



# 来週の投資戦略 (4/12-16)

## 日米首脳会談後の声明は？

2021年4月11日

小松 徹

### 注目事項 — 見所

- 日米企業決算 — 米国の金融業、わが国の小売業の見通しは？
- 4月14日、2月の機械受注（船舶・電力を除く民需） — 前月比+2.8%？
- 4月14日、パウエル連邦準備理事会（FRB）議長発言 — これまでと同じ？
- 4月16日、日米首脳会談 — 声明文は？

### 株式市場見通し

先週は英国ファンドが東芝（6502）を買収するとの一報が入ったものの、日経225の3万円台回帰は一時的であった。むしろ3万円の壁の厚さを感じるようになった。一方、ジャスダック市場は年初来の高値を更新、上値の軽さを見せた。来週は週末の日米首脳会談が注目される。どのような声明になるか、日米の経済関係、それを受けた中国の対応も今後注目されることになろう。

来週の米国の企業決算では、1-3月期の業績と4-6月期の予想が注目される。水曜日のJ.P.モルガン・チェース、ゴールドマン・サックス、木曜日のシティーグループ、金曜日のモルガン・スタンレー。1-3月期の一株当たり利益（EPS）はどの会社も前年の水準が低かったため大幅増益になろう。例えば、J.P.モルガンは4倍近い増益が見込まれている。ところが、4-6月期の増益率は2倍程度に落ちる。モルガン・スタンレーの場合には1-3月期の66%増益から4-6月期には23%減益と予想されている。アルケゴスとの取引による損失が全く特殊なものか、あるいは緩んだ金融環境で似たような取引が存在するか、見極める時になろう。

わが国の小売業などの決算では月曜日の大黒天物産（2791）、ビック・カメラ（3048）、コスモス薬品（3349）、火曜日のイズミ（8273）、東宝（9602）、スタジオアリス（2305）、水曜日のエービーシー・マート（2670）、サーバーワークス（4434）などが注目されよう。大黒天は過去四半期利益を2倍、3倍に伸ばしてきたが、その勢いは弱まるか？イズミは今期営業10%増益がコンセンサスになっているが、そこまでの数値が出るか？スタジオアリスは新規事業と不採算店閉鎖で増益基調が鮮明になっているが、今期はその成果が最も期待されよう。ABCは今期大幅増益になると期待されるが、2年前の水準には遠く及ばないだろう。大阪市と東京都の蔓延防止等重点措置が出鼻をくじくと懸念される。

最後に、日米首脳会談について。バイデン米大統領が人権問題に正面から取り組んでいるのに対して、菅首相は何と答えているか。声明文に明確にその意思が反映されるか、あるいは曖昧のままか。尖閣諸島における中国の威嚇が続いており、国の代表として強い声明を出すべきだ。何らかの経済的な意地悪を受けるにしても、何も立ち位置を示さないまま過ごすようでは、次期長期政権を担う資格はない。

### KPAの投資戦略

ロング（買い）	ショート（売り）
好財務の割安株、今期大幅増益株	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。