

8月の日経平均株価

2012年8月の日経平均株価は月末終値が8839円91銭で7月末に比べ144円85銭高(1.7%上昇)となった。欧州の財政問題を嫌気して3日には8555円11銭まで下落したが、その後、円高圧力が弱まったことなどからじり高基調に転じ16日には7月6日以来となる9000円台を回復。しかし月末にかけ再び世界景気の減速懸念が浮上。買いが続かず、9000円を下回って終えた。

今月のトピック：日経平均ボラティリティー・インデックス

8月31日の日経ボラティリティー指数、前月比3.3%上昇

日本経済新聞社が公表する日経平均ボラティリティー・インデックス(VI)の8月31日終値は20.84となり、7月末(20.17)から0.67(3.3%)上昇した。月前半は日経平均株価がじり高基調で推移するなか、日経平均VIは10日に17.59と2011年2月18日以来の低水準となった。しかし月後半にかけて、相場の先行き不透明感が強まり、月末に20台に乗せた。

日経平均VIは市場参加者が日経平均の1カ月先の変動をどのように想定しているかを表した指数。大阪証券取引所に上場する日経平均の先物やオプションの価格をもとに算出され、指数値が上昇すればするほど、投資家が今後、相場が大きく変動すると見込んでいることを意味する。2010年11月19日から算出・公表を開始し、今年1月30日以降はリアルタイムで算出している。

過去を振り返ると、日経平均の下落局面で日経平均VIは上昇する傾向がある。例えば、米リーマン・ショックをきっかけに日経平均が月間で24%下落した2008年10月には日経平均VIは大幅上昇し、10月31日には92.03と最高値を付けた。海外のボラティリティー指数としては、米国のS&P500種株価指数が対象のVIXが、欧州ではユーロ圏の株価指数STOXX50が対象のVSTOXXが算出されている。この期間は両指数とも80を上回る水準まで急上昇しており、世界同時に相場の不安感が高まったことが読み取れる。

半面、各地域でボラティリティー指数の動きが異なるケースもある。例えば2011年3月の東日本大震災後をみると、3月15日には日経平均VIが69.88まで急上昇する一方、欧米の指数は30程度までの上昇にとどまった。また、欧州の財政不安が根強い昨今はVSTOXXが

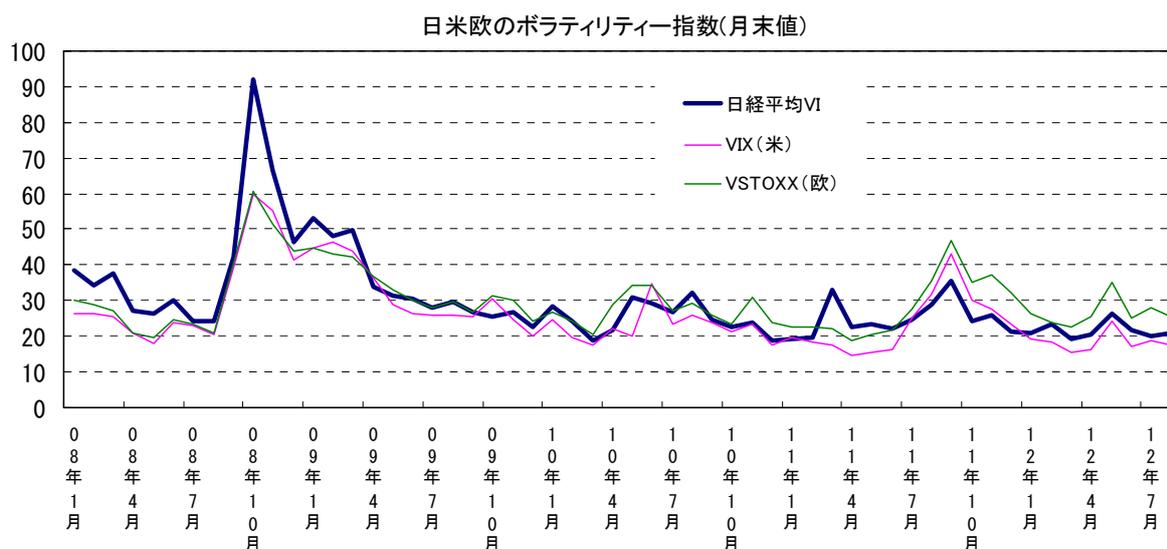
高めに推移している。ボラティリティー指数をリスクヘッジや投資に活用する際、各地域固有のリスクに指数が異なった反応をすることもあるという点を理解しておく必要がある。

日経ボラティリティー指数の紹介ページはこちら

<http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index/profile?idx=nk225vi>

(関連記事)日経平均VI先物が大証に上場

http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/archives/news/20120227J_3.pdf



○日経平均およびその派生指数

(データは8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	8839.91	1.67%	0.00%	1.14%	10255.15	3月27日	8295.63	6月4日
日経平均ボラティリティ	20.84	3.32%	0.03%	5.84%	30.93	6月4日	17.59	8月10日
日経平均カバードコール	8758.71	1.91%	0.00%	1.07%	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	11112.54	1.05%	0.00%	0.62%	12255.86	3月27日	10711.47	7月25日
日経平均レバレッジ	3685.49	3.16%	0.00%	2.28%	5023.30	3月27日	3266.86	6月4日
日経平均インバース	6313.65	-1.83%	0.00%	1.14%	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	111.75	7.27%	119.45	2008	48.97	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	148.91	-0.33%	-0.01%	1.09%	176.27	3月27日	141.08	6月4日
日経中国関連株50	801.58	-1.10%	-0.03%	1.39%	1024.28	3月27日	771.86	7月25日
日経500種平均株価	776.22	1.21%	0.01%	0.97%	863.79	3月27日	721.87	6月4日
日経JAPAN1000	860.09	-0.53%	-0.02%	1.09%	1025.25	3月27日	818.37	6月4日
日経ジャスダック平均株価	1302.40	-0.42%	0.03%	0.56%	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8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