

2009年4月は、大型・バリューが優勢

要約

2009年4月は、約1年ぶりに市場全体が大きく上昇する結果となった。また、業種別で見ても、多くの業種で大幅なパフォーマンスの改善が見られた。この背景として、バリュー株や大型株のパフォーマンスが良好であったことが挙げられる。個別銘柄で見ると、トヨタ自動車(7203)の寄与度が最も高かった。

2009年5月7日

クオンツレポート

カテゴリー

インデックス・リサーチ

① 大型・バリューが優勢

2009年4月の Russell/Nomura Prime 指数(米ドル建て)は、前月比+9.02%の上昇を示した。Russell/Nomura Total Value 指数と Russell/Nomura Total Growth 指数のリターン・スプレッド(円建て)は+6.42%となり、バリュー優位の結果となった。また、Russell/Nomura Small Cap 指数と Russell/Nomura Large Cap 指数のリターン・スプレッド(円建て)は-3.02%となり、大型優位の傾向を示した。

② リビジョン・インデックスは-54.30

個別銘柄の業績修正動向を示すリビジョン・インデックスは-54.30 となった。過去最低と同水準を記録した先月よりは改善したが、依然として低水準であった。

③ 輸送用機器のパフォーマンスが良好

Russell/Nomura Prime 指数における業種別月次リターンでは輸送用機器、鉄鋼、証券・商品先物取引業のパフォーマンスが良好であった。

④ 寄与度最上位はトヨタ自動車(7203)

Russell/Nomura Prime 指数構成銘柄の寄与度ランキングでは、寄与度最上位はトヨタ自動車(7203)であった。次いで、本田技研工業(7267)の寄与度が高かった。

野村證券

金融工学研究センター

片山 智代

田村 浩道

03-3274-1079

katayama-1q31@jp.nomura.com

スタイル別月次ランキング(円建て・配当込み)

順位	200504	200505	200506	200507	200508	200509	200510	200511	200512	200601	200602	200603
1	小型 -2.77	コア 2.49	小型 4.18	小型 3.25	割安 6.42	割安 13.04	小型 5.71	成長 8.65	小型 10.19	割安 4.67	割安 -1.11	小型 5.51
2	コア -4.28	成長 1.87	市場 2.90	成長 2.25	コア 6.13	コア 12.99	割安 2.44	コア 7.48	成長 9.32	コア 4.42	コア -1.17	成長 4.82
3	市場 -4.31	割安 1.77	割安 2.76	市場 2.21	市場 5.67	市場 12.01	市場 2.09	市場 6.63	市場 7.40	市場 3.71	市場 -2.58	市場 4.73
4	成長 -4.45	市場 1.62	成長 2.70	コア 2.11	成長 5.60	成長 11.90	コア 1.08	小型 5.67	コア 6.35	成長 3.06	成長 -2.89	割安 4.33
5	割安 -4.50	小型 -0.18	コア 2.31	割安 1.88	小型 2.49	小型 7.73	成長 0.77	割安 5.00	割安 4.61	小型 2.86	小型 -6.87	コア 4.18
順位	200604	200605	200606	200607	200608	200609	200610	200611	200612	200701	200702	200703
1	コア 0.38	割安 -7.54	コア 1.55	コア 0.95	小型 4.77	成長 -0.85	コア 1.61	コア -0.50	コア 5.91	割安 3.47	割安 2.98	割安 -1.00
2	割安 0.17	市場 -7.90	成長 1.14	割安 -0.24	成長 4.11	市場 -0.97	成長 1.09	成長 -0.60	割安 5.46	小型 3.06	コア 1.99	小型 -1.41
3	市場 -0.70	成長 -7.94	市場 0.61	成長 -0.56	市場 4.07	割安 -1.08	市場 0.61	市場 -0.80	成長 5.03	コア 2.57	市場 1.78	市場 -1.60
4	成長 -1.20	コア -8.03	割安 0.53	市場 -0.91	コア 3.86	小型 -1.25	割安 0.56	割安 -0.88	市場 4.99	市場 2.39	小型 1.09	コア -1.94
5	小型 -2.07	小型 -9.24	小型 -1.44	小型 -5.44	割安 3.82	コア -1.32	小型 -1.49	小型 -1.69	小型 3.10	成長 1.22	成長 0.82	成長 -2.23
順位	200704	200705	200706	200707	200708	200709	200710	200711	200712	200801	200802	200803
1	成長 -0.13	コア 5.16	小型 2.12	小型 -3.58	成長 -4.48	割安 1.63	小型 1.91	コア -5.15	割安 -2.52	割安 -7.66	成長 -0.63	小型 -4.06
2	市場 -0.67	成長 4.06	成長 1.46	成長 -3.65	市場 -5.53	コア 1.50	市場 0.29	成長 -5.23	コア -3.28	小型 -8.67	小型 -1.08	市場 -7.58
3	コア -0.94	市場 3.25	市場 1.19	市場 -3.87	コア -5.94	成長 1.25	成長 -0.18	市場 -5.44	市場 -3.49	コア -8.76	コア -1.33	成長 -7.85
4	小型 -0.97	割安 3.25	割安 0.72	コア -4.10	割安 -6.30	市場 1.22	割安 -0.06	割安 -5.44	成長 -4.03	市場 -9.12	市場 -1.49	割安 -8.47
5	割安 -1.25	小型 -0.04	コア 0.65	割安 -4.15	小型 -7.20	小型 -0.48	コア -0.27	小型 -6.48	小型 -4.70	成長 -10.7	割安 -2.39	コア -9.12
順位	200804	200805	200806	200807	200808	200809	200810	200811	200812	200901	200902	200903
1	コア 15.19	成長 5.22	小型 -5.26	割安 -0.21	割安 -3.34	割安 -10.3	小型 -16.4	小型 0.82	成長 3.85	割安 -5.39	割安 -2.11	小型 5.08
2	割安 13.93	小型 3.92	割安 -6.14	小型 -0.89	市場 -3.54	小型 -11.3	成長 -20.3	市場 -3.66	市場 2.98	小型 -6.53	市場 -4.64	割安 3.93
3	市場 11.93	コア 3.83	コア -6.28	市場 -1.40	小型 -3.58	市場 -13.0	市場 -20.3	成長 -4.18	小型 2.73	市場 -7.64	コア -4.76	市場 3.23
4	成長 11.56	市場 3.64	市場 -6.31	コア -1.49	コア -3.82	コア -14.0	コア -20.7	割安 -4.65	コア 2.28	コア -7.98	小型 -5.57	成長 2.02
5	小型 6.62	割安 2.08	成長 -6.70	成長 -2.77	成長 -3.85	成長 -16.2	割安 -21.4	コア -7.61	割安 2.02	成長 -9.61	成長 -6.41	コア 1.03
順位	200904	投資スタイルと対応指数										
1	割安 12.92	市場 Russell/Nomura Prime										
2	コア 10.28	コア Russell/Nomura Top Cap										
3	市場 8.31	割安 Russell/Nomura Large Cap Value										
4	小型 5.68	成長 Russell/Nomura Large Cap Growth										
5	成長 5.08	小型 Russell/Nomura Small Cap										

(注) リターンは円建て・配当込みのものであり、年率換算されていない。

(出所) 野村證券金融工学研究センター

野村證券株式会社 金融工学研究センター 〒100-8130 東京都千代田区大手町2-2-2 アーバンネット大手町ビル

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村證券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

目次

1. Russell/Nomura 日本株インデックスパフォーマンス概況 ..	1
2. 業種別パフォーマンス・レビュー	5
3. 個別銘柄パフォーマンス・レビュー	6
Q&A Russell/Nomura 日本株インデックスについて	7

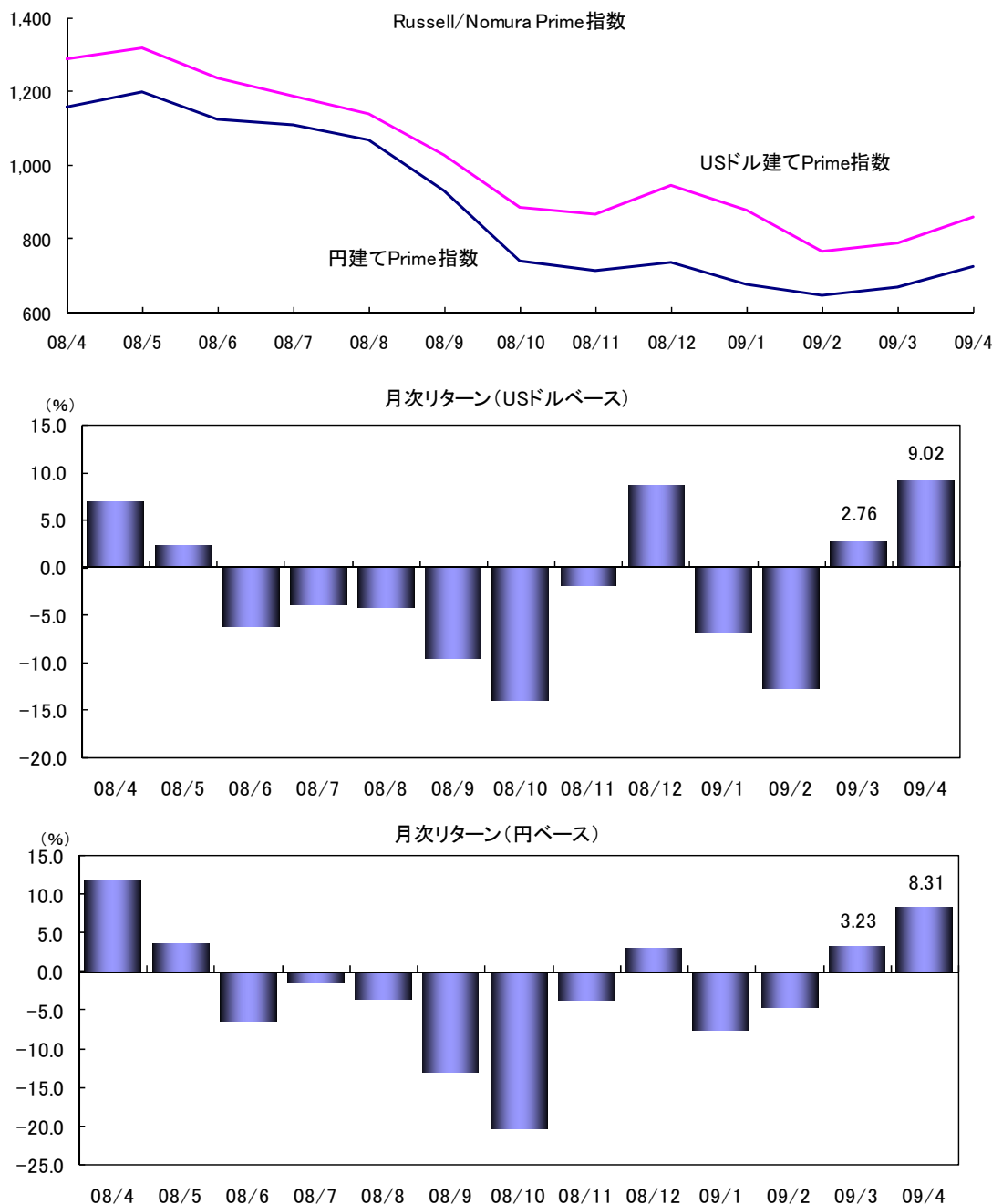
このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

1. Russell/Nomura 日本株インデックスパフォーマンス概況

09年4月のPrime指数(米ドル建て)は、+9.02%の上昇

2009年4月における、日本株式市場の動きを示す Russell/Nomura Prime 指数(米ドル建て)は前月比+9.02%となった。円建てベースでも、前月比+8.31%の上昇であった。2009年4月末時点の為替レート(月末終値、出所：日本銀行)は2009年3月末時点の98.31円から、97.67円となった。

図表1 Russell/Nomura Prime 指数月次パフォーマンス



(注) リターンは配当込みのものであり、年率換算されていない。

(出所) 野村証券金融工学研究センター

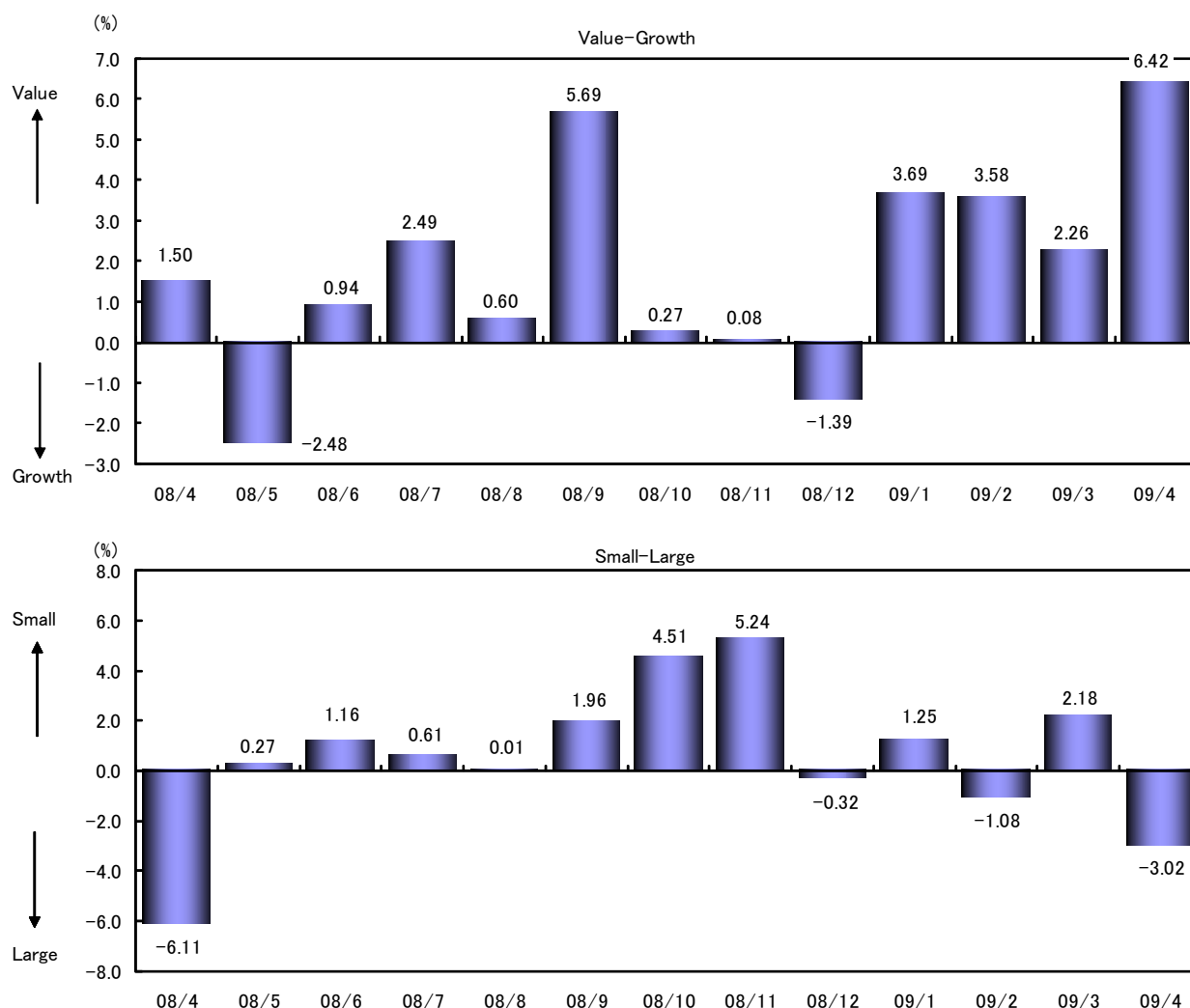
このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性及び完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

大型・バリューが優勢

図表2は、スタイル別のリターン・スプレッド(円建て)の月次推移を示している。また、図表3は、市場、コア(時価総額上位50%以上)、割安(大型・バリュー株)、成長(大型・グロス株)、小型といった5つのスタイル区分による月次リターン(円建て)のランキングを表している。

2009年4月は、1年ぶりにどのスタイルも5%以上上昇する結果となった。その中で、最も良好なパフォーマンスを示したのは、割安(大型・バリュー株)であった(図表3)。バリュー・グロスの比較で見ると、グロス株は+4.94%であったのに対し、バリュー株は+11.36%であった。これより、バリュー株とグロス株のリターン・スプレッドは、+6.42%となり、直近続くバリュー優位の傾向の中でも、特に強い傾向を示す結果となった。一方、小型・大型の比較で見ると、小型株が+5.68%であったのに対し、大型株は+8.69%であった。これより、小型株と大型株のリターン・スプレッドは、-3.02%となり、先月の小型有意の傾向から転じて、大型優位の傾向を示した(図表2)。

図表2 リターン・スプレッドの月次推移



(注) Value-Growth は Value と Growth のリターンの差、Small-Large は Small と Large のリターンの差である。

リターンは円建て・配当込みのものであり、年率換算されていない。

(出所)野村証券金融工学研究センター

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法のみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

図表3 スタイル別月次ランキング(円建て・配当込み)

順位	200504	200505	200506	200507	200508	200509	200510	200511	200512	200601	200602	200603
1	小型 -2.77	コア 2.49	小型 4.18	小型 3.25	割安 6.42	割安 13.04	小型 5.71	成長 8.65	小型 10.19	割安 4.67	割安 -1.11	小型 5.51
2	コア -4.28	成長 1.87	市場 2.90	成長 2.25	コア 6.13	コア 12.99	割安 2.44	コア 7.48	成長 9.32	コア 4.42	コア -1.17	成長 4.82
3	市場 -4.31	割安 1.77	割安 2.76	市場 2.21	市場 5.67	市場 12.01	市場 2.09	市場 6.63	市場 7.40	市場 3.71	市場 -2.58	市場 4.73
4	成長 -4.45	市場 1.62	成長 2.70	コア 2.11	成長 5.60	成長 11.90	コア 1.08	5.67	コア 6.35	成長 3.06	成長 -2.89	割安 4.33
5	割安 -4.50	小型 -0.18	コア 2.31	割安 1.88	小型 2.49	小型 7.73	成長 0.77	割安 5.00	割安 4.61	小型 2.86	小型 -6.87	コア 4.18
順位	200604	200605	200606	200607	200608	200609	200610	200611	200612	200701	200702	200703
1	コア 0.38	割安 -7.54	コア 1.55	コア 0.95	小型 4.77	成長 -0.85	コア 1.61	コア -0.50	コア 5.91	割安 3.47	割安 2.98	割安 -1.00
2	割安 0.17	市場 -7.90	成長 1.14	割安 -0.24	成長 4.11	市場 -0.97	成長 1.09	成長 -0.60	割安 5.46	小型 3.06	コア 1.99	小型 -1.41
3	市場 -0.70	成長 -7.94	市場 0.61	成長 -0.56	市場 4.07	割安 -1.08	市場 0.61	市場 -0.80	成長 5.03	コア 2.57	市場 1.78	市場 -1.60
4	成長 -1.20	コア -8.03	割安 0.53	市場 -0.91	コア 3.86	小型 -1.25	割安 0.56	割安 -0.88	市場 4.99	市場 2.39	小型 1.09	コア -1.94
5	小型 -2.07	小型 -9.24	小型 -1.44	小型 -5.44	割安 3.82	コア -1.32	小型 -1.49	小型 -1.69	小型 3.10	成長 1.22	成長 0.82	成長 -2.23
順位	200704	200705	200706	200707	200708	200709	200710	200711	200712	200801	200802	200803
1	成長 -0.13	コア 5.16	小型 2.12	小型 -3.58	成長 -4.48	割安 1.63	小型 1.91	コア -5.15	割安 -2.52	割安 -7.66	成長 -0.63	小型 -4.06
2	市場 -0.67	成長 4.06	成長 1.46	成長 -3.65	市場 -5.53	コア 1.50	市場 0.29	成長 -5.23	コア -3.28	小型 -8.67	小型 -1.08	市場 -7.58
3	コア -0.94	市場 3.25	市場 1.19	市場 -3.87	コア -5.94	成長 1.25	成長 0.18	市場 -5.44	市場 -3.49	コア -8.76	コア -1.33	成長 -7.85
4	小型 -0.97	割安 3.25	割安 0.72	コア -4.10	割安 -6.30	市場 1.22	割安 -0.06	割安 -5.44	成長 -4.03	市場 -9.12	市場 -1.49	割安 -8.47
5	割安 -1.25	小型 -0.04	コア 0.65	割安 -4.15	小型 -7.20	小型 -0.48	コア -0.27	小型 -6.48	小型 -4.70	成長 -10.7	割安 -2.39	コア -9.12
順位	200804	200805	200806	200807	200808	200809	200810	200811	200812	200901	200902	200903
1	コア 15.19	成長 5.22	小型 -5.26	割安 -0.21	割安 -3.34	割安 -10.3	小型 -16.4	小型 0.82	成長 3.85	割安 -5.39	割安 -2.11	小型 5.08
2	割安 13.93	小型 3.92	割安 -6.14	小型 -0.89	市場 -3.54	小型 -11.3	成長 -20.3	市場 -3.66	市場 2.98	小型 -6.53	市場 -4.64	割安 3.93
3	市場 11.93	コア 3.83	コア -6.28	市場 -1.40	小型 -3.58	市場 -13.0	市場 -20.3	成長 -4.18	小型 2.73	市場 -7.64	コア -4.76	市場 3.23
4	成長 11.56	市場 3.64	市場 -6.31	コア -1.49	コア -3.82	コア -14.0	コア -20.7	割安 -4.65	コア 2.28	コア -7.98	小型 -5.57	成長 2.02
5	小型 6.62	割安 2.08	成長 -6.70	成長 -2.77	成長 -3.85	成長 -16.2	割安 -21.4	コア -7.61	割安 2.02	成長 -9.61	成長 -6.41	コア 1.03
順位	200904	投資スタイルと対応指数										
1	割安 12.92	市場	Russell/Nomura Prime									
2	コア 10.28	コア	Russell/Nomura Top Cap									
3	市場 8.31	割安	Russell/Nomura Large Cap Value									
4	小型 5.68	成長	Russell/Nomura Large Cap Growth									
5	成長 5.08	小型	Russell/Nomura Small Cap									

(注) 単位は%。リターンは円建て・配当込みのものであり、年率換算されていない。

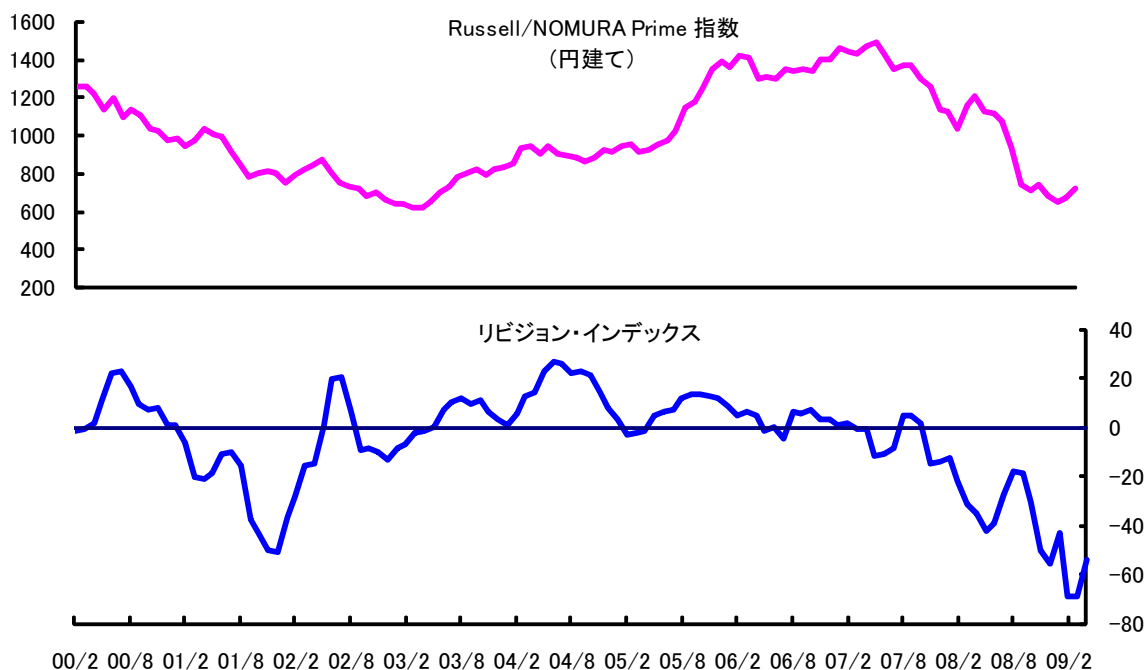
(出所) 野村証券金融工学研究センター

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法のみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

リビジョン・インデックスは-54.30 となり、依然として低水準

Russell/Nomura Total Market 指数を構成する銘柄の業績修正動向を示すリビジョン・インデックスを見ると(図表4)、2009年4月は-54.30となった。過去最低と同水準を記録した2009年3月に比べると改善しているが、依然として低い水準であった。上方修正銘柄数が増加して217銘柄となり、下方修正銘柄数は930銘柄となった。

図表4 リビジョン・インデックスとパフォーマンス



	リビジョン インデックス	上方修正 銘柄数	下方修正 銘柄数
2009年04月	-54.30	217	930
2009年03月	-68.75	129	1,053

(注) リビジョン・インデックスとは、(上方修正銘柄数-下方修正銘柄数)÷有効銘柄数×100で算出される業績の修正動向を示す指数である。2009年4月の有効銘柄数は1,313銘柄。業績予想は野村及び東洋経済が予想する連結・経常利益を用いている。ここでは、母集団をRussell/Nomura Total Market 指数に含まれる全銘柄とし、月末業績予想値と前四半期中に発表された最終業績予想値の比較に基づいて算出している。

(出所) 野村証券金融工学研究センター

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

2. 業種別パフォーマンス・レビュー

パフォーマンス最上位は輸送用機器

Prime 指数において、2009年4月のパフォーマンスが最も良かった業種は、輸送用機器であった。同業種の前月比の月次リターンは+23.81%となった。次いで、鉄鋼(+22.02%)、証券・商品先物取引業(+18.01%)の月次リターンが高かった。どの指数においても、上位業種の月次リターンは高く、特に Large Value 指数では、上位5業種の月次リターンが20%を超える結果となった。一方、パフォーマンスが悪化したのは、鉱業で、前月比の月次リターンは-6.92%であった。次いで、空運業(-5.52%)、電気・ガス業(-3.68%)などの月次リターンが低かった(図表5)。

図表 5. Russell/Nomura 業種別パフォーマンス(上位・下位10業種)

指数	Prime	8.31	Large Value	12.92	Large Growth	5.08	Small	5.68
上位業種	Prime		Large Value		Large Growth		Small	
	1 輸送用機器	23.81	鉄鋼	25.78	鉄鋼	21.58	輸送用機器	26.32
	2 鉄鋼	22.02	輸送用機器	24.36	建設業	19.03	非鉄金属	16.99
	3 証券・商品先物取引業	18.01	電気機器	21.63	証券・商品先物取引業	18.97	保険業	16.34
	4 電気機器	16.57	不動産業	21.48	輸送用機器	17.54	電気機器	16.07
	5 非鉄金属	14.69	サービス業	21.19	海運業	16.63	鉄鋼	15.61
	6 不動産業	14.01	証券・商品先物取引業	17.09	卸売業	15.92	繊維製品	14.77
	7 海運業	13.08	保険業	15.29	不動産業	14.03	証券・商品先物取引業	13.36
	8 繊維製品	12.59	非鉄金属	14.33	電気機器	10.61	不動産業	12.29
	9 保険業	12.43	その他金融業	13.97	保険業	10.42	その他金融業	10.86
	10 その他金融業	12.40	化学	13.36	繊維製品	9.87	海運業	10.71
下位業種	Prime		Large Value		Large Growth		Small	
	1 鉱業	-6.92	電気・ガス業	-3.92	その他金融業	-14.93	電気・ガス業	-6.33
	2 空運業	-5.52	倉庫・運輸関連業	-3.07	鉱業	-8.78	倉庫・運輸関連業	-4.61
	3 電気・ガス業	-3.68	情報・通信業	-0.94	その他製品	-7.42	石油・石炭製品	-4.03
	4 倉庫・運輸関連業	-3.48	医薬品	0.99	空運業	-5.52	銀行業	-4.03
	5 その他製品	-1.65	銀行業	2.05	電気・ガス業	-3.42	医薬品	-3.17
	6 食料品	-1.62	食料品	2.35	石油・石炭製品	-2.70	食料品	-2.78
	7 精密機器	0.22	ゴム製品	3.56	食料品	-2.45	卸売業	-0.88
	8 医薬品	1.39	石油・石炭製品	6.19	精密機器	-1.01	その他製品	-0.06
	9 情報・通信業	1.70	金属製品	7.61	ガラス・土石製品	0.38	パルプ・紙	1.20
	10 水産・農林業	1.98	卸売業	8.61	サービス業	1.70	鉱業	1.63

(注) 単位は(%)。リターンは円建て・配当込みのものであり、年率換算されていない。

(出所) 野村証券金融工学研究センター

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法のみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

3. 個別銘柄パフォーマンス・レビュー

寄与度最上位はトヨタ自動車(7203)

個別銘柄の各指数へのパフォーマンス寄与度をランキングし、その結果に基づき、上位・下位5社を示したのが図表6である。なお、月次リターンは、円建てベースで示した。

Russell/Nomura Prime 指数を構成する銘柄のうち、トヨタ自動車(7203)が+0.865%と最も高い寄与度を示し、月次リターンは前月比+23.40%となった。次いで、本田技研工業(7267)で+0.425%、月次リターンは前月比+22.89%であった。これらの銘柄は、輸送用機器全体のパフォーマンス改善にも寄与していた。一方、最も低い寄与度を示したのは任天堂(7974)で-0.125%であった。同銘柄の月次リターンは前月比-7.52%となった。次いで、東京電力(9501)で-0.100%、月次リターンは前月比-6.10%であった。

図表6 個別銘柄パフォーマンス寄与度上位・下位5社

		Prime: 8.31%				Top: 10.28%			
		寄与度(%)リターン(%)				寄与度(%)リターン(%)			
上位銘柄	1	7203	トヨタ自動車	0.865	23.40	7203	トヨタ自動車	1.908	23.40
	2	7267	本田技研工業	0.425	22.89	7267	本田技研工業	0.937	22.89
	3	6752	パナソニック	0.405	33.77	6752	パナソニック	0.894	33.77
	4	6758	ソニー	0.325	26.63	6758	ソニー	0.716	26.63
	5	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.311	12.39	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.685	12.39
下位銘柄	1	7974	任天堂	-0.125	-7.52	7974	任天堂	-0.277	-7.52
	2	9501	東京電力	-0.100	-6.10	9501	東京電力	-0.221	-6.10
	3	9503	関西電力	-0.055	-6.07	9503	関西電力	-0.122	-6.07
	4	7741	HOYA	-0.054	-12.07	2914	日本たばこ産業	-0.090	-5.69
	5	2914	日本たばこ産業	-0.041	-5.69	9433	KDDI	-0.075	-4.33

		Large-V: 12.92%				Large-G: 5.08%			
		寄与度(%)リターン(%)				寄与度(%)リターン(%)			
上位銘柄	1	7203	トヨタ自動車	1.991	23.40	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.564	12.39
	2	7267	本田技研工業	1.081	22.89	6502	東芝	0.287	32.28
	3	6752	パナソニック	0.923	33.77	8802	三菱地所	0.246	16.42
	4	6758	ソニー	0.827	26.63	9984	ソフトバンク	0.246	23.41
	5	7201	日産自動車	0.495	45.71	5401	新日本製鐵	0.237	25.48
下位銘柄	1	9508	九州電力	-0.097	-7.92	7974	任天堂	-0.273	-7.52
	2	9503	関西電力	-0.071	-6.07	9501	東京電力	-0.218	-6.10
	3	9432	日本電信電話	-0.064	-1.34	7741	HOYA	-0.118	-12.07
	4	8572	アコム	-0.041	-14.93	2914	日本たばこ産業	-0.089	-5.69
	5	9509	北海道電力	-0.039	-8.28	9433	KDDI	-0.074	-4.33

		Small: 5.68%			
		寄与度(%)リターン(%)			
上位銘柄	1	6674	ジーエス・ユアサ コーポレーション	0.158	36.16
	2	6770	アルプス電気	0.107	55.79
	3	6773	パイオニア	0.100	143.41
	4	5541	大平洋金属	0.100	46.05
	5	6504	富士電機ホールディングス	0.096	45.69
下位銘柄	1	8060	キャノンマーケティングジャパン	-0.041	-13.56
	2	2809	キュービー	-0.034	-9.43
	3	8336	武蔵野銀行	-0.034	-11.18
	4	8237	松屋	-0.032	-20.42
	5	5007	コスモ石油	-0.027	-5.70

(注) リターンは円建て・配当込みのものである。

寄与度とは前月末インデックス内構成ウエイト×月次リターン(%)で算出される値。

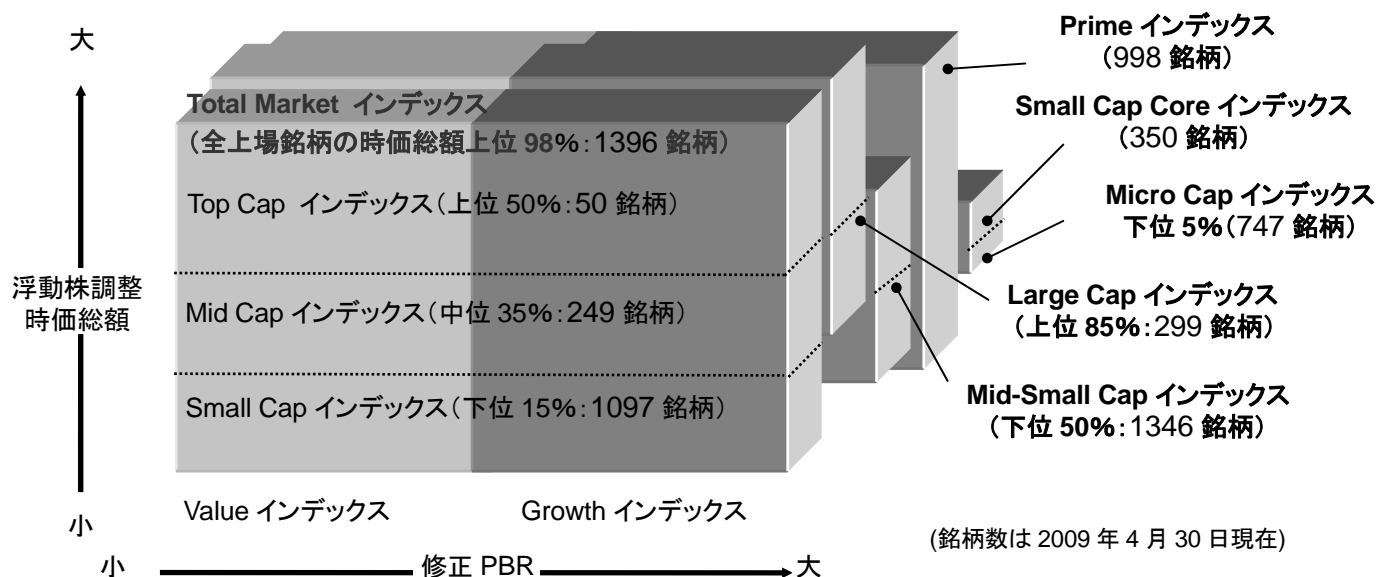
(出所) 野村証券金融工学研究センター

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたします。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

Q&A Russell/Nomura 日本株インデックスについて

Q: Russell/Nomura 日本株インデックスって何ですか？

A: Russell/Nomura 日本株インデックスは米国、フランクラッセルカンパニーと野村証券金融工学研究センターが共同開発した日本株式投資スタイルベンチマークです。



この他に 33 業種別インデックス(Total Market、規模別、Value、Growth、Prime)も用意されており、なお、規模別インデックスの分類指標は、安定持ち株控除後の時価総額です。Value/Growth インデックスの分類指標は、自己資本の含みを修正した修正 PBR です。

Q: Russell/Nomura 日本株インデックスのルールブックはどこにありますか？

A: http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/docs/RN_rule200904.pdf
をご覧ください。

Q: Russell/Nomura 日本株インデックスのデータを見たいのですが、どこで公表していますか？

A: 以下の情報端末でご覧いただけます。

Bloomberg	: RNJI
時事通信	: SQ21、SQ22、SQ23、SQ24
QUICK	: NRIJ500~504、510~517
REUTERS	: FRCNRI01、FRCNRI02、FRCNRI03、FRCNRI04
INTERNET	: http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/index.html

なお、<http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/index.html> からは、最新のインデックスリターン、構成銘柄、構成銘柄の変更などをご覧いただけます。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、野村自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布してあります。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

Q: Russell/Nomura 日本株インデックスのデータが欲しいのですが？

A: インデックスリターン、インデックス個別銘柄時価総額ウェイト、個別銘柄情報については、<http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/index.html> からダウンロードできます。QUICK、REUTERS、Bloomberg においても一部に限られますが、データを取得できます。それ以外に関しましては、下記の連絡先にお問い合わせください。

Q: Russell/Nomura 日本株インデックスについて英語の資料が欲しいのですが？

A: <http://qr.nomura.co.jp/en/frcnri/index.html> をご覧ください。

上記以外の Russell/Nomura 日本株インデックスに関するお問い合わせ先

徳野 明洋・平野 由美子：idx_mgr@frc.nomura.co.jp

電 話：03(3274)0924

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村證券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

野村証券からのお知らせ

当社で取り扱う商品等へのご投資には、各商品等に所定の手数料等（国内株式（国内 REIT、国内 ETF を含む）取引の場合は約定代金に対して最大 1.365%（税込み）（20 万円以下の場合は、2,730 円（税込み））の売買手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等）をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をよくお読みください。

国内株式（国内 REIT、国内 ETF を含む）の売買取引には、約定代金に対し最大 1.365%（税込み）（20 万円以下の場合は 2,730 円（税込み））の売買手数料をいただきます。国内株式（国内 REIT、国内 ETF を含む）を相対取引（募集等を含む）によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。国内株式（国内 REIT、国内 ETF を含む）は株価の変動により損失が生じるおそれがあります。

外国株式の売買取引には、売買金額（現地約定金額に現地手数料と税金等を買の場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対し最大 0.9975%（税込み）（売買代金が 75 万円以下の場合は最大 7,455 円（税込み））の国内売買手数料をいただきます。外国の金融商品市場での現地手数料や税金等は国や地域により異なります。外国株式を相対取引（募集等を含む）によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。外国株式は株価の変動および為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

信用取引には、売買手数料（約定代金に対し最大 1.365%（税込み）（20 万円以下の場合は 2,730 円（税込み）））、管理費および権利処理手数料をいただきます。加えて、買付の場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付け株券等に対する貸株料および品賃料をいただきます。委託保証金は、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の額が必要です。信用取引では、委託保証金の約 3.3 倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託保証金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。詳しくは、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、等をよくお読みください。

野村証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商） 第 142 号

加入協会／日本証券業協会、（社）日本証券投資顧問業協会、（社）金融先物取引業協会

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また、また自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法のみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。