



Market eyes No.1

Daiwa Asset Management

従来からご提供してまいりました「ブラジルコラム」「オセアニアコラム」「投信かわら版」を統合し、マーケットに関する情報の充実を目指し、「Market eyes」として生まれ変わります。引き続きご愛読いただきます様よろしくお願ひします。

米国企業 第1四半期決算を読む

5月6日現在で米 S&P500 銘柄のうち、438 社が決算を発表しました。

■今回の決算発表を前にして、企業収益を圧迫する3つの懸念材料がありました。

①新興国の利上げの影響

(決算内容)

新興国での需要は引続き好調を持続しており、海外での売上げは堅調です。

②エネルギー・商品価格上昇の影響

(決算内容)

個別企業によりまちまちながら、値上げや合理化により、原材料高を吸収しています。

③東日本大震災に伴うサプライチェーンの混乱の影響

(決算内容)

特にハイテク、自動車産業で心配されましたが、概して好決算を発表しており、米国企業の業績に深刻な影響を及ぼす懸念は後退しています。

■予想を上回る決算内容

5月6日までに発表された438社(12～2月期を含む)の決算を集計すると、利益が事前予想を上回った企業は67.6%と前四半期に近い水準に達しています。【図表①】

今四半期の増益率(前年同期比)の3月上旬の事前予想では、+11.5%であったのに対して、5月6日現在では、+21.0%と事前予想を大幅に上回っています。

S&P500 種の 2011 年通年の一株当たり利益予想は 98.86 米ドルであり、過去最高益が予想されています。【図表②】

【図表①】 決算内容とアナリスト予想との比較

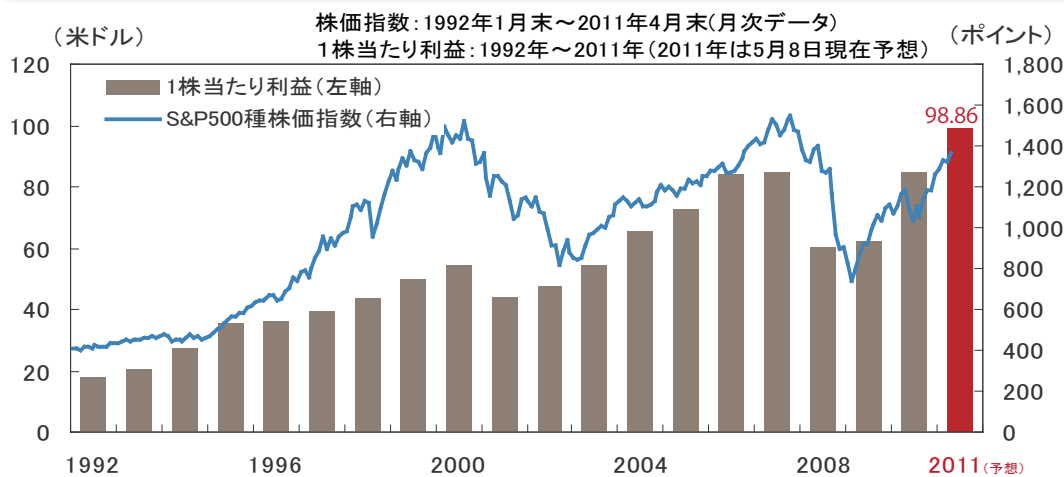
		2009				2010				2011
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
予想	以上	67.5%	72.3%	79.5%	72.2%	77.7%	75.3%	70.7%	67.7%	67.6%
	通り	8.0%	8.6%	7.4%	10.3%	8.2%	9.1%	10.2%	8.0%	11.2%
	以下	24.5%	19.1%	13.1%	17.5%	14.1%	15.7%	19.0%	24.2%	21.2%

(2011 年 5 月 6 時点)

※直前予想より良い決算内容であれば「予想以上」とし、決算発表済み企業数の割合を示したものです。

(出所) ブルームバーグ

【図表②】 年間の1株当たり利益と株価指数の推移 (S&P500 種)



投資信託の留意点 ●●●

以下の記載は、金融商品取引法第37条により表示が義務付けられている事項です。お客さまが実際にご購入される個々のファンドに適用される費用やリスクとは内容が異なる場合がありますのでご注意ください。ファンドにかかる費用の項目や料率等は販売会社や個々のファンドによって異なるため、費用の料率は**大和投資信託**が運用する一般的なファンドのうち、徴収するそれぞれの費用における最高料率を表示しております。また、特定ファンドの取得をご希望の場合には、当該ファンドの「投資信託説明書（交付目論見書）」をあらかじめ、または同時にお渡しいたしますので必ずご覧いただき、投資に関する最終決定はお客さまご自身の判断でなさるようお願いします。

お客さまにご負担いただく費用

ファンドのご購入時や運用期間中には以下の費用がかかります。

直接的にご負担いただく費用

購入時手数料	料率の上限は、3.15%（税込）です。
換金手数料	料率の上限は、1.26%（税込）です。
信託財産留保額	料率の上限は、0.3%です。

保有期間中に間接的にご負担いただく費用

運用管理費用（信託報酬）	費用の料率の上限は、年2.121%（税込）です。
その他の費用・手数料	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。（その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。）

- ※ 上記に記載している費用項目等につきましては、一般的なファンドを想定しております。費用の料率につきましては、大和投資信託が運用する一般的なファンドのうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。
- ※ ファンドにより異なりますので、詳しくは販売会社にお問い合わせください。
- ※ 詳細につきましては、「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

ファンドのリスクについて

ファンドは値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります）に投資しますので、基準価額は変動します。また、新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。リスクの要因については、ファンドが投資する有価証券等により異なりますので、お申し込みにあたっては、ファンドの「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

- 〈委託会社〉
- 商 号 等 大和証券投資信託委託株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号
- 加入協会 社団法人 投資信託協会
社団法人 日本証券投資顧問業協会

当資料のお取り扱いにおけるご注意

- ◆当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として 大和証券投資信託委託株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- ◆当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。