

11月の日経平均株価

11月の日経平均株価は月末終値が10月末に比べて1333円93銭高(9.3%上昇)の1万5661円87銭となった。月末にかけて上昇ピッチを増す展開となり、28日には1万5727円12銭と、2007年12月以来、6年ぶりの高値をつけた。世界的な金融緩和政策や欧米の景気回復期待を支えに米ダウ工業株30種平均が過去最高値を更新、これを好感した海外投資家の資金が流入した。外国為替市場で1ドル=102円台まで円安が進み、収益改善期待の強まった主力の輸出関連株の上昇が目立った。

今月のトピック：JPX日経インデックス400、予想データでも好業績

日本経済新聞社は、日本取引所グループ、東京証券取引所と共同で新しい株価指数「JPX日経インデックス400」(略称は「JPX日経400」)を開発、11月6日に指数構成銘柄や銘柄選定ルール、算出方法など新指数の詳細を発表した。2014年1月6日より日々の算出・公表を開始する。

銘柄選定で企業の財務指標を参照するのが、新指数の最大の特徴。具体的には、新興市場を含めた東証全上場企業から、売買代金や時価総額の大きい1000銘柄を選んだうえで、自己資本利益率(ROE)と営業利益に、時価総額を加えた3指標の各順位を元に評点化、上位銘柄が有力候補となる。

財務指標は過去3年のデータで算出しているため、過去の実績から資本効率の高い企業を選定しているといえる。では、予想データで見たらどうか。11月末時点で取得できる売上・利益予想(日経予想:2013年10月期以降が対象期)を用いて、JPX日経400の構成銘柄(400)を、東証1部上場銘柄(1760)、東証全上場で新指数非採用銘柄(2984)、東証全上場銘柄(3384)と比較したところ、予想ベースで見ても新指数構成銘柄のパフォーマンスの良さが裏付けられた(カッコ内は各グループの銘柄数)。

表1は、好業績・高収益が予想される銘柄数が各グループ全体に占める比率を比べたもの。日本企業全体の業績回復傾向を反映し、東証1部や東証全上場の銘柄でみて、増収増益予想の銘柄数の割合は、比較的大きいが、400銘柄では増収予想銘柄数が9割に達するなど、さらにその比率が高い。

表1: 予想データをもとにしたパフォーマンス比較(条件に当てはまる銘柄数の比率)

	JPX日経400	東証1部	非採用	東証全銘柄
増収予想(売上高)	90.3%	84.4%	82.1%	83.1%
増益予想(営業利益)	81.0%	72.3%	64.5%	66.4%
増益予想(最終利益)	74.3%	63.4%	55.7%	57.9%
予想ROE10%以上	48.0%	27.8%	25.9%	28.5%
予想ROE15%以上	18.0%	11.1%	12.4%	13.0%
有配予想	98.8%	91.9%	82.7%	84.6%
増配予想	49.0%	32.4%	23.2%	26.3%

銘柄選定でも用いるROEについては、予想ROE(予想最終利益÷直近実績自己資本)でも新指数構成銘柄の優位性が際立っている。予想ROEが10%以上、15%以上の銘柄数の割合は、それぞれ48.0%、18.0%と、それ以外のグループを大きく引き離している。

目を引くのは、予想配当でみた増配銘柄の比率だ。400銘柄に有配銘柄が占める比率はほぼ100%で、増配を予想する企業の割合は49%と全体のほぼ半分に達する。配当関連の指標は銘柄選定には用いていないが、新指数は、資本効率の良さだけでなく、株主還元にも積極的な企業が多く採用されているという特長も兼ね備えていると言えそうだ。

また、新指数の市場代表性を見ると、銘柄数では東証全銘柄の11.8%にすぎないが、時価総額(11月末)、売買代金(昨年12月～今年11月)では東証全銘柄の74.7%、60.5%を占め、日本の株式市場を代表しているといえる。

表2: 市場代表性

	JPX 日経 400	東証1部	非採用	東証全銘柄
銘柄数	11.8%	52.0%	88.2%	100%
時価総額占有率	74.7%	95.7%	25.3%	100%
売買代金シェア	60.5%	88.7%	39.5%	100%

JPX 日経インデックス 400 の紹介ページは[こちら](#)

日経指数月次サマリー(2013年11月)

○日経平均およびその派生指数 (データは11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	15661.87	9.31%	0.22%	1.69%	15727.12	11月28日	10486.99	1月23日
日経平均トータルリターン	22639.77	9.32%	0.23%	1.69%	22734.09	11月28日	14924.17	1月23日
日経平均ボラティリティ	22.96	7.64%	0.28%	6.06%	46.19	6月13日	19.06	1月8日
日経平均VIX先物	93379.00	5.16%	0.31%	3.20%	128730.71	9月4日	47519.52	1月23日
日経平均カバードコール	13166.62	4.42%	0.15%	1.35%	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	15914.46	5.64%	0.13%	0.82%	15954.84	11月28日	12624.71	1月8日
日経平均レバレッジ	10700.85	19.16%	0.44%	3.38%	11165.32	5月22日	5125.79	1月23日
日経平均インバース	3299.29	-8.77%	-0.22%	1.69%	5261.18	1月8日	3285.66	11月28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	208.81	8.33%	208.81	2013	81.35	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	256.92	5.95%	0.21%	1.52%	259.66	5月22日	176.73	1月8日
日経中国関連株50	1355.74	6.89%	0.19%	1.59%	1423.34	5月22日	981.20	1月8日
日経500種平均株価	1307.67	5.51%	0.20%	1.42%	1307.88	11月28日	881.67	1月8日
日経JAPAN1000	1485.22	5.68%	0.21%	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	1975.20	2.25%	0.16%	1.13%	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11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

【ディスクレマー】本資料は信頼できるとされる各種情報、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。