



来週の投資戦略 (9/5-9)

欧州中央銀行も？

2022年9月4日

小松 徹

注目事項 — 見所

9月8日、欧州中央銀行 (ECB) 理事会 — 利上げ幅は 0.5%か 0.75%?
9月8日、パウエル連邦準備理事会 (FRB) 議長発言—ジャクソンホール会議と同じ？

株式市場見通し

ジャクソンホール会議でのパウエル FRB 議長発言以来、米ナスダック市場は6日続落して反発の切っ掛けすら見出しにくい。「家計や企業に何らかの痛みが出ても利上げを続ける」とは、消費者物価指数が前年比2%を大きく超えるうちは、常に利上げすることを示唆し、その間景気指標が良ければさらに利上げの理由になるということだ。米国財務省証券10年物利回りが折角3%で落ち着いていたのに、再度3.2%を超えて動揺している。

わが国の株式市場では海外投資家が6月第4週以降8月第3週までに先物市場で3兆13百億円買い越していたので、これが売られると大変だと思っていたところ、彼らはすでにジャクソンホール会議前に87百億円、すなわち買い越した3分の1相当を売っていたことが分かった。先週の株式市場動向から推測すると、1兆円以上は売り越したのではないかと推測する。すなわち直近の買い越し額の3分の2以上をすでに手仕舞っただろうと推測する。これに対して、過去2カ月間利食い、あるいは様子見していた個人投資家が現物市場で買い始めている。9月の配当取りはやはり魅力的だからだろう。

さて、ちょうど1年前は自民党の総裁選でわが国の株式市場は連日売買代金が3兆円以上と賑わっていた（現在は2.5兆円前後）。コロナウイルスのデルタ株が猛威を振るっていた中で、岸田首相が「健康危機管理庁」の創設を公約にした。今これを覚えている方がどれほどいるだろうか。今回の安倍氏国葬を直感で決めたようだが、将棋でいえば、疑問手となっている。安倍派議員の支持を得られるうえに、多くの首脳が参列して外交の場になると期待したようだが、主要7カ国の現職首脳で参列するのはカナダのトルドー首相のみようだ。そこで心配されるのは、「原発新增設」などポンと出てきた国を2分するような重要案件をどの程度本気で進めようとしているか。今後出てくるものもどれほど信頼できるか気を付けてみないといけない。「健康管理庁」が出てきた時には関連銘柄は半日大きく動いただけだった。

最後に、来週木曜日の ECB 理事会とその後のラガルド総裁発言に注目が集まろう。欧州の物価上昇率は米国の上昇率をさらに上回る 9.1%である。今後も上昇する可能性が高いので、ECBは前回と同じ利上げ幅 0.5%ではなく、今回は 0.75%にするとの案が有力になっている。米国と足並みをそろえるのではないかと。一部では、10月もさらに 0.75%利上げすると見込んでいるようだ。こうなると、欧州の景気がさらに悪化すると懸念される。わが国のグローバル銘柄にも影響する可能性もあろう。

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。