

1月の日経平均株価

1月の日経平均株価は月末終値が1万7674円39銭と、昨年12月末に比べ223円62銭(1.28%)高で引けた。月間ベースでは2カ月ぶりの上昇。月前半はギリシャ政局の先行き不透明感などから軟調で、1万7000円を下回る場面もあった。下旬になって欧州中央銀行(ECB)による量的緩和や、上場企業の好調な2014年4~12月期決算の発表が相次いだことを支えに切り返した。

今月のトピック：有効に機能した為替ヘッジ指数

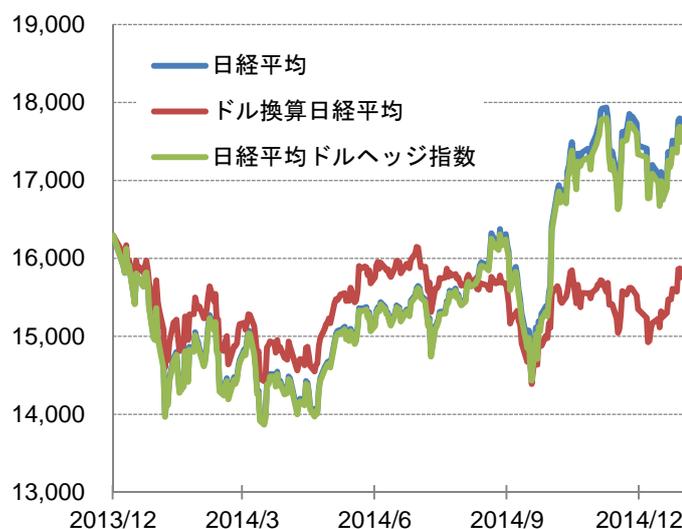
「日経平均為替ヘッジ・インデックス(日経平均為替ヘッジ指数)」が堅調だ。ドルヘッジ指数を例にとると、1月末は1万8807.23ポイントと、一昨年末に比べ約8%上昇した。為替ヘッジ指数は主に、海外の投資家が為替リスクを回避して日経平均に投資する戦略に適するように設計されているため、この間に日経平均が8.5%上昇したことを考えれば当然の結果ではある。半面、このことは、同指数に連動した投資戦略が有効に機能したことも示している。

日経平均は昨年前半、さえない展開が続いたが、10月末の日銀による追加金融緩和をきっかけに騰勢を強めたのは周知の通り。だが、これはあくまで円建ての話。同時に為替相場も一段の円安・ドル高が進行したため、ドル換算ベースでは日経平均は昨年来、横ばい状態が続いている。1月末のドル換算日経平均は149.92ドルと、13年末終値とほぼ同じ水準だ。

その結果、図1が示すように、日銀の追加緩和以降、日経平均とドル換算した日経平均とでは、パフォーマンスが大きく乖離した。言い換えれば、為替ヘッジをせずに日本株に投資した海外マネーは、為替差損によって株式投資の利益が帳消しになってしまったことになる。

もちろん、日本株高と円高が同時進行すればドル換算日経平均は日経平均以上に上昇するので、為替ヘッジ指数が有効に機能したのは結果論との反論があるかもしれない。だが、近年は円安と株高、円高と株安が同時に進行する傾向が顕著だ。ある市場関係者によると「世界景気の鈍化で、輸出企業

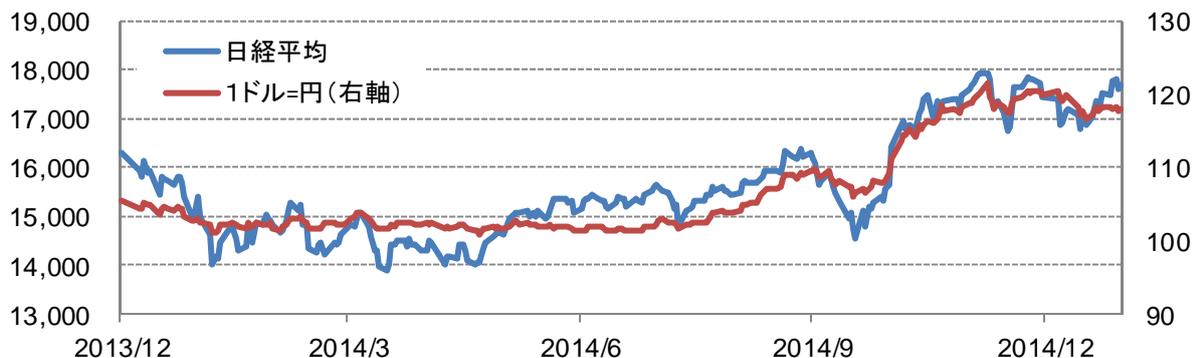
図1：過去1年間のドル換算日経平均は上昇していない



※2013年末値が日経平均と同じになるよう各指数値を調整。ドル換算日経平均は、日銀が公表する外国為替相場の17時点仲値を用いて算出

は数量増による収益拡大が望みにくくなっている。その分、為替が企業収益に与える影響が大きくなっている」と解説する。つまり、円安そのものが企業収益の拡大期待を通じた日本株高の背景なので、「この相関は簡単には崩れそうにない」(前出の市場関係者)という。

図2：ドル円相場と日経平均の相関が高まっている



1月には欧州市場で日経平均為替ヘッジ指数に連動するETF(上場投資信託)が上場した。日本経済新聞社と日本取引所グループは1月に、JPX日経インデックス400の為替ヘッジ指数の算出・公表を開始し、これに連動したETFの上場も見込まれている。今後、為替ヘッジ指数の存在感が一段と高まる可能性もありそうだ。

※各為替ヘッジ指数の詳細は公式サイト「日経平均プロフィール」の「指数一覧」からご覧ください。

<http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/index>

日経指数月次サマリー(2015年1月)

(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	17674.39	1.28%	0.08%	1.25%	17795.73	1月28日	16795.96	1月14日
JPX日経インデックス400	12830.17	0.48%	0.07%	1.16%	12969.74	1月28日	12308.20	1月7日
日経平均トータルリターン	26013.99	1.29%	0.08%	1.25%	26192.58	1月28日	24719.38	1月14日
日経平均ボラティリティ	21.67	-17.79%	0.02%	5.49%	26.58	1月6日	20.72	1月28日
日経平均VIX先物	39609.94	-19.05%	-0.31%	2.46%	50080.55	1月6日	38866.23	1月28日
日経平均ドルヘッジ	18807.23	1.33%	0.08%	1.25%	18937.11	1月28日	17851.30	1月14日
日経平均ユーロヘッジ	16565.65	1.40%	0.08%	1.25%	16687.45	1月28日	15690.33	1月14日
日経平均カバードコール	15386.82	1.75%	0.07%	1.10%	15449.24	1月28日	14648.80	1月14日
日経平均リスクコントロール	16725.61	0.96%	0.03%	0.70%	16789.55	1月28日	16255.58	1月14日
日経平均レバレッジ	13014.56	2.25%	0.15%	2.49%	13195.59	1月28日	11771.84	1月14日
日経平均インバース	2792.01	-1.58%	-0.08%	1.25%	2942.85	1月14日	2773.33	1月28日
日経平均ダブルインバース	3647.86	-3.43%	-0.15%	2.49%	4059.40	1月14日	3599.66	1月28日
日経株価指数300	286.11	0.58%	0.07%	1.16%	289.58	1月28日	274.44	1月14日
日経中国関連株50	1519.49	-0.74%	0.07%	1.18%	1550.73	1月27日	1471.94	1月14日
日経500種平均株価	1539.14	1.66%	0.08%	1.15%	1552.40	1月28日	1464.27	1月7日
日経JAPAN1000	1671.50	0.56%	0.07%	1.17%	1689.03	1月28日	1603.46	1月14日
日経ジャスダック平均株価	2356.70	-0.31%	0.05%	0.79%	2377.94	1月8日	2337.99	1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(2014)	240.53	15.19%	240.53	2014	81.59	2002

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

【ディスクレーム】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。