

クリミア併合時の動きと似る日経平均。今後は？

横山 泰史

業種:日本株ストラテジー

2014年と似ている動き

昨日の東京市場は、米国市場における株高と円安ドル高が好感されて、日経平均は前日比+890円(+3.5%)の2万6652円で終えた。偶然だろうが、年初を1として2014年のクリミア併合時と今年の日経平均の値動き指数化して比較すると、非常に似ている。2ページ目のグラフでは、指数化した日経平均の値動きを、2022年についてはスタート時点を数日、後ろにずらしたものであるが、2014年との連動性が確認できる。

前回と為替相場が決定的に異なる

クリミア併合時の日経平均の底入れは5月下旬であったが、今年はどうだろう。今後の日経平均の値動きについては、依然として不透明感が強いウクライナ情勢の行方が最も重要な要因なので、何とも言えず、暫くは2014年のように株式相場は揉む展開が想定されよう。しかしながら、今年とクリミア併合時と決定的に異なるケースがある。為替レートだ。クリミア併合時の2014年は、7月まで円高ドル安が進んだ。今年の為替相場は1月こそは円高ドル安が進んだが、既に円安ドル高のトレンドとなっている。このため、相場の底打ちは前回よりも早いかもしれない。年末に向けて円安ドル高期待が強まるなか、投資戦略としては優良株の押し目買いスタンスの推奨を継続したい。

東京市場マーケットデータ

2022/3/17 現在

日経平均	2万6652円
東証1部売買代金	3兆5544億円
時価総額	691兆9647億円
日経平均予想PER	12.6倍
日経平均PBR	1.1倍
日経平均配当利回り	2.4%

出所: Quick

日経平均パフォーマンス

昨年来高値	3万795円	2021年9月14日
昨年来安値	2万4681円	2022年3月9日

出所: Quick

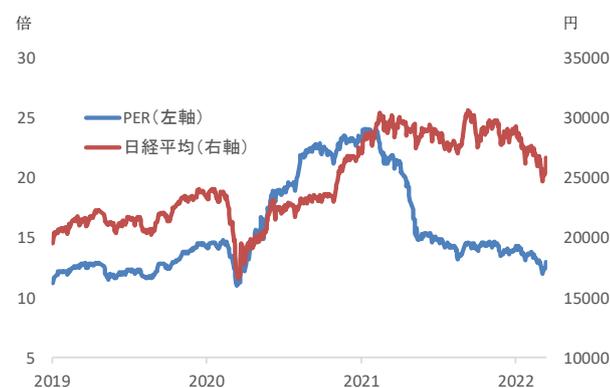
国内株式売買代金ランキング

2022/3/17 現在

	株価前日比
1 ソフトバンクグループ	5.8%
2 レーザーテック	9.7%
3 日本郵船	0.9%
4 三菱UFJHD	2.5%
5 トヨタ	2.2%
6 東京エレクトロン	4.8%
7 川崎汽船	▼0.6%
8 商船三井	0.1%
9 ソニーグループ	3.8%
10 リクルートHD	7.0%

出所: Quick、アイザワ証券作成

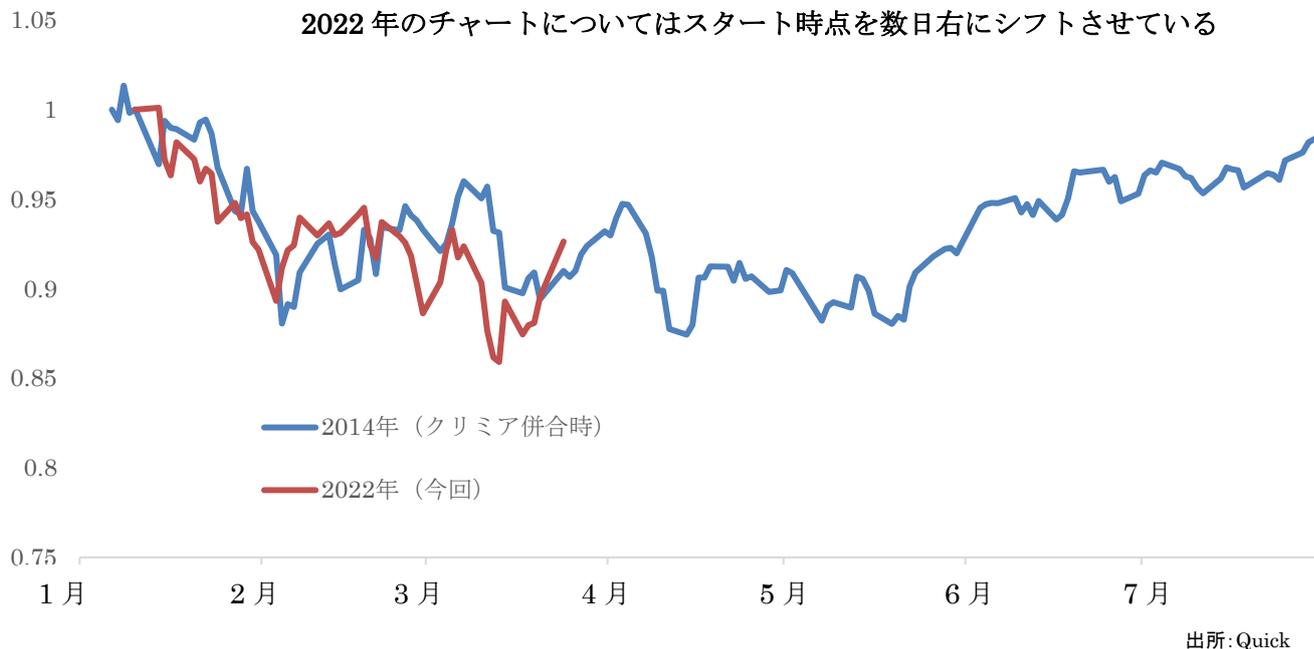
日経平均と予想PERの推移



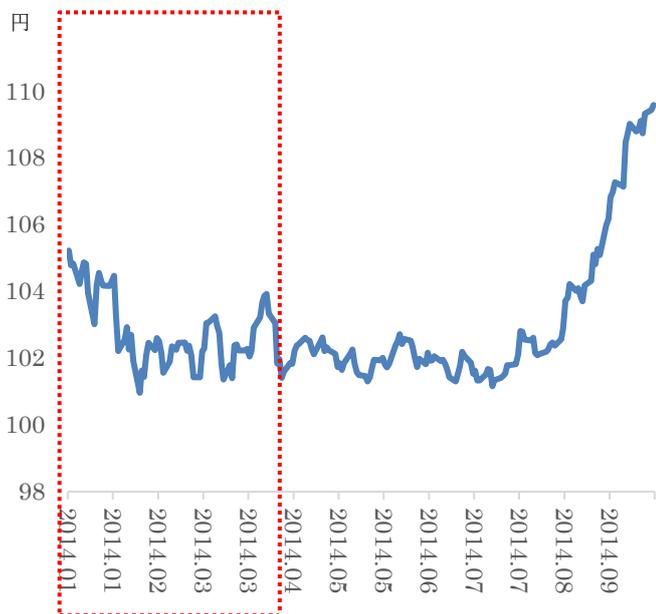
出所: Quick

日経平均の推移（年初を1として指数化）

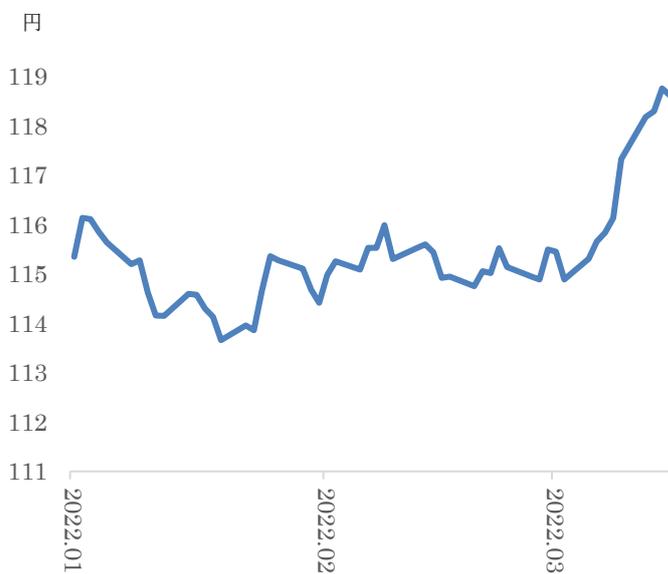
2022年のチャートについてはスタート時点为数日右にシフトさせている



ドル円（2014年1月～2014年9月末）



ドル円（2022年1月～2022年3月17日）



出所: Quick

金融商品取引法に基づく表示事項

■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 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

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

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（略称：FINMAC）

株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

アイザワ証券 免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

