

Investment Commentary

(米国市場に関するコメント)

February 1, 2010

ご参考資料

先週の株式市場は引き続き厳しい展開となり、ダウ工業30種は1.0%下落の10,067ドル、S&P500指数は1.6%下落の1,074ポイント、ナスダック総合株価指数は2.6%下落の2,147ポイントでそれぞれ引けました。先週末の株価水準は、1月半ばに付けた高値からおよそ6.5%下落しました。最近の株価の下落に伴って、ここ数週間においてコモディティ価格の下落や、米ドルの上昇も見られました。

先週発表された経済指標の注目点は、米国の第4四半期GDPが在庫や個人消費、外需、設備投資などに支えられ5.7%の伸びを示したことです。この数値が示しているように、米国経済やグローバル経済は依然として広範囲に亘って回復基調にあると考えられます。一方、雇用や米国住宅市場、さらに日本や欧州の内需など、引き続き弱さの残っている分野もあります。しかしながら我々は、今後も景気回復は続く可能性があると考えており、これまでも述べてきたように、近い将来米国の雇用水準は増加に転じると予想しています。

先週、米連邦準備理事会(FOMC)が開催され、大方の予想通り、FF金利の誘導目標は据え置かれました。FRBの決定に伴って出された声明には、経済活動は引き続き強まっているとの認識を示した以外、ほとんど変化は見られませんでした。FRBは現在の緩和的な金融政策から徐々に出口戦略を準備する段階にありますが、引き締めに転じる前に、住宅市場、雇用、銀行貸出においてさらなる改善の兆しを確認する必要があると我々は考えます。

第4四半期の企業収益は速いテンポで発表されてきており、非常に良好な内容となっています。今までのところ、77%の企業が決算発表を終えており、ほぼ半数が事前予想を上回り、事前予想に届かなかったのは14%にとどまりました。とりわけ、多くの企業が売上高を伸ばしており、これは収益の改善がただ単にコスト削減によるものではないことを意味しています。最も良好な決算内容を示しているのは情報技術や一般消費財セクターであり、素材や生活必需品、金融セクターは出遅れる格好となっています。業績展望で一つ懸念材料を挙げると、アナリストがここ数四半期に亘って上方修正してきた後、将来の企業業績予想を控えめに始めているということです。

我々は、株式市場の長期的な投資環境は引き続きポジティブであると考えていますが、過去数週間の調整局面がなお続く可能性もあると考えています。先週述べたように、オバマ政権の金融規制改革に対する不透明な状況によって投資家のセンチメントが悪化しており、中国の金融引き締め政策も懸念材料といえます。もちろん、今回の調整がいつまで続くかをあらかじめ正確に言い当てることは不可能なことです。足下の低迷状況(約6.5%の株価下落)は、株価が昨年3月の安値から昨年未までにおよそ60%上昇した際にも周期的に見られた下落幅である5%~8%の範囲内に収まっていることも指摘したいと思います。我々の見通しとしては、今回の調整はまだ終わっていないものの、循環的な強気相場も終わっていない可能性が高いと考えています。

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12月末時点の運用資産残高は3.35兆ドルです。

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