



来週の投資戦略（10/6-10）

高市自民党総裁誕生で

2025 年 10 月 5 日

小松 徹

注目事項 — 見所

小売企業決算 — ファーストリテイリング（9983）の今期見通しは？

ノーベル賞発表 — 日本人受賞者はいるか？

10 月 8 日、米連邦公開市場委員会（FOMC）議事要旨 — 多数で 0.25% 利下げ？

株式市場見通し

土曜日午後開催の自民党総裁選挙で高市早苗氏が決選投票を制し、第 29 代総裁に就任した。これを受けて、来週はいわゆる高市トレード^(注)で開けよう。正確に言えば、先週金曜日の日経 225 の大幅高は高市氏勝利を見越した円売り・株買いのポジション作成による。これがいつまで続くか。財政の拡大を懸念する債券投資家の売りで、長期金利がさらに上昇すれば、そこでいったん利益確定の売りが出そう。記者会見で様々な財政支出案を披露している。今月中旬までに高市氏がどの野党と話し合いをして、連立を目指すのか目が離せない。

来週は主に小売企業の決算が発表されるが、期待度は低そう。すでに多くの銘柄の株価が下落基調にある。決算発表は、火曜日のパルグループホールディングス（2726）、水曜日のエービーシー・マート（2670）、ウエルシアホールディングス（3141）、木曜日のトレジャー・ファクトリー（3093）、セブン&アイホールディングス（3382）、ファーストリテイリング、金曜日の良品計画（7453）など。最も注目のファーストリテイリングの営業利益をアナリストは前期が 9% 増、今期が 7% 増と予想している。もし、このように発表しても投資家は満足しないだろう。当社の成長力は少なくとも年間 15% と見ているからだ。

ところで、9 月第 4 週も現物市場で海外投資家が 56 百億円売り越した（前週は 29 百億円、前々先週も 69 百億円）。先物市場でも今回は 68 百億円売り越した（前週は 56 百億円買い越）。驚くのは証券会社の自己部門が 1 兆 11 百億円も買い越した（前週は 75 百億円）。ただ、今回は先物市場で少額しか売り越しておらず、一体どれほどポジションを積み上げているのか不思議で、近いうちにその処分が分かるかもしれない。

最後に米国の政府閉鎖について。この影響でやはり先週金曜日に 9 月の米国雇用統計が発表されなかった。雇用統計は最も注目されている経済指標で、この悪化を根拠に米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを再開したばかりだ。今月の利下げはどうなるのか、投資家は気を揉むだろう。米国の市場を見る限り、短期間で決着すると見ているようだが、もし、トランプ米大統領が目論んでいる職員の大量解雇が実現するようだと、その経済的な影響はもちろん、市場への影響も大きいだろう。

（注）財政金融緩和策を見込んで円安・株高を期待する取引

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。



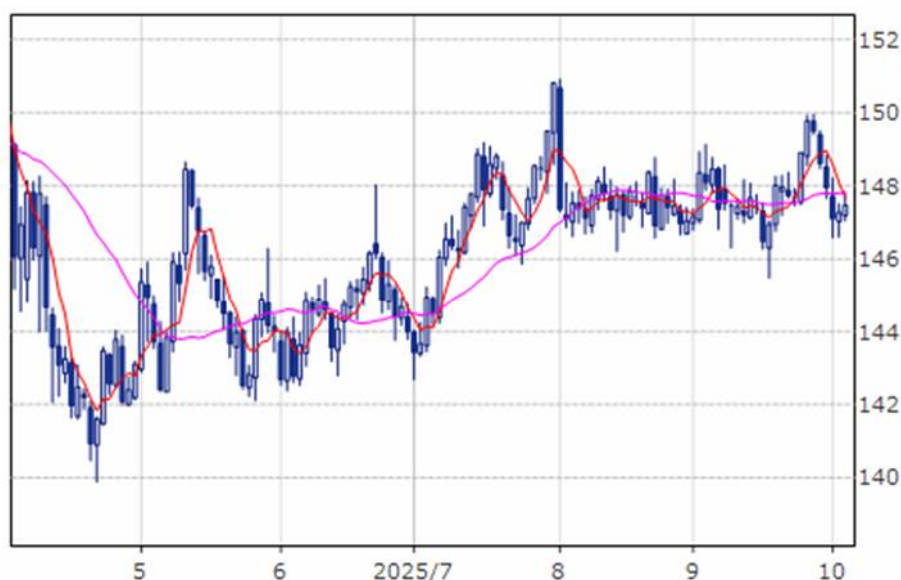
日経225



TOPIX



米ドル・円相場



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。

©2000－2025 Komatsu Portfolio Advisors Co., Ltd. All rights reserved.