

投資情報 ウィークリー

2019/10/21



大山日ノ丸証券株式会社

金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第5号 加入協会 日本証券業協会

本レポート末尾の「投資にあたっての注意事項」をお読み下さい。

【留意事項】この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断をお願いいたします。本資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

投資情報ウィークリー

2019年10月21日号
調査情報部

今週の見通し

先週の東京市場は、大幅続伸後やや伸び悩んだ。米中貿易交渉の一部合意を受けた米国株の上昇や為替の円安に加え、半導体設備投資や電子部品需要の回復期待が高まった。日経平均は4月高値を一気に上回り年初来高値に進んだが、その後は高値警戒感から上値は抑えられた。主力銘柄を中心に買い戻しの動きが広がったほか、景気敏感株や輸出関連株が上昇をリードした。一方、新興市場銘柄や中小型材料株は総じてさえない展開となった。米国市場は米中貿易交渉の進展と良好な企業決算を映して、堅調な展開となった。NYダウは終値ベースで約1か月ぶりに27000ドル台を回復した。為替市場でドル円は、景気減速懸念が後退し、米長期金利が上昇したことからドルが買われ、1ドル109円近くまで円安が進んだ。ユーロ円は長期金利の上昇を受けて、1ユーロ120円台に乗せた。

今週の東京市場は、下値固めの後、戻り高値を試す動きとなろう。海外市場の動向を睨みながらも、9月期決算の発表本格化を前に、悪材料出尽くし感が高まろう。また、半導体需要の回復期待や円安基調を背景に、主力のハイテクや輸出関連株が戻り相場をけん引しよう。米国市場も経済指標や企業決算の発表を受けて一進一退となるものの、景気回復期待が徐々に広がり、NYダウも最高値を伺う動きとなろう。為替市場でドル円は、米長期金利の上昇を背景に109円台を試す動きとなろう。ユーロ円は独長期債利回りの上昇を受けて、1ユーロ121円台に上昇しよう。

今週、国内では21日(月)に9月の貿易統計が発表されるほか、22日(火)に即位礼正殿の儀が執り行われる。また、24日(木)に東京モーターショーが開幕する(11月4日まで)。一方、海外では22日に9月の米中古住宅販売、24日に9月の米耐久財受注、新築住宅販売、25日(金)に10月の独IFO景況指数が発表されるほか、24日にECB定例理事会が開かれ、ドラギ総裁の会見が行われる。

テクニカル面で日経平均は、前週75日線をサポートに切り返すと、先週にかけて3回の窓を空けて急伸した。週足では13週線と26週線が下降中の52週線を上回り、13週線は26週線を捉えつつある。短期的には5日線(22284円:18日現在)や16日に空けた窓(22219円)への押し目形成の可能性があるだろうが、4月24日高値を抜けたことから、昨年12月3日高値(22698円)を伺う動きとなろう。中期的には9月19日高値(22255円)から10月4日安値(21276円)までの下げ幅(979円)の倍返しに当たる水準(23234円)を目指す可能性があるだろう。(大谷 正之)

日経平均(日足:円)

Quickデータより証券ジャパン調査情報部が作成



【留意事項】 この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。



【留意事項】 この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

投資のヒント

☆業績堅調でテクニカル的に好位置にある主な取組良好銘柄群

東証1部信用倍率は10月11日時点で2.13倍の水準にある。個別でも東証1部銘柄全体の約31%に相当する668銘柄が信用倍率1倍未満となっており、品貸料が発生している逆日歩銘柄も多数存在している。業績堅調でテクニカル的にも好位置にある銘柄も散見され、中期スタンスで注目したい。(野坂 晃一)

表. 業績堅調でテクニカル的に好位置にある主な取組良好銘柄群

コード	銘柄	株価(円)	予想PER (倍)	実績PBR (倍)	予想利回り (%)	予想経常利 益伸率(%)	信用倍率 (倍)	13週乖離率 (%)	26週乖離率 (%)
4985	アース製薬	5630	227.8	2.69	1.77	102.6	0.04	8.65	11.4
6806	ヒロセ電	13560	26.7	1.62	1.76	5.4	0.06	7.85	9.75
3880	大王紙	1448	16.7	1.16	0.72	72.7	0.12	9.29	11.05
9792	ニチイ学館	1818	17.5	2.95	2.2	92.9	0.12	6.03	13.24
8871	ワールドクレ	2207	12.7	0.64	3.17	14.2	0.13	6.07	14.28
7936	アシックス	1844	45.6	2.09	1.62	42.6	0.14	18.74	31.89
9601	松竹	15800	75.6	2.37	0.18	11	0.14	21.43	22.54
7733	オリンパス	1464	29.8	4.37	0.68	327.5	0.15	8.74	13.03
8227	しまむら	9410	14.7	0.94	2.12	36.1	0.15	11.79	13.63
6755	富士通ゼ	1818	15.8	1.74	1.54	24	0.17	4.7	9.08
8153	モスフード	2682	82.6	1.83	1.04	148.6	0.17	8.67	9.19
2212	山パン	1950	26.4	1.32	1.02	14.5	0.21	3.75	9.87
2222	寿スピリッツ	7450	50.9	12.84	0.53	16.4	0.21	8.26	21.46
2874	ヨコレイ	1089	17.2	0.83	2.11	11.7	0.22	5.44	9.08
3141	ウエルシア	6270	32.7	4.27	0.73	13	0.24	15.18	28.56
5232	住友大阪	4845	15.5	0.96	2.47	15.2	0.24	7.59	9.51
1928	積ハウス	2244	11	1.25	3.6	6.6	0.26	12.49	18.42
3050	DCM	1071	10.1	0.73	2.61	13.5	0.29	1.93	0.44
4911	資生堂	8867	42.6	7.28	0.67	5.9	0.29	5.42	6.3
4634	洋インキHD	2590	12.6	0.7	3.47	16.1	0.3	10.05	9.08
4917	マンダム	2729	21.9	1.79	2.27	6.5	0.3	3.82	2.15
3167	TOKAI	1058	16.8	2.2	2.64	5.9	0.31	5.35	10.5
8252	丸井G	2410	18.9	1.83	2.36	9.3	0.31	8.8	7.44
6028	テクノプロH	6660	23.8	5.36	2.1	10	0.32	6.26	7.9
4633	サカタINX	1193	13.2	0.94	2.51	18.7	0.33	14.56	17.24
7545	西松屋チェ	961	20.3	0.97	2.18	27.1	0.34	5.74	8.41
5101	浜ゴム	2281	7.9	0.95	2.71	26.1	0.36	8.8	11.75
9069	センコーHD	857	10.6	1.08	3.03	5.7	0.37	1.78	0.19
3387	クリスHD	1893	47.7	9.94	0.63	89.8	0.39	11.53	22.24
4613	関西ベ	2586	29.5	2.46	1.16	19.1	0.4	12.06	17.56
7911	凸版	1955	18.3	0.55	2.04	24.2	0.42	8.39	11.2
3201	ニッケ	1063	12.2	0.86	2.25	9.6	0.43	12.6	17.38
6588	東芝テック	3630	16.6	2.18	1.65	9.3	0.44	11.85	17.03
3076	あいHD	1859	14.9	1.87	2.42	6.5	0.45	6.52	6.16
5711	三菱マ	2960	12.9	0.63	2.7	22.3	0.47	5.07	2.92
6976	太陽誘電	2824	14.1	1.74	0.77	7.7	0.48	20.07	26.22
6118	アイダ	885	11.3	0.7	3.38	10.5	0.49	5.98	7.14
4091	大陽日酸	2461	18.6	2.67	1.05	39.3	0.51	11.6	13.94
6268	ナブテスコ	3395	18.4	2.32	2.15	12.1	0.51	6.89	10.26
9793	ダイセキ	2822	18	1.78	1.63	10.9	0.51	5.98	4.73
1911	住友林	1514	9.1	0.89	2.64	10.8	0.54	10.4	11.77
3288	オープンH	2809	8.1	2.48	2.24	16.6	0.55	10.56	18.44
8078	阪和興	3055	6.4	0.66	4.9	19.7	0.57	4.8	4.3
3003	ビューロック	1139	13.9	1.82	2.5	10.3	0.58	9.4	17.14
6395	タダノ	1059	11.1	0.88	2.64	12.2	0.58	7.58	1.69
6183	ベル24HD	1743	18.5	2.7	2.4	36.6	0.65	7.55	9.26
2678	アスクル	2902	27.4	3.04	1.3	94.7	0.66	2.35	5.43
2685	アダストリア	2592	20.3	2.17	1.92	36.1	0.66	12.5	6.95
8184	島忠	2868	16.2	0.64	3.48	20.5	0.67	11.68	12.84
4708	りらいあ	1390	18.4	2.53	2.58	35.8	0.68	4.38	9.57
9303	住友倉	1475	14.2	0.7	3.11	16	0.68	4.68	5.05
6287	サトーHD	2947	19.7	1.83	2.47	9	0.7	7.61	8.59
6971	京セラ	6923	20	1.07	2.31	28	0.71	4.08	1.87
5440	共英製鋼	2073	12.8	0.62	1.92	21.4	0.72	9.73	11.52
4062	イビデン	2341	46.7	1.21	1.49	34.9	0.8	9.12	18.02

※指標は10/17日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

【留意事項】この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

今週の参考銘柄

エムスリー(2413)

第1四半期(4~6月)業績は売上収益が前年同期比14.4%増の307.6億円、営業利益が同13.5%増の89.0億円となった。メディカルプラットフォーム事業は「m3.com」のプラットフォーム上で最新医療情報を受け取れる「MR君」ファミリーなど既存のサービスが拡大したほか、新規連結の効果などから前年同期比17.6%増収となった。セグメント利益は新規事業として取り組んでいるリハビリ施設運営のワイズで新店の出店加速に伴い先行投資がかさんだものの、同17.6%増益と好調だった。エビデンスソリューションでは安全性情報管理事業の大型プロジェクトが終了したことから、同2.5%減収、24.4%減益となった。キャリアソリューションでは医師・薬剤師の転職者数増加に伴って事業規模が拡大し、同16.4%増収となったほか、人件費増を吸収し、利益も24.0%増益と好調だった。海外ではアジア地域の成長に加え、米国の治験事業が好調で、同15.7%増収、51.9%増益となった。中間および通期計画は据え置かれているが、中間計画に対する第1四半期の進捗率は売上収益で51.2%、営業利益で59.3%と、順調なスタートを切ったとみられる。製薬会社向けマーケティングサービスなど既存ビジネスの拡大に加え、エマージングを中心に海外の拡大が見込まれ、今後も人員増や新規事業への先行投資負担をカバーして、堅調な業績拡大が続こう。

パーク24(4666)

第3四半期(11~7月)業績は売上高が前年同期比7.7%増の2326.1億円、営業利益が同3.1%減の146.2億円となった。国内駐車場事業は収益性の高い駐車場開発やそれらの早期収益化を図るとともに、多様な決済方式に対応した新型精算機の設置促進、さらにキャッシュレス決済「タイムズペイ」の拡充などを進めた。その結果、タイムズパーキングの運営件数は前年同期比4.8%増、運営台数は2.3%増と好調だった。また、月極・管理受託駐車場の件数は同4.5%増、運営台数は2.5%増と堅調に推移した。セグメント収益は同5.7%増収、4.8%営業増益となった。一方、海外はガバナンス体制やIT環境の整備と同時に、営業人員の強化や駐車場運営体制の整備など、基盤強化に取り組んだものの、同3.0%増収、営業損失は11.9億円(前年同期は4.1億円の赤字)に拡大した。レンタカーやカーシェアリングのモビリティ事業は需要増を追い風に、ステーション数は同8.9%増の12,321ステーション、配備台数は同10.5%増の25,899台、会員数は同13.3%増の124.5万人に拡大した。同事業の売上高は同16.5%増収、32.5%増益と伸長した。通期計画は売上高3200億円(前期比7.2%増)、営業利益226億円(同0.3%増)で据え置かれている。通期計画に対する第3四半期までの営業利益の進捗率は64.6%と前年同期の67.1%を下回っているが、モビリティ事業の拡大を考慮すれば、通期計画達成の可能性は残ろう。また、今期は本社移転費用など一時的な費用が影響しており、来期には一時的なコストアップ要因が剥落することから、高い利益成長への回帰が期待されよう。

(大谷 正之)

ビックカメラ(3048)

前8月期の営業利益は前年比15.2%減の229億円と会社計画を大きく下回った。コジマは好調だったものの、単体で、PayPayの大型キャンペーンによる低利益率のApple製パソコンやゲームの販売が伸びて粗利益率が悪化した他、長梅雨の影響、EC化に伴うコストアップや出店費用増なども重なって大幅な減益だった。今期の営業利益は前年比9.8%増の252億円を見込む。年内は消費増税の影響が残る他、昨年のPayPayの反動はあるものの、年明けにはWindows7のサポート終了(1月)、オリンピック特需が期待される上、白物大型家電の需要堅調、EC市場の拡大が期待されるためだ。

(増田 克実)

【留意事項】この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

今週の参考銘柄

☆SOX指数が最高値を更新

半導体受託生産の世界最大手である TSMC が決算を発表。7-9 月実績は増収増益だった他、10-12 月期の売上高見通しは 102 億ドル~103 億ドルと市場予想を上回った。また、19 年の設備投資は、過去最高水準の 140~150 億ドル(従来計画は 100~110 億ドル)となる見通し。一方、サムスンの 7-9 月の決算動向からも、半導体市況が底入れ、回復基調に入っているとの見方がマーケットでは広がりつつある。予想以上の 5G 向けの需要拡大や iPhone などスマホの底入れ感などがみられるようだ。更に、サムスは次世代ディスプレイ(量子ドットディスプレイ)の開発・生産に今後 13 兆 1000 億ウォンを投じる強気の計画を示している。

半導体、有機 EL などの関連銘柄が引き続き注目されそうだ。

東京エレクトロ(8035)、SCREEN HD(7735)、アドバンテスト(6857)、アルバック(6728)、レーザーテック(6920)、HOYA(7741)、日本製鋼所(5631)、信越化学(4063)、SUMCO(3436)、イビデン(4062)、日本化学(4092)、保土谷化(4112)、日東紡(3110)、AGC(5201)、トリケミカル(4369)、太陽HD(4626)、DIC(4631)など

☆CEATEC2019

最先端の技術や製品の発表が行われる国際展示会「CEATEC2019」が 15 日から 18 日まで幕張メッセで開催された。「つながる社会、共創する未来」をテーマに掲げ、Society5.0 で実現する未来の社会を披露、国内から 787 社/団体、海外から 250 社/団体が参加した。今回は IT・エレクトロニクス業界(ソニーは 6 年ぶりの復帰で医療事業を紹介)に留まらず、幅広い業種・産業が参加、5G、空飛ぶクルマ、ロボット、AI、AR、VR などの注目技術や製品が多く展示されていた。来週以降に中間期の決算発表が控えるが、アンリツ(6754)、太陽誘電(6976)、村田製作所(6981)などの 5G 関連に引き続き注目したい。

☆国土強靱化対策が求められる

台風 19 号は東海、関東、東北地方に甚大な被害を及ぼした。被害にあわれた方々や関係者の皆様に心よりお見舞い申し上げます。今後も地球温暖化の影響などから様々な自然災害が発生するリスクがあり、被害を少なく、或いはなくすためにも、早期に防災、減災に向けての国土強靱化対策の強化が求められそうだ。

関連銘柄として、治水・港湾関連の五洋建設(1893)、防波護岸関連のPS三菱(1871)、インフラ補修工事のショーボンドHD(1414)、法面・地盤改良に強いライト工業(1926)、インプラント工法の採用が拡大している技研製作所(6289)、河川関連などに強いとみられる建設技術研究所(9621)、地質調査トップの応用地質(9755)、舗装大手のNIPPO(1881)、前田道路(1883)などに注目したい。

☆選別色が強まりそうな小売業界

駆け込み需要が想定以上に大きくなかった他、軽減税率などの政策対応により、消費増税の影響は深刻ではなさそうなものの、消費を取り巻く環境は依然として厳しく、小売業界は選別色が強まりそうだ。

調剤、物販ともに好調で既存店売上高が伸びた(前年同期比 5.3%増)他、粗利益率も改善、第 2 四半期(3-8 月)は営業利益が前年同期比 22.4%増の 183.88 億円と会社計画を上回る増益だったウエルシアHD(3141)、今期の業績見通しを下方修正したものの、8 月 30 日から 1100 品目の値下げを実施、コスト削減効果なども寄与して業績の底打ち感がみられる良品計画(7453)、9 月 6 日から合計 288 品目を最大 2 割値下げし、競争力が増しているとみられるニトリHD(9843)などに注目したい。

(増田 克実)

【留意事項】この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

<国内スケジュール>

10月21日(月)

- 9月、上半期の貿易統計(8:50、財務省)
- 8月全産業活動指数(13:30、経産省)
- 9月コンビニ売上高(16:00、フランチャイズチェーン協)

10月22日(火)

- 即位礼正殿の儀(皇居・宮殿)
- 饗宴の儀(1回目、皇居・宮殿)
- 祝賀御列の儀は11月10日に延期

10月23日(水)

- 9月粗鋼生産(14:00、鉄連)
- 基調的なインフレ率を捕捉するための指標(14:00、日銀)
- 内閣総理大臣夫妻主催晩さん会

10月24日(木)

- 8月景気動向指数改定値(14:00、内閣府)
- 東京モーターショー(11月4日まで、東京ビッグサイト)
- 上場 インティメート・マージャー<7072>東M

10月25日(金)

- 3カ月予報(気象庁)
- G20観光相会合(26日まで、北海道倶知安町)
- 饗宴の儀(2回目、皇居・宮殿)
- 上場 BASE<4477>東M

<国内決算>

10月23日(水)

- 12:00~ 【2Q】ジャフコ<8595>
- 15:00~ 【2Q】日本電産<6594>

10月24日(木)

- 15:00~ 【2Q】東製鉄<5423>、ネットワン<7518>、信越ポリマ<7970>
- 【3Q】MonotaRO<3064>
- 16:00~ 【2Q】システナ<2317>、ディスコ<6146>
- 17:00~ 【3Q】中外薬<4519>

10月25日(金)

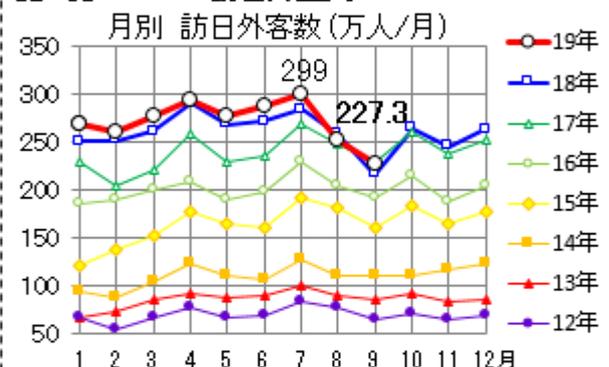
- 15:00~ 【2Q】エムスリー<2413>、コーエーテクモ<3635>、信越化<4063>、NRI<4307>、栄研化<4549>、東映アニメ<4816>、幸楽苑HD<7554>
- 【3Q】キヤノン電<7739>、キヤノンMJ<8060>
- 16:00~ 【2Q】PI<4290>、富士通ゼ<6755>

【参考】直近で発表された主な経済指標

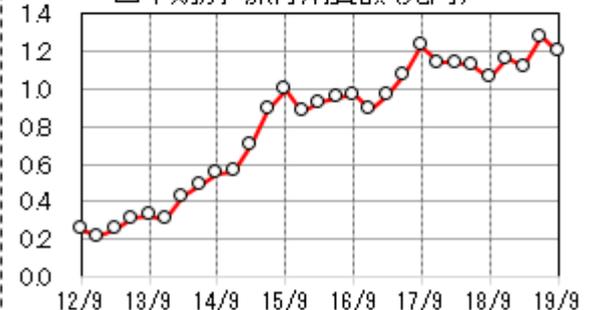
		前回より
8月 第3次産業活動指数	前月比	+0.4% ↑
8月 設備稼働率	前月比	-2.9% ↓
9月 訪日外国人 外客数		2273千人 ↑
9月 " " 前年比		+5.2% ↑
9月 " 7-9月 旅行消費額		1.2兆円 ↑
9月 首都圏マンション発売	前年比	-30.0% ↓
9月 全国CPI 前年比		+0.2% ↓
9月 全国CPI コア 前年比		+0.3% ↓

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改訂・確報とある場合は直近の速報値との比較です。発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

【参考】 訪日外国人



四半期別 旅行消費額(兆円)



※9月の外客数は、韓国が前年比で半減したものの中国をはじめ各国が伸び、前年比で+5.2%。7-9月の旅行消費額は1兆2千億円、前年比で+9.0%。

日本政府観光局データより証券ジャパン調査情報部が作成

【留意事項】 この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

<海外スケジュール・現地時間>

- 10月21日(月)
 - 独 9月生産者物価
 - カナダ総選挙
- 10月22日(火)
 - 米 9月中古住宅販売
- 10月23日(水)
 - 休場 タイ(チュラロンコーン大王祭)、ハンガリー(蜂起記念日)
- 10月24日(木)
 - ECB定例理事会、ドラギECB総裁会見
 - 欧 10月ユーロ圏PMI
 - 米 9月耐久財受注
 - 米 9月新築住宅販売
- 10月25日(金)
 - 独 10月IFO景況感

【参考】直近で発表された主な経済指標

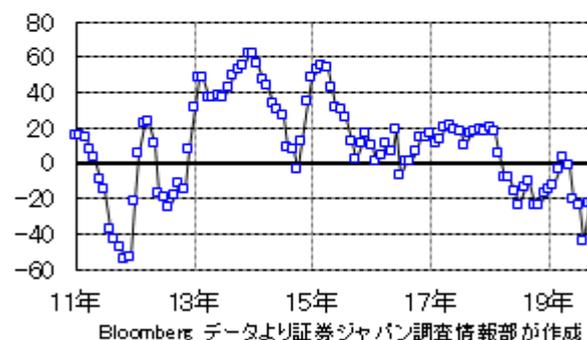
	前回より
米 10月 NY州製造業景況指数	4.0 ↑
米 9月 小売売上高 前月比 速報	-0.3% ↓
米 9月 住宅着工件数 前月比	-9.4% ↓
米 9月 鉱工業生産 前月比	-0.4% ↓
米 10月 フィラデルフィア連銀製造業景況感	5.6 ↓
米 9月 設備稼働率	77.5% ↓
欧 9月 CPI 前月比	+0.2% ↑
独 10月 ZEW景況感指数現状	-25.3 ↓
独 10月 ZEW景況感指数期待	-22.8 ↓
中 9月 貿易収支	396.5億\$ ↑
中 9月 CPI 前年比	+3.0% ↑
中 9月 PPI 前年比	-1.2% ↓
中 9月 マネーサプライM2 前年比	+8.4% ↑
中 9月 鉱工業生産 前年比	+5.8% ↑
中 9月 小売売上高 前年比	+7.8% ↑
中 3Q GDP 前年比	+6.0% ↓

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改訂・確報とある場合は直近の速報値との比較です。発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

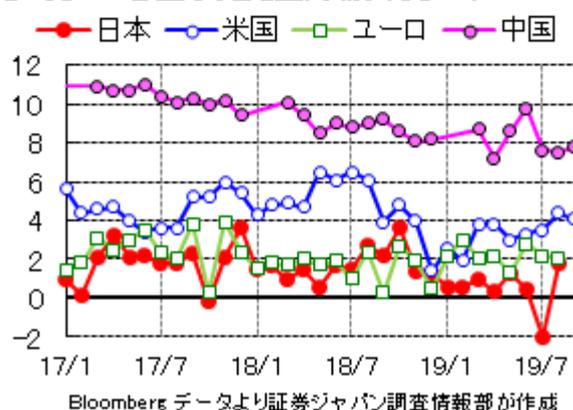
<海外決算>

- 10月21日(月)
 - ハリバートン
- 10月22日(火)
 - トラベラーズ、P&G、マクドナルド、アイロボット、ユニテッド・テクノロジーズ、TI、バイオジェン
- 10月23日(水)
 - キャタピラー、ボーイング、アライン、イーベイ、サービスナウ、ザイリンクス、テスラ、ペイパル、マイクロソフト、ラスベガス・サンズ、フォード
- 10月24日(木)
 - ダウ、バクスター、アマゾン、3M、ツイッター、イルミナ、インテル、ビザ、ベリサイン、ギリアド、レイセオン
- 10月25日(金)
 - ベライゾン

【参考】独ZEW 景気期待指数



【参考】各国小売売上高(前年比:%)



(東 瑞輝)

【留意事項】この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

投資にあたっての注意事項

【重要開示事項】

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的として作成したものではありません。
- 執筆アナリストは、本資料におけるレポート対象企業の有価証券を保有しておらず、重大な利益相反関係にありません。
- 本資料は証券ジャパンが信頼できると考える情報に基づいて作成したものです。その情報の正確性および完全性について証券ジャパンが保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、証券ジャパンは、理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料に記載された証券ジャパンの意見ならびに予測は、資料作成時点での証券ジャパンの見通しであり今後予告なしに証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツおよび体裁等も証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。2019年10月18日現在、金融商品取引所の信用取引の禁止措置等の規制銘柄は当レポートより除外しております。今後、金融商品取引所等により新たな規制が行われる可能性があります。
- 掲載した企業について株価の下落や発行者の信用状況の悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。銘柄の選択、投資に関する最終決定はお客様自身の判断でなされるようお願いいたします。
- 本資料は証券ジャパンの著作物であり、著作権法によって保護されております。証券ジャパンの事前の承認なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

発行所住所等 〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-2-18
編集発行責任者 大谷 正之
商号等 株式会社証券ジャパン
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第170号
加入協会 日本証券業協会

コンプライアンス推進部審査済 2019年10月18日

【留意事項】 この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断をお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

【手数料等及びリスクについて】

各商品等へのご投資には、所定の手数料等（株式取引の場合は約定代金に対して最大 1.210%*（227,273 円以下の場合は 2,750 円*）（税込）の委託手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料及び信託報酬等の諸経費、等）をご負担いただきます。

また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書（目論見書補完書面を含みます）等、お客様向け資料をよくお読みください。

*2019 年 10 月 1 日以降の委託手数料です。

【免責事項等】

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したアナリスト・レポートであり、当社は、同社との契約に基づき、お客さまへの情報提供を目的として使用するものです。
- また、本資料におけるレポート対象企業の選定も証券ジャパン独自の判断で行っており、当社が対象企業を指定して本資料の作成を依頼したものではありません。
- 本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて証券ジャパンが作成したのですが、当社は、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、当社及び証券ジャパンは理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料は、お客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の有価証券の売買あるいは特定の証券取引の勧誘を目的としたものではありません。株式・債券等の有価証券の投資には、株価・債券価格等の有価証券価格の下落や発行者の信用状況などの悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い申し上げます。また、本資料はお客様ご自身のためにのみ、お客様限りで利用下さい。なお、当社の事前の承諾なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

住所等 〒680-0841 鳥取県鳥取市吉方温泉 3 丁目 101 番地
商号等 大山日ノ丸証券株式会社
金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第 5 号
加入協会 日本証券業協会

【留意事項】 この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断をお願いいたします。本資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。