SBI証券

株式投資お悩み解決セミナー

第2部「株式市場はバブルか？」



鈴木　英之（すずき　ひでゆき）

国内株式　先物・オプション

投資情報部長
（日本証券アナリスト協会認定アナリスト）

早稲田大学卒。旧日栄証券（現SBI証券）入社、リテール営業、調査部、株式部等を経て、SBI証券投資情報部長に。ウエルスアドバイザー株式会社（調査分析部ゼネラル・マネジャー）へ転籍を経て2009年5月より現職。ラジオNIKKEI（月曜日）、ストックボイス（木曜日）等でコメントを発信中。ダイヤモンドZAIなど、定期的寄稿も多数。
東京（下町）生まれ埼玉育ち。趣味は、ハロプロ（牧野真莉愛推し）の応援と、旅行（乗り鉄）。どこでもいつでも寝ることが特技。サイゼリヤのごはんが好き。京都によく行きます。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

SBI GROUP SBI証券

日本の株式はバブルだと思いますか？

①バブルだと思う

②バブルとは思わない

③わからない

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

皆様にご質問

SBI証券

「チャート」を投資判断の参考にしますか？

①日々参考にしている

②時々参考にしている

③チャートはわからない。使わない

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

日経平均株価は高値形成後に波乱の展開

★日経平均株価（日足）と25日・100日・200日移動平均乖離率



SBI証券チャートツールを用いてSBI証券が作成。単位は「円」

◎25日移動平均線

・その日まで過去25日間の終値を平均した株価（以下「25日線」）
・25日線を上回ると「強気」、下回ると「弱気」と考えるのが一般的
・25日線が上昇していれば「上昇局面」、下落していれば「「下落局面」と考えることも一般的
・25日線を「過去25日間の平均買いコスト」と考えると腑に落ちる？
・比較的短期的な相場の方向感を判断する参考になります

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

株価上昇の過熱感をどう判断？

★日経平均株価（日足）と25日移動平均乖離率



Quickデータ、報道等をもとにSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

日経平均株価はテクニカル的に「上げ過ぎ」まで上昇し反落

★エンベロープ～日経平均株価（日足）と25日移動平均乖離率、RSI（9日）



25日移動平均線がトレンドを形成。乖離率やRSIをタイミング判断の参考に

★SBI証券のチャートツールで「25日移動平均線からの乖離率」や「RSI」をチェックすることが可能です。

SBI証券チャートツールを用いてSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

中東問題は解決困難～イラン問題もリスクを抱えた停戦に？



外務省データ他をもとにSBI証券が作成。民族、宗教は代表的なものです。イスラエル国は首都をエルサレムとしていますが、認めていない国が多数です。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

SBI GROUP SBI証券

「PER」を投資の参考にしていますか

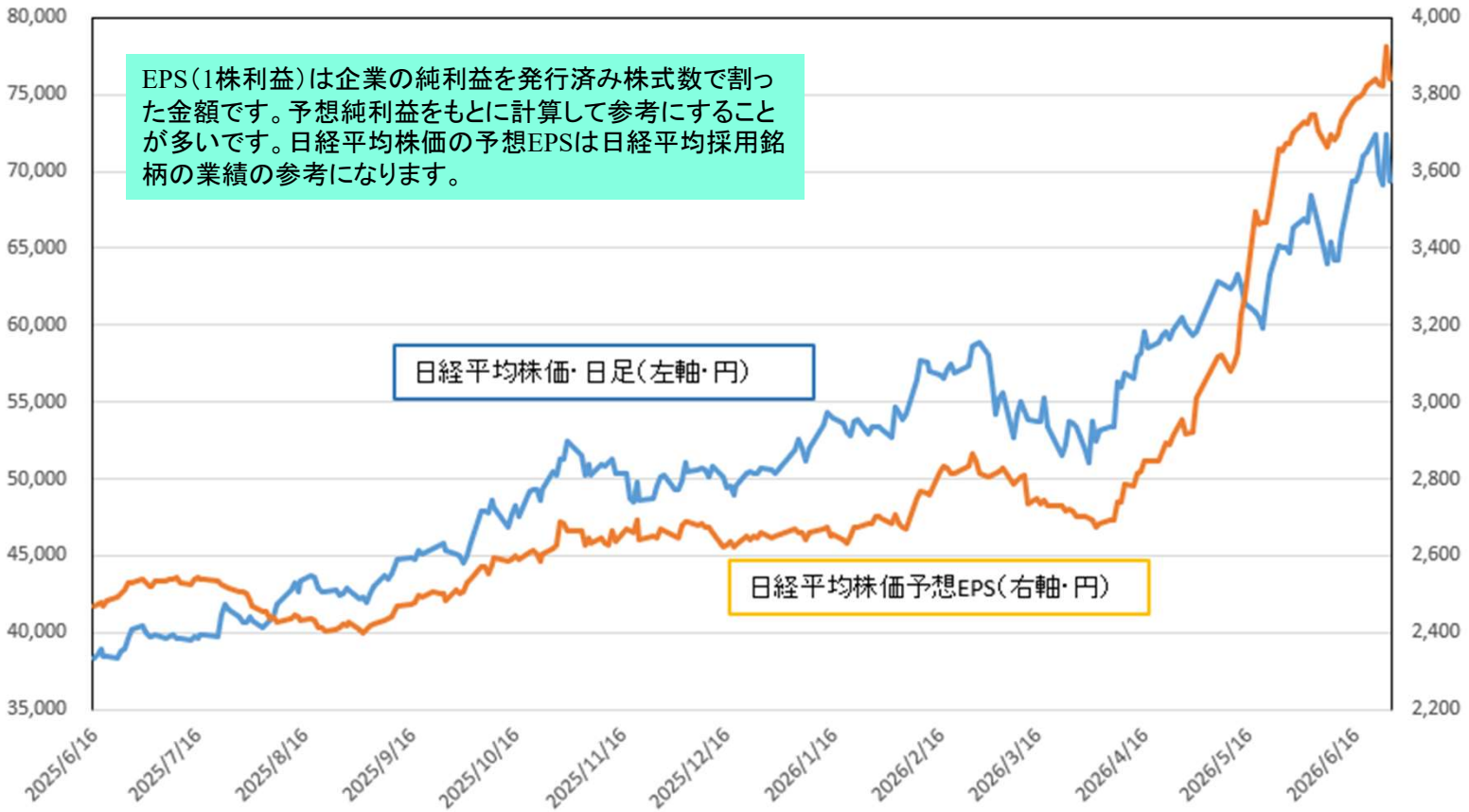
①参考にしている

②参考にしていない

③「PER」について理解していない

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

日経平均株価上昇の背景に業績の拡大

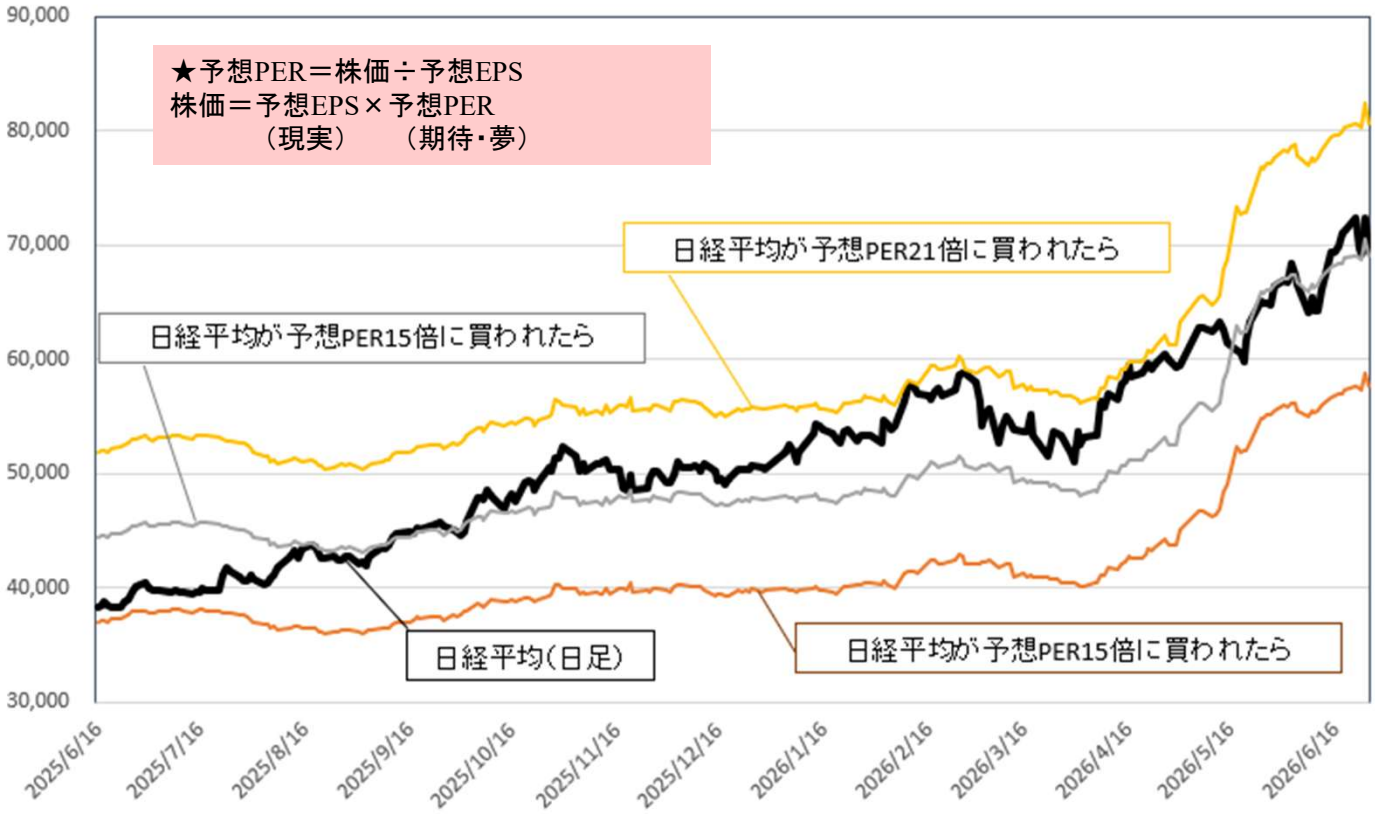


Quickデータを用いてSBI証券が作成。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

日経平均株価の割高感は後退？

★日経平均株価（月足）と消費者物価上昇率（前年同月比）



Quickデータを用いてSBI証券が作成。単位は「円」

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

簡単だけど奥深い？「PER」

SBI GROUP SBI証券

- （予想）PER＝株価÷（予想）EPS（定義）
- 株価＝予想EPS×予想PER（何年分の利益？）
- EPSは業績という「現実」
- PERは「期待」や「夢」を反映
- だから「株価は夢と現実の掛け算」と言える（しかし・・・）
- 予想EPS＝前期実績EPS×予想増益率
- 株価＝実績EPS×予想増益率×予想PER
- 予想は正しいのか？投資家心理は妥当か？

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

東京株式市場を取り巻く投資環境

SBI GROUP SBI証券

★現在の株式市場を取り巻く「プラス材料」と「マイナス材料」（例）

項目	プラス材料	マイナス材料（リスク要因）
業績	企業業績が好調 ・決算発表で「上方修正」の期待大 ・「期待」が強くなりPERも上昇？	米国経済が悪化すれば日本にも影響 ・中東情勢の影響は？ ・米国では貧富の差が拡大
物価	インフレは株高要因の側面あり ・企業の総資産の価値を引き上げやすい ・お金の価値が減るからモノ（株）の価値は上がる	国民の実質的な購買力は低下する 長期化すれば政権への不満が蓄積する
為替	円安・ドル高が長期化し輸出企業に恩恵 ・米国の金利も高め～米経済好調は日本にもプラス ・ドル換算すると日本の賃金が安い（製造業に恩恵） ・インバウンド需要には追い風	円安が長期化し物価も高止まり 世界的な金利上昇は株価にマイナス 輸入で海外勢に買い負ける。海外旅行が割高
国内政治	現政権の支持率が高い	中国との関係悪化に解消の兆しが見えない？
国際政治（分断）	国際的取引関係の中で安全性が高い	サプライチェーンの維持にコスト

SBI証券が作成。投資環境のすべてを網羅したものではなく「例」としてお考え下さい。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

SBI GROUP SBI証券

AI・半導体相場は今後も続くと予想しますか？

①続くと予想する

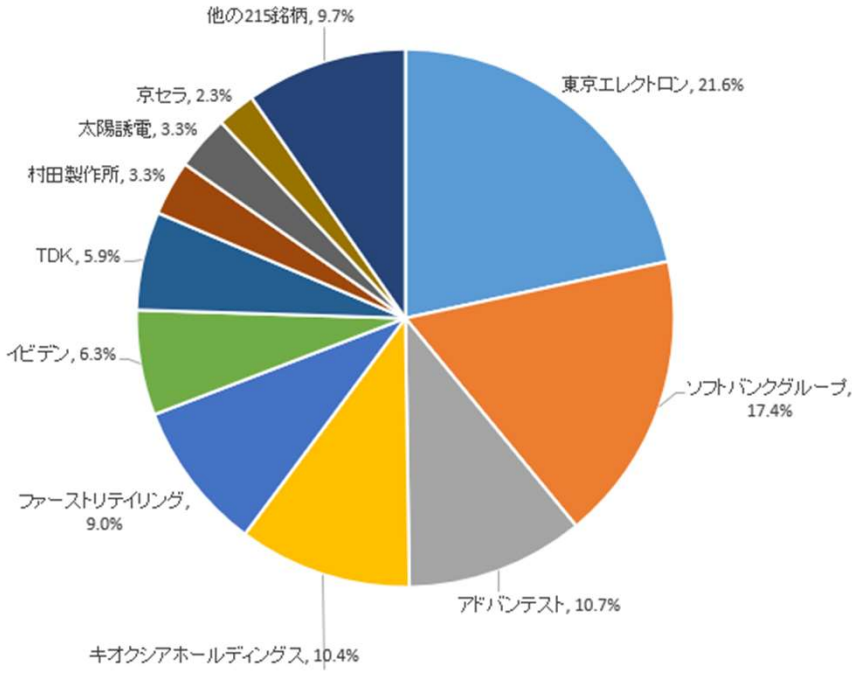
②続かないと予想する

③わからない。関心がない

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

東京株式市場を取り巻く投資環境

★日経平均上昇（4/1～6/15）への寄与度



日経平均株価データをもとにSBI証券が作成。日経平均株価の上昇（4/1～6/15）に対し、各銘柄が何%貢献したのかを示しています。

★日経平均株価（日足）



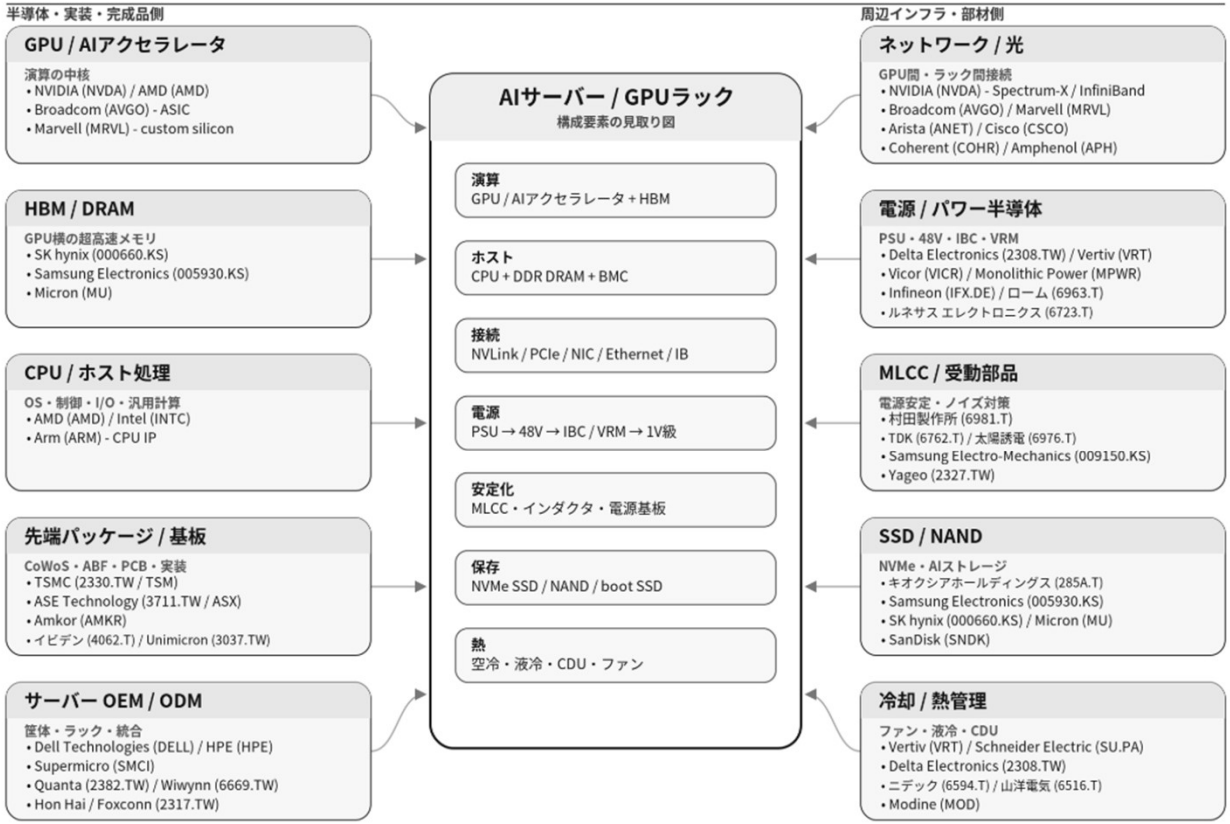
SBI証券チャートツールを用いてSBI証券が作成

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

「AIサーバー」と関連銘柄（例・グローバル）

AIサーバー構成要素 × 関連上場企業マップ（例）

2026年6月時点の整理／上場企業例。重複あり・網羅ではありません。投資推奨ではありません。



脚注：コード末尾の市場記号は、.T=東京証券取引所、.KS=韓国取引所、.TW=台湾証券取引所を示します。
.DE=ドイツ取引所Xetra、.PA=ユーロネクスト・パリ。英字のみは主に米国上場ティッカーまたはADR等です。

読み方：左上ほどAI性能への直接感応度が高く、右下ほど電源・熱・部材制約に効く傾向。採用状況・売上比率・顧客集中は銘柄ごとに別途確認が必要。

※このページの表は各種資料をもとに客観的データを提供する目的でSBI証券により作成されています。掲載銘柄の推奨を意図するものではありません。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

メモリ相場の背景は？

★AIは「学習」から「推論」へ：主役はメモリに移る？



※主要納入企業

日本マイクロニクス（6871）
レーザーテック（6920）
野村マイクロ・サイエンス（6254）
アドバンテスト（6857）

※主要納入企業

ジャパンマテリアル（6055）

各種資料・有価証券報告書等をもとにSBI証券が作成。KRXは韓国取引所の略。TSEは東京証券取引所の略。納入企業は例です。このページの表は各種資料をもとに客観的データを提供する目的で作成されています。掲載銘柄の推奨を意図するものではありません。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

AI・半導体以外に物色はシフトするか？

SBI GROUP SBI証券

★次の主役に期待したい10銘柄

コード	銘柄名	株価（6/29・円）	過去5年間の年平均増収率	2年累計市場予想純増益率	来期市場予想PER（倍）
6787	メイコー	31,650	15.1%	76.8%	23.2
6856	堀場製作所（12）	27,270	12.2%	47.2%	21.0
6622	ダイヘン	17,750	10.4%	47.2%	20.2
6544	ジャパンエレベーターサービスホールディングス	1,725.5	13.2%	47.2%	28.6
4186	東京応化工業（12）	11,165	15.6%	44.1%	27.9
6098	リクルートホールディングス	11,295	10.3%	43.2%	21.2
7936	アシックス（12）	4,487	20.0%	40.9%	22.7
6762	TDK	3,593	11.1%	37.3%	25.4
4543	テルモ	2,247	13.0%	35.7%	18.0
4519	中外製薬（12）	7,574	10.7%	35.7%	21.2

※会社公表データ、Bloombergデータ、QUICKデータをもとにSBI証券が作成。
※銘柄名右横のカッコ内の数字は決算月。表記がない銘柄は3月決算。
※2年累計市場予想純増益率・・・3月決算銘柄の場合は2028年3月期市場予想純利益/2026年3月期純利益、12月決算銘柄の場合は2027年12月期市場予想純利益/2025年12月期純利益
※来期市場予想PER・・・3月決算銘柄の場合は2028年3月期市場予想EPS、12月決算銘柄の場合は2027年12月期市場予想EPSをベースに計算
※市場予想はBloomberg集計による市場コンセンサス
※12月決算銘柄は2026年12月期上半期の権利付最終日を通過していますのでご注意ください

★スクリーニング条件

（1）東証プライム市場に上場
（2）時価総額1,000億円以上
（3）過去5年間の年平均増収率が10%以上※
（4）前期の営業利益および純利益が前期比で増益
（5）予想EPS（1株利益）を公表するアナリストが3人以上
（6）市場予想EPSが過去4週間で上昇
（7）今期および来期の市場予想営業利益および純利益が10%以上の増益
（8）来期市場予想PER15倍以上～30倍未満（6/18時点の株価で計算）
（9）取引所または日証金、当社による信用規制・注意喚起銘柄を除く

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

Q&A　事前にいただいた質問（抜粋）

1. 円安が続く？日経平均（日本株）を買うべき？為替と株価の関係は？
2. 半導体・AI（バブル）について
3. アナリストの投資判断との付き合い方
4. 防衛産業が低迷しているが、見通しは？
5. チャートが理解しにくい。チャート見なくても相場に勝てる？
6. AI・半導体関連株以外に銘柄はないのか？中期で上がる銘柄は？
7. 米国株が急落する可能性はないのか
8. 日経平均株価が急落する可能性はないのか
9. 地政学と為替動向をどう読むか？（世界情勢）
10. 高齢化社会における株の向き合い方
11. 個別銘柄相談・・・任天堂（7974）、三井海洋（6269）、トヨタ（7203）

※ご質問ありがとうございました。こちらの一覧は2026年6月29日時点で確認できたご質問のうち、
鈴木が担当させていただく分となります。

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

金融商品取引法等に係る表示

本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。これらの商品等へのご投資には、商品毎に所定の手数料等をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等に係る表示または契約締結前交付書面等をご確認ください。

金融商品取引法等に係る表示
https://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040_torihikihou.html

商 号 等 ：株式会社SBI証券　金融商品取引業者、商品先物取引業者
登録番号：関東財務局長（金商）第44号
加入協会：日本証券業協会、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、一般社団法人資産運用業協会、
一般社団法人日本STO協会、日本商品先物取引協会、
一般社団法人日本暗号資産等取引業協会

【本資料の免責事項・注意事項】本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いします。本資料は、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものですが、正確性、完全性を保証するものではありません。万一、本情報に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。