



# 来週の投資戦略 (8/7-10)

## 2割増益を上積み？

2023年8月6日

小松 徹

### 注目事項 — 見所

4-6月期決算 — ソニーグループ (6758)、メルカリ (4385) など。  
 8月10日、7月の米消費者物価指数 (CPI) — 前年比+3.3%、コア+4.8%？

### 株式市場見通し

先週水曜日、わが国の株式市場明け2時間前にフィッチ・レーティング (米大手格付け会社) が米国債の格付けを AA+に引き下げたと伝わると、市場はリスク回避の動きに出た。同日の米国市場も全面安で終わると、木曜日のわが国市場には警戒感が残った。同時に、日銀の金融政策がイールドカーブコントロール (YCC) の柔軟運用を決めた後、長期金利がどの水準で落ち着くか、市場参加者は見極めたいとの気持ちもあった。そうしたため、先週は前半上昇したが、後半は反落した。来週も日米の長期金利がどの程度で落ち着くか、主要企業の4-6月期決算が予想より良いかに注目したい。

来週の決算発表で KPA が特に注目しているのは、水曜日のソニーグループ (以下、ソニーG)、木曜日のメルカリ、東京エレクトロン (8035) など。アナリストはソニーGの4-6月期営業利益を前年比2割減と予想しているが、年間では微増益と予想。だが、ハリウッドのストライキが当社の業績にどのような影響を与えるか。メルカリは先日6月期決算を速報で発表した。4-6月期営業利益が55億円だったと推定されるが、1-3月期比では微減だったようだ。今年度の営業増益が2割以上とアナリストが期待しているが、それ以上の会社予想が出るか。エレクトロンの4-6月期営業利益が前年比3割減になるとアナリストが予想している。ぶれた場合でも年間予想は変更しないだろう。

さて、先週末引け後発表の決算について2社取り上げよう。日本製鉄 (5401) の4-6月期営業利益がアナリスト予想の2倍になった。ただ、これは昨年度比73%の水準でしかない。つまり、今期業績予想を会社が3か月前に発表した時、低すぎたということだ。ザラ場中に発表された直後、株価は急落した。それは大幅減配も同時に発表したからだ。ところが、今回会社は業績の微上方修正と配当の微上方修正を行っている。すでに多くの鉄鋼企業が好業績を発表しているので、株価への反応は大きくないだろう。ユニ・チャーム (8113) の4-6月期経常利益が前年比28%増と、1-3月期の減益から一転した。アナリスト予想をやや上回ったので株価は反応しよう。

最後に、来週注目の経済指標では7月の米国 CPI などがある。前年比+3.3%、コア+4.8%が予想されている。こうなれば、各市場は心地良いだろう。先週までの決算発表で、わが国上場企業の4-6月期純利益が前年比2割増と集計されている。残り半分の発表でこれら数値がさらに上積みされるのか、見届けたい。

### 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。