



来週の投資戦略 (7/5-9)

お粗末で上値が重い

2021年7月4日

小松 徹

注目事項 - 見所

7月8日、6月の景気ウォッチャー調査 - 先行き 49.5 に改善?

株式市場見通し

先週米国株式市場は主要3指数が全て史上最高値を更新した。だが、残念ながら来週のがわが国の株式市場は勢い良く追随出来るか、やや疑問だ。というのは、破れかぶれの菅内閣が最後に唯一頼りにしてきた新型コロナウイルスワクチン接種数が急速に伸び悩む可能性が出てきたからだ。苦心して用意した職域団体や自治体からは自分たちの接種分があるか不安だろう。英米独の完了接種率(37~49%)をもう直追いつくと期待していた投資家は菅内閣のお粗末さに呆れているだろう(現在 12.6%)。

3週間後に東京オリンピックを開催するのに、一度観客の上限人数を発表しておきながら、まだ無観客にするか迷っている。何をしても「行き当たりばったり」の菅首相はお決まりの「悩みに悩んだ」状態に入っているのだろうか。東京都を中心に関東圏はウイルス患者数が再度増加しており、蔓延防止措置の再延長はほぼ間違いない。オリンピック開催中あるいは終了後の緊急事態宣言、医療体制の逼迫も思い浮かぶ。

さて、先週も個別企業で大きな事件があった。三菱電機(6503)が30年以上に亘って鉄道車両のブレーキに使用する空気圧縮機の検査で不正を続けていた。しかも通商産業省から早く公表するように指示されていたが、株主総会后に公表した。これで社長は逃げ切れなかったのだろうか。もはや、ESG、SDGsに対する高い意識のない経営者は市場から退場させられる例となった。先週主要銘柄の中で最も株価を下げた。東芝(6502)の事件とは違い、今のところ、経済省が三菱電機に加担した証拠はない。

先週発表された日銀短観の大企業製造業の業況判断指数(DI)が現状、先行きとも予想をやや下回ったため、株式市場では売り材料視されたが、売り上げや利益の修正は大きくむしろ買い材料だ。例えば、今年度の大企業製造業の経常利益は前回比 22.0 ポイント上方修正されて、4.0%増益予想に転じた。為替相場の前提などを考慮すれば、今後さらに修正の余地はある。非製造業も 22.3 ポイント上方修正され、今年度 20.0%増益予想となった。

最後に、来週は小売業や機械業の3-5月期決算が発表される。KPAが注目しているのは小売りではウエルシアホールディングス(3141)、機械では安川電機(6506)。先週はドラッグストア銘柄がほぼ全滅した。前年に比べてマスクやアルコールなどコロナ関連製品の減少で集客が落ちているためだ。ウエルシアの場合には調剤部門が大きく伸びているが、利益はどうだろうか。安川は金曜日引け後に発表するが、アナリストは前年比7割増の営業利益を予想している。投資家の関心は最近の中国経済に勢いが無いので、そうした影響が出ていないかどうかだろう。

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。