



来週の投資戦略 (2/17-21)

悪材料ばかりだが

2020年2月16日

小松 徹

注目事項 — 見所

- 2月17日、10-12月期の実質GDP成長率 — 前期比0.9%低下?
- 2月19日、12月の機械受注(船舶・電力を除く民需) — 前月比8.9%減?
- 2月19日、1月の訪日外国人客数 — 前年比減?
- 2月21日、1月の消費者物価指数(生鮮食品、エネルギーを除く) — 前年比+0.8%?

株式市場見通し

先週米国株式市場が1~2.2%上昇したのに対して、わが国株式市場は0.6~2.0%下落した。これほど明暗を分けたのは、企業収益の方向感と経済指標の強弱に違いがあるからだ。したがって、前日に米国市場が上がったからと言って翌日にわが国市場も上がって引けるとは限らない。来週わが国で発表される経済指標はいずれもかなり弱い指標が多く、売り材料視される可能性が高いだろう。特に水曜日は午前も午後も暗い指標が予想され、市場は低調な展開が想定される。

ここで10-12月期の決算の特徴をまとめておこう。純利益が前年同期比12%減となった。6日木曜日にトヨタ自動車(7203)が好決算を発表した時の集計値が全体を5%増益に転換させたが、瞬間風速に終わった。製造業の減益幅が大きかったが、非製造業もこれから悪化する可能性が高い。どの会社も1-3月期予想は不確定要素が多すぎて、ほとんど修正出来ていない。資生堂(4911)は直近の低調な数値を公表するだけで、夏に正式な計画値を出すという。連日中国であらゆる産業の生産活動が遅れていると報道されており、国内では外国人旅行客だけでなく、日本人の移動も少なくなっている。今後の経済指標には注意したい。

さて、先週の市場はソフトバンクグループ(9984、以下SBG)祭りのようだった。売買代金が連日トップで水曜日には全体の12.7%を占めた。決算説明会で孫会長は米エリオット・マネジメント(著名物言う株主)からの要求に対して、一部受け入れることを示唆した。自社株買いの可能性も残したが、その原資をアリババ(中国ネット最大手)に求めることは否定した。エリオットから社外取締役が入ったとしても、孫会長の自由度はあまり変わらないようにも感じられた。ただ、彼らは投資のプロなので、厳格な投資基準を書面として残すだろう(孫氏といえども違反すれば、善管注意義務違反として退職に値するような)。

最後に外国人投資家の売買動向を確認しておこう。2月第1週は78百億円の買い越しと多額であった。だが、1月最終週は77百億円の売り越しとなっていたので、売買の方向感は見出しにくい。しかも現物と先物が同じ方向で動いているので、短期の投資家も中長期の投資家も新型コロナウイルスの日本経済への影響を計りかねており、決算発表への好反応もトヨタの時がピークだったかもしれない。

KPAの投資戦略

ロング (買い)	ショート (売り)
好財務の割安株、来期二桁増益株	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。

©2000–2020 Komatsu Portfolio Advisors Co., Ltd. All rights reserved.