

Investment Commentary

(米国市場に関するコメント)

February 22, 2010

ご参考資料

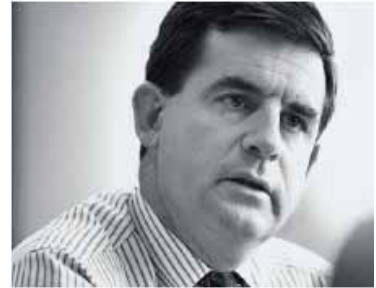
米国株式市場は2週連続で上昇し、先週1週間で、ダウ工業30種は3.0%上昇の10,402ドル、S&P500指数は3.1%上昇の1,109ポイント、ナスダック総合株価指数は2.8%上昇の2,244ポイントでそれぞれ引けました。

過去数ヶ月に亘って強弱入り混じった経済指標が発表されましたが、我々は、グローバル経済は、先進国、新興国ともに依然として回復軌道に乗っていると考えています。米国の過去6ヶ月に亘る製造業の生産高や企業の売上高は1980年代初期以降で最も高い伸びを示していますが、雇用、もしくは所得の伸びはいまだに実質的な改善が見受けられません。さらに2月の大雪で多くの地域が麻痺したことで、おそらく直近の数値に悪影響を及ぼすでしょう。こうした状況にもかかわらず、1月のISM製造業景気指数が5年ぶりの高水準にまで上昇し、企業の売上高も増加しており、これは今後数ヶ月間に亘って企業収益(そして、最終的には労働市場)が改善する可能性を示唆しているといえます。住宅価格指数はここ数ヶ月間、景気後退期の安値をはるかに上回る水準で推移しており、我々は住宅市場が底打ちしつつあると考えています。日本経済は、主として製造業の生産高の増加によって支えられ、堅調な伸びを示しています。欧州では、債務問題が引き続き表面化していることから、冴えない状況にありますが、今後数ヶ月の内には改善する可能性があるかと予想しています。結論として、2009年半ばに始まったグローバル経済の回復基調は2010年前半も今の所続いているように思えます。

先週後半、FRBは公定歩合(銀行が中央銀行から直接借入れを行う際にFRBが適用する金利)を0.25%引き上げ、現行の0.5%から0.75%に変更すると発表しました。FRBは、今回の引き上げは金融緩和策を維持するというこれまでの方針に変化はないことを強調し、歴史的な低水準にあるFF金利は依然として“長期間に亘って”維持されることを改めて表明しました。いずれにせよ、景気刺激策の一部撤回という意味で、FRBが出口戦略に向けた動きを開始したことは間違いないと思われます。しかし我々は、現段階では年末までにFF金利の引き上げはないと予想しています。このニュースに関連して、先週発表された消費者物価指数が依然として比較的落ち着いた数値を示したことで、インフレ圧力は後退しました。生産者物価指数は上昇しましたが、全体として見ると、インフレは依然として抑制された状態にあるといえます。

今までのところ、株式市場は2週間に亘って上昇し、株価指数は1月の高値と2月初めの安値のほぼ中間に位置しています。市場センチメントは依然として強弱入り混じっており、市場参加者はどちらの方向にも確信が持てないようです。主なダウンサイドリスクは引き続き世界のレバレッジや債務の問題が解決されていないことに対する懸念です。長期的に回復基調にあると思われる経済環境が引き続きリスク資産の好調なパフォーマンスに貢献すると考えます。短期的にはデフレ圧力やテクニカルな要因により市場はレンジ内での取引に終始するでしょう。

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