

## ストックボイス

『バロンズ拾い読み』2016年12月6日号

2016年12月6日（火）午後10時13分ごろから（スタジオ/電話）

エグゼトラスト株式会社

『バロンズ拾い読み』編集人

川田重信

### 原稿要旨

**5. The Trader** 経済指標は堅調だったが、上昇基調は止まる  
OPECの減産合意を受けて急騰した石油株にはまだ上値余地

【米国株式市場】

村田

大統領選挙後は3週続伸のあと、先週はダウがほんの少し上昇したが、その他の主要指数は下落。昨日月曜日はイタリアの国民投票の結果を受けたあとの欧州、そしてNYもしっ  
かり。

川田





おさらい：相場概況（11月月間、大統領選挙後、先週）





\*11月月間上昇率：ダウ 5.4%、S&P500 指数 3.4%、ナスダック総合 2.6%。良いパフォーマンスと思う。

市場は3週間上昇で買い疲れ。それでも昨日はおっしゃるように、イタリアの国民投票で改憲案が否決されレンツィ首相が辞意を公表。ただしマーケットはすでに否決を織り込ん

でいたのか？しっかりの展開で主要指数はそろって上昇。内容的には久しぶりにダウよりナスダック総合が高かった。

## 12月5日現在

Index	Last	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
 Dow 30	19,216.24	19,274.85	19,186.73	+45.82	+0.24%	05/12
 S&P 500	2,204.71	2,209.42	2,199.97	+12.76	+0.58%	05/12
 Nasdaq	5,308.89	5,321.09	5,269.57	+53.24	+1.01%	05/12
 SmallCap 2000	1,337.61	1,339.01	1,324.69	+23.13	+1.76%	05/12

Index	Daily	1 Week	1 Month	YTD	1 Year	3 Years
 Dow 30	0.24%	0.49%	5.24%	10.28%	8.38%	19.95%
 S&P 500	0.58%	0.00%	3.43%	7.87%	6.15%	22.14%
 Nasdaq	1.01%	-1.32%	2.76%	6.02%	4.06%	30.68%
 SmallCap 2000	1.76%	0.63%	12.15%	18.01%	14.61%	18.23%

## 村田

ところで選挙後はずいぶん株式市場が上がった印象があるが？それに少し異論があるとか？

## 川田

選挙後（11月9日～12月5日）までの約1か月でみると、ダウ4.8%、S&P500は3%、ナスダック総合2.2%、小型株のラッセル2000は11.8%。ラッセル2000の値上がりわずか抜けてよく、ダウの上げが目立った。一方でナスダック100は実は若干のマイナス。

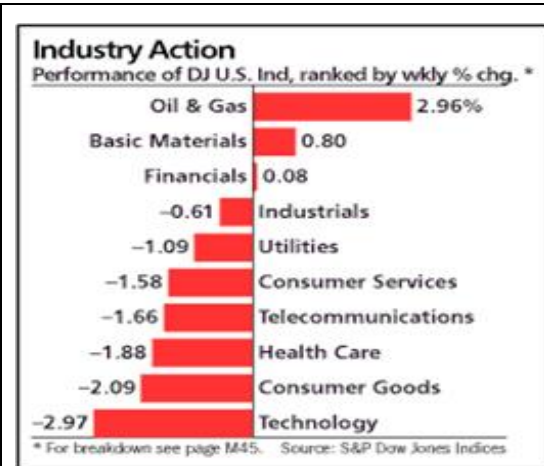
したがってハイテク偏重のポートフォリオを組んでいた人はそれほど儲かった印象がないかもしれない。

またダウの上昇にはゴールドマン・サックス、JP モルガンといった金融、さらにキャタピラー、ユナイテッドヘルスが 2 桁高だ。逆にグローバル企業のプロクターギャンブルやハイテクのシスコシステムズ、アップルあたりがマイナスだった。

皆さんの多くはポートフォリオが小型株中心というひとは少ないはず。したがって選挙後投資パフォーマンスは思ったほどでもないかもしれない。

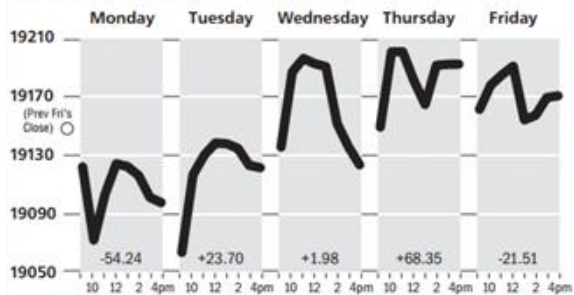
選挙後の相場で上がったのは金融株（ゴールドマン・サックス、JP モルガン、キャタピラー）

Name	Daily	1 Week	1 Month	YTD	1 Year	3 Years
Nike	2.76%	2.41%	1.85%	-17.04%	-21.20%	29.85%
Goldman Sachs	2.37%	7.99%	26.00%	26.87%	23.27%	36.75%
Visa	2.06%	-2.36%	-6.34%	-0.35%	-2.85%	53.12%
JPMorgan	2.02%	5.49%	19.13%	26.08%	24.25%	48.50%
Microsoft	1.64%	-1.42%	-0.33%	8.54%	7.90%	56.99%
Walt Disney	1.49%	0.30%	5.87%	-4.86%	-12.18%	39.90%
Cisco	0.96%	-1.01%	-4.56%	8.73%	7.42%	38.77%
McDonald's	0.90%	-1.14%	5.75%	0.99%	2.48%	23.25%
Procter&Gamble	0.68%	0.08%	-4.16%	4.47%	5.86%	-1.85%
Intel	0.67%	-2.61%	-0.86%	-0.17%	-1.69%	38.56%
Coca-Cola	0.64%	-1.29%	-4.33%	-5.45%	-5.97%	0.40%
Exxon Mobil	0.44%	1.77%	2.31%	12.15%	13.83%	-8.60%
American Express	0.21%	0.73%	7.48%	3.54%	1.98%	-16.20%
Chevron	0.20%	3.56%	5.97%	25.87%	29.73%	-7.41%
The Travelers	0.19%	1.91%	9.98%	2.67%	2.01%	30.18%
J&J	-0.01%	-0.47%	-4.04%	8.99%	8.35%	18.54%
Boeing	-0.05%	0.35%	6.39%	5.24%	2.51%	12.57%
Verizon	-0.06%	-2.32%	4.89%	7.70%	8.08%	0.61%
Pfizer	-0.09%	-1.00%	4.02%	-2.11%	-3.25%	0.19%
IBM	-0.11%	-2.26%	2.65%	16.15%	14.54%	-10.04%
Home Depot	-0.15%	0.05%	4.79%	-1.94%	-3.17%	62.42%
DuPont	-0.31%	2.39%	4.88%	9.46%	8.64%	25.11%
3M	-0.46%	-0.65%	1.13%	13.95%	8.81%	33.47%
General Electric	-0.70%	0.23%	6.18%	-0.10%	2.47%	15.52%
Caterpillar	-0.71%	0.45%	12.79%	38.99%	38.18%	10.48%
Apple	-0.72%	-2.11%	-1.18%	3.66%	-7.75%	36.39%
United Technologies	-0.73%	-1.30%	4.25%	11.82%	12.01%	-3.32%
Wal-Mart Stores	-1.31%	-1.99%	0.24%	14.11%	15.62%	-12.50%
Merck&Co	-1.42%	-3.10%	0.35%	14.09%	12.26%	22.01%
UnitedHealth	-1.93%	0.02%	11.05%	33.99%	35.98%	114.45%



### FIVE-DAY DOW COMPOSITE

Dow Streaks On...Barely: The Dow ticked up 0.1% last week, its fourth consecutive week of gains. Goldman Sachs rose 5.7%, while Visa tumbled 5.5%.



村田

ところでもう 12 月になった。歴史的に 12 月のパフォーマンスはどうか？

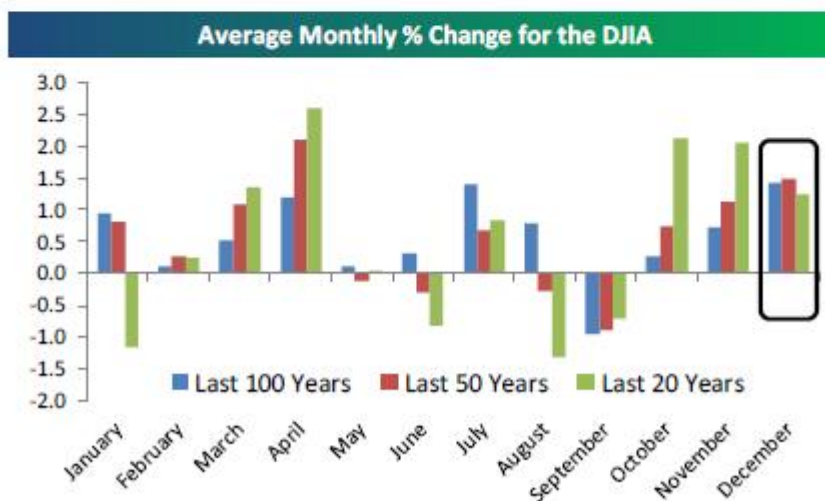
川田

12 月はよく上がる。

過去 100 年：ダウの 12 月のパフォーマンスは 7 月と並んで最高（平均+1.41%）、50 年、20 年でも良好な月。また月の半ば以降は年間でもよく上がる時期だ

- Moving on to seasonality metrics as we enter the final month of the year, below is a table showing the historical performance of the Dow Jones Industrial Average in December over the last 100, 50 and 20 years.
- Over the last 100 years, December is tied with July as the strongest month of the year for the Dow. This is a nice tailwind for stocks in the final weeks of 2016 in our view.

Average Monthly % Change for the DJIA						
Month	Last 100 Years	% Positive	Last 50 Years	% Positive	Last 20 Years	% Positive
January	0.95	63%	0.82	60%	-1.15	45%
February	0.10	55%	0.27	56%	0.25	65%
March	0.53	60%	1.08	68%	1.36	70%
April	1.21	59%	2.09	66%	2.60	75%
May	0.11	54%	-0.12	48%	0.05	50%
June	0.32	48%	-0.29	46%	-0.81	40%
July	1.41	61%	0.68	54%	0.83	60%
August	0.79	60%	-0.28	56%	-1.30	55%
September	-0.96	42%	-0.88	36%	-0.70	50%
October	0.27	62%	0.75	62%	2.13	75%
November	0.71	60%	1.12	64%	2.07	70%
December	1.41	73%	1.48	66%	1.24	65%



村田

さきほど話題にでた選挙後の物色銘柄の変化だが？

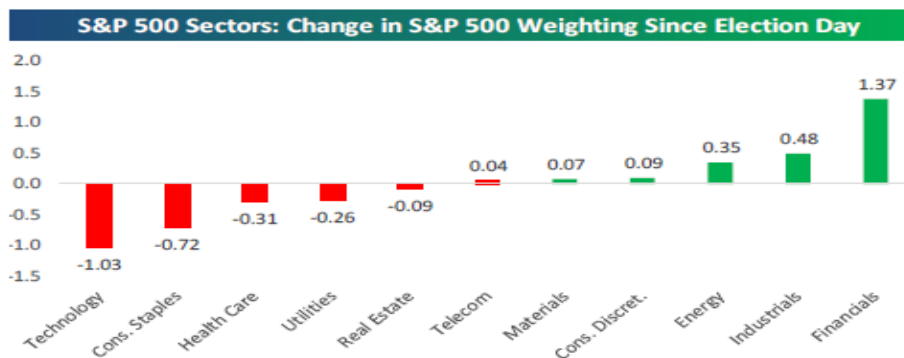
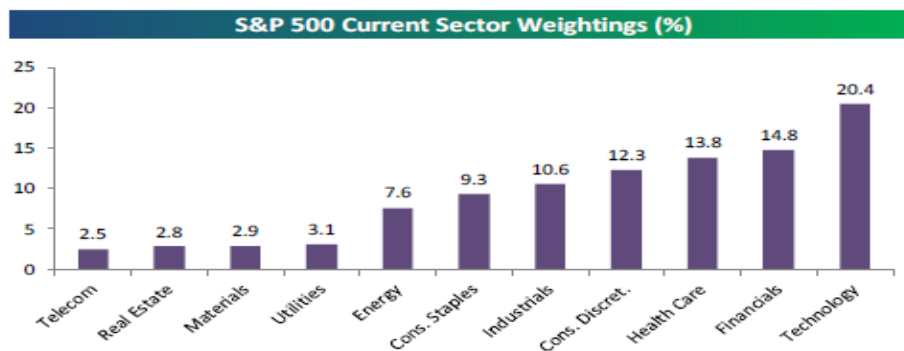
S&P500 の時価総額比重はハイテクが依然として最大だがそのハイテクのパフォーマンスがさえない。ここをもう少し具体的に説明してほしい。

川田

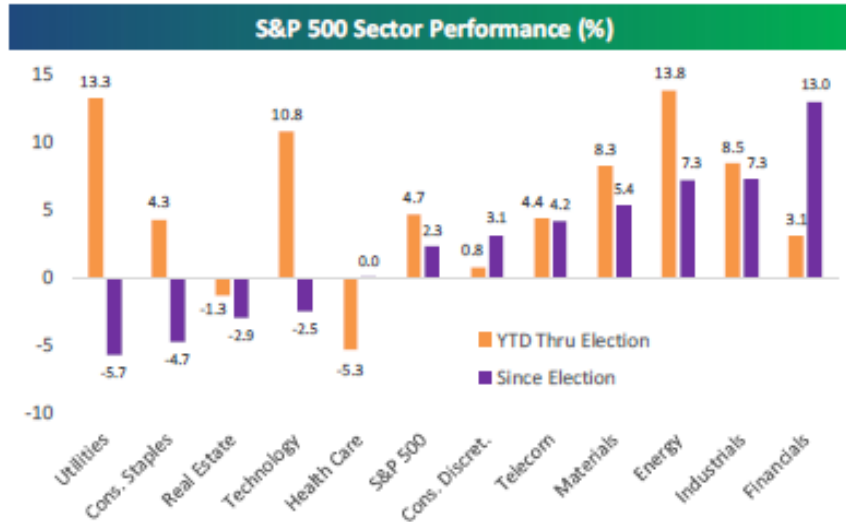
金融セクター（14.8%）はS&P500指数11業種でハイテク（20.4%）に次いで2番目に時価総額ウェイトが大きい。そして大統領選挙後の株価上昇でそのウェイトも+1.37%上がった。そして選挙まではハイテク、公益、エネルギーが好成績。選挙後もエネルギーは良好ながら、金融と工業株が上昇を牽引。

ウビスポーク p10

- Below is an updated look at S&P 500 sector weightings. As shown, the Technology sector, even though it's been underperforming, maintains a huge lead with a weighting of 20.4%. Financials have moved back up into second at 14.8%, followed by Health Care at 13.8%.
- The Financial sector has seen a huge jump in its weighting since the election, as shown in the second chart below. Technology has seen the biggest loss in market share, and we'd expect for it to lose more over the next few months.



- All the talk in markets over the last couple of weeks has been about sector rotation. Below and on the following pages we provide more detail on this rotation to put it into perspective.
- Below we show S&P 500 sector performance YTD through Election Day and since Election Day. Prior to the Election, Tech, Utilities and Energy were 2016's big winners. Energy has continued to surge, but Tech and Utilities have been replaced by Financials and Industrials. The sectors that have been weak over both periods include Real Estate and Health Care.



- Below is an insightful table showing S&P 500 sector performance over various time periods. Notably, Financials are now the second best sector of the entire bull market behind Consumer Discretionary. And while up big recently, Energy remains the weakest performer of the bull market.

Sector	Since 3/9/09	6-Year % Chg	5-Year % Chg	4-Year % Chg	3-Year % Chg	2-Year % Chg	1-Year % Chg	% Since Election
Financials	347.45	84.31	116.49	77.80	30.00	13.99	13.75	12.99
Industrials	306.12	85.03	86.86	69.56	24.62	11.10	14.31	7.29
Energy	76.11	12.88	4.83	3.91	-13.49	-8.22	12.62	7.26
Materials	186.94	37.62	45.97	37.72	12.19	1.83	9.70	5.38
Telecom	85.22	33.03	30.96	10.47	5.47	3.19	11.44	4.23
Cons. Discret.	413.53	119.70	109.75	73.01	24.99	14.41	0.77	3.14
S&P 500	223.54	79.19	75.91	55.30	21.54	5.92	5.26	2.30
Health Care	211.80	120.21	104.27	70.33	23.64	-2.62	-4.46	0.03
Technology	290.69	95.94	87.72	68.25	39.12	11.70	5.10	-2.46
Real Estate	310.22	54.49	47.45	24.29	24.01	-2.72	-2.13	-2.95
Cons. Staples	157.87	73.31	58.09	39.67	17.24	1.98	1.71	-4.71
Utilities	106.55	49.47	34.07	32.83	22.80	0.20	10.42	-5.69

村田

ダウのパフォーマンスが主要指数ではいい。しかしここでも物色対象に偏りがあるとのことだが？



川田

11月8日のダウの終値18332→19170（12月2日）まで838ポイントの上昇。うちゴールドマン・サックスの寄与度は284ポイント、つまり上昇幅の33%、1/3はGS、そのGSの株価はその間に+22.8%、木曜の高値は2007年12月3日以来。次に同じくダウ銘柄のJPモルガンも+16.5%の上昇。

そして昨日もゴールドマン・サックスは2.32%も上がっている。

**村田**

ところで、ダウ銘柄で今回の上げをけん引したゴールドマン・サックスから財務長官にムニューチン氏が就任予定だ。

川田

この人はゴールドマンに17年勤務、GS出身の財務長官は過去20年余りで3人目。先の2人はビル・クリントン政権2期目のロバート・ルービン氏とジョージ・W・ブッシュ政権2期目のヘンリー・ポールソン氏。

\*NY連銀のウィリアム・ダドリー総裁はゴールドマンのチーフエコノミストを10年。

**村田**

ダウのパフォーマンスけん引という意味では、建設機械のキャタピラーも選挙直後に急騰してその後もじり高だ。

川田

同社は2017年12月期の売上高が380億ドル前後へ減少との予想は「合理的な予想中央値」。

5週間前は390億ドル。「米国のインフラ支出、税制改革、賢明な規制、商品（コモディティ）価格といった可能性に勇気づけられている」とし、石油輸出国機構（OPEC）の減産合意も好材料だと指摘した。だが「原油価格は引き続き不安定で、大規模な投資を促進するほど高くはない水準」北米の建設機械市場の弱さにも言及。

つまりトランプ相場の象徴的な意味合いはあるが業績が追いつくのはずいぶん先で実際にこのドル高で逆風が吹き続けるなら、不透明要因が続いたまま。



**キャタピラー (CAT: ニューヨーク証券取引所)** S&P500銘柄 資本財  
 Caterpillar Inc.

現在値 **\$ 95.14**    前日比 **-1.10 (-1.14%)**    取引高 **5.04m**    前日終値 \$ 96.24    始値 \$ 95.36    安値 \$ 94.93    高値 \$ 96.15    更新時刻 2016/12/02 16:00 EST

[トップ](#)   [プロフィール](#)   [株価チャート](#)   [ニュース](#)   [株価分析](#)   [財務分析](#)   [財務諸表](#)   [時系列](#)   [SEC提出書類](#)

印刷用のページを表示

チャート

Interval: 1mo

2012 2013 2014 2015 2016

12月2, 2016

© quotemedia.com

1日 5日 1ヶ月 3ヶ月 1年 5年 10年

**基本情報**

キャタピラーは建設機械や大型エンジンの米国大手メーカー。建設産業部門は建設用機械を製造し、バックホウローダー、スキッドステアローダー、ホイールローダー、トラック掘削機などを含む。資源産業部門は鉱山用の電動ショベル、ドラクライン、タイヤドーザ、電子制御装置、トンネル掘進機など、電気システム部門はレシプロエンジンやタービンを扱う。[プロフィール>>](#)

発行済株式数	585,072,585
時価総額	\$ 55.66b
買い気配	該当なし
買い気配(株数)	0
売り気配	該当なし
売り気配(株数)	0
1年最高値	\$ 97.39
1年最低値	\$ 56.36
権利落ち日	10/20/16
一株配当	\$ 3.08
配当利回り	3.2373%
一株利益(EPS)	1.07
株価収益率(PER)	88.92

**村田**

トランプ相場でハイテク銘柄が売られている：FANG の不調

川田

そうだ。おおむね高値から数%調整している。

アマゾン：28日にCitiが目標株価引き下げ。965ドル→960。AWSの値下げ＝売上高引き下げ。ただし株価は年初来15%の値上がり。ハイテク業界の会計基準が非一般会計原則からGAAPにスフトするなかでFANGのバリュエーションに影響するかも？

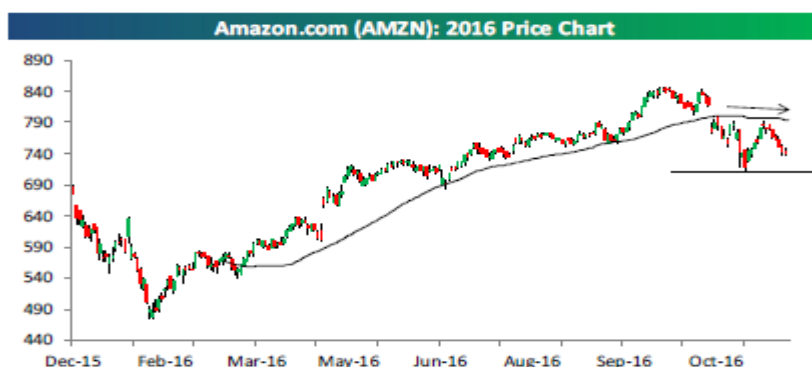
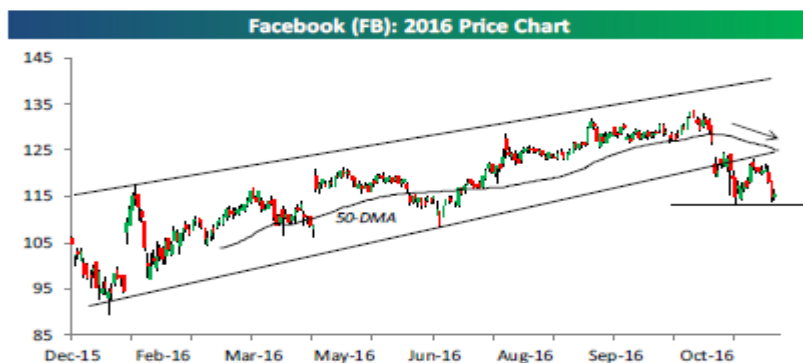
ハイテク銘柄は売られすぎ

FNAG 銘柄は大統領選挙後、平均して 4-5%下がっている。一方で金融セクターは 25%の上昇。ちなみにアップルのアナリスト予想コンセンサスは上昇傾向、昨日も下がっているが、安値は限定的と思うが？

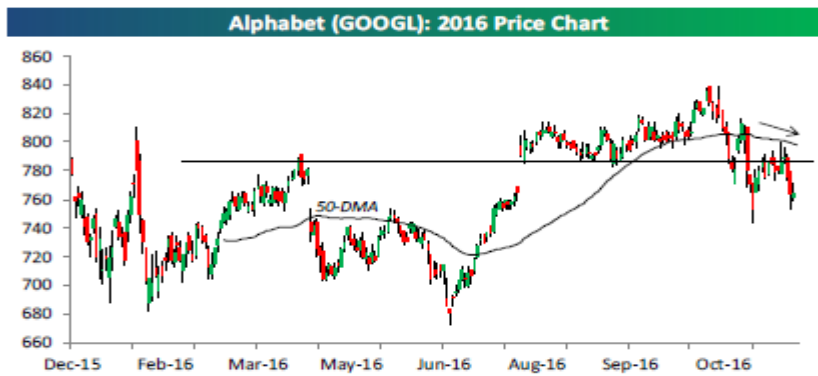
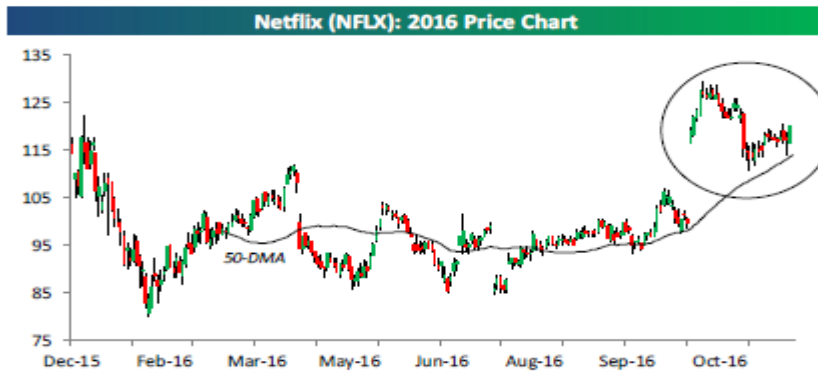
金融とならんでハイテクは米国の一番強いところだ。ここがこのままずるずる出遅れるとは思わない。トランプ相場の熱狂が落ち着けば昨日のように投資家は再度注目すると思うが？

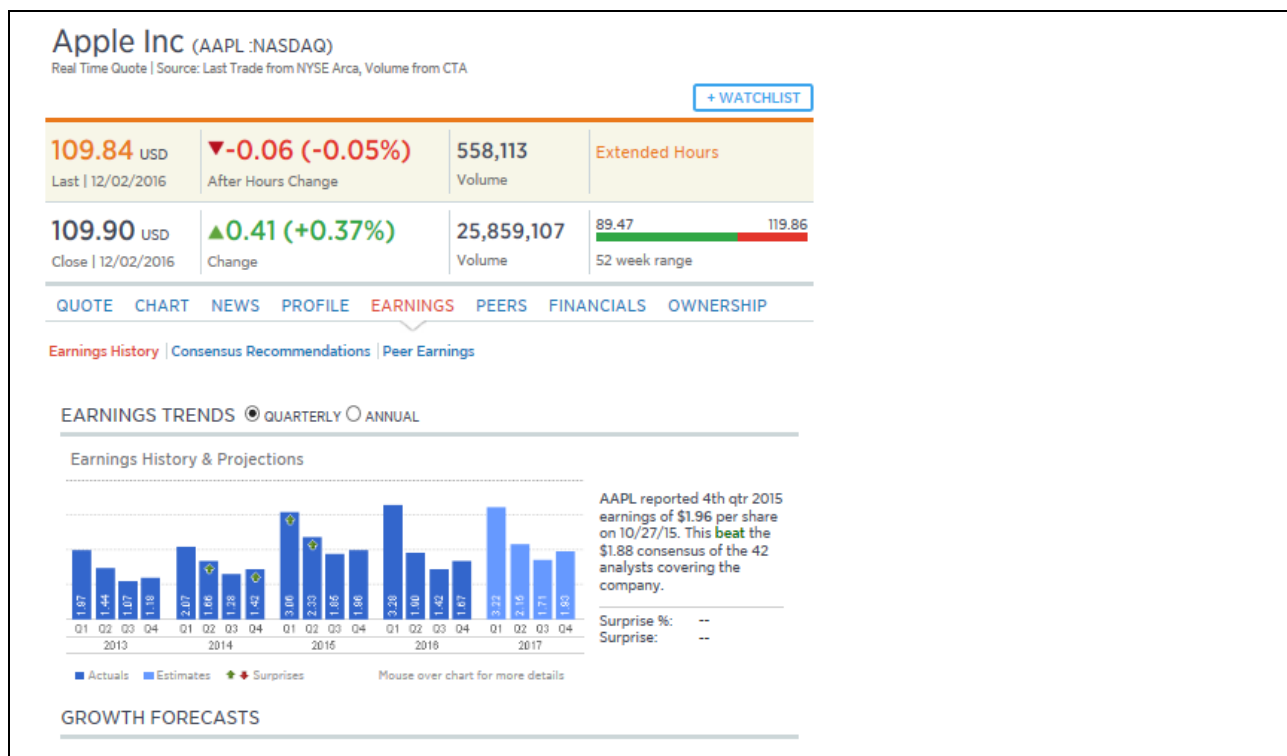
It should be no surprise that the "FANG" stocks have been weak recently given the overall weakness in Tech, but we wanted to highlight the chart patterns of each of the "FANG" stocks in case you have exposure to them.

Facebook (FB) has really begun to break down in our view, and if it isn't able to hold \$114 in the near term, we think a move back down to \$100 in early 2017 is in the cards. Amazon (AMZN) is also seeing its 50-day moving average turn slightly lower, which is an ominous sign heading into the new year. AMZN still has some wiggle room because key support isn't until it gets down to \$710, but if that breaks, we think you could even see \$600.



Netflix (NFLX) is the one "FANG" stock that has managed to hold above its 50-day moving average thus far, and it ended this week on a positive note. Alphabet (GOOGL), on the other hand, looks similar to Facebook and is on thin ice here in our view. We don't think shareholders will get hurt too bad by owning it, but we also don't think it's a stock that's going to generate much in terms of positive returns in the year ahead.





## 5. The Trader 経済指標は堅調だったが、上昇基調は止まる 【米国株式市場】 OPEC の減産合意を受けて急騰した石油株にはまだ上値余地

村田

もう 1 つの相場の注目点は OPEC で減産が合意されたこと。これに関する記事は『バロンズ拾い読み』にあったか？

川田

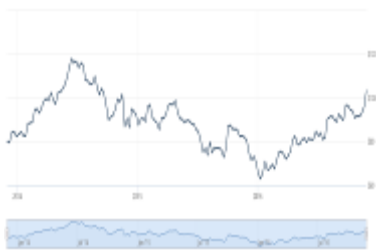
減産合意を受けた石油株の買い 『バロンズ拾い読み』 5 番の【米国株式市場】の後半にあった。

上場投資信託 (ETF) のエナジー・セレクト・セクター SPDR (XLE) は先週 2.9% の値上がり。あるアナリストのコメントを借りて、ここは高値追いでいい！ : 2017 年 1 Q に供給過剰解消 = 来年は原油価格が 50 ドルを大きく上回る？

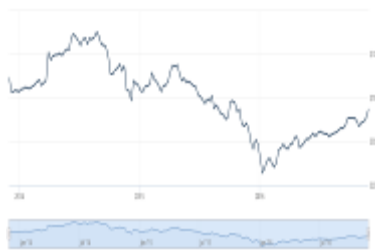
11月30日(水)には天然ガス・原油の探鉱、開発、生産、販売の EOG リソーシズ (EOG)、アナダルコ・ペトロリアム (APC)、SM エナジー (SM) そしてホワイトニング・ペトロリアム (WLL) の株価が1日に30%近く上昇。

マラソン・オイル (MRO 米国/欧州/アフリカで液化石油/天然ガスの探査・開発、カナダでオイルサンド採鉱/ビチューメン精製している総合石油会社。)、デボン・エナジー (DVN)、コンチネンタル・リソーシズ (CLR)、そしてアナダルコを買い推奨。生産コストが低いパイオニア・ナチュラル・リソーシズ (PXD)、パースリー・エナジー (PE)、ダイヤモンドバック・エナジー (FANG) が推奨銘柄だ。

EOG Resources Inc. (EOG)



Anadarko Petroleum Corp. (APC)



Whiting Petroleum Corp. (WLL)



Marathon Oil Corp. (MRO)



Devon Energy Corp. (DVN)



Continental Resources Inc. (CLR)

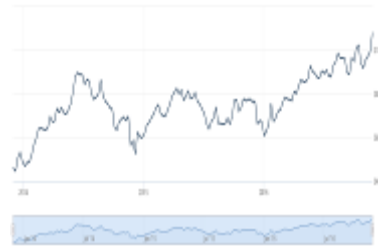
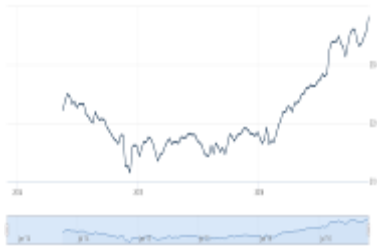


Pioneer Natural Resources Co. (PXD)



Parsley Energy Inc. Cl A (PE)

Diamondback Energy Inc. (FANG)



チャートは3年

### シェール関連銘柄(米国株)

#### ■ シェールガス田、シェールオイル田で操業している石油・天然ガス生産会社

ティッカー	銘柄名	主要取引所	情報種類	
DVN	<a href="#">デボン・エナジー</a>	NYSE		パーミアン・ベイシン、バーネット、ヘインズビル・ボシエなど 天然ガス比率は60%
RRC	<a href="#">レンジャリソース</a>	NYSE		マーセラス、ウッドフォードなど
OAS	<a href="#">オアシス石油</a>	NYSE		バーケン
EOG	<a href="#">EOGリソース</a>	NYSE		イーグルフォード、バーケンなど

#### ■ シェールガスの技術・サービスを提供している会社

ティッカー	銘柄名	主要取引所	情報種類	
CRR	<a href="#">カーボセラミックス</a>	NYSE		プロパント(特殊液)
HP	<a href="#">ヘルムッチ・アンド・ペイン</a>	NYSE		陸上リグ(やぐら)のオペレーター