

平成 20 年 10 月 14 日

< マーケット・コメント >

< 未経験の世界に突入 >

完璧に打ちのめされた 1 週間、統計データも経験則も何も役に立たず、需給・信用収縮の巨大な波に翻弄されたマーケットでした。無力・虚無感のなか売り・買い両建てで機敏・果敢にトレードできたことが唯一の救いでしょうか。TOPIX は週間ベースで▲207.11 ポイント (▲19.76%) 安、840.86 ポイントとなりました。一方、日経平均 225 は 8,276.43 円、▲2661.71 円 (▲24.33%) 安で週末となっています。どちらも、2003 年 3 月・4 月、日本がバブル後の不良債権処理から立ち直りを見せた大底にあとわずかとなっています。先週は東証第一部市場上場 1,732 社中、上昇したのは 12 社、変わらずの銘柄波 5 社でした。下落 1,715 社のうち 50% 以上下落したのは 9 社、20% 以上下落したのは 928 社という状況、前半ディフェンシブ銘柄が強い場面もありましたが、後半は大きく売られました。また、各国の株価指数の動向をみると、最もよく下げているのが日経平均 225、相変わらずコア銘柄の売りが続いています。

No.	コード	銘柄	市場	1)週足終値:...	2)日足終値	21)1→2)率
1	0101	日経平均	指標	10938.14	8276.43	-24.33
2	0465	ドイツ	指標	5797.03	4544.31	-21.61
3	0446	ロシア	指標	1070.98	844.75	-21.12
4	0462	イギリス	指標	4980.30	3932.10	-21.05
5	0440	インドネシア	指標	1832.51	1451.67	-20.78
6	0444	ブラジル	指標	44517.00	35609.00	-20.01
7	0201	TOPIX	指標	1047.97	840.86	-19.76
8	0441	アルゼンチン	指標	1512.71	1215.99	-19.62
9	0461	S & P 500	指標	1099.23	899.22	-18.20
10	0460	NYダウ	指標	10325.38	8451.19	-18.15
11	0467	香港	指標	17682.40	14796.87	-16.32
12	0442	ベトナム	指標	452.14	379.06	-16.16
13	0466	カナダ	指標	10803.35	9065.16	-16.09
14	0445	インドネシア	指標	12526.32	10527.85	-15.95
15	0463	シンガポール	指標	2297.12	1948.33	-15.18
16	0464	韓国	指標	1419.65	1241.47	-12.55
17	0468	台湾	指標	5742.23	5130.71	-10.65

マーケット・インディケータは極端なマーケットの歪み・偏りを示しています。

- ①TOPIX・13 週移動平均乖離率は、先週末▲28.72%。これは 1990 年 9 月 28 日を週末とする週の▲22.97%を上回る水準、バブル後の記録更新です。ブラックマンデー以降をみると 20%を越えるのは今回を含めて 2 回目、分布は 15%を上限としてみていい形でした。
- ②TOPIX の週間下落率は、先週▲19.76%。こちらも 1990 年 9 月 28 日に付けた▲11.28 を異常に上回りました。
- ③13 週移動平均上位銘柄比率、同 0.6%。東証第一部で 13 週移動平均を上回る銘柄がなくなったのも同然です。最近では、2006 年 6 月 23 日を週末とする週に 4.2%があります。セリングクライマックスの銘柄数は、10 月 10 日、日経平均 500 採用銘柄で 52 社、1 月以来久々に 50 銘柄を超えてきました。こうした中で、9 週騰落レシオや順位相関底値圏銘柄比率はボトム圏にあります。急落場面が出てくる水準には程遠い状況、これは「戻り」を交えて下げたため。芳しいことではありません。

(TOPIX・13週移動平均乖離率)



(C)2004 ゴールデンチャート

(順位相関底値圏銘柄比率・東証第一部)



(C)2004 ゴールデンチャート

さて、こうした中での対応ですが……リスク管理上の制約や資金面での制約など現実の世界を離れて純粋にどのような投資行動を起こすかということになると…突き詰めて行き着くところは「哲学」の世界に入るのかと思います。マクロなど、先を読めているようで連続して正確に読みきる難しさ、売り・買い、楽観的に考えるか悲観的に見るかの個人差、上昇局面には強いが下落場面では弱いなど投資ストラテジー、データに基づく経験則等がもたらす新しい局面での弱さ……など。それでも、筆者は「無力を悟って哲学に従う」を基本においています。データに基づく確率の世界です。

TOPIX・13 週移動平均からの乖離が▲23%と高かった 1990 年 9 月頃の動き。分かり易く日経平均 225 でみると、このときは 1989 年 12 月末 38,915 円で天井をつけたあと翌 4 月に 28,002 円まで下落、その後同年 6 月 33,192 円まで戻り、そして同 10 月 20,025 円まで大きく下げました。波動としては▲28%、▲40%の下落で全体として 10 ヶ月で▲48%下落しています。その後、10 月 1 ヶ月で 25,000 円まで 25%程度反騰していますので、今回も 20%程度のリバウンドを狙うところでしょうか。目先、日経平均 225 で 10,000 円台までの回復を見えています。

週明け、欧州の株価は反発で始まりました。オーバーシュートの修正開始とみています。

(日本、1989 年バブル後の動き)



< セリングクライマックスの銘柄 >

長期低迷相場に入った時点では、セリングクライマックスの銘柄がでることが少ないのですが今回は別、10月10日のマーケットで久々にセリングクライマックスの銘柄が、日経平均500採用銘柄をユニバースに51銘柄ありました。06年6月、08年1月と50銘柄がメドになっており、マーケット全体短期的な最終局面であることを示しています。下記の表は、9日終値から10日安値までの下落率の高い順に並べています。ハイテクが少なく、内需関連株が多いのが特徴です。

2週間前は買い残の多いコア銘柄を売り、信用売り残の多い銘柄を買うポートフォリオを構築しました。パフォーマンスは短期間で15%利が乗ったあと、現在は9%近くに減少…物色の流れが変化してきたことを示しています。コア銘柄のリバウンドに切り替われば、本格反騰、物色の流れの変化に要注目です。

(セリングクライマックスの銘柄)

【#037:セリングクライマックス】(2008/10/12) 49銘柄										
No.	コード	銘柄	市場	1)日足終値	3)日足安値	4)日足出来高	7)連結経常益...	21)2→3)率	22)6→1)率	23)4÷5)
1	3864	三菱製紙	東1	131	124	4581,000	+26.40	-22.01	-54.67	3.08
2	6508	明電舎	東1	182	161	3946,000	+14.94	-21.84	-49.58	2.98
3	9766	コナミ	東1	1801	1655	4251,500	+35.53	-17.87	-58.50	2.65
4	6471	日本精工	東1	383	369	8904,000	+3.31	-17.82	-64.44	2.20
5	6770	アルプス電気	東1	498	493	4607,700	+6.68	-16.86	-57.62	2.89
6	7205	日野自動車	東1	259	252	6541,000	+2.35	-16.56	-65.05	2.03
7	9433	KDDI	東1	480000	480000	55,615	+7.86	-16.38	-34.43	2.33
8	6727	ワコム	東1	102100	99600	7,611	+15.57	-16.30	-64.30	2.07
9	2002	日清製粉G本社	東1	1054	1043	3681,500	+0.09	-16.09	-31.02	2.67
10	7912	大日本印刷	東1	1029	1000	4402,000	+1.73	-15.97	-37.10	2.08
11	3315	三井鉱山	東1	150	132	9927,000	+111.15	-15.92	-62.89	2.11
12	4704	トレンド	東1	2660	2660	3873,500	+5.00	-15.82	-39.13	2.99
13	9984	ソフトバンク	東1	1088	1037	26376,400	+2.47	-15.62	-47.18	2.10
14	4272	日本化薬	東1	396	396	3719,000	+27.14	-15.38	-46.99	3.82
15	4507	塩野義製薬	東1	1730	1653	5813,000	+20.36	-15.32	-31.35	2.01
16	9613	NTTデータ	東1	280000	280000	40,778	+7.06	-15.15	-41.91	3.30
17	4021	日産化学工業	東1	580	580	4029,000	+2.27	-14.71	-60.49	2.75
18	2501	サッポロHD	東1	601	593	3730,000	+13.33	-14.43	-27.94	2.38
19	7459	メディセオP	東1	1209	1099	2008,900	+8.36	-14.07	-39.49	2.57
20	3105	日清紡	東1	662	642	3756,000	+0.44	-13.48	-54.25	2.40
21	4848	フルキャスト	東1	6430	6430	7,673	+10.44	-13.46	-92.06	2.52
22	4523	エーザイ	東1	3220	3220	4710,100	+361.54	-13.44	-28.44	2.48
23	9735	セコム	東1	3290	3290	3394,500	+4.74	-13.19	-38.27	2.50
24	2202	明治製菓	東1	379	376	4943,000	+2.56	-13.16	-31.71	2.07
25	7004	日立造船	東1	73	66	15949,500	+10.34	-13.16	-51.33	2.02
26	6841	横河電機	東1	516	430	6563,400	+27.64	-12.96	-52.22	3.32
27	9020	JR東日本	東1	601000	600000	37,815	+1.91	-12.66	-31.70	2.23
28	5002	昭和シェル石油	東1	725	700	3586,300	+7.86	-12.50	-43.27	2.19
29	6931	パナソニック電	東1	677	643	5015,000	+15.01	-12.28	-42.63	2.31
30	9064	ヤマトHD	東1	915	910	5755,000	+7.66	-11.99	-41.01	2.38
31	8053	住友商事	東1	714	669	22287,600	+2.02	-11.97	-56.94	2.43
32	4634	東洋インキ製造	東1	215	202	964,000	+27.23	-11.79	-47.82	2.70
33	8270	ユニー	東1	759	759	3513,000	+0.37	-11.64	-40.05	2.38
34	4543	テルモ	東1	3820	3820	4001,900	+5.92	-11.57	-38.59	3.14
35	4202	ダイセル化学	東1	356	315	4000,000	+16.64	-11.27	-47.02	2.33
36	9437	NTTドコモ	東1	136000	136000	295,369	+4.29	-11.23	-24.06	2.44
37	1662	石油資源開発	東1	4130	3780	714,200	+29.75	-10.85	-49.20	3.91
38	9983	ファーストリテ	東1	8560	8560	2502,600	+8.52	-10.46	-33.28	2.36

All Copyright©ゴールデン・チャート社

注)・スクリーニングの対象は日経平均 500 採用銘柄

- ・7) 連結経常益... は、予想連結経常増益率。
- ・21) 2→1) 率は、前日終値から当日安値への下落率
- ・22) 6→1) 率は、直近 100 日間の高値からの下落率
- ・23) 4÷5) は、当日出来高÷25 日平均出来高

(N・T)