



来週の投資戦略 (9/30-10/4)

石破新政権と国内投資家

2024年9月29日

小松 徹

注目事項 - 見所

- 9月30日、8月の鉱工業生産指数 — 前月比マイナス0.9%?
- 9月30日、パウエル連邦準備理事会 (FRB) 議長発言 — 景気の見方は?
- 10月1日、9月の日銀短観—大企業製造業業況判断指数 (DI)、やや悪化?
- 10月4日、所信表明演説 — 何を強調し、何を封印する?
- 10月4日、9月の米国雇用統計 — 失業率4.2%で変わらず?

株式市場見通し

先週は海外超短期投資家の「高市トレード」で、日経225が5.6%も上昇した。しかし、先週金曜日にわが国の株式市場引け後に自民党の総裁選決戦票が開票され、石破氏が大逆転で総裁に選出されると、外国為替市場では日本円が急騰、日経225先物市場が急落した。すなわち、先週の上げ分が無くなったところから、来週の市場が始まる。彼ら以外もここから売り越すか? 10月1日発足の石破新内閣の顔ぶれ、4日の所信表明演説が重要だ。他にも重要な経済データが日米で発表される。わが国では9月の日銀短観、米国では9月の雇用統計。もし、外国人投資家の売り越しが続くとすれば、買うのは個人投資家、年金基金、企業になろう。

石破新内閣の顔ぶれがどうか。現時点では、幹事長に森山氏起用と報道されている。高市氏と彼女を支援した人たちからは不満の声が聞こえてくる。だが、今回は早期解散後の勝利を命題にしているので、石破氏は自民党が変わったことを国民に見せないといけない。清話会色を薄めるのではなからうか。金融市場の混乱を抑えるために、所信表明演説では「金融緩和の継続」を声高に、「金融所得課税」、「法人税増税」を封印するだろう。地方重視なので、少子化対策関連の発言が多く出るだろう。立憲民主党が野田新党首で政権奪還を狙うが、各野党党首の発言を聞き限り、今急に各党の候補者を下せないとの発言が目立つ。

さて、先週金曜日引け後発表の投資家別売買状況はそれまでの流れ通りだった。すなわち、現物市場では海外投資家が大規模に売り越した。意外だったのは、海外投資家の先物市場での買い越し額は少額で、現物市場での証券会社の買い越しが1.2兆円と多額だった。米国利下げ0.5%を受けてわが国の株式市場を大きく反発させた投資家が超短期海外投資家ではなかった。証券会社は先週売り越しただろうか、あるいはまだ大きな買いポジションを保有しているか。保有の場合、来週売り越さざるを得ない。

最後に、わが国の石破政権に戻る。株式投資家は高市氏の方が得してよかったと思うだろうが、それはあくまで超短期の話だ。わが国国民の多数が、岸田政権が3年間積み上げてきたものを壊してまで、アベノミクスの里帰りを求めているとは思えない。また超円安、財務規律の喪失、さらに近隣諸国との対立が繰り返される。自民党議員は最後のところで踏みとどまったと言えなくもない。

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。