



来週の投資戦略 (9/25-28)

青天井を語る前に

2018年9月23日

小松 徹

注目事項 - 見所

- 9月25-26日、米連邦公開市場委員会 (FOMC) - 0.25%利上げ、次は?
- 9月26日、日米首脳会談 - 貿易赤字縮小要求の最後通告?
- 9月28日、8月の完全失業率 - 2.5%?
- 9月28日、8月の鉱工業生産指数 - 前月比1.5%増?

株式市場見通し

先週のわが国の株式市場は大幅続伸した。敬老の日に米国市場が下落し、トランプ米大統領が対中2千億ドル規模の輸入品に対する制裁関税を宣言したにも関わらず、わが国の株式市場は火曜日寄り付きこそやや下落したが、その後は大幅反発して引けた。理由付けが難しいが、恐らくテクニカル要因が一番大きかったのだろう。もちろん、当初想定されていた関税率が25%から10%に引き下げられたことやアップルウォッチなどが対象から外されたことも、まだ交渉の余地が残っていると楽観的に見る要因になった。

先週末の日経225が24,000円に急接近したことから、これを抜ければ青天井だと興奮気味に話す証券会社関係者も出てきた。確かに、年初には今年年末の市場予想が25,000円以上との見方が圧倒的に多かった。だが、それにはまだ不確実な要因も多い。来週月曜日に米国の対中追加関税第3弾が発動されるのに対して、中国も報復の意思を示している。トランプ氏はその場合には残りの対中輸入貿易に対して追加関税を掛けると通告している。結局、閣僚級の米中協議は実施されなくなった。次に、米国の長期金利が3.06%台で安定するようになり、輸入関税の影響が出てくると、5月に付けた3.11%を一気に抜け出す展開もあろう。今年2月には金利の急上昇で米国株式市場は10%程度短期間で調整している。その時には金利上昇の恩恵を受けると見られていた金融株も一緒に下落した。

第3にわが国の半導体関連銘柄の株価が長く調整している。中国経済が悪化している影響を懸念したものだろう。例えば、東京エレクトロン(8035)の株価は今年の高値から31%下落している。来週火曜日が中間配当権利確定日なので、水曜日には配当390円分株価が下落する要因となる。これを短期間で埋めるようだと、半導体関連にも物色対象が広がる兆しになるかもしれない。最後に、わが国の米国向け自動車に対して幾らの輸入関税がかけられるのか。さらに輸入数量の制限も通告されるのか。夏場に欧州連合(EU)のユンケル委員長が見せたような離れ業を安倍首相に期待するのは酷だろう。

最近の市場を動かしているのは短期の外国人投資家と見られる。中長期の外国人投資家は売り越し基調だが、先物中心の外国人は週ごとに4~5千億円売り越したり、買い越したりしている。市場の大きな振れには注意したい。

KPAの投資戦略

ロング (買い)	ショート (売り)
好財務の割安株、今期増益株	高PB低位株、高PE新興株

(注) ヘッジ・ファンド向け戦略としての一例。投資期間は半年程度を想定。



本レポートは、情報提供の目的のみでご利用者に提供されるものであり、有価証券売買に関する何らかの申し込みまたは勧誘を意図するものではありません。本レポートに記載されるすべての意見および予測は、レポートの日付時点におけるコマツ・ポートフォリオ・アドバイザーズ(以下、KPA)の判断であって、予告なしに変更される場合があります。KPAは本レポートに記載される情報もしくは分析がすべてのご利用者にとって適切であるとの表明を行うものではありません。ご利用者は、投資に伴うリスクとメリットがご自身にとって適切であるかどうか、自己の責任で判断して頂きます。KPAは本レポートについてその正確性、完全性または適時性を保証していません。KPAはいかなる保証も行わないことを明確にしています。KPAは本レポートに記載される情報もしくは分析にご利用者が依拠した結果として被る可能性のある直接的あるいは間接的な損害について責任を負いません。本レポートについての知的財産権はKPAに帰属し、著作権、特許権、商標権その他の知的財産権に関する法令により保護されています。本レポートを印刷した場合も、その印刷物の著作権は、KPAに帰属します。ご利用者は個人的利用を目的としたバックアップのためにのみ印刷、複製することができます。プリントアウトした印刷物や複製したデータを、個人的利用以外の目的で使用することはできません。ご利用者は、本レポートを、有償・無償を問わず、第三者に提供することはできません。また、これを改変、修正することはできません。本規定にご利用者が違反した場合、KPAは金銭的な損害賠償を含む救済手段を請求する権利があります。

©2000–2018 Komatsu Portfolio Advisors Co., Ltd. All rights reserved.