



# 来週の投資戦略 (11/29-12/3)

## オミクロン株以外の注目点も

2021年11月28日

小松 徹

### 注目事項 — 見所

- 11月30日、10月の鉱工業生産指数 — 前月比4.4%低下?
- 11月30日、2020年の国勢調査人口等基本集計 — 人口減が加速?
- 12月1日、7-9月期法人企業統計調査 — 設備投資は前年比1.5%?
- 12月2日、石油輸出国機構(OPEC)プラス閣僚会合 — 生産計画変わらず?
- 12月3日、11月の米国雇用統計 — 非農業部門雇用者数は前月比53万人増?
- 12月3日、2022年米国会計年度の暫定予算の執行期限 — 歩み寄りは?

### 株式市場見通し

南アフリカで新型コロナウイルスの新変異株が見つかったことを受けて、英国が南アからの入国を制限すると発表した時に開いていた株式市場がたまたまわが国の市場だったため真っ先に売られた。ヘッジ・ファンドが断続的に売りを出したことが分かった。金曜日の空売り比率が51.5%、しかも規制のある売りが39.2%と高かった。欧州と米国で市場が開くと同様にどこもほぼ一本調子で下げ、欧州は4%以上、米国は2%以上下げた。

すでにわが国は2%下げたのだから、金曜日のシカゴの日経225先物は金曜日のわが国の市場で付けた水準にとどまるかと思いきや、さらに800円下げた。こうなると、来週月曜日のわが国の市場も寄り付きに大きく下げようが、その後は売り買い交錯するだろう。というのは、米国先物市場でナスダックが300ポイント程度戻しているからだ。さらに、金曜日にモデルナ(米バイオ大手)がすでに「オミクロン株」に対するワクチン効果を研究しており、数週間で発表できると公表した。mRNAワクチンは基本的には遺伝子配列を突き止めれば、それに対応した防御方法を作り出すので、専門家ではないが、そんなに難しいことではないはずだ。

来週は日米で経済指標の発表が多い。残念ながら、わが国では弱い指標が多く、株式市場への支援材料にはならないだろう。海外ではOPECの生産計画が注目される。先週末のWTIが1バーレル68ドルまで、13%安と急落したので、米国との対立が一層鮮明になるかもしれない。米国の11月の雇用統計は余程予想と違う数値でなければ、市場への影響はないだろう。それよりも暫定予算の執行期限を迎えるにあたって、政府と議会がどのような妥協案を出すのかに注目したい。大きな追加の売り材料にならないことを望む。

折角、政府と国民の力で感染者数を劇的に減らせたのだから、菅政権時の過ちを繰り返してはいけない。当時、デルタ株が見つかったら入国制限を直ちにすると菅首相は述べて、デルタ株の拡散を放置したが、岸田政権は早々に手を打った。国民のワクチン接種完了率が77%と頭打ちになってきたので、ワクチン手当て済みならば、3回目接種を早く実行した方が良い。

### 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2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。