

マーケット・フォーカス

(作成日: 2021/12/28)

株式: 日本株

## 日経平均株価の5つのポイント (2022-1)

みずほ証券

商品企画部

# 日経平均株価のポイント



1 2021年の振り返り

年間騰落率と動向は？

2 バリュースコア（PBR）

株価純資産倍率からみた想定ゾーンは？

3 テクニカル面（52週線）

52週線からみた想定ゾーンは？

4 景気循環

景気循環からみた2022年は？

5 気候変動

太陽黒点数からみた2022年は？

ポイント

日経平均株価は28798円（12/23時点）→今後の見通しは？

# 1

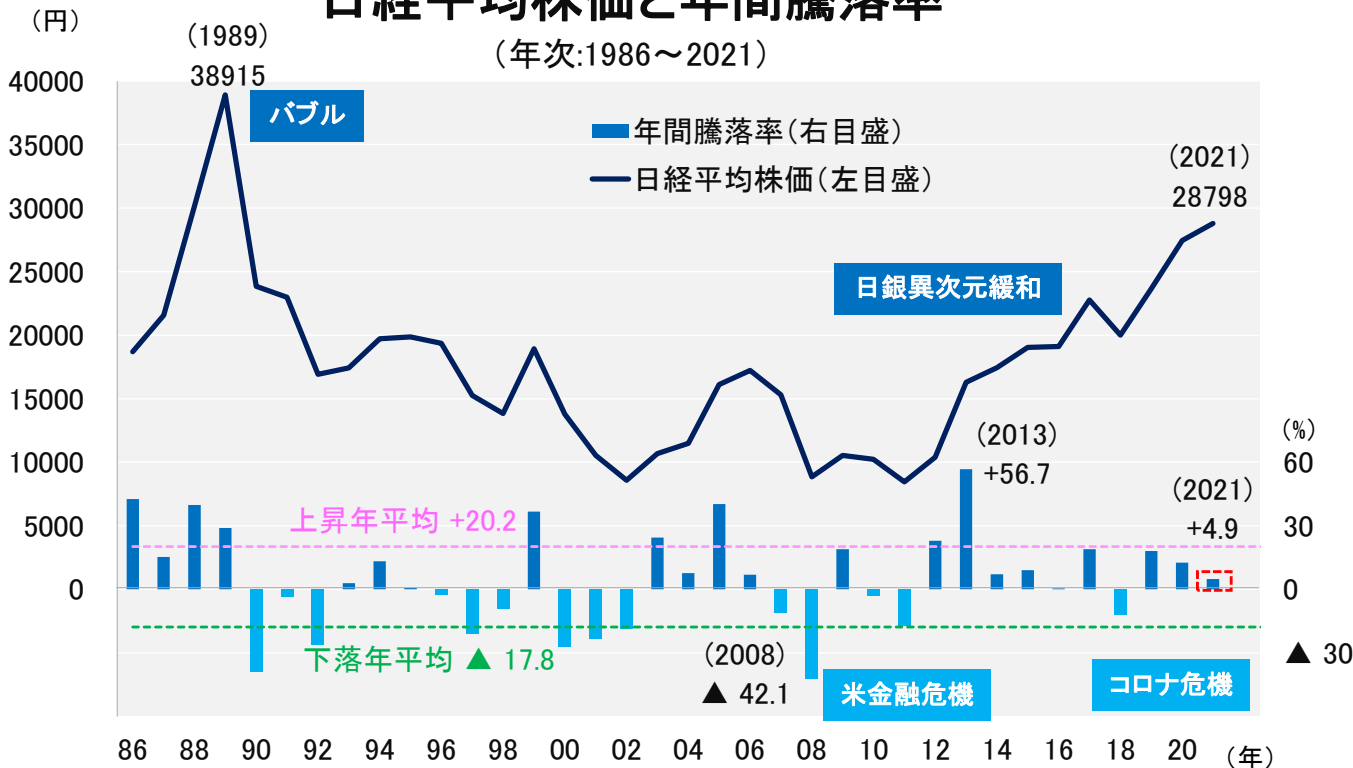
## 2021年の振り返り①



### 足元、年初来プラス圏を維持

#### 日経平均株価と年間騰落率

(年次:1986~2021)



(注)2021年のデータは12/23時点、上昇/下落平均は1986~2020年の上昇/下落した年平均

出所:QUICKのデータよりみずほ証券作成

#### 【買い要因】

- ・好調な企業業績
- ・経済対策下支え

#### 【売り要因】

- ・新型コロナ感染拡大
- ・中国不動産リスク

## 1

## 2021年の振り返り②



## 21年はレンジ相場、27000円台で下げ渋る

## 日経平均株価の推移

(日次: 2021/1/4~2021/12/23)



出所: QUICKのデータよりみずほ証券作成

(2021年)  
31年ぶりに  
30000円台一時回復

2020年末値27444

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。また、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。最終ページに金融商品取引法に係る重要事項を掲載していますのでご覧ください。

## 2

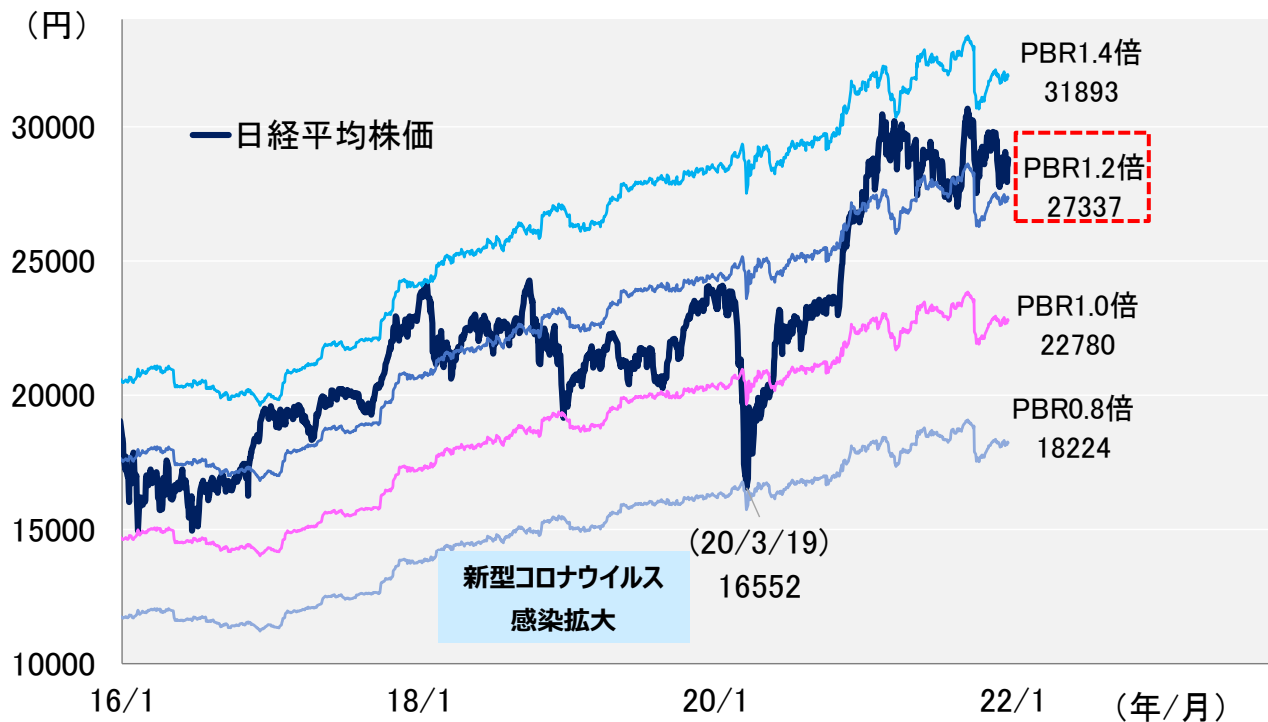
## バリュー面からみた想定ゾーンは？



## 2021年、PBR1.2倍を下回るのは一時的

## 日経平均株価と株価純資産倍率(実績PBR)

(日次:2016/1/4~2021/12/23)



出所:QUICKのデータからみずほ証券作成

(2021年)  
PBR1.4倍手前  
上げ一服

(2021年)  
PBR1.2倍前後  
売り一巡

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。また、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。最終ページに金融商品取引法に係る重要事項を掲載していますのでご覧ください。

# 3

## テクニカル面からみた想定ゾーンは？



### 2021年、52週線を下回るのは一時的

日経平均株価の52週線かい離(±20%~±40%)  
(週次:2008/1/4~2021/12/23)



出所: QUICKのデータよりみずほ証券作成

(2021年)  
**52週線+20%前後  
上げ一服**

(2021年)  
**52週線前後  
売り一巡**

## 4

## 景気循環①



## 2020年5月に景気の谷、足元は景気拡張期に

景気循環と日経平均株価

景気循環								日経平均株価	
循環	期間 (ヵ月)	谷	名称(通称)	拡張 (ヵ月)	山	名称(通称)	後退 (ヵ月)	拡張期	後退期
第1循環					1951年06月	反動不況	4		22.4%
第2循環	37	1951年10月	投資・消費景気	27	1954年01月	昭和29年不況	10	122.8%	▲ 10.2%
第3循環	43	1954年11月	神武景気	31	1957年06月	なべ底不況	12	61.7%	9.5%
第4循環	52	1958年06月	岩戸景気	42	1961年12月	昭和37年不況	10	129.6%	▲ 4.0%
第5循環	36	1962年10月	オリンピック景気	24	1964年10月	証券不況	12	▲ 4.2%	1.5%
第6循環	74	1965年10月	いざなぎ景気	57	1970年07月	ニクソン不況	17	72.6%	18.9%
第7循環	39	1971年12月	列島改造景気	23	1973年11月	第1次石油危機	16	77.6%	▲ 4.1%
第8循環	31	1975年03月	安定成長景気	22	1977年01月	円高不況	9	16.2%	3.2%
第9循環	64	1977年10月	公共投資景気	28	1980年02月	第2次石油危機	36	31.7%	18.5%
第10循環	45	1983年02月	ハイテク景気	28	1985年06月	円高不況	17	58.4%	36.3%
第11循環	83	1986年11月	バブル景気	51	1991年02月	第1次平成不況	32	45.2%	▲ 20.2%
第12循環	63	1993年10月	カンフル景気	43	1997年05月	第2次平成不況	20	▲ 0.4%	▲ 31.0%
第13循環	36	1999年01月	IT景気	22	2000年11月	第3次平成不況	14	6.7%	▲ 30.2%
第14循環	86	2002年01月	いざなぎ景気	73	2008年02月	世界同時不況	13	31.5%	▲ 42.7%
第15循環	44	2009年03月	デジャブ景気	36	2012年03月	欧州危機	8	28.3%	▲ 9.1%
第16循環	90	2012年11月	アベノミクス	71	2018年10月	コロナ危機	19	132.1%	▲ 0.2%
第17循環		2020年05月							
平均(注)	54.9			38.5			16.3	54.0%	▲ 4.5%

拡張期平均  
約3年3ヵ月  
(38.5ヵ月)

後退期平均  
約1年4ヵ月  
(16ヵ月)

(注) 平均は第2～第16循環の単純平均、日経平均株価の騰落率(%)は月中平均の期中変化率

出所: 内閣府、各種資料よりみずほ証券作成

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。また、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、資料作成時点での社見通しであり、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。最終ページに金融商品取引法に係る重要事項を掲載していますのでご覧ください。

# 4

## 景気循環②



### 2022年米利上げが焦点、23年秋に国内景気の山も



**2022年  
拡張期**

**2023年秋  
景気の山?**

(注) 日経平均株価は12/23時点、平均39ヵ月は1951~2018年までの景気拡張期の平均期間  
出所: 内閣府、QUICKのデータよりみずほ証券作成 (年)



## 5

## 気候変動



## 太陽黒点数からみた2022年は？

## 日経平均株価と太陽黒点数

(月次:1980/1~2021/12)



株価  
戻りを試すか

太陽黒点数  
底打ちの兆し

(注1) 太陽黒点数は21/11月まで、月中平均の南北黒点数

(注2) 日経平均株価は21/12/23時点

出所: SILS、ブルームバーグのデータよりみずほ証券作成

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。また、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。最終ページに金融商品取引法に係る重要事項を掲載していますのでご覧ください。

# 2022年の主要イベント



## 焦点は米利上げ、7月参院選挙、11月米中間選挙

月	イベント	米FOMC
1月	東アジア地域包括的経済連携（RCEP）協定が発効	●
2月	北京冬季五輪、米FRB議長半期に1度の議会証言	
3月	米量的金融緩和終了（予定）、中国全人代	●
4月	東証3市場区分を変更	
5月	フィリピン大統領選挙	●
6月	第1回eスポーツビジネスエキスポ	●
7月	参議院選挙、米FRB議長半期に1度の議会証言	●
8月	米ジャクソンホール会合	
9月	第77回国連総会	●
10月	ブラジル大統領選挙第1回投票	
11月	米中間選挙	●
12月	政府が新たな「国家安全保障戦略」を策定	●

(注)記載事項はすべて「予定」ないし「見込み」であり、予告なく変更されることがあります。

出所:各種資料よりみずほ証券作成

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。また、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。最終ページに金融商品取引法に係る重要事項を掲載していますのでご覧ください。

# 日経平均株価のポイント



日経平均株価 (円)	ポイント (2021/12/23時点)
34582	52週線+20%
31893	PBR1.4倍
28818	52週線 (長期線)
28798	21/12/23終値 (年初来+4.9%)
27444	2020年末値
27337	PBR1.2倍
23055	52週線▲20%
22780	PBR1.0倍
18224	PBR0.8倍
16552	2020年3月安値 (コロナ危機の安値)

新たな変異株感染拡大  
中国不動産リスク懸念

昨年末値や52週線では  
押し目買いも

テクニカル面とバリュー面  
売られ過ぎや割安ゾーン

出所:QUICKのデータよりみずほ証券作成

# まとめ



1	2021年の推移	足元、年初来プラス圏	27000~30000円台の往来
2	バリュー面	PBR1.2倍割れは一時的	PBR1.4倍手前で上げ一服
3	テクニカル面	52週線割れは一時的	52週線+20%で上げ一服
4	気候変動	株価は戻りを試す傾向	太陽黒点数は底打ちの兆し
5	景気循環	2020年5月に景気の谷	23年秋に景気の山か

ポイント

## 2022年の焦点、米利上げと日米選挙

- 国内株式のリスク  
リスク要因として株価変動リスクと発行者の信用リスクなどがあります。株価の下落や発行者の信用状況の悪化等により、投資元本を割り込み、損失を被ることがあります。
- 国内株式の手数料等諸費用について
  - 国内株式の売買取引には、約定代金に対して最大 1.155% (税込み)、最低は原則として 2,750 円 (税込み) の委託手数料をご負担いただきます。
  - 株式を募集等により購入する場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
  - 保護預かり口座管理料は無料です。
- 外国株式のリスク
  - 外国株式投資にあたっては、株価変動リスク、発行者の信用リスク、為替変動リスク、国や地域の経済情勢等のカントリーリスクがあります。それぞれの状況悪化等により投資元本を割り込み、損失を被ることがあります。
- 外国株式の手数料等諸費用について
  - 外国(委託)取引  
国内取次手数料と現地諸費用の両方が必要となります。国内取次手数料は、約定代金 30 万円超の場合、約定代金に対して最大 1.10% + 2,750 円 (税込み)、約定代金 55,000 円超 30 万円以下の場合、一律 6,050 円 (税込み)、約定代金 55,000 円以下の場合、約定代金に対して一律 11.0% (税込み) の手数料をご負担いただきます。現地諸費用の額は、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表示することはできません。
  - 国内店頭(仕切り)取引  
お客さまの購入単価または売却単価を当社が提示します。購入の場合は、購入対価のみをお支払いいただき、売却の場合も同様に別途手数料はかかりません。
  - 国内委託取引  
国内株式等と同様に、約定代金に対して最大 1.155% (税込み)、最低は原則として 2,750 円 (税込み) の委託手数料をご負担いただきます。
  - 外国証券取引口座  
外国証券取引口座を開設されていないお客さまは、外国証券取引口座の開設が必要となります。外国証券取引口座管理料は無料です。  
外貨建商品等の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、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。

商品ごとに手数料等およ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またはお客さま向け資料等をよくお読みください。

商号等：みずほ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 94 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、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

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。  
また、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。