

## 7月の日経平均株価

2012年7月の日経平均株価は月末終値が8695円06銭となり、6月末に比べ311円72銭安(3.5%下落)となった。米国株高を受けて、7月4日には9104円17銭と5月8日以来の水準まで上昇した。しかし、欧州の財政問題の先行き不透明感や円高による企業業績の悪化懸念を嫌気して、売り物がかさむ展開となった。その後、欧州中央銀行総裁がユーロ安定化に言及したことを受け、月末にかけてやや持ち直した。

## 今月のトピック：日経平均リスクコントロール・インデックス

### 7月31日の日経リスクコントロール指数、前月比1.9%下落

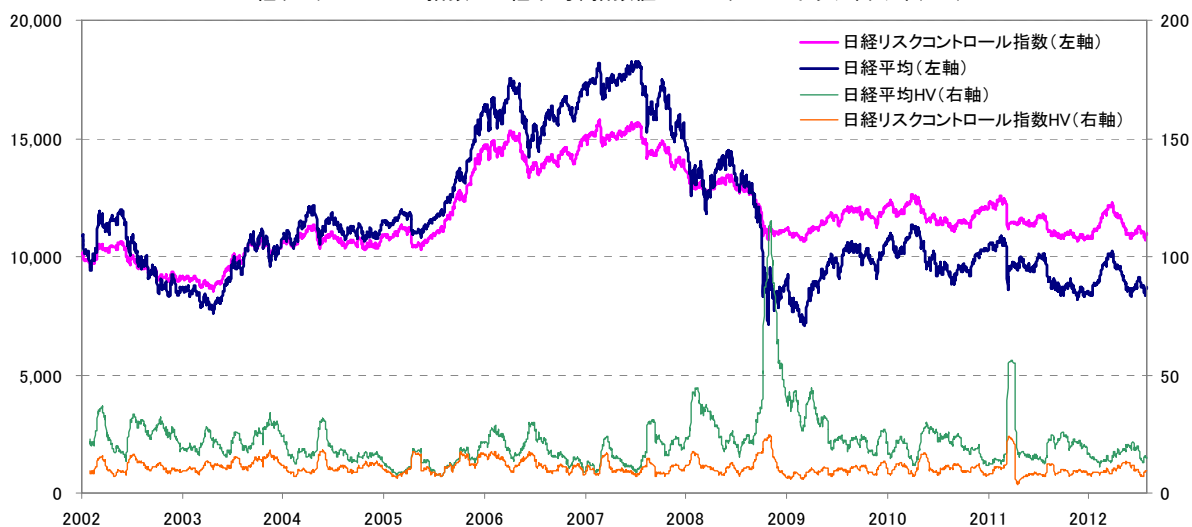
日本経済新聞社が公表する日経平均リスクコントロール・インデックスの7月31日終値は10996.77となり、6月末(11209.19)から1.9%下落した。7月の月間下落率は日経平均よりも1.6ポイント小幅になった。

日経リスクコントロール指数は株式の安定運用を求める投資家のニーズに応えた指数で、日経平均の予想変動率(ボラティリティー)が一定の水準内に収まるようにしたもの。具体的には過去20営業日の日経平均ボラティリティー・インデックスの最大値が15を上回ると、指数の値動きが緩やかになるように調整する。日経リスクコントロール指数は、起点となる2001年12月末(=1万)から今年7月末までに10%程度上昇した。同期間の日経平均は反対に17%下落しており、相場下落局面でうまくブレーキをかけて、長期的に安定した運用成果を出していることが読みとれる。

過去を振り返ると、日経リスクコントロール指数の特徴が際立つのは相場の波乱局面だ。世界の株価が急落したリーマン・ショック直後の2008年9～10月は日経平均が3割強下落した一方、日経リスクコントロール指数は14%の下げにとどまった。2011年3月の東日本大震災後も、日経リスクコントロール指数の下げは日経平均に比べ小さかった。

同指数は、相場が急伸した際には上昇率が小幅になる性質があるが、欧州の財政不安などで日本の株式相場も不透明感が強まった今年4月以降、日経平均に比べた日経リスクコントロール指数の優位は続いている。過去20日の日次騰落率から算出されるヒストリカル・ボラティリティー(年率)は足元では7～9%程度で推移し日経平均の約6割程度の水準だ。

日経リスクコントロール指数と日経平均、指数値とヒストリカル・ボラティリティ(HV)



○日経平均およびその派生指数

(データは7月末時点)

指数名	指数値	月間騰落率	平均リターン	標準偏差	年初来高値	同日付	年初来安値	同日付
日経平均株価	8695.06	-3.46%	-0.04%	1.19%	10255.15	3月27日	8295.63	6月4日
日経平均ボラティリティ	20.17	-7.65%	0.15%	7.16%	30.93	6月4日	17.60	7月20日
日経平均カバードコール	8594.81	-2.81%	-0.05%	1.12%	9993.99	3月27日	8166.45	6月4日
日経平均リスクコントロール	10996.77	-1.90%	-0.02%	0.62%	12255.86	3月27日	10711.47	7月25日
日経平均レバレッジ	3572.62	-6.97%	-0.09%	2.38%	5023.30	3月27日	3266.86	6月4日
日経平均インバース	6431.34	3.40%	0.04%	1.19%	6773.84	1月16日	5511.00	3月27日

指数名	指数値	昨年比	最高値	同対象年	最安値	同対象年
日経配当指数	106.72	7.01%	115.44	2008	47.39	2002

○ベンチマーク、その他指数

指数名	指数値	月間騰落率	平均リターン	標準偏差	年初来高値	同日付	年初来安値	同日付
日経株価指数300	149.41	-4.03%	-0.05%	1.13%	176.27	3月27日	141.08	6月4日
日経中国関連株50	810.48	-6.30%	-0.07%	1.42%	1024.28	3月27日	771.86	7月25日
日経500種平均株価	766.91	-2.77%	-0.03%	1.03%	863.79	3月27日	721.87	6月4日
日経JAPAN1000	864.63	-4.42%	-0.05%	1.13%	1025.25	3月27日	818.37	6月4日
日経ジャスダック平均株価	1307.91	-2.11%	0.01%	0.61%	1402.75	5月2日	1185.44	1月12日

注: 平均リターン、標準偏差は過去1年の日次騰落率から算出

日経配当指数の昨年比は昨年7月末時点との比較、最高値、最安値は1998年以降の同時点の比較

日経リスクコントロール指数の紹介ページはこちら

<http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?idx=nk225rc>

この分析レポートでは、日経平均プロフィール・プレミアムデータパッケージのデータを使っています。詳しくはこちら [http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/archives/file/brochure\\_jp.pdf](http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/archives/file/brochure_jp.pdf)