



来週の投資戦略 (6/6-10)

「新しい資本主義」は好材料？

2022年6月5日

小松 徹

注目事項 — 見所

- 6月7日、「新しい資本主義」実行計画 — 株式市場には好材料？
- 6月8日、5月の景気ウォッチャー調査 — 改善続く？
- 6月9日、欧州中央銀行（ECB）理事会 — ラガルド総裁発言は？

株式市場見通し

先週は日経 225 が節目の 27000 円を、TOPIX が 1900 を連日上回って推移したことから、わが国株式市場の堅調さが確認された。先週末の米国株安を受けて、来週月曜日には安く始まるだろうが、その後は底堅く推移すると期待できよう。火曜日に骨太の方針「新しい資本主義」の実行計画が閣議決定される。これまで部分的に少しずつ漏れ伝わってきたが、詳細の確認と時間軸が大切になる。ただし、木曜日に ECB の理事会開催後、ラガルド総裁の会見で市場がどのように反応するか注意しておきたい。

先週売買代金が久々に月曜日に 4.3 兆円、火曜日に 5.5 兆円を記録したが、これは指数を構成する銘柄の入れ替えなどが影響した。月曜日は TOPIX 浮動株比率の定期見直しによるもので、火曜日は MSCI(モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル)の半期見直しで、売られる銘柄があったため、売買代金が急増した。しかしながら、その後は 2.5~2.8 兆円に戻った。米国株が反発してもわが国の市場では冷静な行動が目立った。ただ、週末には年初来高値更新銘柄数が 126 と大きく増加した(安値は 6 に減少)。

昨年 10 月初旬に岸田首相が「新しい資本主義」を表明して、その第一声が「金融所得課税の増税」だった。これを受けて、日経 225 が 8 日続落、TOPIX も 9 日続落して、中長期投資の外国人には完全に背を向けられた。その後 12 月には「自社株買いの規制」について考えていると発言すると、超短期の外国人投資家の株価指数売り材料に使われた。四半期決算書は必要ないとか、新規公開市場 (IPO) の仕組みを変えるとか議論の対象になっていたことで、多くの投資家は現政権下で投資を諦めた者もいよう。ところが、半年で岸田氏は様変わりした。

最後に、来週注目する ECB の理事会後のラガルド総裁の記者会見について。利上げと新規の資産買入終了を発表すると見られるが、総裁がどの程度のスピード感で進めていくのか。米国のように一度で 0.5% の利上げ幅の可能性もあるとすれば、投資家はやや驚くだろう。ユーロ圏の 5 月の消費者物価指数が前年比 8.1% と過去最高だったことを思うと、コンセンサス以上の幅は考えられる。しかもエネルギー価格の高騰は今後も続きそうだ。ユーロが日本円に対して 140 円台まで強くなったが、決して経済状況が良くユーロ高になったわけではない点には注意して銘柄選択したい。

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。