

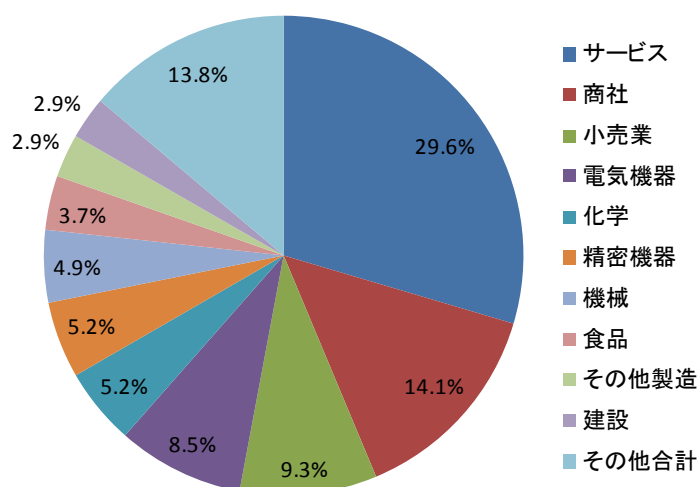
1月の日経平均株価

1月の日経平均株価は月末終値が2013年12月末に比べて1376円78銭安(8.5%下落)の1万4914円53銭となり、2カ月半ぶりの安値となった。年初から利益確定売りが先行し、月半ばからは円高や新興国経済の先行き不透明感も嫌気され、月末にかけて下げ足を早める展開となった。29日に米連邦公開市場委員会(FOMC)が量的緩和策の縮小継続を決めたことも積極的な買いが見送られる要因となった。

今月のトピック: 日経ジャスダック平均の相対的な底堅さは内需関連株人気?

2014年は年初から日経平均株価が急落した一方、日経ジャスダック平均株価は1月月間で2.4%上昇と値を保った。東京証券取引所ジャスダック市場に上場する全銘柄(日銀株や上場投資信託など除く)で構成する同指数の相対的な底堅さは、投資マネーの内需関連株シフトの一端を映しているのか。

図1: 日経JQ平均業種別ウエート上位10業種



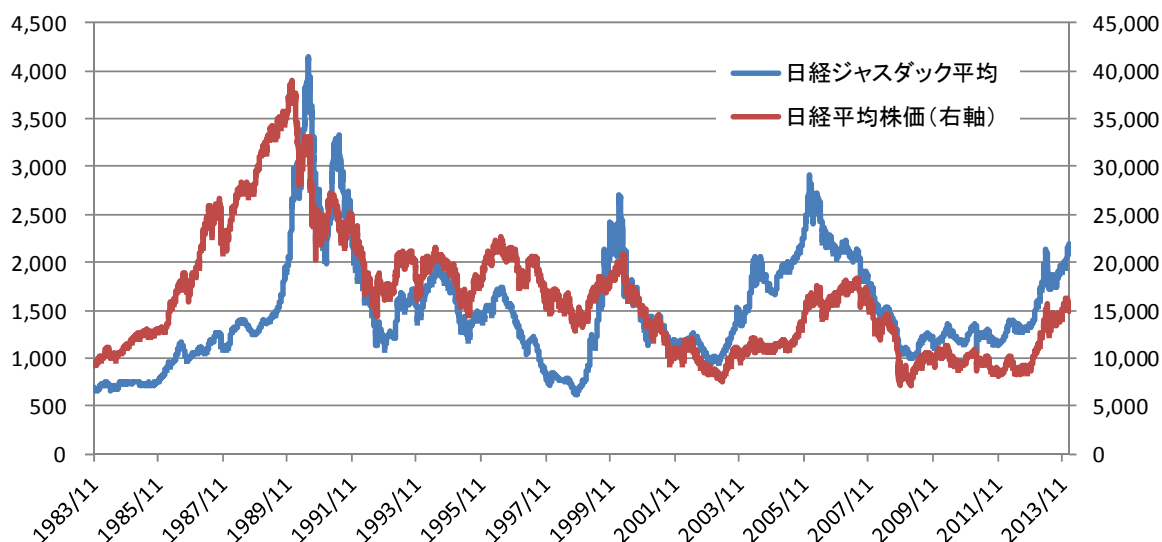
日経ジャスダック平均の特徴を示すのが構成銘柄のウエートだ(図1参照)。ジャスダック市場はベンチャー・新興企業の育成市場だったので、独自の事業モデルを持って国内市場を基盤にした企業が多い。36業種分類でみると、1月末でサービスが29.6%、小売が9.3%と内需関連の比重が大きいことが分かる。銘柄数でも、全872銘柄のうち、サービスが279、専門商社など商社が118、小売が77を占める。日経平均の場合、ウエート

のもっとも大きいのは電気機器(17.5%)だ。主力銘柄の動向を調べるために、時価総額200億円以上のジャスダック銘柄で1月の上昇率ランキングを作ってみると、上位20位のうち7銘柄がサービス業種で占めている。株価が3割強値上がりしたファンコミュニケーションズ(2461)は成果報酬型広告仲介の大手で、ネット関連の事業が好調だ。株式市場では円高など外部環境への懸念が強まった一方、13年の百貨店売上高の増加など個人消費の回復をうかがわせるデータが明らかになったことで、投資家がジャスダック銘柄に関心を移したといえる。

1983年の算出開始からの日経ジャスダック平均と日経平均を比べてみよう(図2参照)。発行済み株式数が少ない銘柄が多いので日経ジャスダック平均は値動きが大きくなる傾向があるが、バブル期を

みると、日経ジャスダック平均が過去最高値をつけたのは日経平均の最高値(1989 年末)から7カ月後。当時は日経平均先物主導で日経平均が急ピッチで上がっていた。ネット関連株などベンチャー株ブームが過熱した 90 年代末には日経ジャスダック平均が先駆して、高騰しその後急落している。長い歴史を持つ2指数の比較は投資マネーや相場の流れを大きくとらえるのに役立つ。

図2: 日経ジャスダック平均と日経平均株価の比較



日経ジャスダック平均の紹介ページは[こちら](#)。

日経指数月次サマリー(2014年1月)

○日経平均およびその派生指数 (データは1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	14914.53	-8.45%	0.13%	1.71%	16121.45	1月8日	14914.53	1月31日
日経平均トータルリターン	21582.43	-8.44%	0.14%	1.71%	23327.25	1月8日	21582.43	1月31日
日経平均ボラティリティ	29.11	27.45%	0.25%	6.05%	29.11	1月31日	21.40	1月23日
日経平均VI先物	90401.47	1.02%	0.26%	3.06%	90513.59	1月6日	78178.22	1月23日
日経平均カバードコール	13146.92	-6.09%	0.11%	1.38%	14030.41	1月8日	13146.92	1月31日
日経平均リスクコントロール	15480.86	-4.76%	0.07%	0.81%	16161.58	1月8日	15480.86	1月31日
日経平均レバレッジ	9624.83	-16.64%	0.27%	3.41%	11295.91	1月8日	9624.83	1月31日
日経平均インバース	3436.60	8.65%	-0.13%	1.71%	3436.60	1月31日	3193.30	1月8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)	208.81	8.10%	208.81	2013	81.59	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
JPX日経インデックス400	11034.66	-6.23%	0.11%	1.50%	11800.26	1月8日	11034.66	1月31日
日経株価指数300	247.72	-6.74%	0.12%	1.53%	265.90	1月8日	247.72	1月31日
日経中国関連株50	1306.09	-6.28%	0.10%	1.57%	1399.88	1月8日	1306.09	1月31日
日経500種平均株価	1272.32	-5.46%	0.13%	1.45%	1348.15	1月8日	1271.33	1月28日
日経JAPAN1000	1440.67	-6.28%	0.12%	1.52%	1541.51	1月8日	1440.67	1月31日
日経ジャスダック平均株価	2102.66	2.40%	0.12%	1.17%	2187.50	1月22日	2077.27	1月6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1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。