



来週の投資戦略 (6/23-27)

米国のイラン核施設攻撃で

2025年6月22日

小松 徹

注目事項 - 見所

6月24-25日、パウエル連邦準備理事会（FRB）議長議会証言—利下げ圧力に対応？
 6月25日、6月の日銀金融政策決定会合の主な意見—長期国債買入れ減額反対は？
 6月27日、6月の東京都区部消費者物価指数（生鮮を除く）—前年比+3.3%？
 6月27日、5月米国個人消費支出（PCEデフレーター）—前年比+2.3%、コア+2.6%？

株式市場見通し

米国時間土曜日夜8時頃トランプ米大統領がイランの核施設を攻撃したと発表、その2時間後国民向けに演説した。イスラエルのイラン攻撃後、わが国の中東識者はトランプ氏が必ず実行すると述べていた（米国世論は攻撃賛成多数）。これによるイランの反撃、周辺国の対応などが注目される。わが国としては原油価格の高騰はもちろん、原油やLNGがこれまで通りわが国に届くのかも心配だ。コメ価格の暴騰に加え、今後は（政府が上限を設けて補助するとはいえ）、ガソリン価格の上昇など、スタグフレーション懸念は米国よりもわが国の方が高まりそうだ。来週は、先週の楽観的な株式市場の動きが修正されるだろう。

先週米連邦公開市場委員会（FOMC）で金融政策が現状維持とされた。すると、トランプ氏は2.5%利下げすべきと発信した。その後、米国時間先週金曜日に米連邦準備理事会（FRB）のウォラー理事が早ければ7月にも利下げできると述べた。同氏はトランプ第1次政権時に理事に就任、昨年後半から利下げに積極的な意見を発していた。同氏が急速に次期FRB議長の有力な候補になるかもしれない。

さて、東京都議会選書結果が午後8時に速報された。小池都知事率いると都民ファーストが第一党になるのが確実で、自民党が票を減らしそうだ。ただ、両党と公明党が連立を組んでいるので、大勢は変わらないだろう。小池都知事の政策が承認された形になった。東京都は全国の中では各種補助金・手当が多彩だ。環境関連の補助金額が大きい。最後は水道の基本料金も都が負担すると発表した。来月の参議院議員選挙へのヒントになるが、都民ファーストは全国にはいない。これをどう読むか。小泉進次郎農林水産相のコメ政策が石破政権の不人気を救っているが、トランプ関税の打撃が次第に表面化してくるのが怖いだろう。

来週の日米金融関連で注目事項は以下の通り。わが国では先週の日銀金融政策決定会合の主な意見。利上げ見送りで一致したが、長期国債買入れ減額に反対した委員がいた。どんな意見だったか。6月の東京都区部消費者物価指数（生鮮を除く）は前年比+3.3%と前月の+3.6%から低下すると予想されている。補助金の影響か。米国では火・水曜日にパウエルFRB議長の議会証言がある。トランプ氏のご機嫌取り議員の利下げ圧力質問が予想される。パウエル氏がどのように対応するか。

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。

©2000–2025 Komatsu Portfolio Advisors Co., Ltd. All rights reserved.