

Investment Commentary

(米国市場に関するコメント)

January 11, 2010

ご参考資料

年明けのグローバル株式市場は上昇して始まりました。2010年の第1週、ダウ工業30種は1.8%上昇の10,618ドル、S&P500指数は2.7%上昇の1,145ポイント、ナスダック総合株価指数は2.1%上昇の2,317ポイントでそれぞれ引けました。その殆どは月曜日の上昇によって説明がつかますが、ニューヨーク証券取引所では上昇/下落を通して出来高が大幅に増え、昨年初来で新高値を付けた銘柄と新安値を付けた銘柄の割合は100:1となるなど、センチメントは週を通して良好でした。

先週の主要な経済ニュースは、2009年12月の非農業部門の就業者数が8万5千人の減少となったことです。これは予想よりも悪い数字でしたが、昨年第4四半期の月平均雇用者数の減少は6万9千人であり、第2四半期の40万人、第3四半期の20万人と比較して長期的な雇用の悪化のトレンドは緩やかになっています。これは引き続き経済が改善していることを示唆していると思われる。我々は今年の第1四半期のある時点で雇用者数がプラスになる可能性があると考えています。

これまで発表された経済指標を見る限り(在庫、消費、雇用など)経済全体としては、2009年第4四半期の米国の実質GDP成長率は少なくとも4%に達しているように見込まれます。先行きについて我々は、成長率の変動幅は(通常の景気回復時によく見られるように)大きいものの、通常の回復レベルを下回るプラス成長が維持されると予想しています。消費者は家計の負債が依然として高水準にあり、いまだに長引く借金の返済に苦しんでいます。こうした背景と高い失業率とが、個人消費に下方圧力を及ぼし続けるでしょう。但し我々は、ただ単に消費の伸びが緩やかになるだけであって、消費水準が落ち込むとは予想していません。

株式市場に関しては、昨年3月に始まった循環的な強気相場は今後も続くかと予想しています。景気や企業収益の状況は依然としてまだら模様が続く可能性が高いものの、2010年の株式市場は、緩やかに上昇するための地固めを行う展開となりそうです。経済は自律回復の段階に移行しつつあるように見え、インフレ圧力は依然としてなく、金融政策はいまだに緩和された状態にあります。こうしたこと全てが、リスク資産のアウトパフォーマンスの継続に貢献することになるでしょう。今年は金利が上昇すると見ており、一般的に金利上昇というのは株式市場にとって好ましいことではありませんが、今回はインフレ懸念というよりはむしろ経済成長を反映した金利上昇になる可能性が高いと考えられることから、大きな心配はしていません。

我々は、今後株式市場がたとえどこかの時点である種の調整、もしくは地固めの期間を経験したとしても、それは驚くに値しないと考えています。とりわけ、過去9ヶ月の上昇を考慮するとそれが言えます。一方で、今回の上昇局面において既に“利益”を確保した市場参加者がいるかもしれませんが、上期の観点から現在の水準は、依然投資家がこれから投資機会を検討する上で遅すぎることはないと考えています。

BLACKROCK



Bob Doll
ボブ・ドール

ボブ・ドールは、ブラックロックの副会長兼ファンダメンタル株式のグローバル最高運用責任者です。ドールは、ブラックロック大型株シリーズ・ファンドのシニア・ポートフォリオマネジャーです。ドールは、2006年にブラックロックとメリルリンチ・インベストメント・マネジャーズが統合する前は、メリルリンチ・インベストメント・マネジャーズの社長兼最高運用責任者でした。ブラックロック・グループの2009年9月末時点の運用資産残高は3.19兆ドル(注)です。

(注) データは2009年9月30日現在。統合前のブラックロック・インクとパークレイズ・グローバル・インベスターズの運用資産額を合算しており、その後変更の可能性がります。

当資料は情報提供を目的として作成されたものであり、特定の金融商品取引の勧誘を目的とするものではありません。当資料は当社が信頼できると判断した資料・データ等により作成しましたが、その正確性および完全性について保証するものではありません。また、当資料中の各種情報は過去のものであり、今後の運用成果を保証するものではなく、当資料を利用したことによって生じた損失等について、弊社はその責任を負うものではありません。さらに、本資料に記載された市況や見通しは作成日現在の当社の見解であり、今後の経済動向や市場環境の変化、あるいは金融取引手法の多様化に伴う変化に対応し、予告なく変更される可能性があります。当資料は、ブラックロック Inc. が作成した資料をブラックロック・ジャパン株式会社が翻訳したものです。

S&P500はThe McGraw-Hill Companies, Inc.の登録商標です。

NASDAQはNASDAQ Stock Market, Incの登録商標です。

ウェブサイト www.blackrock.co.jp