

4月の日経平均株価

4月の日経平均株価は、月末終値が3月末に比べて1462円95銭高(11.8%上昇)の1万3860円86銭となった。日銀の金融緩和期待を背景にした円安や政府の経済政策への期待を支えに、25日には1万3926円08銭まで買われ、4年10カ月ぶりの高値をつける場面もあった。主要企業の2012年度の決算発表が本格化し、13年度の業績見通しに強気の予想を示すところが増えたことも投資家心理を明るくした。

今月のトピック：日経平均トータルリターン、20000pts 接近の意味は？

日経平均トータルリターン・インデックスは4月末、19883.34ポイントとなった。4月25日には19976.71ポイントまで上昇した。同指数は1979年末の値を6569.47(同日の日経平均株価の値と同じ)として算出しており、日経平均の各構成銘柄の配当を加味(受取配当を日経平均に再投資)した場合のパフォーマンスを示す。20000ポイント近く今の水準は何を示唆するか。

現在の水準の意味を探るため、①4月末の日経平均トータルリターンを起点に、各期間の平均値を日々に遡って計算し、②4月末の指数値が、計算された各期間の平均値をどれくらい上回ったか(乖離率)を比較した(4月末の指数値の方が平均値より大きい場合がプラス)。その結果、最近の株価上昇の影響もあって、算出開始の1979年末以降、ほぼ全ての期間において乖離率はプラスとなった(図1:濃い青線)。例えば1000(横軸)に相当する約50%(縦軸)は、4月末の指数値が、1000日前~直近までのトータルリターンの平均を約50%上回ったことを示す。

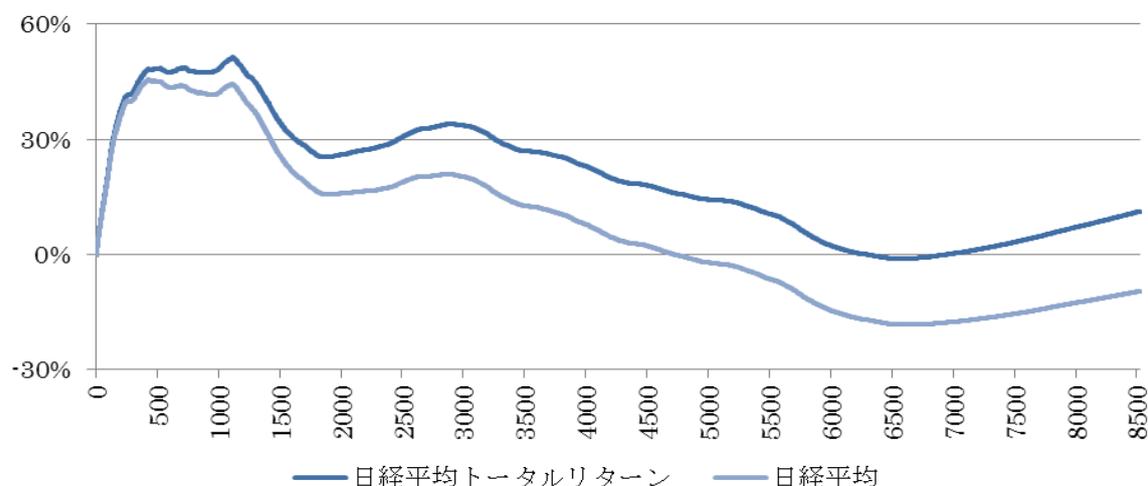


図1: 4月末の指数値は、過去の指数の平均値をどれくらい上回る? (横軸 = n日平均)

日経平均トータルリターンの値が、過去の全ての期間の指数平均値を上回る（乖離率がプラス）ということは何を意味するか。毎日、日経平均に合わせて構成銘柄を一定量買い、受取配当を指数に再投資するという投資行動を継続した場合に、どの時点から開始したとしても現時点の収益がプラスになるということだ。つまり、4月末時点の日経平均トータルリターンの水準は、配当を考慮すればどの時点から投資を始めたとしてもほぼ収益がプラスになったことを意味する。

マイナスになったのは4月末の指数値から6300～6900日平均（1985年8月～1987年10月のある時点から2013年4月末までの平均）の乖離で、マイナス幅は1%以内にとどまった。一方プラス幅が最も大きいのは4月末の指数値から1000～1100日平均（2008年8月～2009年1月のある時点から2013年4月末までの平均）の乖離でプラス幅は50%を上回った。同様の値を日経平均（配当を加味しない）で計算した場合は4700日～9900日平均（1975年1月～1994年2月のある時点から2013年4月末までの平均）で、4月末の指数値からの乖離率はマイナスだった。

このトータルリターンの乖離率が完全にすべての期間でプラスになるのは、日経平均トータルリターンが20080ポイントを超えたあたり。日経平均では14000円超えの水準に相当する。日経平均トータルリターンは、継続投資した場合の配当効果がいかに重要かを物語っている。

日経平均トータルリターン・インデックスの紹介ページは[こちら](#)

日経指数月次サマリー(2013年4月)

○日経平均およびその派生指数					(データは4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	13860.86	11.80%	0.16%	1.24%	13926.08	4月25日	10486.99	1月23日
日経平均トータルリターン	19883.34	11.80%	0.17%	1.24%	19976.71	4月25日	14924.17	1月23日
日経平均ボラティリティ	25.25	-1.64%	0.22%	5.25%	29.79	4月8日	19.06	1月8日
日経平均VI先物	73551.41	5.11%	-0.01%	3.21%	77987.13	4月9日	47519.52	1月23日
日経平均カバードコール	12484.73	6.16%	0.12%	1.04%	12489.46	4月25日	9865.49	1月23日
日経平均リスクコントロール	14724.40	5.92%	0.10%	0.77%	14759.68	4月25日	12624.71	1月8日
日経平均レバレッジ	8813.15	24.39%	0.32%	2.49%	8896.39	4月25日	5125.79	1月23日
日経平均インバース	3914.39	-11.00%	-0.16%	1.24%	5261.18	1月8日	3896.10	4月25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(2013)	6.45	14.97%	6.45	2013	0.52	2004

○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	235.87	12.43%	0.16%	1.19%	237.83	4月25日	176.73	1月8日
日経中国関連株50	1238.79	9.98%	0.12%	1.43%	1255.63	4月25日	981.20	1月8日
日経500種平均株価	1184.93	11.33%	0.16%	1.02%	1186.35	4月25日	881.67	1月8日
日経JAPAN1000	1368.87	12.63%	0.16%	1.18%	1377.67	4月25日	1023.90	1月8日
日経ジャスダック平均株価	1999.95	12.49%	0.15%	0.68%	1999.95	4月30日	1435.89	1月4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4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

【ディスクレーマー】本資料は信頼できると思われる各種情報、データに基づいて作成しておりますが、その正確性、完全性などに対して日本経済新聞社(日経)は責任を負いません。また本資料に記載された情報を利用したことにより発生するいかなる費用又は損害について、日経は一切その責任を負いません。本資料は、常に最新の情報に更新されていることを保証せず、また予告なく変更することがあります。本資料の一切の権利は日経に属しており、本資料を無断で転載したり第三者にコピー等を流布することを禁じます。

日本経済新聞社 インデックス事業室

indexes.nikkei.co.jp