

## 9月の日経平均株価

2012年9月の日経平均株価は月末終値が8870円16銭と8月末に比べ30円25銭高(0.34%上昇)となった。米連邦公開市場委員会(FOMC)の量的緩和第3弾(QE3)や日銀の金融緩和策を好感し、19日には9232円21銭と5月2日以来の高値を付けた。しかしその後、円高基調に転じたことに加え、尖閣諸島をめぐる日中の緊張が高まったことも嫌気され、下旬にかけては急速に伸び悩み9000円を割り込んだ。

## 今月のトピック：日経レバレッジ指数、インバース指数

### 日経レバレッジ指数のETF、大証で4カ月連続で売買代金最大に

日経平均レバレッジ・インデックス(日経レバレッジ指数)の9月の終値は3702.31となり、8月末から0.46%上昇した。一方、日経平均インバース・インデックス(日経インバース指数)の9月の終値は6277.68で、8月末と比べ0.57%の下落となった。同期間の日経平均は0.34%上昇した。

日経レバレッジ指数と日経インバース指数は、日々の変動率が日経平均に比べ、それぞれ2倍、マイナス1倍(逆)の値動きになる。ある日の日経平均が1%上昇すると、レバレッジ指数は2%上昇し、インバース指数は1%下落する。ただ、2営業日以上離れた期間で比べると、必ずしも2倍、逆の変動率とはならない(より詳しい解説は[こちら](#)を参照)。例えば、日経レバレッジ指数の9月の月間騰落率は、日経平均の1.4倍だった。

両指数の連動商品には上場投資信託(ETF)があり、4月に大阪証券取引所に上場して以降、活発に取引されている。特に日経レバレッジ指数のETFは、6月以降4カ月連続、大証では最も月間売買代金(立会外取引「J-NET」含む)が多いETFとなり、9月の1日平均売買代金は32億円と8月を上回った。

売買を押し上げているのは、「J-NET」経由の大口取引。強気な相場観に基づいて、より高い収益を目指したハイリスク・ハイリターンな投資戦略をモデル化したのがレバレッジ指数だけに、短期志向の個人投資家が主体と思われがちだが、「機関投資家が取引の主

レバレッジETFの売買代金比較

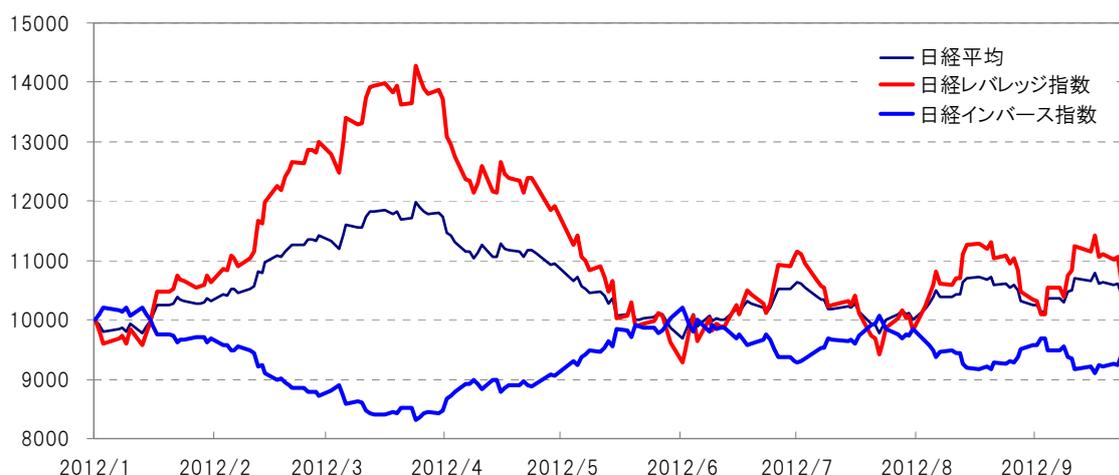
単位：百万円	12年8月	12年9月
1日平均売買代金	2,954	3,218
(うち立会い分)	711	1,042
立会売買の割合	24%	32%

出所：大阪証券取引所

体」といわれる。ただ、ここにきて、通常の立会いでの売買も増えている。9月は、その比率が全体の32%と、前月までの2割前後に比べ高まった。「ネット証券を経由した取引が増え、個人など投資家の裾野が拡大しつつある」（市場関係者）という。

日経レバレッジ指数の紹介ページは[こちら](#)、日経インバース指数の紹介ページは[こちら](#)

日経レバレッジ指数、日経インバース指数と日経平均(2012/1/4=10,000)



○日経平均およびその派生指数

(データは9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	8870.16	0.34%	0.01%	1.09%	10255.15	3月27日	8295.63	6月4日
日経平均ボラティリティ	17.87	-14.25%	-0.14%	5.38%	30.93	6月4日	17.59	8月10日
日経平均カバードコール	8823.36	0.74%	0.01%	1.02%	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	11143.11	0.28%	0.01%	0.63%	12255.86	3月27日	10711.47	7月25日
日経平均レバレッジ	3702.31	0.46%	0.03%	2.18%	5023.30	3月27日	3266.86	6月4日
日経平均インバース	6277.68	-0.57%	-0.01%	1.09%	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	112.23	7.30%	120.06	2008	49.38	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	149.84	0.62%	0.00%	1.05%	176.27	3月27日	141.08	6月4日
日経中国関連株50	795.91	-0.71%	-0.01%	1.35%	1024.28	3月27日	771.86	7月25日
日経500種平均株価	782.25	0.78%	0.01%	0.90%	863.79	3月27日	721.87	6月4日
日経JAPAN1000	867.02	0.81%	-0.01%	1.05%	1025.25	3月27日	818.37	6月4日
日経ジャスダック平均株価	1315.71	1.02%	0.05%	0.53%	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9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