

Investment Commentary

(米国市場に関するコメント)

March 1, 2010

ご参考資料

先週の株式市場は小幅に下落しました。その理由として、米国北東部の厳しい吹雪や、経済成長と雇用の見通しに対する懸念の継続、さらに期待を裏切る内容となった消費者信頼感指数などが挙げられます。先週1週間で、ダウ工業30種は0.7%下落の10,325ドル、S&P500指数は0.4%下落の1,104ポイント、ナスダック総合株価指数は0.3%下落の2,238ポイントでそれぞれ引けました。こうした下落を受け、米国株式市場の年初来の下落率は約1%となりました。

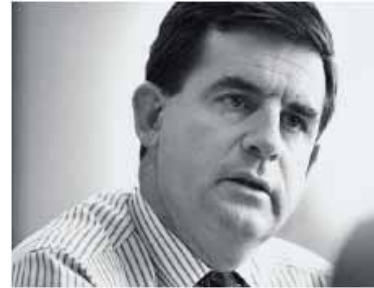
直近の米国経済は、主に住宅販売や耐久財受注、新規失業保険申請件数などの数値にその弱さが現れています。先週、消費者信頼感指数が大幅に落ち込みましたが、この数値は他の消費関連の調査と一致しておらず、例外的なこととして我々は捉えています。企業の景況感は一時的な上昇傾向を辿っており、これは広範囲に亘って経済の改善が続いていることを示しているといえます。住宅市場については、住宅価格が緩やかに回復していますが、景気後退で最も大きな打撃を受けたカリフォルニアや南西部では大幅な反転が見られます。

我々は、全ての経済指標の中でも雇用のトレンドが依然として最も重要であると考えています。というのも、労働市場の改善には経済成長を維持、促進する作用があることから、雇用状況は現在の景気回復が持続的なものであるかを判断する上での重要な材料となるからです。現在のところ、企業収益やバランスシートを見ると、企業が雇用を増やす準備ができつつあると考えられます。すでに企業の生産性や売上高の数値は改善しており、今後数ヶ月のうちに雇用の成長が始まる可能性があると考えています。2月の統計では雇用はプラスに転じると期待していますが、米国の多くの地域を襲った天候問題の影響を受けるかもしれません。

我々は、製造活動の強い回復や、個人消費の緩やかな改善、住宅市場の依然とした低迷、銀行貸出の不振の継続、就職戦線の遅々とした進展状況、インフレの低下傾向などを加味して経済全体の展望を描いています。要するに、依然として景気回復の基調に変化はない一方で、データにはばらつきがあり、不透明な状況は続くでしょう。金利の観点からすると、FRBは年末までにFF金利の誘導目標を引き上げる可能性が高いと考えていますが、現時点ではいまだに労働市場のはっきりとした改善を待っている段階でしょう。

現在、投資家は、遅々として進まない債務問題やデフレ懸念の再燃に加え、時期尚早の金融引き締めに対して不安を抱いている一方で、経済成長や企業収益展望の改善の兆しとの板ばさみになっています。今回の強気相場は、昨年3月以来大幅に上昇したことから、ここ数週間に亘って上下動するケースが増えていても驚くに値しないと考えています。我々は、当面は起伏のある取引が続くと予想していますが、好材料の存在が、よりリスクの高い資産にとって長期的な上昇の可能性を今もなお示しているとの見方を維持しています。

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