



来週の投資戦略 (10/3-7)

日銀短観、2Q決算に注目

2022年10月2日

小松 徹

注目事項 - 見所

2Q (6-8月) 企業決算—小売決算はまちまち? 安川電機 (6506) への期待は低い?
 10月3日、日銀短観 — 大企業製造業の業況判断指数 (DI) はわずかに改善?
 10月7日、9月の米雇用統計 — 平均時給は前年比+5.1%?

株式市場見通し

先週も世界の株式市場が続落した。火付け役は英国のトラス首相の大規模減税策の発表だった。英国債の利回り急上昇、英ポンド急落で、米国債利回りも4%に迫り、世界の為替市場が大荒れ、米国株式市場にも影響した。イングランド銀行が急遽英国債を購入したことで混乱は一旦収まった。わが国では、日銀が10年債利回りを0.25%以下に抑えており、為替市場でも急激な円安に歯止めをかけるため、いつ為替介入を実施するか、ということもあり、他国に比較すれば環境は良い。しかしながら、わが国の日経225下落幅も大きく、節目26,000円をあっさりと割った。これは岸田首相のニューヨーク証券取引所での演説が投資家の心に響かなかったこともある。

来週は月曜日の市場明け前に日銀短観が発表される。注目点は大企業製造業DIで、現状は前回より2ポイント改善して11、予想も1ポイント改善の11と予想されている。ただ、見方を変えれば、製造業は先行きもう回復しないと見てとれる。一方、大企業非製造業DIは現状変わらずの13だが、先行きは15と改善が見込まれている。消費者物価の全般的な上昇が進んでいる中でも改善を見込んでいるのは国内外の人の自由な動きだろう。株式市場ではコロナ前の株価よりも高い銘柄もあり、期待を相当織り込んでいる。設備投資計画も前年比18%の伸びが期待されている点は好ましい。

さて、来週は2Q決算が発表される。注目の小売決算では火曜日のウェルシアホールディングス (3141)、木曜日のセブン&アイ・ホールディングス (3382) など。ウェルシアの2Qの営業利益をアナリストは前年比+7.7%の154億円と予想しているが、会社は176億円ともっと高い増益を計画している。これに対して、セブン&アイの3-8月期営業利益が会社公表より高い23百億円と一部経済誌で観測記事が出た。だが、アナリストは25百億円以上と年間増額修正を予想しているので、もし記事通りであれば、期待外れになるだろう。注目の電機企業の2Q決算では金曜日に安川電機が発表する。アナリストは15.8%増益を予想しており、年間予想も675億円と会社計画720億円を下回っている。中国市場の先行きが不安定なので、期待度は高くない。

最後に、来週金曜日に米国で9月の雇用統計が発表される。この中で、平均時給が前年比5.1%と予想されており、前月からは0.1ポイント低下すると期待されている。逆に上昇するようだと市場は警戒感を持つだろう。わが国とは対照的になろう。

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。