

Investment Commentary

(米国市場に関するコメント)

February 16, 2010

ご参考資料

先週の米国株式市場は、数週間に亘って続いた調整が一服し、小幅な反発を見せました。先週1週間で、ダウ工業30種は0.9%上昇の10,099ドル、S&P500指数は0.9%上昇の1,076ポイント、ナスダック総合株価指数は2.0%上昇の2,184ポイントでそれぞれ引けました。

経済指標は持続的な景気回復が続いていることを示しています。企業の景況感や消費者の信頼感は改善しており、先週発表された小売売上高は予想を上回りました。失業率は依然として高止まりしているものの、労働時間は増加しているので、それは所得の増加に繋がるでしょう。また、その結果として生じる可能性もある雇用の増加(我々は近い将来起こると考えている)も経済にとってプラスの要因となるでしょう。しかしながら、これを以って、完全に峠を越えたと考えているわけではありません。ギリシャの債務危機によって金融市場の脆弱性が明らかになりました。EUがギリシャを支援することは明らかなようであるとともに、ギリシャがデフォルトに陥る可能性は低いように思えますが、こうした状況を見ると、デフレ圧力が存在しているという事実が強まっていると考えます。

一方、インフレは依然として抑制されています。生産性が改善していることや、所得の増加圧力が弱いことが価格上昇を抑えており、利益の上昇幅が縮小していることもインフレを抑制する要因となっています。高水準にある米国の財政赤字がインフレの懸念材料になる可能性があります。我々は、これから先1、2年の間でのインフレの大幅な進行を予想する理由は見当たらないと考えています。景気が回復しているといった背景からすると、FRBは金融政策に一層の柔軟性を持たせ、市場との会話を通じて、最終的には金融引き締めに至るための準備段階に入ってはいるものの、金利の引き上げはまだ先になると考えています。

マクロ経済において不透明感が多く存在しているにもかかわらず、企業収益は引き続き目覚ましい回復を示しています。現段階では、約80%の企業が第4四半期の決算発表を終えています。その内約70%の企業が収益と売上高において予想を上回っています。最も良好なパフォーマンスを挙げているセクターはテクノロジーと一般消費財・サービスであり、最悪のセクターはエネルギーや通信、金融です。

株式市場の見通しについては、今回の下落はあくまでも調整期間であり、それほど深刻なものではないと我々は分析しています。先行きに関する懸念材料としては、昨年の春以来、大幅な上昇(これは、少なくともこれから起こる好材料の幾つかはすでに織り込んでしまったということを示している)を演じたという事実や、欧州において起こっているようなデフレの怖れが現在進行していることが挙げられます。一方、好材料としては、低金利や緩和的な金融・財政政策、堅調な企業収益、労働市場の改善の兆しなどが挙げられます。こうした好材料は長期に亘って悪材料よりも市場に大きな影響を与える可能性があると考えています。短期的には、急激な調整局面はほぼ終わってはいると思われますが、調整期間という点ではまだ半分程しか過ぎてい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チーフ・ストラテジストです。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