 3013          | 6701 | NEC     | 5168      | 5015.5        | 4427.5        |
| 6727 | ワコム     | 828       | 812           | 670.5         | 6758 | ソニーG    | 3912      | 3840          | 3878.5        |
| 6788 | 日本トリム   | 5000      | 4897.5        | 4265          | 6947 | 図研      | 5000      | 4892.5        | 4977.5        |
| 6961 | エンプラス   | 11420     | 10697.5       | 8940          | 6986 | 双葉電子    | 666       | 656.25        | 598.5         |
| 6995 | 東海理電    | 3085      | 3075.5        | 2617          | 7012 | 川崎重     | 2850      | 2810.25       | 2465          |
| 7241 | フタバ産    | 1094      | 1064.5        | 883           | 7414 | 小野建     | 1447      | 1429.25       | 1406.5        |
| 7438 | コンドーテック | 1606      | 1566          | 1476.5        | 7456 | 松田産     | 6960      | 5948.75       | 5075          |
| 7508 | GセブンHD  | 1443      | 1421.75       | 1358          | 7575 | 日本ライフL  | 1530      | 1515          | 1494.5        |
| 7701 | 島津製     | 4221      | 4149.25       | 3884.5        | 7733 | オリンパス   | 2111      | 1816.25       | 1805.5        |
| 7818 | トランザク   | 1200      | 1170.5        | 1190.5        | 7915 | NISSHA  | 1327      | 1307          | 1281.5        |
| 8014 | 蝶理      | 4155      | 4135          | 3517.5        | 8103 | 明和産     | 971       | 929           | 817           |
| 8132 | シナネンHD  | 7920      | 6517.5        | 6240          | 8255 | アクシアル   | 1208      | 1204          | 1115.5        |
| 8281 | ゼビオHD   | 1218      | 1109.25       | 1192          | 8793 | NECキャピ  | 4165      | 4115          | 3815          |
| 8803 | 平和不     | 2357      | 2339.5        | 2306.5        | 8897 | ミラースHD  | 459       | 396.5         | 445           |
| 9039 | サカイ引越   | 3005      | 2917.75       | 2684.5        | 9044 | NANKAI  | 2944      | 2898.75       | 2612.5        |

## 雲下抜け銘柄(プライム)

| コード  | 銘柄          | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|-------------|-----------|---------------|---------------|------|---------|-----------|---------------|---------------|
| 1786 | オリエンタル白石    | 353       | 421.25        | 381.5         | 1893 | 五洋建     | 1439      | 1768.5        | 1444          |
| 3288 | オープンH       | 8247      | 9920          | 8525          | 3865 | 北越コーポ   | 895       | 934           | 1132.5        |
| 4218 | ニチバン        | 1938      | 1963.5        | 1988          | 4704 | トレンド    | 5851      | 6602.25       | 8415.5        |
| 4751 | サイバー        | 1266      | 1447          | 1467          | 4755 | 楽天グループ  | 764       | 940.5         | 882           |
| 4922 | コーセーホールディング | 5747      | 5768.75       | 5938.5        | 5938 | LIXIL   | 1761      | 1840          | 1761.5        |
| 6390 | 加藤製         | 1352      | 1501.5        | 1380.5        | 6464 | ツバキナカシマ | 327       | 358.5         | 397.5         |
| 7202 | いすゞ自        | 2266      | 2513.25       | 2268.5        | 7943 | ニチハ     | 3135      | 3331.25       | 3197.5        |
| 8179 | ロイヤルHD      | 1302      | 1415          | 1351.5        | 8848 | レオパレス21 | 620       | 701           | 652.5         |
| 9009 | 京成          | 1280      | 1305.5        | 1461          | 9435 | 光通信     | 38580     | 42845         | 39625         |

## 株式、債券、ファンド、上場ETF及び上場リートのご購入の際のご注意事項

当資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としており、個別の金融商品の投資勧誘を目的として作成または提供するものではありません。当資料は、作成者が信頼できると判断した情報源に基づいて作成されていますが、その情報の正確性や完全性を、または、将来の経済・市況動向等を予測・保証するものではありません。また、当資料中の見解等は今後予告なく変更される場合がありますので、投資に係る最終決定はご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。金融商品等の手数料等及びリスクについては、当該商品等の上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書及びお客さま向け資料等に記載しておりますので、よくお読みください。

### 【お取引時の手数料について】(営業店でお取引の場合の手数料率、税込表示)

- 国内株式の売買取引には約定代金に対して最大1.155%の売買手数料(同手数料額が2,750円に満たない場合は2,750円)をいただきます。マルチネット取引で売買いただく場合には対面取引の基本手数料から20%割引(当該金額が2,200円に満たない場合には、一律2,200円)となります。又、外国株式の売買取引には売買金額(現地における約定代金に現地委託手数料と税金等を買いの場合は加え、売りの場合は差し引いた金額)に対して最大0.88%の委託手数料(同手数料額が2,750円に満たない場合は2,750円)をいただきます。
- 非上場債券(国債、地方債、政府保証債、社債等)を当社が相手方となり、お買付けいただく場合には、購入対価のみお支払いいただきます。
- ファンドのご購入時や運用期間中には以下の費用がかかります。＜直接費用＞購入手数料(スイッチング手数料を含む)上限3.85%、換金手数料上限1.10%、信託財産留保額上限0.50%が必要となります。マルチネット取引の場合は購入手数料(スイッチング手数料を含む)、換金手数料について対面取引手数料の20%割引となります。  
＜間接費用＞運用管理費用(信託報酬)上限2.50%、(注)その他の費用・手数料(監査費用、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用、信託事務に要する諸費用等)をご負担頂きます。(注)その他費用・手数料は、運用状況等により変動する為、料率の上限等を示すことができません。
- 外国株式、外国債券、外国投資信託を売買取引する際の円貨と外貨の交換レートには、約定代金に応じて当社が決定する為替スプレッドがあります。

### 【リスクについて】

- <株式、上場ETF、債券のリスク>株式や上場ETFの売買取引については、株価の変動により投資元本を割り込むことがあります。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。外国株式、外国債券及び外貨建て資産に投資する上場ETFは、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、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により投資元本を割り込むことがあります。
- <為替リスク>外貨建て商品の場合、外貨建てでは投資元本を割り込んでいない場合でも、為替変動あるいは外貨交換の際の為替スプレッドにより、円換算ベースで投資元本を割り込み損失を被る場合があります。
- <上場リートのリスク>リートは、不動産などで運用を行う上場投資法人です。リート市場価格については、金融経済動向、不動産市況、災害(地震、火災等)等の影響を受け変動し損失が生じるおそれがあります。分配金は不動産などからの収入に応じ変動します。金融商品取引所が定める基準に抵触し上場廃止になった場合には、取引が著しく困難になる可能性があります。
- <ファンドのリスク>ファンドは、主に国内外の株式、債券、不動産投資信託証券など値動きのある有価証券等(外貨建て資産には為替リスクもあります)に投資しますので基準価額は大きく変動します。従って、投資元本が保証されているものではなく、これを割り込むことがあります。また、「毎月分配型」及び「通貨選択型」ファンドの「収益分配金に関する留意事項」及び「通貨選択型投資信託の収益イメージ」は、必ずご確認して頂きたい重要事項となっておりますので、投資信託説明書(交付目論見書)をよくお読みください。



商号等 ひろぎん証券株式会社  
加入協会 金融商品取引業者中国財務局長(金商)第20号  
日本証券業協会

(帳票J-10-002 企画部2024年4月改正)

|                  |                         |                   |                    |                             |                   |
|------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|
| 本店営業部            | 〒730-0031 広島市中区紙屋町1-3-8 | Tel: 082-245-5000 | 三 次 支 店            | 〒728-0012 三次市十日市中2-13-26    | Tel: 0824-62-3121 |
| 福 山 支 店          | 〒720-0812 福山市霞町1-1-1    | Tel: 084-922-1321 | 可 部 支 店            | 〒731-0221 広島市安佐北区可部3-20-21  | Tel: 082-815-2600 |
| 岡山営業所            | 〒700-0826 岡山市北区磨屋町1-3   | Tel: 086-222-1561 | 広島西支店              | 〒733-0841 広島市西区井口明神1-17-4   | Tel: 082-277-2700 |
| 府 中 支 店          | 〒726-0004 府中市府川町335-1   | Tel: 0847-45-8500 | 東広島支店              | 〒739-0014 東広島市西条昭和町2-7      | Tel: 082-422-3621 |
| 尾 道 支 店          | 〒722-0036 尾道市東御所町1-15   | Tel: 0848-23-8121 | 廿日市支店              | 〒738-0024 廿日市市新宮1-9-34      | Tel: 0829-31-6611 |
| 尾 道 支 店<br>今治営業所 | 〒794-0022 今治市室屋町1-1-13  | Tel: 0898-55-8280 | 岩 国 支 店            | 〒740-0018 岩国市麻里布町2-7-7      | Tel: 0827-22-3161 |
| 呉 支 店            | 〒737-0045 呉市本通3-5-4     | Tel: 0823-21-6401 | 徳 山 支 店            | 〒745-0034 周南市御幸通2-15        | Tel: 0834-31-5350 |
|                  |                         |                   | 徳 山 支 店<br>萩 営 業 所 | 〒758-0027 萩市吉田町51-11        | Tel: 0838-25-2121 |
|                  |                         |                   | 宇 部 支 店            | 〒755-0029 宇部市新天町2-3-3ポスティビル | Tel: 0836-31-1105 |

ネットセンター(インターネット取引) <https://www.hirogin-sec.co.jp>