



来週の投資戦略 (5/6-7)

大企業の期初見通しを占う

2021年5月2日

小松 徹

注目事項 - 見所

主要企業決算 — 今期見通しはアナリスト予想に比べどう？

5月7日、4月の米国雇用統計 — 非農業部門雇用者数は前月比 97.5 万人増？

株式市場見通し

4月相場が終わった。TOPIX が 2.9% 下げて、米国 S&P500 の 5.2% 高とは対照的になった。その背景は様々な経済指標に表れている。財政金融政策が大きな差になっており、さらに新型コロナウイルスワクチン対策の差も大きい。わが国では大都市で3回目の緊急事態宣言に入り、現在の緩んだ状況ではその延長も十分考えられる。確かに、ワクチンを国民全体の半数に打てば、経済が急回復するだろうが、早くても秋以降になるだろう。株式市場では2月に政府の言葉を信じて一度ワクチン後の経済を織り込んだ。

来週の注目決算は、木曜日発表の任天堂 (7974)、金曜日発表の三菱商事 (8058)、日本航空 (9201) など。任天堂はアナリストが前期 60 百億円近い営業利益と今期微減益を予想しているが、会社は毎回慎重な予想を出すので2桁営業減益を出そう。利食い売りの圧力がどの程度か。商事はザラ場中に決算発表する。先週三井物産 (8031) がザラ場中に 37% 増益予想と自社株買いを発表して、市場では一時盛り上がった。商事にも同様の発表が期待できよう。JAL は今期業績予想と中期計画を発表するので、期待度は高いだろう。先週発表の ANA ホールディングス (9202) が示唆している。

ところで、東京証券取引所が4月30日に「TOPIX (東証株価指数) 等の見直しについて」をホームページで公表していることを、翌日の日経新聞で知った。日経に抜粋した一覧表が掲載されているが、よく分からなかったのも、東証の HP で全文を見ると、もっと分からなかった。参考2の東証指数対応一覧表には、全指数の継続と終了がごっちゃに記載されている。しかも、第一行に TOPIX は継続とある。これまでの経緯を知らない人を見ると、「な～んだ、TOPIX はそのままじゃん」となる。かなりテクニカルなことに多くの文面を割いているが、これでは個人投資家は分からないだろう。変更に合わせて、ヘッジ・ファンドなどが様々なスキを突いてくるだろう。一般の個人投資家が大損しないように、広報活動に努めてほしい。

最後に最近の投資家動向を簡単に復習しておこう。市場が急落した4月19日の週に大きく売り越したのは証券会社だった。これに個人投資家が買い越して、市場のさらなる下落を救った (現金の買いが 56% を占めた)。外国人投資家はさほど動かなかつたのに、これほど下げたのも珍しい (週間で 2.2% 安、一時 4.3% 安)。市場の反発力は頭書に述べたように弱く、本格化する決算発表いかんでは下に抜ける可能性もある。

KPA の投資戦略

ロング (買い)	ショート (売り)
好財務の割安株、今期大幅増益株	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。