

6月の日経平均株価

6月の日経平均株価は月末終値が2万235円73銭と前月末に比べ327円42銭(1.59%)安となった。月間ベースで下落したのは今年初めて。月末にギリシャの債務問題が再燃してリスク回避の動きが強まり、29日に596円安と今年最大の下げ幅となったのが響いた。業績拡大や企業統治改革への期待感から海外資金が流入した場面もあり、24日には2万868円とITバブル期のピーク(2万833円)を上回って1996年12月以来18年半ぶりの高値を付けた。

今月のトピック: 日経平均配当指数、3年連続の最高値が視野に

日本経済新聞社が公表している日経平均・配当指数(2015年)の値が7月1日、148.53円まで上昇した。日経平均株価の構成銘柄数の大多数を占める3月期決算会社が株主総会を終え、2015年3月期末の配当額が確定したため、指数に反映された。最終値が2年連続で過去最高となった日経配当指数(2014年)の同時期(120.32円)を上回っており、3年連続の過去最高値が視野に入ってきた。

日経配当指数は日経平均株価を構成する銘柄の暦年ベースでの受取配当金が確定するたびに積み上げて算出するため、構成銘柄すべての配当額が確定する翌年の4月初めにその年の配当指数の最終値が決まる。年ごとの積み上げなので「『2015年の』日経配当指数」などと、年号を持つ。算出開始

は2010年4月だが、指数そのものは1998年分まで遡って算出している。2013年にそれまでの最高だった2008年を上回り、翌2014年も2年連続で過去最高になった。

同指数はその性質上、3月期決算会社の株主総会が集中する6月と、4～9月期決算の発表が相次ぐ10～11月に値が大きく上昇する。最初の「ピーク」にあたる6月を通過したことで、2015年の配当指数の傾向が見えてきた。

個別銘柄の寄与度を調べたところ、ファナックの躍進が指数の上昇に大きく貢献したことが分かる。同社の日経配当指数(2014年)への7月初時点での寄与度は3.66円だったが、2015年は19.31円と大幅に増加した。同社は4月27日に今後の株主還元の方針を公表。これまで30%としていた配当性向を「60%を基本方針とする」と改めたのに加え、2015年3月期から5年間は平均総還元性向80%の範囲内で機動的に自社株買いを実施すると表明した。この方針に沿い、2015年3月期末の1株あたり配当を491.93円(年間配当は636.62円)とした。前の期末(93.26円)に比べ配当額が5倍以上に増えたことで、寄与度も大きく拡大した。



7月初時点の日経配当指数への寄与度の大きい構成銘柄をランキングした表1をみると、ファナックほど極端ではないものの、上位の銘柄は軒並み増配を実施。配当指数への寄与度が拡大している。業績好調という裏付けがあるのはもちろんだが、各社に株主還元強化の意識が浸透していることがわかる。

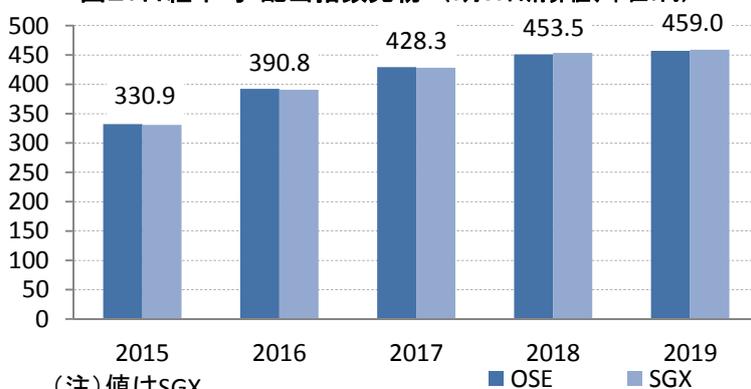
先物市場は、もう一段の増配を予測しているようだ。日経配当指数の最終値の予測値をベースとして大阪取引所(OSE)とシンガポール証券取引所(SGX)に上場している日経平均・配当指数先

物の値をみると、2015年ものの6月末の清算値は330円。各企業の予想配当を基に試算した2015年の日経配当指数の最終値の予測(323円)よりやや高い値となっている。2016年以降をみても期先になるほど高い値となっており、株主重視姿勢の定着・拡大への市場の期待の強さがうかがえる。

表1: 配当指数 寄与度ランキング

順位	コード	銘柄名	15年7月初(円)	14年7月初(円)
1	6954	ファナック	19.31	3.66
2	9433	KDDI	7.07	5.50
3	9983	ファストリ	6.87	5.89
4	7203	トヨタ	4.91	3.93
5	6971	京セラ	4.71	3.14
6	4502	武田	3.53	3.53
7	4503	アステラス	3.14	2.75
8	4523	エーザイ	3.14	3.14
9	8035	東エレクト	2.67	0.98
10	6988	日東電	2.55	1.96

図2: 日経平均・配当指数先物 (6月30日清算値、単位:円)



日経指数月次サマリー(2015年6月)

(データは6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	20235.73	-1.59%	0.12%	1.09%	20868.03	6月24日	16795.96	1月14日
JPX日経インデックス400	14716.19	-2.68%	0.11%	1.01%	15159.05	6月24日	12308.20	1月7日
日経平均トータルリターン	30041.85	-1.38%	0.13%	1.08%	30919.68	6月24日	24719.38	1月14日
日経平均ボラティリティ	21.41	15.92%	0.25%	5.87%	26.58	1月6日	16.84	6月23日
日経平均VIX先物	22255.52	-9.89%	-0.33%	2.50%	50080.55	1月6日	20232.42	6月23日
日経平均ドルヘッジ	21505.36	-1.57%	0.12%	1.09%	22179.49	6月24日	17851.30	1月14日
日経平均ユーロヘッジ	18946.77	-1.58%	0.12%	1.09%	19531.69	6月24日	15690.33	1月14日
日経平均カバードコール	17719.68	-0.14%	0.11%	0.94%	18242.04	6月24日	14648.80	1月14日
日経平均リスクコントロール	18137.21	-1.24%	0.06%	0.67%	18586.71	6月24日	16255.58	1月14日
日経平均レバレッジ	16924.07	-3.38%	0.25%	2.17%	18015.34	6月24日	11771.84	1月14日
日経平均インバース	2419.21	1.38%	-0.12%	1.09%	2942.85	1月14日	2348.03	6月24日
日経平均ダブルインバース	2717.10	2.56%	-0.25%	2.17%	4059.40	1月14日	2561.74	6月24日
日経株価指数300	330.55	-2.73%	0.11%	1.00%	340.64	6月24日	274.44	1月14日
日経中国関連株50	1728.33	-4.27%	0.11%	1.02%	1805.35	5月29日	1471.94	1月14日
日経500種平均株価	1800.34	-0.82%	0.13%	0.99%	1846.63	6月24日	1464.27	1月7日
日経JAPAN1000	1928.97	-2.60%	0.11%	1.00%	1988.05	6月24日	1603.46	1月14日
日経ジャスダック平均株価	2718.39	2.05%	0.10%	0.59%	2779.64	6月24日	2329.73	2月3日

指数名	指数値	昨対比	最高値	同対象年	最安値	同対象年
日経配当指数	148.53	23.45%	148.53	2015	46.54	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

日経配当指数の昨対比は昨年6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、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。