

本日のテーマ

- 日経平均史上最高値は **割高** か！？
- 過去の最高値と現在の違い
- 実は **いびつな** 指数
- 日経平均が **上昇を続ける** ための条件
- 投資家が取らねべきこと



日経平均適正株価 (日経平均PER PBR)

▶ 日経平均

指数ベース

加重平均

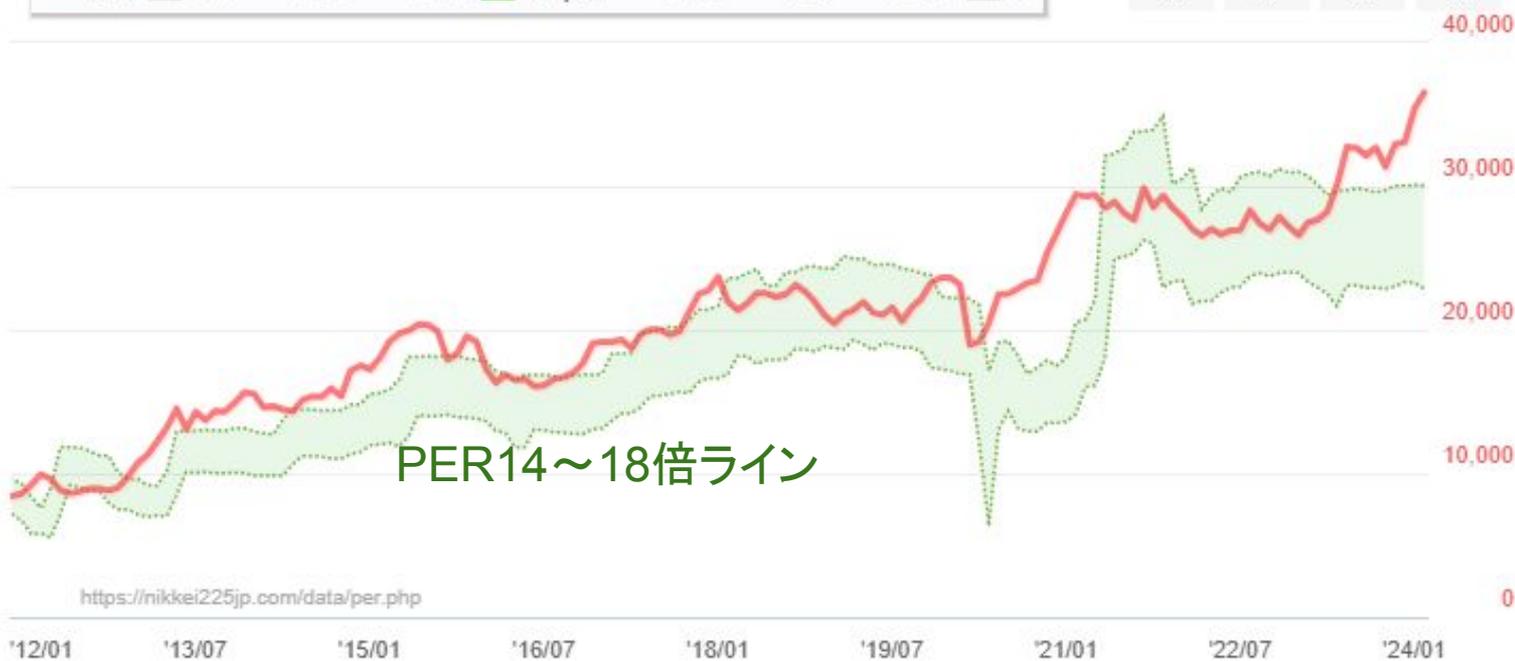
— NK ■ Vol — PER — PBR ■ NKper ... NK2 ... NK3 — JGB ■ \$

6M

1Y

4Y

all

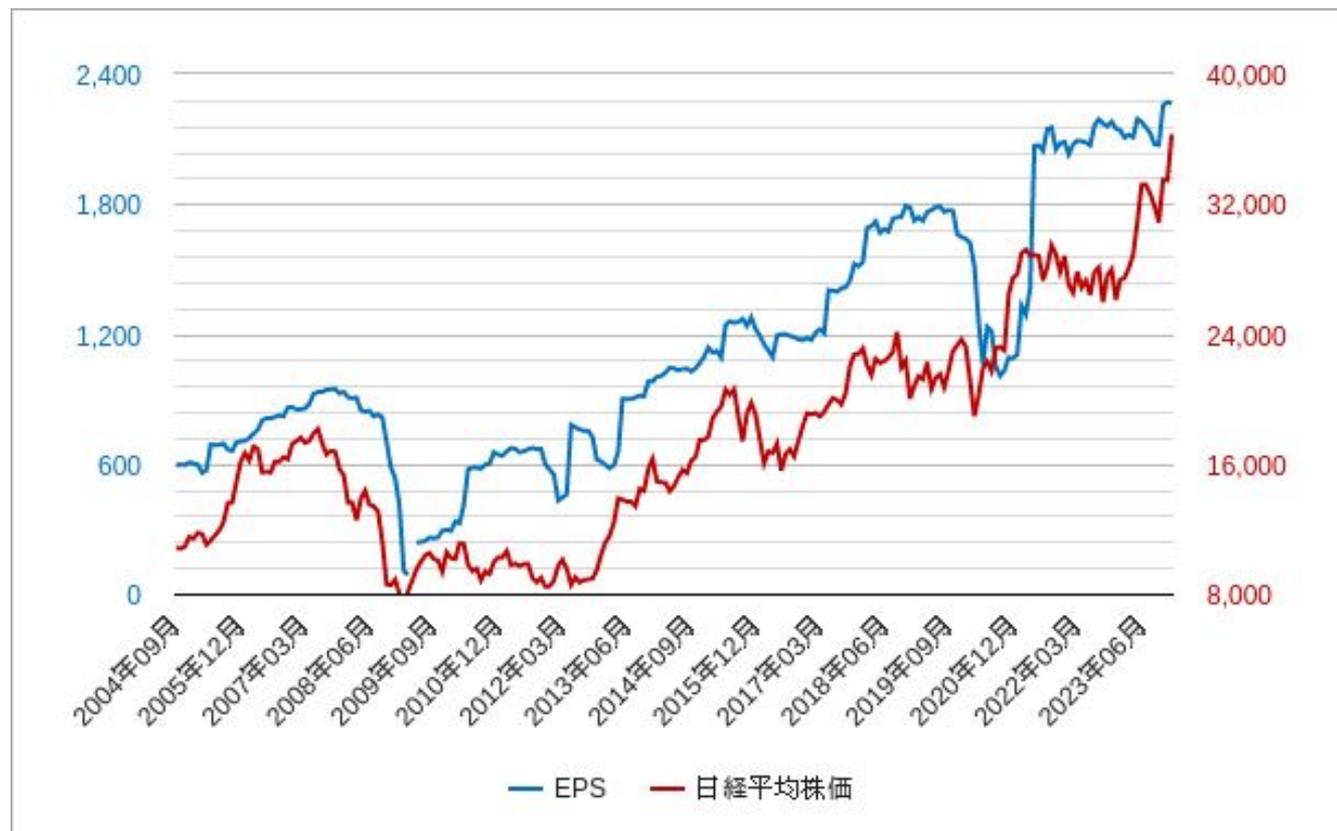


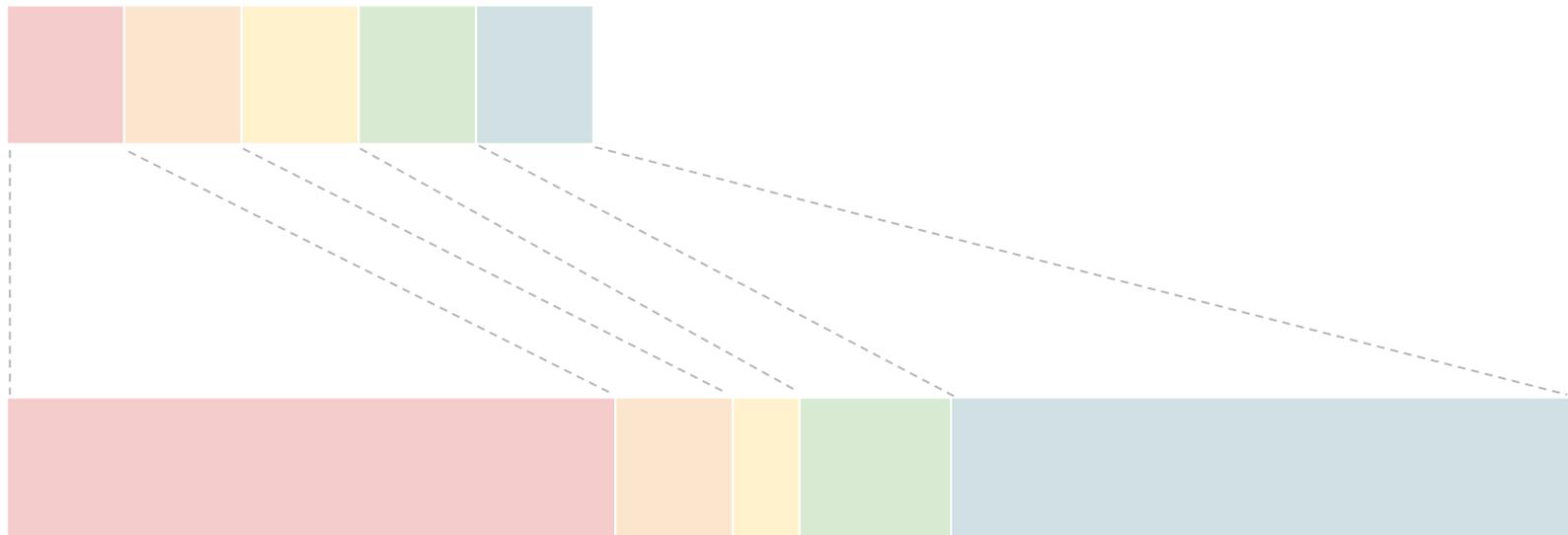
ちなみにダウ平均は25倍くらい

日経平均株価 長期推移



日経平均上昇はEPSの増加に支えられている







$$\text{株価} = \text{EPS} \times \text{PER}$$

短期的な視点

PERはレンジ上限超え(20倍)

円高になれば調整の可能性

半導体が盛り上がればPERのレンジが切り上がる

長期的な視点

長期の株価はEPSに依拠しているため、業績向上なら株価上昇

半導体企業はEPS向上に寄与する可能性が高い

シリコンサイクルの影響あり