

8月の日経平均株価

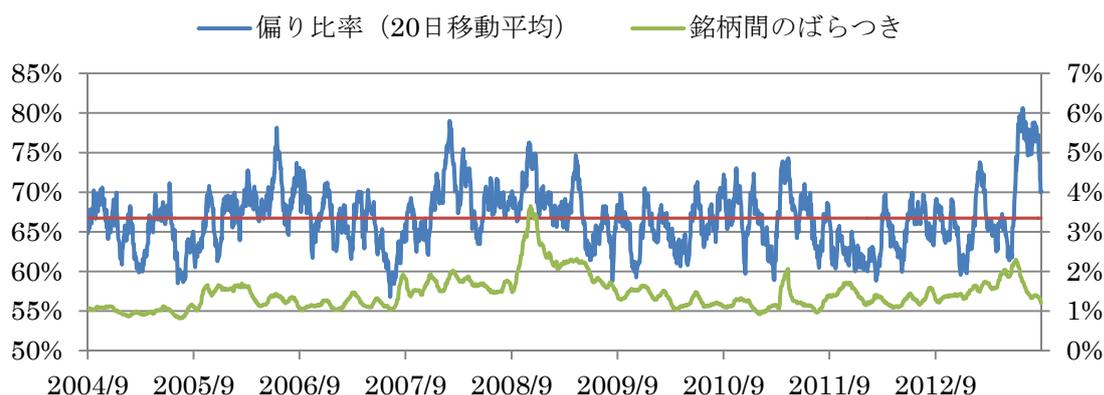
8月の日経平均株価は月末終値が7月末に比べて279円46銭安(2.0%下落)の1万3388円86銭となった。夏休みシーズンで全般に市場参加者が限られ、商いが低調ななかで、7日には円高を嫌気して前日比576円12銭安(4.0%下落)と急落。その後も米国の金融緩和政策の見直し観測が市場心理に影を落とし、1万4000円を天井に上値の重い展開が続いた。月末にかけてはシリア情勢の緊迫化も懸念材料として浮上。模様眺めムードが一段と強まった。日経平均は月末ベースで3月以来の安値水準となった。

今月のトピック：日経平均構成銘柄は同方向に動きやすくなったのか？

日経平均株価を構成する225銘柄が同じ方向に動きやすくなっている。構成銘柄の日中値動き(終値—始値)が上昇か下落のどちらか一方に偏る割合を示す「偏り比率」(20日移動平均)は、過去2カ月程度75%程度で高止まりしている。6月末には80%を超えた。いずれも過去10年で初めてのことだ。

「偏り比率」は、日中値動きが上昇(プラス)と下落(マイナス)の銘柄数をそれぞれカウントし、その大きい方を指数の銘柄数(通常は225)で割って計算している。上昇・下落は前日終値から終値の変化と比較するのが一般的だが、東京市場のその日の取引時間中の方向感をみるために始値から終値の動きで比較することとした。また、日々の変動が大きいため、「偏り比率」の20日移動平均を用いた。

図1：偏り比率の推移(過去10年間)



「偏り比率」はこれまで、リーマンショックや東日本大震災などのタイミングで上昇したことがあったが、いずれも一時的で、今回のように高止まりが継続することは珍しい。もうひとつの特徴は、今回は日中騰落率(終値÷始値)の水準が銘柄間でばらついていないことだ。日中騰落率の構成銘柄間の標準偏差を計算し、時系列で比較したところ最近では低下傾向だ。今回は同方向に動きやすだけでなく、その騰落率の水準のばらつきも比較的小さいことを示している。また東証1部上場全銘柄でも同様な分析を

行ったが、「偏り比率」の動きにこれほど明確な傾向は見られなかった。

「偏り比率」の高止まりはなぜ起きたのか。最近の株式相場の膠着や売買代金の減少が考えうるが、売買が低迷し株式相場がボックス圏で推移した2009年から2012年半ばまでに同比率の上昇がほとんど起きなかったことから、主要因としては考えにくい。むしろ流動性が減少する中での、インデックス取引や、海外勢が高速取引などで手がけやすい主力株に集中した取引の影響の高まり、などが考えられるが、まずは「偏り比率」の高止まりが定着し、「新たな傾向」であることを確認する必要があるようだ。

図2：日経平均と東証1部売買代金（過去10年間）



日経指数月次サマリー(2013年8月)

○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	13388.86	-2.04%	0.18%	1.65%	15627.26	5月22日	10486.99	1月23日
日経平均トータルリターン	19245.80	-1.98%	0.19%	1.65%	22417.23	5月22日	14924.17	1月23日
日経平均ボラティリティ	28.82	0.52%	0.29%	5.98%	46.19	6月13日	19.06	1月8日
日経平均VIX先物	119760.53	15.80%	0.28%	3.05%	120719.55	8月28日	47519.52	1月23日
日経平均カバードコール	11604.31	-0.89%	0.12%	1.33%	13319.05	5月22日	9865.49	1月23日
日経平均リスクコントロール	14581.55	-1.22%	0.11%	0.84%	15659.93	5月22日	12624.71	1月8日
日経平均レバレッジ	7893.79	-4.71%	0.37%	3.31%	11165.32	5月22日	5125.79	1月23日
日経平均インバース	3896.18	1.39%	-0.18%	1.65%	5261.18	1月8日	3459.80	5月22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	116.61	4.35%	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	226.12	-2.01%	0.18%	1.51%	259.66	5月22日	176.73	1月8日
日経中国関連株50	1194.29	-1.83%	0.18%	1.64%	1423.34	5月22日	981.20	1月8日
日経500種平均株価	1130.31	-2.30%	0.16%	1.39%	1276.55	5月22日	881.67	1月8日
日経JAPAN1000	1303.66	-2.28%	0.18%	1.51%	1502.78	5月22日	1023.90	1月8日
日経ジャスダック平均株価	1746.16	-4.23%	0.13%	1.11%	2140.59	5月14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

【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も、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。