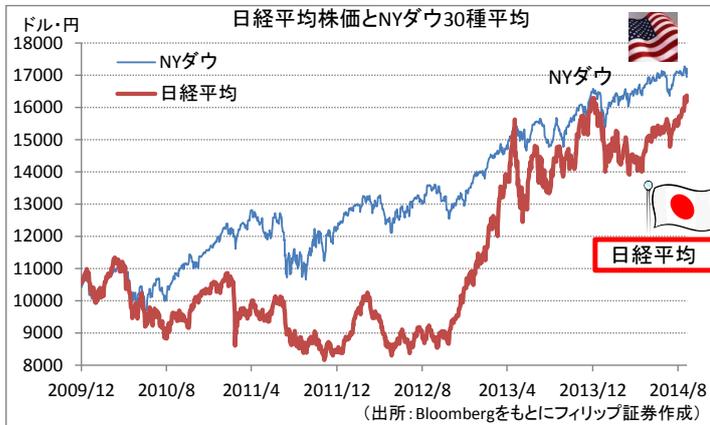


リサーチ部長 庵原 浩樹
DID:03-3666-6980 (内線 244)
E-mail: hiroki.iwara@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2014 年 9 月 29 日号

Report type: ウィークリーストラテジー



■“円安進展、成長戦略が後押しする 10 月相場”

中国や欧州の景気減速懸念、イスラム国など中東を中心とした地政学的リスクがくすぶり、米国の中間選挙を控え不透明要因は枚挙に暇がない10月のマーケット環境であるが、日米株式市場はともに上昇トレンドを描くと予想する。米国では雇用統計や ISM 景況指数など、月初の重要なマクロ指標発表に続き、7-9月の決算発表シーズンを迎える。

10月前半は、地政学的リスク懸念などで調整の可能性はあるが、その後市場の注目ポイントは企業業績に移ることとなる。米国の QE3(量的緩和)は10月で終了となり、利上げ時期は市場の注目ポイントだが、現状の FRB の考え方を察するに、来年半ば以降の利上げ時期が早まることは想定されず、良好なマーケット環境が続くと思われる。やや気が早い話だが、デロイトの発表によると、今年の年末商戦で米国の小売売上高は最大で4.5%増と、昨年の伸びを上回る可能性があるとのことである。

国内では、やや遅れている感もあるが、世界最大の公的年金ファンド GPIF のポートフォリオ見直しが進められることとなり、引き続き大型優良株を中心に株価上昇が予想される。塩崎厚生労働相は GPIF について、「拙速でなく」いいものをつくっていくための議論をしているとテレビ番組で述べ、改革前倒しを期待していた向きを失望させたとの見方もある。しかし、安倍首相は訪米中の9/23、外交問題評議会(CFR)との懇談及び昼食会で、「GPIF 改革を極めて重視」、「できる限り早く、ポートフォリオの見直しを行いたい」、「今回の内閣改造では、GPIF を所管する厚生労働大臣に改革の旗手の塩崎さんを任命」、「私の改革に対する本気度をおわかりいただけたと思います」などと述べている。10月は円安進展、株高シナリオが強まる展開を予想する。

9/29号では、日本電産(6594)、アシックス(7936)、三井物産(8031)、ソフトバンク(9984)のほか、米国はアップル(AAPL US)、ASEAN はシンガポールの最大手銀行のバンク・オブ・シエラ・メディカル・サービス(BGH TB)を取り上げた。



■決算発表の予定

●10月2日:

・セブン&アイ・ホールディングスが3-8月期決算を発表

■来週の予定

●9月29日:

・臨時国会が召集される

●30日:

・8月の完全失業率、有効求人倍率、家計調査

・8月の鉱工業生産指数。7月は前月比0.4%上昇だった

●10月1日:

・日本銀行が企業短期経済観測調査(短観9月調査)を発表。市場予想は大企業製造業DIがプラス10と、2四半期連続で悪化が見込まれる。6月調査ではプラス12だった

●2日:

・日本銀行が短観9月調査の「企業の物価見通し」を発表
・欧州中央銀行(ECB)が金融政策を発表し、ドラギ総裁が記者会見

●3日:

・9月の米雇用統計。市場予想は、非農業部門雇用者数が前月比20万5000人増、失業率は6.1%

●5日:

・ブラジル大統領選挙

(Bloomberg よりフィリップ証券作成)

■アナリストの業績見直しに注目

9/24 に大手外資系アナリストが筑波大学発のベンチャー企業でロボットスーツ「HAL」(Hybrid Assistive Limb)などを手掛ける **CYBERDYNE (7779)** のレポートを作成し、目標株価をそれまでの 2 倍以上とし、9/25 の同社株価はストップ高となった。

7-9 月の決算発表を控え、アナリストは業績プレビューのレポート作成を行うため、この時期のアナリストの業績見直し、投資判断や目標株価の変更にも注目したい。決算発表後には業績内容を吟味した決算レビューのレポートがリリースされる。

アナリスト業績予想の平均値であるコンセンサス(市場予想)がどのように変化していか、今後の株価動向を占う上で重要である。**ソフトバンク(9984)** は、出資先の**アリババグループ・ホールディング(BABA)** が NY 市場に上場し、持分利益 5,000 億円を計上するなど発表し、アナリストによる業績の見直しが行われているものと思われる(図表①)。円安が急激に進展するなど、企業を取り巻く外部環境は大きく変化しているため、市場コンセンサスの変化にも注意を払いたい。

■円安、株価高シナリオは続く?

これまで、日米金利差拡大見直しによる円安シナリオをご紹介してきた。しかし、景気改善の米国で金利は FRB による抑制策もあってあまり上がらない状況となっている。このため、現状の大幅な円安進展を実質金利の観点から解説したい。図表②の通り、デフレ下の日本は相対的に実質金利が高く、円が買われる理由があった。しかし、足元では、消費税増税の影響もあるが物価上昇もあって実質金利が急激に低下。このため円は売られ、ドルが買われている。今後も円安、株高、物価上昇のサイクルとなる可能性は高いと考えられる。

■タイ SET 指数は年初来高値続く

足元、大幅上昇の日本株はようやく年初来水準となった。一方、暫定政権が発足したタイは、軍事色は強いものの安定感を取り戻し、景気回復期待が高まっている。株価は年初来高値更新が続いている。円安が進む中、外国株にも注目したい。

【図表① 決算シーズンに向けアナリストによる業績予想変更は注目される】

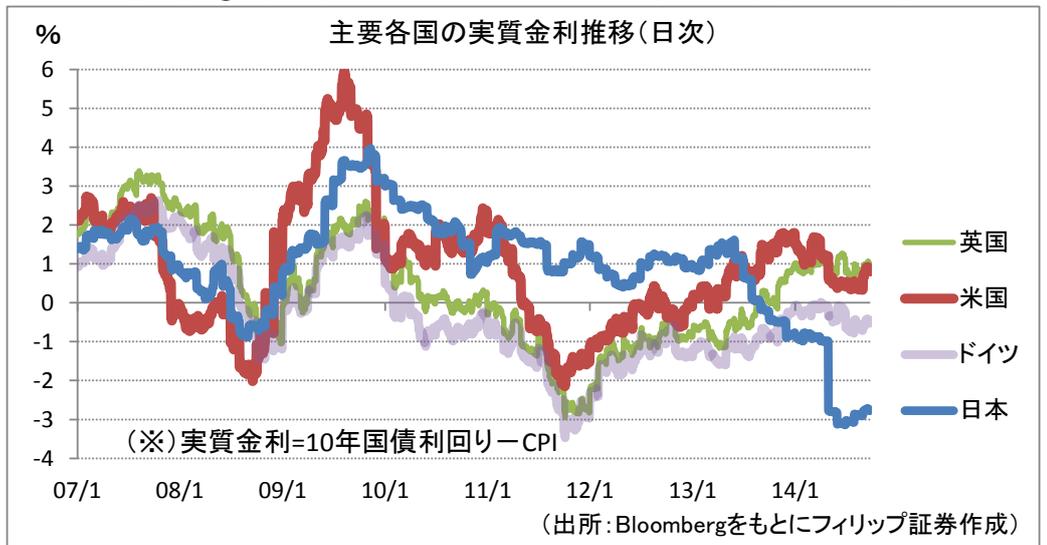
■JPX400構成銘柄のアナリストによるEPS予想変化(過去4週間)上位企業(2014/9/25時点)

企業名	コード	予想EPS変化率 過去4週比(%)	今期予想 PER(倍)	株価年初来 騰落率(%)	株価(円) 2014/9/25	時価総額 (億円)
東燃ゼネラル石油	5012	50.88	7.6	1.53	961.00	5,465.3
ミツバ	7280	39.10	7.4	12.29	1,910.00	875.2
ソフトバンク	9984	33.70	17.1	-13.73	7,917.00	96,281.0
武田薬品工業	4502	30.85	23.9	3.31	4,894.50	38,720.3
セイコーエプソン	6724	28.66	8.2	83.76	5,130.00	10,370.5
キーエンス	6861	15.50	27.5	3.78	46,635.00	28,981.2
アークス	9948	14.70	12.5	15.68	2,286.00	1,316.6
村田製作所	6981	11.16	23.0	28.92	11,955.00	27,707.4
ファナック	6954	9.69	23.7	1.39	19,420.00	46,979.6
日立キャピタル	8586	8.59	12.7	-9.79	2,734.00	3,396.5
久光製薬	4530	7.11	19.0	-22.34	4,045.00	3,806.6
タカラレーベン	8897	5.56	6.8	11.00	393.00	530.4
リロ・ホールディング	8876	5.27	19.3	45.10	7,680.00	1,176.2
アサヒホールディングス	5857	4.84	10.5	11.82	1,964.00	717.8

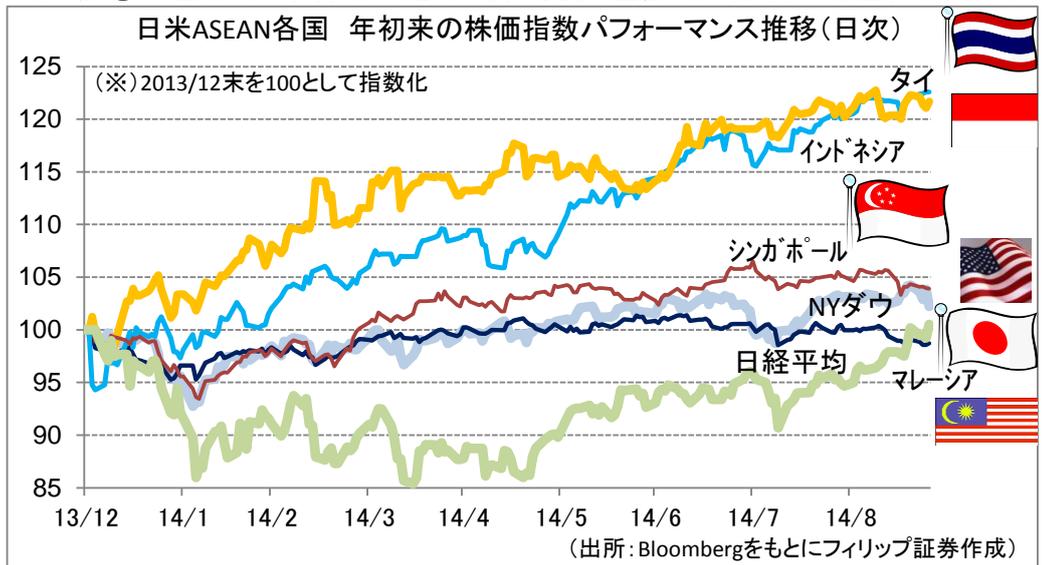
(※) 予想はBloomberg集計によるアナリスト予想

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【図表② 実質金利の低下で円安は進展し日本株は上昇】



【図表③ 足元、日本株は大きく上昇、円安進展で外国株にも注目したい】

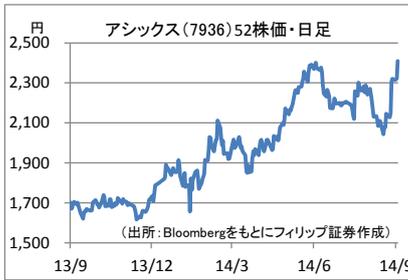


■ 銘柄ピックアップ



◇ 日本電産(6594)

- 1973年設立の精密小型モーター製造世界最大手。ファンモーターも手がける。また、自動車・家電用モーターを成長分野に位置づけ注力。M&Aにも積極的で、液晶基板搬送用ロボットやカメラシャッターの各世界最大手の子会社をグループ傘下に取り込んだ。
- 2014/4-6期は円安効果が奏功し、「車載と家電・商業・産業」分野向けが好調で売上高が前年同期比13.7%増の2,401.9億円、純利益は同34.2%増の179.2億円となった。
- 2015/3期の会社計画は純利益も同650億円から同22.3%増の690億円へ上方修正した。今後7-8年、インドで自動車や家電用のモーターを製造する5工場の建設に1,000億円超を投資すると表明、インド現地の市場を開拓するとともに、中東への輸出を目指す。



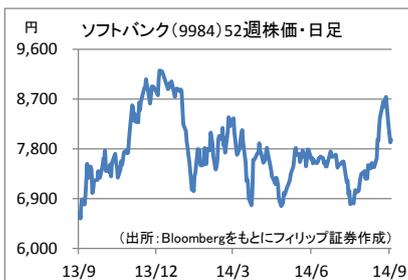
◇ アシックス(7936)

- 60年以上の歴史を誇り、競技シューズを中心に運動スポーツウェア、スポーツ工学研究などを行う。国内には13社、米国・欧州・東アジア・オセアニアなど38社展開している。
- 2014/3期はランニングブームからシューズ販売等拡大し、売上高が前期比26.6%増の3,294.64億円、純利益は同17.0%増の161.08億円と過去最高。今期は決算期を3月から12月に変更し、2014/12期1Qの売上高は1616.1億円、純利益は144.3億円となった。
- 2014/12期(2014/4/1-12/31)は売上高が3,350億円、純利益は175億円を会社側は計画。ランニングシューズの販売拡大や、6月のサッカーW杯、9月のアジア大会などイベントも追い風となることが想定され、今期も収益拡大が見込まれ株価動向に注目したい。



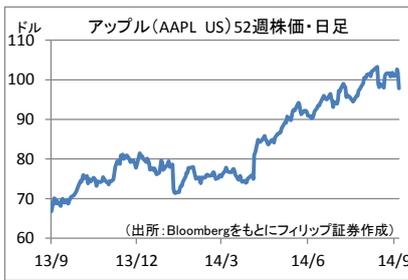
◇ 三井物産(8031)

- 1876年に旧三井物産が誕生、現在の同社は1947年に設立。総合商社から複雑化・高度化に応えるソリューション機能を持つ「グローバル総合力企業」への歩みを進める。
- 2014/4-6期は主力の機械・インフラが増益となったが、消費税増税の影響、中国の景気減速、地政学リスクなどからエネルギーや鉄鋼製品部門は減益。純利益は前年同期比4.1%減の1,335.3億円となったが、通期会社計画に対する進捗率は約34%となった。
- しかし、2015/3期通期の会社計画は据え置き。地政学リスクなど不確定要素から、通期純利益は前期比6%増益の3,800億円を会社側は見込む。業績動向が注目される。



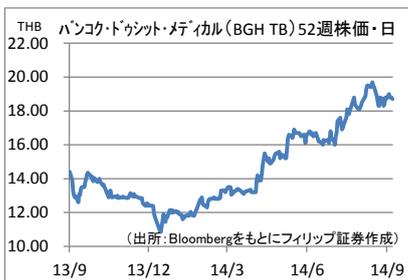
◇ ソフトバンク(9984)

- 通信事業者として売上高で世界3位。会社シンボルの2本のラインは「=(イコール)」を象徴し、情報ネットワークを公平に楽しめる世の中を実現する「アンサー(ANSWER)」を導き出すのは、「=SoftBank(イコールソフトバンク)」ということの意味している。
- 2014/4-6期はモバイル事業には携帯端末の販売減による減収となったものの、プリント、ブライトスターなどを子会社化したことで連結売上高に貢献、売上高は前年同期比2.3倍の1兆9,922.2億円。販管費大幅増から、純利益は同58.7%減の1,113.1億円。
- NY市場に上場した32.4%を出資するアリババの株価は9/25現在、88.92ドルとIPO価格68ドルを大きく上回り、含み益も膨らんでいる。ソフトバンクは持分変動利益約5,000億円を計上する予定と発表。新製品の「iPhone6」の取り扱い開始しなど話題は豊富だ。



◇ アップル(AAPL US)

- スマートフォンのiPhone、携帯音楽プレイヤーiPod、携帯タブレットiPad、パソコンのMacなどを主力製品として世界に展開する情報機器関連の大手メーカー。
- 2014/9期3Q(4-6月)は、1月から中国のチャイナモバイルで発売した「iPhone」の販売が大幅に伸び、世界各地の「iPhone」や「Mac」の販売は堅調に推移したため、売上高は前年同期比6.0%増の374.3億ドル、純利益は同12.3%増の77.5億ドルを上回った。
- 新機種「iPhone6」や「iPhone6+」の初日予約注文数が最初の24時間で400万台以上に達し、過去最高を更新。また、9/19に新機種の発売が開始して9/26からオーストリア、ベルギーなどの20カ国以上が販売地域として、追加され、今後の業績が注目される。



◇ バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス(BGH TB)

- 1972年に設立。売上高、時価総額でタイ最大の民間病院運営会社、世界第5位。6ブランドの病院を展開し、タイ国内やカンボジアなど34病院、ベッド数約6,100床を有する。
- M&Aで規模拡大を進める同社は、2019年償還予定の100億THBの転換社債発行を計画。今後も、事業拡大に向けて病院買収を進め、収益拡大が見込まれる
- 2014/12期通期市場予想は、売上高が前期比10.7%増の506.15億THB、純利益は同16.3%増の72.79億THBである。当社グループのフィリップ・タイでは、2014/12期の純利益を74.82億THB、2015/12期は85.50億THBを見込んでいる。

■ピックアップ銘柄 株価パフォーマンス一覧

銘柄	基準日	基準日 株価	高値	高値日	騰落率	2014/9/25 終値	騰落率
日経平均株価指数	2012/8/27	9140.00	16,364.08	2014/9/19	79.0%	16,067.57	75.8%
TOPIX	2012/8/27	761.73	1,335.89	2014/9/19	75.4%	1,317.91	73.0%
ジャカルタ総合指数	2012/8/27	4145.39	5,262.57	2014/9/8	26.9%	5,208.14	25.6%
シンガポールST指数	2012/8/27	3,054.70	3,464.79	2013/5/22	13.4%	3,297.29	7.9%
FTSEブルサレーシアKLCIインデックス	2012/8/27	1,648.92	1,896.23	2014/7/8	15.0%	1,845.32	11.9%
タイ SET指数	2012/8/27	1,240.47	1,649.77	2013/5/21	33.0%	1,584.23	27.7%
NYダウ30種平均指数	2012/8/27	13,157.74	17,275.37	2014/9/18	31.3%	17,265.99	31.2%
S&P 500種	2012/8/27	1,411.13	2,012.34	2014/9/18	42.6%	2,011.36	42.5%
ナスダック総合指数	2012/8/27	3,083.62	4,610.14	2014/9/3	49.5%	4,593.43	49.0%
日本(円)							
1606 日本海洋掘削	2013/03/25	6,000	10,780	2013/5/21	79.7%	4,885.0	-18.6%
1801 大成建設	2013/05/07	327	639	2014/8/19	95.4%	585.0	78.9%
1812 鹿島	2012/11/19	235	443	2013/9/10	88.5%	517.0	120.0%
1883 前田道路	2013/08/26	1,565	1,859	2014/8/8	18.8%	1,726.0	10.3%
1925 大和ハウス工業	2013/03/11	1,885	2,330	2013/5/15	23.6%	1,909.0	1.3%
1976 明星工業	2012/10/29	253	534	2014/1/20	111.1%	660.0	160.9%
2395 新日本科学	2013/02/18	440	2,540	2013/4/25	477.3%	934.0	112.3%
2413 エムスリー	2012/11/05	778	1,723	2014/2/25	121.4%	1,685.0	116.6%
3046 ジェイアイエヌ	2013/03/04	4,930	6,020	2013/5/13	22.1%	3,115.0	-36.8%
3099 三越伊勢丹ホールディングス	2013/07/22	1,525	1,528	2013/7/22	0.2%	1,303.0	-14.6%
3231 野村不動産ホールディングス	2012/10/01	1,365	2,779	2013/5/13	103.6%	1,833.0	34.3%
3382 セブン&アイ・ホールディングス	2013/07/08	3,790	4,485	2014/1/8	18.3%	4,102.5	8.2%
3730 マクロミル	2013/02/25	512	890	2013/5/8	73.8%	784.0	53.1%
3857 ラック	2012/10/15	319	873	2013/5/10	173.7%	890.0	179.0%
4063 信越化学工業	2013/04/15	6,420	7,310	2013/5/22	13.9%	6,899.0	7.5%
4502 武田薬品工業	2013/06/17	4,270	5,170	2013/12/10	21.1%	4,861.0	13.8%
4565 そーせいグループ	2013/04/22	4,380	6,100	2013/5/7	39.3%	4,795.0	9.5%
4689 ヤフー	2013/04/15	470	668	2014/1/10	42.1%	439.0	-6.6%
4704 トレンドマイクロ	2013/02/25	2,700	4,180	2013/11/22	54.8%	3,560.0	31.9%
4751 サイバーエージェント	2013/04/29	1,844	5,490	2014/1/27	197.7%	3,685.0	99.8%
4819 デジタルガレージ	2012/10/01	689	3,525	2013/9/17	411.6%	1,786.0	159.2%
5020 JX ホールディングス	2013/02/18	532	592	2013/5/23	11.3%	521.2	-2.0%
5108 プリヂストン	2013/07/08	3,695	4,025	2013/12/30	8.9%	3,640.5	-1.5%
5269 日本コンクリート工業	2012/10/09	245	613	2013/10/30	150.2%	622.0	153.9%
5401 新日鐵住金	2012/12/03	190	359	2013/9/27	88.9%	296.8	56.2%
5911 横河ブリッジホールディングス	2012/12/17	690	1,592	2014/1/6	130.7%	1,499.0	117.2%
6064 アクトコール	2012/10/09	1,903	2,388	2013/3/29	25.5%	1,460.0	-23.3%
6594 日本電産	2013/07/29	4,005	7,130	2014/9/19	78.0%	6,956.0	73.7%
6727 ワコム	2013/05/07	1,310	1,523	2013/5/15	16.2%	496.0	-62.1%
6789 ローランド ディー. ジー.	2013/05/20	2,460	4,735	2014/9/3	92.5%	4,720.0	91.9%
6954 ファナック	2013/04/22	15,330	19,460	2013/12/24	26.9%	18,845.0	22.9%
6981 村田製作所	2013/04/29	7,770	10,485	2014/1/23	34.9%	11,310.0	45.6%
6988 日東電工	2013/02/04	5,410	7,540	2013/9/25	39.4%	5,664.0	4.7%
7003 三井造船	2013/03/18	193	237	2014/1/22	22.8%	248.0	28.5%
7201 日産自動車	2013/06/03	1,089	1,126	2013/7/22	3.4%	1,059.5	-2.7%
7203 トヨタ	2012/12/10	3,540	6,800	2013/5/30	92.1%	6,445.0	82.1%
7205 日野自動車	2013/07/16	1,689	1,725	2013/7/22	2.1%	1,482.0	-12.3%
7267 本田技研工業	2012/10/15	2,348	4,405	2013/5/23	87.6%	3,712.5	58.1%

(Bloomberg をもとにフィリップ証券作成)

銘柄	基準日	基準日 株価	高値	高値日	騰落率	2014/9/25 終値	騰落率
7270 富士重工業	2013/07/22	2,845	3,394	2014/9/19	19.3%	3,224.0	13.3%
7459 メディパルホールディングス	2012/10/29	1,003	1,616	2014/1/22	61.1%	1,359.0	35.5%
7731 ニコン	2013/05/20	2,800	2,971	2013/5/23	6.1%	1,578.5	-43.6%
7751 キヤノン	2013/06/24	3,300	3,608	2014/9/19	9.3%	3,541.5	7.3%
7974 任天堂	2012/09/24	9,780	16,150	2014/1/10	65.1%	12,180.0	24.5%
8001 伊藤忠商事	2013/06/10	1,239	1,407	2014/9/19	13.6%	1,383.5	11.7%
8031 三井物産	2013/04/15	1,391	1,679	2014/7/30	20.7%	1,756.0	26.2%
8058 三菱商事	2013/01/15	1,798	2,108	2013/5/22	17.2%	2,291.0	27.4%
8113 ユニ・チャーム	2013/07/01	5,630	7,193	2014/9/19	27.8%	7,089.0	25.9%
8179 ロイヤルホールディングス	2013/03/11	1,183	1,700	2014/6/20	43.7%	1,761.0	48.9%
8219 青山商事	2013/03/04	2,018	3,190	2013/5/15	58.1%	2,559.0	26.8%
8267 イオン	2013/07/16	1,380	1,484	2014/1/8	7.5%	1,106.0	-19.9%
8306 三菱UFJフィナンシャル・グループ	2012/12/03	380	755	2013/5/14	98.7%	621.2	63.5%
8316 三井住友フィナンシャルグループ	2013/04/08	4,305	5,470	2013/12/30	27.1%	4,398.5	2.2%
8473 SBIホールディングス	2012/11/12	570	1,990	2013/4/24	249.1%	1,263.0	121.6%
8595 ジャフコ	2012/12/10	2,270	5,900	2014/1/27	159.9%	4,380.0	93.0%
8601 大和証券グループ	2013/04/22	850	1,065	2013/12/26	25.3%	882.5	3.8%
8604 野村ホールディングス	2013/01/21	487	984	2013/5/21	102.1%	683.1	40.3%
8609 岡三証券グループ	2013/02/04	594	1,249	2013/4/24	110.3%	814.0	37.0%
8697 日本取引所グループ	2013/03/04	1,424	3,085	2013/12/27	116.6%	2,637.0	85.2%
8699 澤田ホールディングス	2013/03/25	970	1,440	2013/11/28	48.5%	785.0	-19.1%
8801 三井不動産	2013/02/12	2,149	3,830	2013/12/30	78.2%	3,329.5	54.9%
8802 三菱地所	2012/12/25	1,953	3,350	2013/4/5	71.5%	2,360.0	20.8%
8928 穴吹興産	2013/03/18	289	508	2013/4/22	75.8%	260.0	-10.0%
8982 トップリート投資法人	2013/04/08	551,000	554,000	2013/4/8	0.5%	472,500.0	-14.2%
9984 ソフトバンク	2012/08/27	3,165	9,320	2013/12/27	194.5%	8,690.0	174.6%
9603 エイチ・アイ・エス	2013/08/26	2,450	3,480	2014/7/15	42.0%	2,901.0	18.4%

(Bloomberg をもとにフィリップ証券作成)

銘柄	基準日	基準日 株価	高値	高値日	騰落率	2014/9/25 終値	騰落率
インドネシア(IDR)							
ASII アストラ・インターナショナル	2012/08/27	7,100	8,300	2012/10/5	16.9%	7,375	3.9%
BBCA バンク セントラル・アジア	2012/09/18	7,950	12,675	2013/9/19	59.4%	12,550	57.9%
BMRI バンク マンディリ	2012/11/12	8,600	11,000	2013/4/17	27.9%	10,425	21.2%
シンガポール(SGD)							
CD コンフォートデルグロ	2012/09/18	1.660	2.680	2013/5/22	61.4%	2.460	48.2%
KEP ケッペル	2012/10/01	11.430	11.513	2013/3/12	0.7%	10.550	-7.7%
YOMA ヨマ・ストラテジック・ホールディングス	2012/10/09	0.555	1.045	2013/6/10	88.3%	0.670	20.7%
マレーシア(MYR)							
AXIATA アシアタ・グループ	2012/08/27	5.99	7.40	2013/5/6	23.5%	6.96	16.2%
DIGI デジ・ドット・コム	2012/09/24	4.90	5.88	2012/10/19	20.0%	5.77	17.8%
MAY マラヤン・バンキング	2012/09/06	9.15	10.80	2013/7/24	18.0%	10.00	9.3%
タイ(THB)							
BBL バンコク銀行	2012/11/05	179.00	237.00	2013/4/17	32.4%	211.00	17.9%
BECL バンコク・エクスプレスウェイ	2012/12/17	32.50	47.00	2013/2/6	44.6%	37.00	13.8%
BGH バンコク・ドゥシット・メディカル・サービス	2012/12/10	11.50	19.80	2013/5/14	72.2%	18.80	63.5%
CPF チロン・ポカパン・フーズ	2012/12/17	34.25	36.75	2013/1/29	7.3%	31.25	-8.8%
CPALL シーピーオール	2012/10/09	38.50	52.00	2013/2/20	35.1%	44.75	16.2%
GFPT GFPT	2013/07/15	9.70	20.70	2014/9/19	113.4%	20.30	109.3%
RATCH ラチャブリ・エレクトリシティ・ジェネレーティング・ホールディング	2012/11/26	55.00	64.50	2013/1/8	17.3%	57.75	5.0%
ROBINS ロビンソン百貨店	2013/03/11	79.00	83.75	2013/4/26	6.0%	52.25	-33.9%
SC SCアセット	2012/12/10	4.30	7.25	2013/5/2	68.6%	3.92	-8.8%
SCC サイアム・セメント	2012/09/06	330.00	502.00	2013/3/27	52.1%	456.00	38.2%
TICON タイコン・インダストリアル・コネクション	2013/07/23	20.20	20.61	2013/7/24	2.0%	17.40	-13.9%
米国(USD)							
AAPL アップル	2012/08/27	96.52	103.74	2012/9/21	7.5%	101.79	5.5%
AMZN アマゾン・ドット・コム	2012/11/12	226.59	408.06	2014/1/22	80.1%	325.00	43.4%
DIS ザ・ウォルト・ディズニー	2013/02/12	54.77	91.20	2014/3/7	66.5%	90.34	64.9%
FB フェイスブック	2012/08/27	19.49	54.83	2013/10/18	181.3%	77.00	295.1%
GE ゼネラル・エレクトリック	2013/02/25	23.50	28.09	2013/12/31	19.5%	26.21	11.5%
GOOGL グーグル	2013/01/28	375.72	604.83	2014/4/2	61.0%	597.27	59.0%
IBM インターナショナル・ビジネス・マシーンズ	2013/07/22	193.4	199.21	2014/4/10	3.0%	193.75	0.2%
PFE ファイザー	2012/10/01	24.80	32.96	2013/11/25	32.9%	30.58	23.3%
SLB シュルンベルジェ	2013/02/19	80.09	118.76	2014/4/29	48.3%	104.47	30.4%
TIF ティファニー	2012/09/04	61.73	105.66	2013/12/9	71.2%	99.99	62.0%
UA アンダーアーマー	2013/08/19	69.02	73.42	2014/9/8	6.4%	69.57	0.8%

(Bloomberg をもとにフィリップ証券作成)

【留意事項】

- 上場有価証券等のお取引の手数料は、国内株式の場合は約定代金に対して上限1.242%（消費税込）（ただし、最低手数料2,160円（消費税込）、外国取引の場合は円換算後の現地約定代金（円換算後の現地約定代金とは、現地における約定代金を当社が定める適用為替レートにより円に換算した金額をいいます。）の最大1.08%（消費税込）（ただし、対面販売の場合、3,240円に満たない場合は3,240円、コールセンターの場合、1,944円に満たない場合は1,944円）となります。
- 上場有価証券等は、株式相場、金利水準等の変動による市場リスク、発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合の信用リスク、外国証券である場合には為替変動リスク等により損失が生じるおそれがあります。また新株予約権等が付された金融商品については、これらの権利を行使できる期間の制限等があります。
- 国内金融商品取引所もしくは店頭市場への上場が行われず、また国内において公募、売出しが行われていない外国株式等については、我が国の金融商品取引法に基づいた発行者による企業内容の開示は行われていません。
- 金融商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので、お取引に際しては、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書又はお客様向け資料をよくお読みください。

【免責事項】

- この資料は、フィリップ証券株式会社（以下、「フィリップ証券」といいます。）が作成したものです。
- 実際の投資にあたっては、お客様ご自身の責任と判断においてお願いいたします。
- この資料に記載する情報は、フィリップ証券の内部で作成したか、フィリップ証券が正確且つ信頼しうると判断した情報源から入手しておりますが、その正確性又は完全性を保証したものではありません。当該情報は作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。この資料に記載する内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。
- この資料を入手された方は、フィリップ証券の事前の同意なく、全体または一部を複製したり、他に配布したりしないようお願いいたします。