

Investment Commentary

(米国市場に関するコメント)

March 29, 2010

ご参考資料

先週の米国株式市場は続伸し、ダウ工業株30種は1.0%上昇の10,850ドル、S&P500指数は0.6%上昇の1,167ポイント、ナスダック総合株価指数は0.9%上昇の2,395ポイントでそれぞれ引けました。

今週のポイントは、金曜日に発表される3月の雇用統計でしょう。米新規失業保険申請件数の最近の減少と、臨時雇用の動向(人口調査の作業員が7万5千人増加したことを含む)を踏まえ、非農業部門雇用者数は20万人程度になるとの推測が大半を占めています。目安として、失業率を一定に保つには、1ヵ月当たりおよそ11万5千人の雇用創出が必要となります。近いうちに、第1四半期の企業収益とGDPの成長率の手がかりとなる指標も出てくるでしょう。企業収益については、過去数四半期にわたってポジティブ・サプライズがあり、我々は2010年の第1四半期も同様の結果を予想しています。一方、GDPのデータは回復が継続していることを示すと見込んでいます。そして今年の第3四半期までには、米国は景気回復から拡大の段階に移行する可能性があると思われます。

我々は、経済と市場の方向性について引き続き楽観的に見っていますが、ダウンサイド・リスクも一部に見られます。そのひとつとして、マネー・サプライの伸びが非常に低くとどまり、これは借入れ需要の不足に加え、信用供与も限定的であることと一致しています。もうひとつの懸念は、金利の状況です。米国債の利回りは、イールド・カーブ全体で比較的強く抑えられていますが、金利は上昇傾向にあります。我々の見解では、10年物米国債の利回りが4%に達すれば、それは経済が回復していることを示しますが、しかしその水準を大きく上回れば問題が生じます。FRBの動向に関しては、信用市場の脆弱性が続いていることと、インフレの脅威が存在しないことから、時期尚早に金利が引き上げられることはないと思われ、我々は考えています。最後に、投資家が留意すべきもう一つのリスクは、ワシントンにおける保護貿易主義の台頭の可能性が存続していることです。我々の考えでは、保護貿易主義への大きな傾倒は経済にマイナスの影響を与え、リスク資産にとっては売り材料となりえます。

総じて我々は、現況ではグローバル経済の回復が拡大していると考えており、その背景としては、企業収益の改善や低い金利、企業景況感と消費者信頼感の回復、そして近い将来プラスに転じることが期待される雇用市場があります。市場は、経済に関し成長のスピードと、その実現性に対する自信の両面において、以前と比較して強気に転じているように見受けられます。株価は、1月中旬から2月中旬にかけての市場の調整から10%以上も上昇し、足下では年初来の上昇率は4%から5%となっています。これまでの株式市場では、軟調な株価の兆候はすぐさま消え去り、弱気派にとって苛立たしいものでした。短期的には、過熱感を示すテクニカル指標もあり、株式は過大評価されている可能性があります。しかし、市場全体として現金の比率は比較的高く、マクロ経済の状況から見て、長期的な株式の方向性は引き続き上向きであると考えます。

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