



# 米国株 MARKET PICK UP



## 先週の米国株式市場—ギリシャ問題による下げを埋めきれず下落—

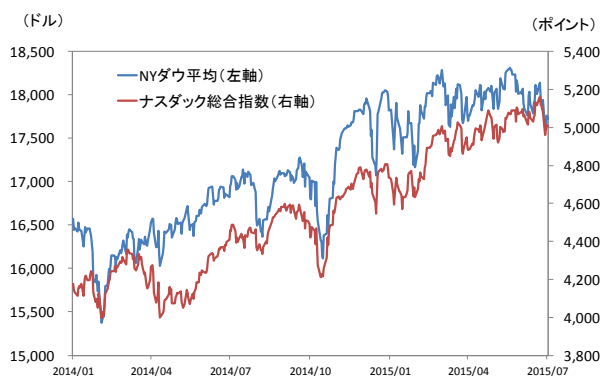
	前週終値	6月29日	6月30日	7月1日	7月2日	7月3日	週間騰落幅	週間騰落率
ダウ平均	17,946.68	17,596.35	17,619.51	17,757.91	17,730.11	休場	-216.57	-1.21%
騰落幅		-350.33	+23.16	+138.40	-27.80			
S&P500	2,101.49	2,057.64	2,063.11	2,077.42	2,076.78			
騰落幅		-43.85	+5.47	+14.31	-0.64		-24.71	-1.18%
ナスダック総合指数	5,080.51	4,958.47	4,986.87	5,013.12	5,009.21		-71.30	-1.40%
騰落幅		-122.04	+28.40	+26.25	-3.91			

### ＜先週の概況＞

先週の米国株式市場はダウ平均が週間で216ドル安と前週に続き続落しました。6月28日の日曜日にギリシャのチプラス首相が債権団の提案を国民投票にかけると表明し、ギリシャのユーロ離脱の可能性が高まったことで世界的に株安が進んだ流れを受け、ダウ平均は29日に350ドルの大幅下落となりました。

翌日と翌々日には反発しましたが、29日の下げを埋めるまでは至りませんでした。

NYダウ平均とナスダック総合指数の推移



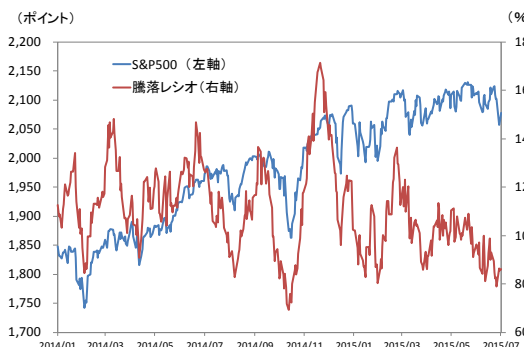
(出所) Bloombergのデータをもとにマネックス証券作成

## 米国株式市場バリュエーション

指数	予想PER (倍)	PBR (倍)	予想配当利回り
ダウ平均	15.7	3.1	2.5%
S&P500	17.5	2.8	2.1%
ナスダック総合指数	21.6	3.7	1.2%

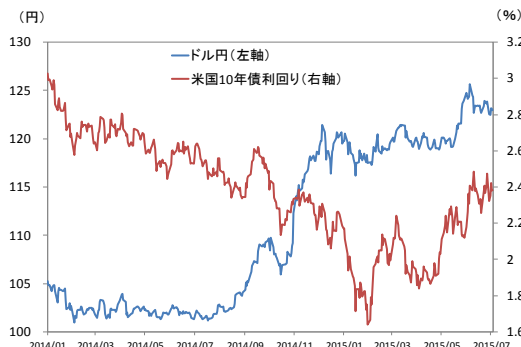
(出所) Bloombergのデータをもとにマネックス証券作成 (2015年7月2日時点)

S&P500と騰落レシオの推移



(出所) Bloombergのデータをもとにマネックス証券作成

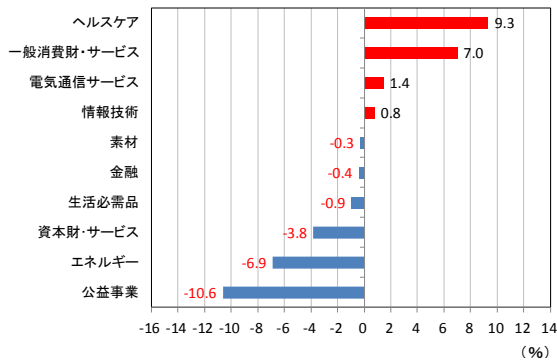
ドル円と米国長期金利の推移



(出所) Bloombergのデータをもとにマネックス証券作成

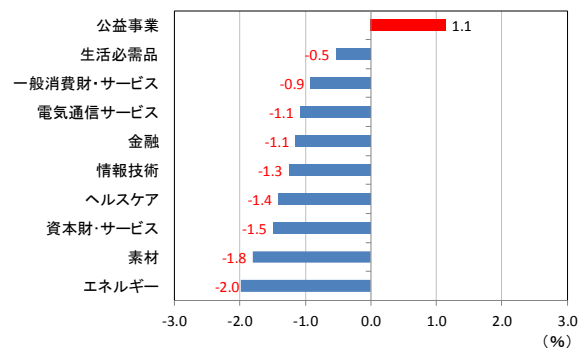
## 業種別リターン

S&P500 業種別年初来リターン



(出所) Bloombergのデータをもとにマネックス証券作成

S&P500 業種別週間リターン



(出所) Bloombergのデータをもとにマネックス証券作成

## ダウ平均採用銘柄 週間騰落率ランキング

値上がり率ランキング(6/29-7/2)

ティッカー	銘柄名	週間騰落率 (%)
TRV	トラベラーズ・カンパニーズ	1.3
PG	プロクター・アンド・ギャンブル・カンパニー	0.7
NKE	ナイキ	0.1

(出所) マネックス証券作成

値下がり率ランキング(6/29-7/2)

ティッカー	銘柄名	週間騰落率 (%)
DD	イー・アイ・デュボン・ドゥ・スモール	-3.7
UTX	ユナイテッド・テクノロジーズ	-3.5
CSCO	シスコシステムズ	-3.4
CAT	キャタピラー	-2.8
CVX	シェブロン	-2.8
AXP	アメリカン・エクスプレス	-2.1
JPM	JPモルガン・チェース・アンド・カンパニー	-2.1
MSFT	マイクロソフト	-1.9
GS	ゴールドマン・サックス・グループ	-1.9
PFE	ファイザー	-1.6

(出所) マネックス証券作成

### <上昇>

ダウ平均採用の30銘柄中上昇は3銘柄にとどまりました。業界再編が進むとの思惑が高まったことでトラベラーズ・カンパニーズ (TRV) は週間で1.3%高となりました。

### <下落>

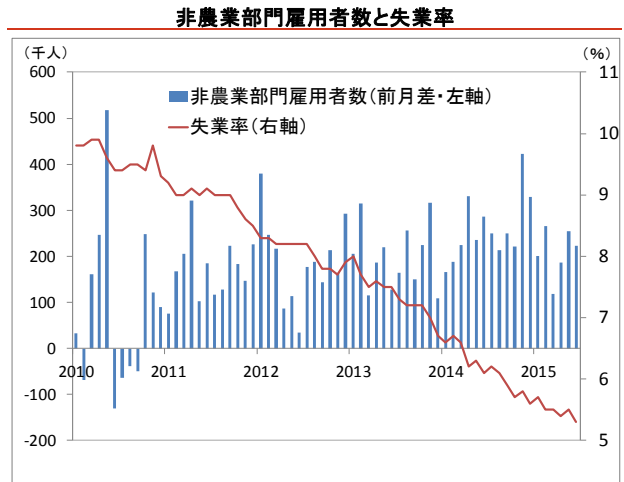
ギリシャ問題の混迷が深まり、リスクオフムードとなったことで多くの銘柄が下落しました。原油安が進んだとあってシェブロン (CVX) は週間で3%近く下落しました。

先週発表された主な経済指標

非農業部門雇用者数 6月 22.3万人増 市場予想 23.0万人増 前月 28.0万人増  
 平均時給（前年比） 6月 +2.0% 市場予想 +2.3% 前月 +2.3%

2日に発表された6月の米国雇用統計は良い点、冴えない点まちまちでしたが、特段9月利上げ開始や年内2回の利上げの確度を高めるような強い内容ではありませんでした。非農業部門雇用者数は前月差22.3万人増と市場予想の22.5万人増を小幅に下回りました。あわせて5月分と4月分の遡及改訂が行なわれ、累計で6万人の下方修正となっています。

また、従業員の平均時給は24.95ドルで前年同月比2.0%増と市場予想の2.3%増を下回り、前月から横ばいでした。労働市場の質的改善を示す指標として期待が高かっただけに、やや失望が大きかったと言えます。



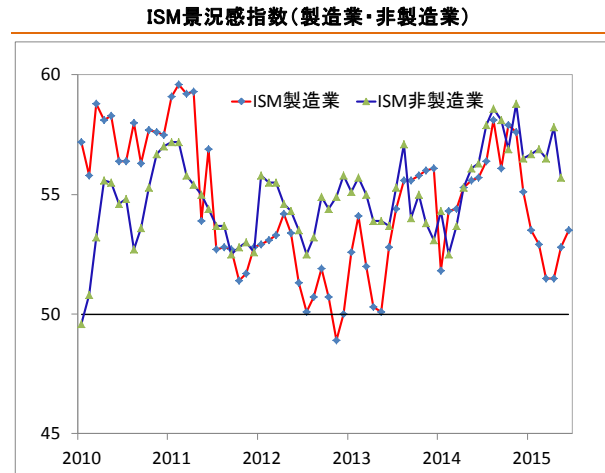
(出所)マネックス証券作成

今後発表される主な経済指標

6月 ISM 非製造業景況感指数 市場予想 56.4 前月 55.7

6日にISM非製造業景況感指数が発表されます。先に発表された製造業指数は市場予想を上回って前月から改善し、冬場の悪化からの改善傾向が鮮明となりました。

一方非製造業指数は、水準は製造業指数よりも高いものの、足下まで2ヵ月連続で悪化しており、景況感の悪化継続が懸念されます。市場予想では56.4と3ヶ月ぶりに前月から改善すると予測されています。



(出所)マネックス証券作成

マーケットビュー—ギリシャの国民投票結果を受けて調整必至も押し目買いの好機—

先週のマーケットビューでは、ギリシャ問題の余波でダウ平均はいったん200日移動平均線までの調整が見込まれると記しました。やはり週初はリスクオフムードとなって200日移動平均を割り込む水準まで下落しましたが、その後やや値を戻し200日移動平均を上回って引けており、概ね想定通りの展開となりました。

今週の米国株式市場はギリシャの国民投票で緊縮策への反対が多数となったことで、先週同様週初は株価の下落が見込まれます。ただ、直近発表された米国の経済指標は冬場の落ち込みからの回復が鮮明となっています。7-9月期以降は企業収益の回復が加速するとみられ、他国と比べて年初から出遅れが著しい現在の米国株に資金が回ってくるタイミングがそう遠くない時点で来ると考えています。もちろん利上げを控えていることは米国株にとってはマイナス材料ですが、既に相応に織り込んだとみており、さらに今回の利上げ局面はゆっくりとしたペースでの利上げとなることが見込まれることから、利上げが今後も米国株の上昇を大きく阻害する可能性は低いのではないかと見ています。今回一段の株価調整があるとしたら、それは押し目買いの好機であると考えています。

フィナンシャル・インテリジェンス部 益嶋 裕

**利益相反に関する開示事項**

マネックス証券株式会社は、契約に基づき、オリジナルレポートの提供を継続的に行うことに対する対価を契約先証券会社より包括的に得ておりますが、本レポートに対して個別に対価を得ているものではありません。レポート対象企業の選定はマネックス証券が独自の判断に基づき行っているものであり、契約先証券会社を含む第三者からの指定は一切受けておりません。レポート執筆者、並びにマネックス証券と本レポートの対象会社との間には、利益相反の関係はありません。

- ・当社は、本レポートの内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、また保証するものではありません。
- ・記載した情報、予想および判断は有価証券の購入、売却、デリバティブ取引、その他の取引を推奨し、勧誘するものではありません。
- ・過去の実績や予想・意見は、将来の結果を保証するものではありません。
- ・提供する情報等は作成時現在のものであり、今後予告なしに変更又は削除されることがございます。
  
- ・当社は本レポートの内容に依拠してお客様が取った行動の結果に対し責任を負うものではありません。
- ・投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断と責任でなさるようお願いいたします。
- ・本レポートの内容に関する一切の権利は当社にありますので、当社の事前の書面による了解なしに転用・複製・配布することはできません。

マネックス証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第165号  
加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、  
一般社団法人 日本投資顧問業協会