



# Market eyes No.14

Daiwa Asset Management

## 米国企業 4-6 月期決算速報

### 米国景気が減速する中で、好業績を持続する米国企業

- ▶ 米国経済は今年に入り減速しています。実質 GDP（国内総生産）成長率（前期比年率）は、2010年10-12月期+2.3%、2011年1-3月期+0.4%、4-6月期+1.3%と低成長で推移しました。
- ▶ **景気が減速する中で、米国企業は好調な業績を持続しています。**米国主要企業である S&P500 の内で、7月29日現在、331社が決算発表を終えており、その内237社（71.6%）がアナリスト予想を上回っています【図表1】。利益の伸び率を示す増益率（前年同期比）は、ブルームバーグ集計によると決算発表開始当初の+11.5%から+15.5%に上方修正されており、S&P500の**2011年通年の一株当たり利益は99.41ドルと過去最高益を更新する見込みです**【図表3】。
- ▶ 今決算では利益率（売上高に対する利益の割合）が注目されます。世界的にエネルギー・原材料価格が上昇する中で、利益率の水準を維持している米国企業の強さが見て取れます【図表2】。
- ▶ 4-6月期の企業の設備投資（前期比年率）は+6.3%と1-3月期の+2.1%から加速しています。米国企業は、業績改善や金融緩和の恩恵をうけて記録的な手元資金を積み上げており、設備投資、雇用拡大に動き出す好機をうかがっています。**米国企業が米国経済の自律的回復の原動力になることが期待されます。**

【図表1】 決算内容とアナリスト予想との比較

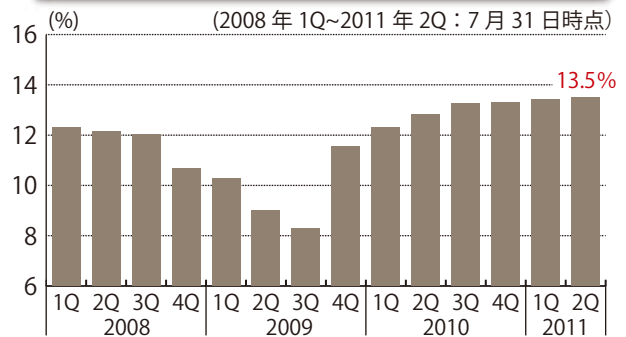
	予想	2009年				2010年				2011年	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
以上	67.5%	72.3%	79.5%	72.2%	77.7%	75.3%	70.7%	67.7%	67.8%	<b>71.6%</b>	
通り	8.0%	8.6%	7.4%	10.3%	8.2%	9.1%	10.2%	8.0%	10.3%	10.6%	
以下	24.5%	19.1%	13.1%	17.5%	14.1%	15.7%	19.0%	24.2%	21.9%	17.8%	

(2011年2Qは、7/29時点で331社の集計)

(出所) ブルームバーグ

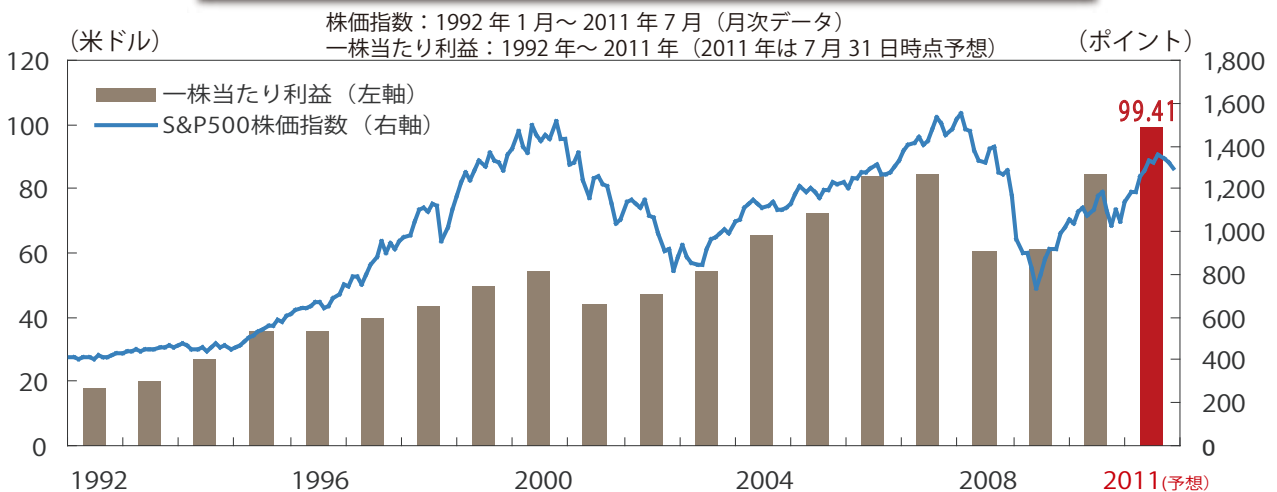
※直前予想より良い決算内容であれば「予想以上」とし、決算発表済み企業数の割合を示したものです。 ※利益率は、純利益 ÷ 売上高（各々の直近4四半期合計）より算出したものです。

【図表2】 S&P500 利益率の推移



(出所) ブルームバーグ

【図表3】 年間の一株当たり利益と株価指数の推移 (S&P500)



(出所) ブルームバーグ

# 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いたします。

## 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、 <b>3.15% (税込)</b> です。
換金手数料	料率の上限は、 <b>1.26% (税込)</b> です。
信託財産留保額	料率の上限は、 <b>0.3%</b> 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、 <b>年2.121% (税込)</b> 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。）

※ 手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※ 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、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。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。投資信託は預貯金とは異なります。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。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。