



# 来週の投資戦略 (1/18-22)

## 日米トップの演説を聴く

2021年1月17日

小松 徹

### 注目事項 — 見所

米国企業決算 — 大手投資銀行、IBM など。

1月18日、通常国会召集 — 菅首相の施政方針演説の重点は？

1月20-21日、日銀、金融政策決定会合 — 現状維持？

1月20日、バイデン米大統領、就任式 — 無事に開催？

1月22日、12月の消費者物価指数（生鮮食品、エネルギー除く）— 前年比▼0.4%？

### 株式市場見通し

来週は日米トップが大切な演説を行う。わが国では、菅首相が通常国会の召集に当たって施政方針演説を行う。役人の書いた原稿を棒読みすると見られるが、それでも自分が重点視している点は前を向いて主張する場面もあるだろう。2050年のカーボンニュートラルゼロなど遠い話ではなく、国民が知りたい半年後、1年後の安心した生活のため何をするか伝えなければならない。米国では水曜日にバイデン新大統領の就任式が行われる。例年ならば、11月の大統領選挙から就任式まではあつという間だったが、今年はトランプ氏のせいでこの2か月間が異常に長かった。まだ何かあるのではないかと、就任日に向けて首都ワシントンでは厳戒態勢がとられている。就任演説で「分断から団結へ」というキーワードが何度か出てくるだろう。前任者の演説とは違った、美しい、格調高い英文を聴きたい。

米国政府の大盤振る舞いには驚くばかりだが、バイデン氏が希望する追加予算 1.9 兆ドルまでには届かず、1.1~1.5 兆ドルと市場では見られており、それが先週金曜日の株式市場の利食い売りになったようだ。パウエル米連邦準備理事会（FRB）議長の発言もあり、米国長期金利の上昇がいったん落ち着いて1.1%を下回ったが、このあたりで落ち着くのか、さらに上昇を続けるのか、それにより株式市場にも影響を与えるので、今後も注視したい。

さて、バイデン氏は先週金曜日に新型コロナウイルスのワクチン接種の拡大戦略を発表した。ワクチンの早期普及が当初最も大切な公約になる。ワクチンの供給体制を完全に整えるためには予算案を議会に通さなくてはならない。一方、米国民に対してワクチンに対する不安を取り除くことも必要だろう。未だにマスクをしない人々を説得するのは難しく、ワクチン接種はもっと難しいだろう。一方、わが国は先進国の中で唯一ワクチン接種が始まっていない国である。菅氏が再三2月末にはと述べているが、本当に実現するだろうか。ある研究機関によれば、わが国で集団免疫を獲得できるのは来年第2四半期になると予測されている。これでは次の「go to キャンペーン」はかなり遠い話と言わざるを得ない。

最後に、日銀の上場投資信託（ETF）をどうするか、最近紙面で見かけるようになったが、現在の黒田日銀下での大きな政策変更はないと見ている。

### KPA の投資戦略

ロング (買い)	ショート (売り)
好財務の割安株、来期大幅増益株	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。