

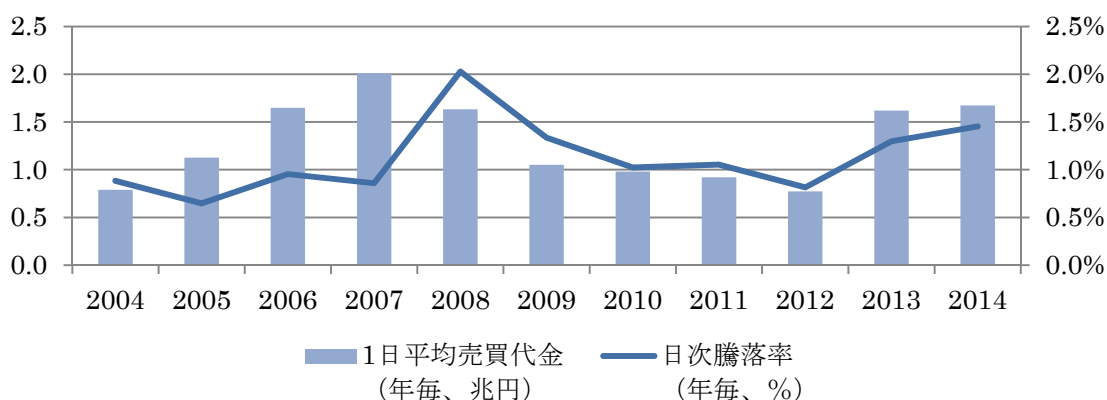
2月の日経平均株価

2月の日経平均株価は月末終値が1月末に比べて73円46銭安(0.5%下落)の1万4841円07銭となった。米国経済への先行き不透明感や急速な円高を嫌気した売り物がかさみ、4日には1万4008円まで下落した。ただその後は押し買いや日銀の金融緩和の継続期待を好感した買い物も入り、月半ばから持ち直す展開。25日にはほぼ1カ月ぶりに1万5000円台を回復する場面もあった。しかし月末にかけて利益確定売りに押された。

今月のトピック: 値動き大きくなる日経平均、国内市場での動き優勢

株式相場は値動きの大きい展開が続いている。2月の日経平均株価で、1日の値幅(終値と前日終値の比較)が200円を上回ったのは月内で10日と全取引日の53%に達し、2013年6月以来の高水準となった。では値動きの水準を長期で見たらどうか。過去10年間の日経平均の日次変動率を年ごとに平均して比較したのが図1だ。プラス・マイナスにかかわらず値動きの大きさを比べるため、また各年指数値の水準が異なるため、日次変動率の絶対値を用いた。流動性の変化も合わせて見るために日経平均構成銘柄の売買代金合計も計算した。1日当たりの売買代金で比べると2007年の2兆円には及ばないが、2013年以降1.5兆円を上回る。一方同期間の日次変動率は1.5%を上回り、売買を伴った活発な値動きと言える。因みに東証1部売買代金の7割弱を日経平均構成銘柄で占める。

図1: 日経平均の騰落率と売買代金



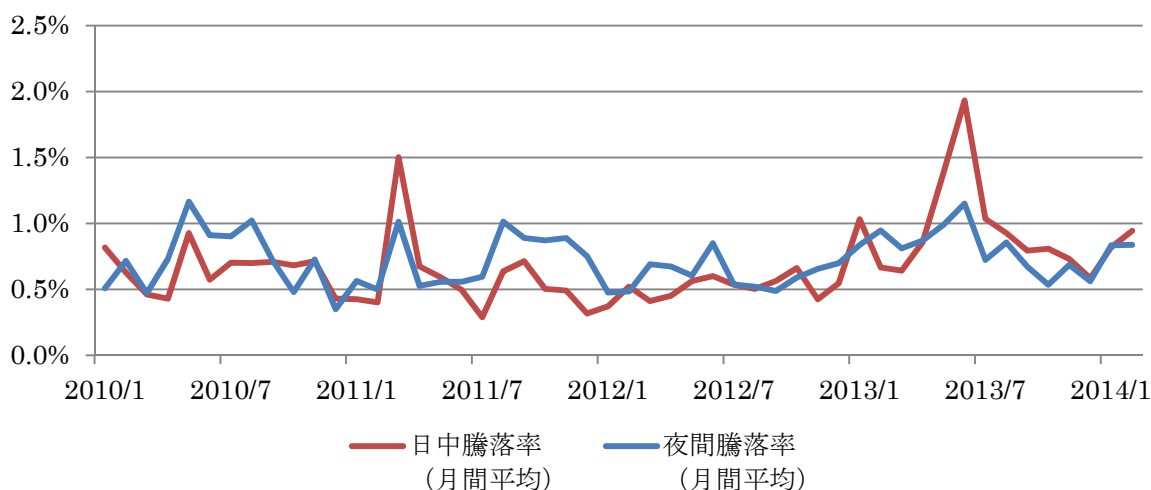
注: 2014年は1~2月

値動きの大きさをさらに分析するために、日次変動率を①前日終値から始値の騰落率、②始値から終値までの騰落率に分け、2010年以降月ごとに平均したのが図2だ。ここでも騰落率は絶対値をとった。この分析では、①は東京株式市場が閉まっている間の値動きなので「夜間騰落率」とみなし、②は東京市場の当日の値動きなので「日中騰落率」と定義する。2010年以降2013年4月までは「夜間騰落率」

の方が高い月が目立った。図1の売買代金と合わせて見ると、前日の海外市場の動きを受け上昇または下落して寄り付いた後、売買も動意も乏しい「海外市場主導」の展開が目立っていたと言える。

ところが、2013年5月以降は「日中騰落率」の方がほぼ一貫して高くなっている。流動性も伴っており「国内主導の展開」の兆しが見えてきた。ただ、2008年までは安定して「日中騰落率」が「夜間騰落率」を上回っていただけに、国内市場の牽引力が本格回復したといえるには、まだ見極めが必要なようだ。

図2: 日経平均の日中騰落率と夜間騰落率



日経平均の紹介ページは[こちら](#)。

日経指数月次サマリー(2014年2月)

○日経平均およびその派生指数 (データは2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	14841.07	-0.49%	0.12%	1.72%	16121.45	1月8日	14008.47	2月4日
日経平均トータルリターン	21488.85	-0.43%	0.12%	1.72%	23327.25	1月8日	20271.52	2月4日
日経平均ボラティリティ	25.93	-10.92%	0.13%	6.08%	33.21	2月4日	21.40	1月23日
日経平均VI先物	88745.67	-1.83%	0.16%	3.05%	97741.36	2月4日	78178.22	1月23日
日経平均カバードコール	13076.47	-0.54%	0.08%	1.41%	14030.41	1月8日	12348.19	2月4日
日経平均リスクコントロール	15400.58	-0.52%	0.06%	0.80%	16161.58	1月8日	14998.03	2月4日
日経平均レバレッジ	9470.04	-1.61%	0.23%	3.43%	11295.91	1月8日	8471.34	2月4日
日経平均インバース	3432.00	-0.13%	-0.12%	1.72%	3651.06	2月4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)	210.54	8.14%	210.54	2013	82.00	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	10971.80	-0.57%	0.10%	1.54%	11800.26	1月8日	10330.02	2月4日
日経株価指数300	246.92	-0.32%	0.10%	1.55%	265.90	1月8日	231.88	2月4日
日経中国関連株50	1305.38	-0.05%	0.09%	1.59%	1399.88	1月8日	1220.64	2月4日
日経500種平均株価	1265.50	-0.54%	0.12%	1.50%	1348.15	1月8日	1191.33	2月4日
日経JAPAN1000	1430.91	-0.68%	0.10%	1.56%	1541.51	1月8日	1345.36	2月4日
日経ジャスダック平均株価	2073.56	-1.38%	0.11%	1.22%	2187.50	1月22日	1952.33	2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2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。