



# 来週の投資戦略 (9/11-15)

## 米 CPI 次第?

2023年9月10日

小松 徹

### 注目事項 — 見所

- 9月12日、米アップルの新製品発表会 — 新型 iPhone に革新性はあるか?
- 9月13日、8月の米消費者物価指数 (CPI) — 前年比+3.6%、コアは+4.3%?
- 9月14日、7月の機械受注 (船舶・電力を除く民需) — 前年比マイナス 10.6%?
- 9月14日、欧州中央銀行 (ECB) 理事会 — 現状維持?

### 株式市場見通し

先週のわが国の主要株価指数は水曜日まで8連騰したが、木曜日以降は一転続落となった。主として米ナスダック市場の下落を受けたものだ。米国長期金利が再度上昇した中で、中国発米アップル (ハイテク最大手) に関する悪いニュースが入った。わが国の関連銘柄も売られた。来週火曜日にアップルの新型 iPhone などの発表会があるので、それを見たいうえで、その後の米国経済指標、特に水曜日発表の8月の米消費者物価指数 (CPI) で市場が動こう。

8月の米 CPI は前年同月比+3.6%と7月の+3.2%から上昇すると予想されている。ただし、食品とエネルギーを除くいわゆるコア指数は+4.3%と7月の+4.7%から鈍化すると予想されている。この通りに発表された場合、市場関係者はどう受け止めるのだろうか。全体の上昇が続くことを懸念するか、あるいはサービス価格が落ち着いていることを好感するか。現時点では 20 日の米連邦公開市場委員会 (FOMC) で利上げ見送りが優勢なので、これを動かすことがないような指標の発表を願う。

ところで、先週木曜日にアクティブ上場投資信託 (ETF) が初めて上場され、話題になった。6銘柄のうち、野村系が2銘柄、三菱系が1銘柄、シンプレックス系が3銘柄と、知名度の低い会社のETF組成力に驚いた方も多いのではなかろうか。東証のホームページにETFに関するページがあるので、そこで責任者のインタビューが掲載されている。それによると、シンプレックス・ホールディングス (4373) が昔から機関投資家向けに運用していたものを応用したらしいので、すぐに対応できたようだ。6銘柄とも日々の組み入れ銘柄と保有比率が公開されているので、賛同できるポートフォリオであれば、検討する価値はありそうだ。

最後に QUICK 企業価値研究所が先週、金融を除く主要 245 社の今年度の純利益が前年度比 9%増になると発表した。先週末のプライム上場企業の増益率 4.2%増を上回る。近々米ナスダック市場でアーム (英半導体設計最大手) が上場してソフトバンクグループ (9984) の業績見通しが上方修正される可能性もあるので、プライム上場企業全体の増益率が第2四半期決算発表シーズンには2桁になるかもしれない。

### 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。本レポート執筆時点で、KPA 役員あるいはお客様はシンプレックス・ホールディングスを保有していません。