



# 来週の投資戦略 (9/28-10/2)

## 日米で見所満載

2020年9月27日

小松 徹

### 注目事項 - 見所

- 9月30日、8月の鉱工業生産指数 - 前月比+1.5%?
- 10月1日、9月の日銀短観 - 大企業製造業業況判断、先行きはマイナス16に改善?
- 10月2日、8月の完全失業率 - 3.0%に悪化?
- 10月2日、米国の9月の失業率 - 8.2%に改善?

### 株式市場見通し

先週、三井住友信託銀行が株主総会の議決権行使書の集計を一部しなかったとの報道には驚くと同時に呆れた。しかも20年に亘り慣習になっていたという。説明では、郵便局からわざわざ1日早く届けてもらって（あるいは取りに行つて）いたのに、最終の議決権の行方が分かったうえで、あえて集計しなかったらしい。今回、東芝(6502)の株主総会では社長承認に関して賛否が拮抗していたので、まさに株主に不利に、発行会社に有利に働いた可能性がある。外国人投資家（運用者は日本人）は第3者委員会の設置を要請しているが、至極当然だ。事件発覚後親会社の三井住友トラスト・ホールディングス(8309)の株価は2.8%しか下がっていない。記者会見からは今でも大した問題ではないと認識しているように映るが、はたしてそうか？

KPAではアドバイス後、保有銘柄に関しては議決権行使書が届いたならば、すぐにKPAの賛否を顧客にお示ししている。株主総会に出席できない投資家が大半なので、この議決権行使書の返信あるいはネットによる賛否は極めて大切な株主の権利であり、義務でもあると考えている。最近では外国人投資家向けにISSなど助言専門機関の意見を参考にして議決権を行使する機関投資家も多い。個人投資家も議決権行使の大切さに気付き始め、行使前に真剣に議論することもある。大戸屋ホールディングス(2705)がコロナ(7616)に買収される時の例がそうだ。

さて、来週は日米で見所満載である。火曜日に米国でトランプ大統領とバイデン民主党大統領候補の第1回テレビ討論会がある。想像に難くないが、トランプ氏がどれだけ場をリードして、自分に有利な話題で視聴者を味方につけるか。最初なので隠し玉のようなものは出ないだろうが、最終回にはそうした想像もつかない話を持ち出すかもしれない。バイデン氏が即座に対応できるか、民主党支持者は気がかりだろう。

最後に、経済指標の見所は、わが国では木曜日発表の9月の日銀短観、米国では金曜日発表の9月の雇用統計である。日銀短観では大企業製造業業況判断指数(DI)が現状マイナス23、先行きマイナス16になると予想されている。非製造業景況判断の改善具合も見たい。大きく改善していれば、“Go to eat”の解禁と合わせて、投資家は元気をもらおうだろう。一方、米国の失業率が8.2%に低下すると予想されているが、トランプ氏はもっと下がった数字で大統領選挙の日を戦いたいはずだ。

### 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。