

基準日:2025年3月3日現在

■ 今後の見通し

【日経平均株価 - 予想】

37,000 円 - 39,000 円

【ドル円為替レート - 予想】

147.0 円 - 153.0 円

【市況見通し】

日経平均は引き続き振幅の大きい展開が続くそうだが、ただ下値メドとしては3万7千円程度とみている。東京エレクトロ(8035)のPERは19倍台と割高感はない。スクリーン(7735)に至っては11倍台である。半導体関連については売られ過ぎの水準まできているのではないかとみている。また日経平均のPERも14.8倍まで低下している。これは昨年の9月以来の水準である。日本企業のROEは9%台と欧米に比べ低いわけだが、企業側は資本構成の見直しなどによってROEを引き上げる方針を明確している。自社株買いも含めROEの改善余地が大きいとみれば、単純にPERの低さだけが株価材料とは言えない。

今月は19日に金融政策決定会合、米国ではFOMCが開催される。日銀の内部からはタカ派発言が増えているわけだが、先月の株価の急落などから今月の利上げはないとみている。一方、米国では景況感の悪化から長期金利が低下している。基調的には為替は円高方向に向かいやすいところだが、為替はロシア、ウクライナ戦争の行方など地政学リスクにも左右されている面がありドル高にも振れそうだが、ただ極端な円高に振れなければ株価には中立。

銘柄選定においてはトランプ関税の影響を受けにくい銘柄を中心に組み入れた。このほか配当利回りの高さや、直近で自社株買いを発表したところなど下振れリスクの小さいと思われるところも新規に採用した。逆に半導体、機械といった昨年、活躍した銘柄は、好業績であっても今回は除外した。

※上記見通しは3-6カ月後を想定した、当社独自の予想です。将来の株価等を確約するものではありません。

■ 3月モデルポートフォリオ 採用銘柄

日本株

SHIFT

日触媒

サイバエージ

デケリアルス

ブリヂストン

日電硝

野村HD

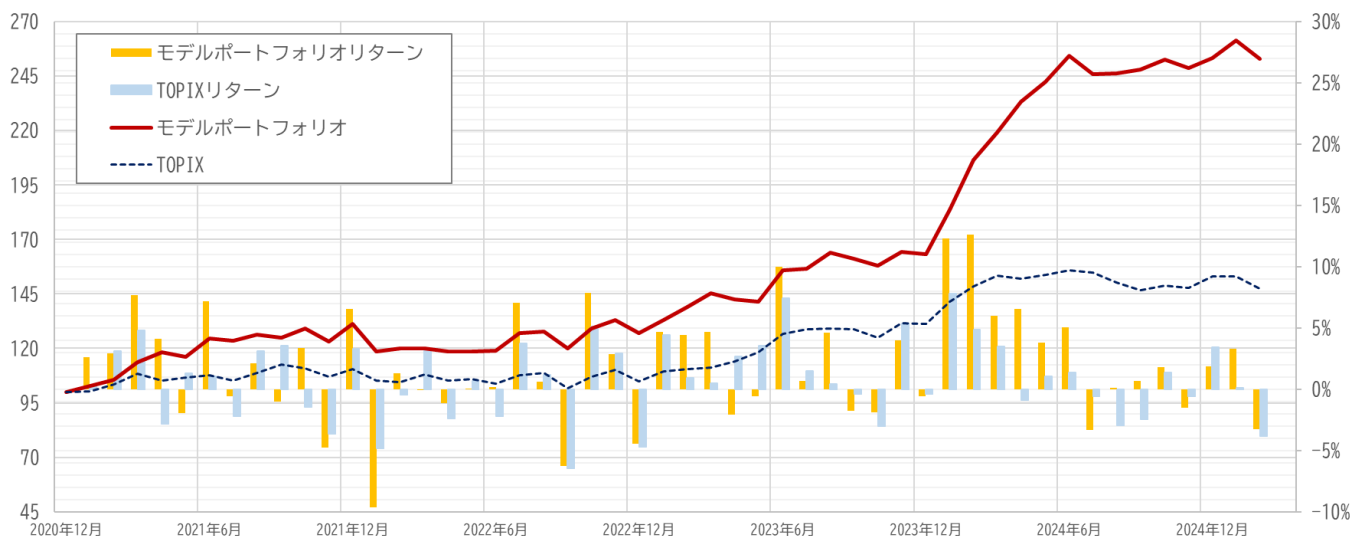
米国株

CostcoWhol

ServiceNow

基準日:2025年3月3日現在

■ 過去のリターン推移



※各指数はモデルポートフォリオ・TOPIXともに2020年12月末を100として計算しています。※配当金は考慮していません。
 ※米国株式については月末のドル円為替レートをもとに日本円でモデルポートフォリオリターンに反映させています。※月間のパフォーマンスは月末に売却し同時に翌月銘柄を買付しているものとしてリターンを計算しています。※モデルポートフォリオは月末残高を翌月の銘柄数で等分し、投資したものとしてリターンを計算しています。※リターンの計算において、売買手数料は考慮していません。

■ 過去6カ月のモデルポートフォリオ採用銘柄と月間リターン

2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月
積水ハウス	積水ハウス	カオナビ	AnyMind	グリーンズ	サイバエージ
カクコム	カクコム	ヤマハ発	グリーンズ	ダイハツ	デクセリアルズ
コメ兵HD	カオナビ	キヤノン	キヤノン	オンワードHD	オルガノ
ダイフク	ダイフク	リンテック	SOMPOHD	H2Oリテイル	ファナック
ミナバアミティ	リンテック	カチタス	カチタス	SOMPOHD	H2Oリテイル
商船三井	カチタス	NXHD	東京エレクトロ	カチタス	野村HD
Corning	MSFT	Adobe	AristaNetworks	Broadcom	SOMPOHD
HomeDepot	PaloAltoNet	Synopsys	Snowflake A	GE Aerospace	Oracle
					PaloAltoNet
0.69%	1.78%	-1.54%	1.86%	3.29%	-3.29%

TOPIX

-2.46%	1.36%	-0.55%	3.44%	0.13%	-3.82%
--------	-------	--------	-------	-------	--------

【本レポートについて】

岡地証券株式会社

- ・本レポートは「岡地証券株式会社調査情報室」が信頼できると判断した現在の公開情報に基いて作成しております。しかし、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って、その正確性、信頼性を保障するものではありません。
- ・本レポートは、お客様への投資のための参考情報であり、投資勧誘を目的とするものではありません。従いまして、本レポートの使用による結果につきましては、「岡地証券株式会社」が責任を負うことが出来ませんので、お取引の最終決定はお客様の判断と責任において行われるようお願いいたします。
- ・本レポートで述べられている見解は、当該証券又は発行会社に関する執筆者の意見を正確に反映したものです。執筆者の過去、現在そして将来の報酬のいかなる部分も、直接、間接を問わず、本レポートの投資判断や記述内容に関連するものではありません。
- ・本レポートの著作権は「岡地証券株式会社」に帰属します。本レポートで提供される情報に関し、「岡地証券株式会社」の承諾を得ずに当該情報の複製、販売、配布、修正または営利目的での利用はできません。

【取引に係る諸経費等】

- ・国内の金融商品取引所に上場されている株券の売買を行うにあたっては、約定代金に対して最大 1.2650%(ただし、最低 2,750 円)の委託手数料(消費税込)が必要となります。
- ・外国金融商品市場等における外国株券の委託取引では約定代金に対して最大 1.2650%(ただし、最低 2,750 円)の国内取次手数料(消費税込と現地委託手数料 等当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その金額等をあらかじめ記載することはできません。)が必要となります。
- ・外国金融商品市場等に上場している 外国株券の国内店頭取引については、お客様に提示する売買仕切価格に手数料相当額が含まれている為、別途手数料を頂戴することはありません。売買仕切価格は、前日の取引所価格などを基準に合理的かつ適正な方法で算出した社内基準価格を仲値として、仲値と売買仕切価格との差がそれぞれ 2.50%(手数料相当額)となるように設定したものです。
- ・外国株券の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際の為替レートは、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。
- ・株券の売買を行うにあたっては、株価の変動による損失が生じるおそれがあります。
- ・外国株券等の 取引では、為替レートの変動によるリスクがあります。
- ・信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 100 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金を上回るおそれがあります。
- ・お取引にあたっては、「契約締結前交付書面」をよくお読みください。
- ・外国金融商品市場等に上場している外国株券等の取引に当たっては、「外国株券等の取引に関する重要事項」ならびに「外国株券等の国内店頭取引について」をよくお読みください。

商 号：岡 地 証 券 株 式 会 社
第 一 種 金 融 商 品 取 引 業 者
東 海 財 務 局 長 (金 商) 第 5 号
加 入 協 会：日 本 証 券 業 協 会
日 本 投 資 顧 問 業 協 会
指 定 紛 争 解 決 機 関：特 定 非 営 利 活 動 法 人 証 券 ・ 金 融 商 品 あ つ せ ん 相 談 セ ン タ ー