

# Russell/Nomura 日本株インデックス パフォーマンス・レビュー

## 2008年9月は、引き続き市場全体が下落する中で、 バリュースが優勢

Russell/Nomura Prime 指数（米ドル建て）は前月比-9.60%であった。リビジョン・インデックスは-19.13 となり、先月と同水準で推移した。

- ▶ 【バリュースが優勢】2008年9月の Russell/Nomura Prime 指数(米ドル建て)は、前月比 -9.60% の下落を示した。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+5.69% となり、バリュース優勢の結果となった。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+1.96% となり、小型優勢の傾向を示した。
- ▶ 【リビジョン・インデックスは-19.13】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-19.13 となった。先月と同水準となり、11 カ月連続でマイナスとなった。
- ▶ 【ゴム製品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ゴム製品が最上位であった。次いで、精密機器、パルプ・紙が高い月次リターンを示した。Russell/Nomura Prime 指数においては、ゴム製品以外の 32 業種のパフォーマンスが悪化する結果となった。
- ▶ 【三菱 UFJ フィナンシャル・グループ (8306) の寄与度が高い】Russell/Nomura Prime 指数構成銘柄で見た寄与度ランキングでは、三菱 UFJ フィナンシャル・グループ (8306) が最上位、次いでブリヂストン (5108)、近鉄日本鉄道 (9041) が上位であった。

2008年10月1日  
クオンツレポート

カテゴリー  
インデックス・リサーチ

### 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	コア 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 1.25	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	投資スタイルと対応指数						
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	市場	Russell/Nomura Prime					
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	コア	Russell/Nomura Top Cap					
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	割安	Russell/Nomura Large Cap Value					
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	成長	Russell/Nomura Large Cap Growth					
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	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) 野村証券金融工学研究センター

野村証券  
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](mailto:katayama-1q31@jp.nomura.com)

野村証券株式会社 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

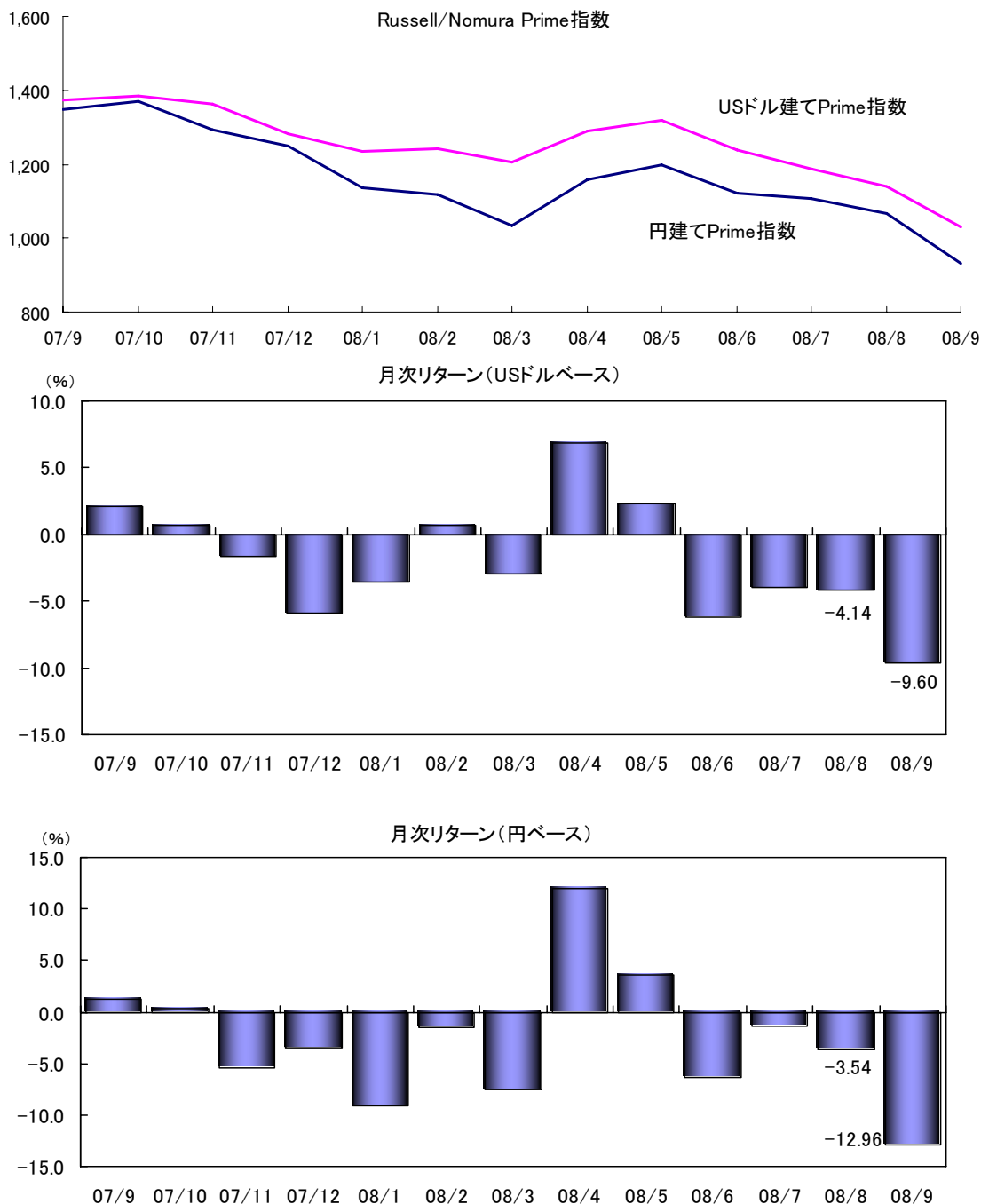
このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、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でのみ配布されており、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

## 08年9月のPrime指数(米ドル建て)は、-9.60%の下落

2008年9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-9.60%の下落となった。円建てベースでは、前月比-12.96%の下落であった。2008年9月末時点の為替レート(月末終値、出所：日本銀行)は2008年8月末時点の108.80円から、104.76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

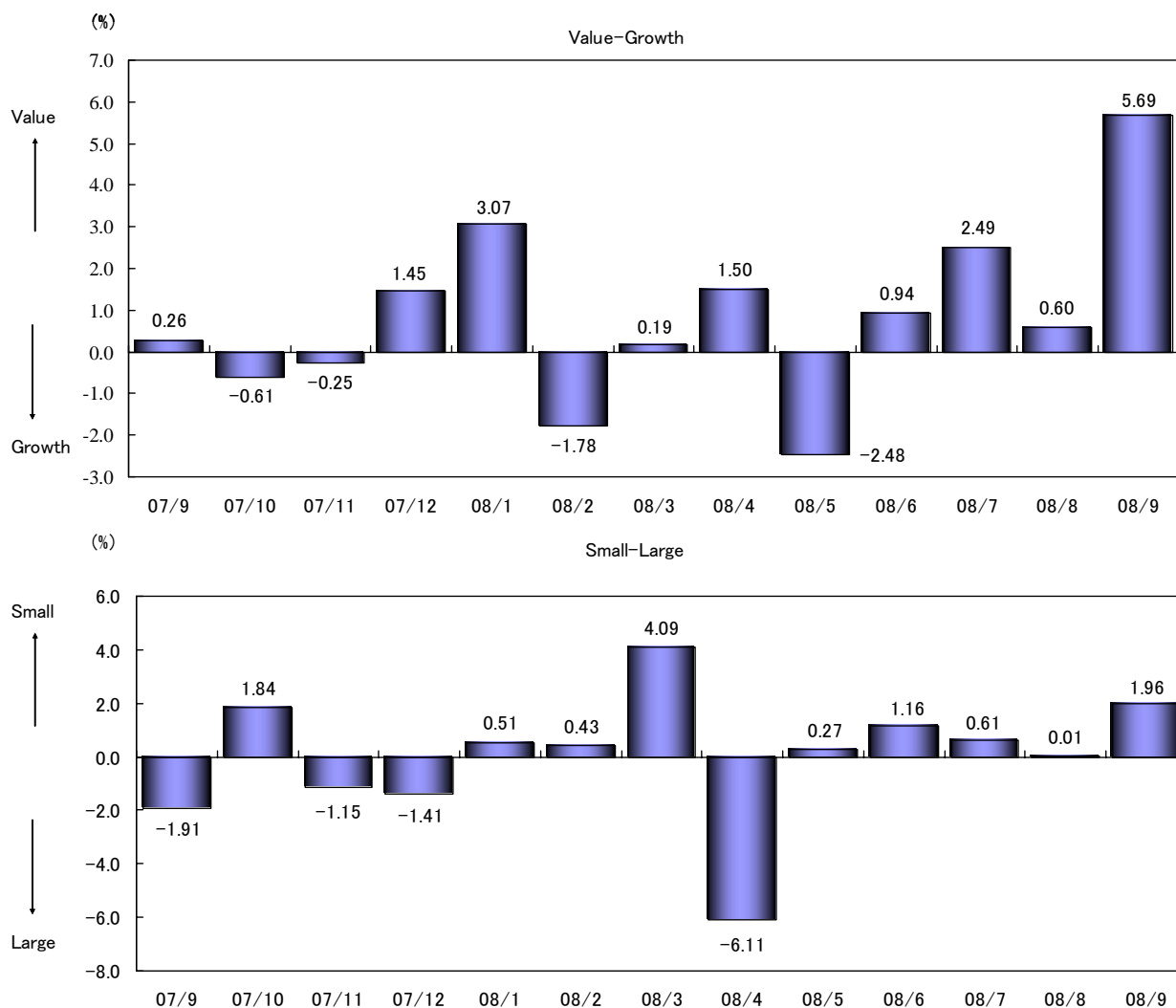
このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。このレポートには、野村証券において外国証券内容説明書を作成していない銘柄について記載がなされる場合があります。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、こ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。

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。

2008年6月より、4カ月連続で市場全体が下落する結果となった。その中で、相対的に見れば、割安(大型・バリュー株)、小型の下げ幅が小さかった(図表3)。バリュー・グロスの比較で見ると、グロス株が-15.94%であったのに対し、バリュー株は-10.25%に留まった。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、モニター開始以降(2005年2月以降)最大のプラス幅である+5.69%となった。グロスは4ヶ月連続で最もパフォーマンスが悪化したスタイルとなった。一方、小型・大型の比較で見ると、大型株が-13.23%であったのに対し、小型株は-11.27%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、+1.96%となり、小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でのみ配布しております。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	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 0.95	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	投資スタイルと対応指数						
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	市場 Russell/Nomura Prime						
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	コア Russell/Nomura Top Cap						
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	割安 Russell/Nomura Large Cap Value						
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	成長 Russell/Nomura Large Cap Growth						
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	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。

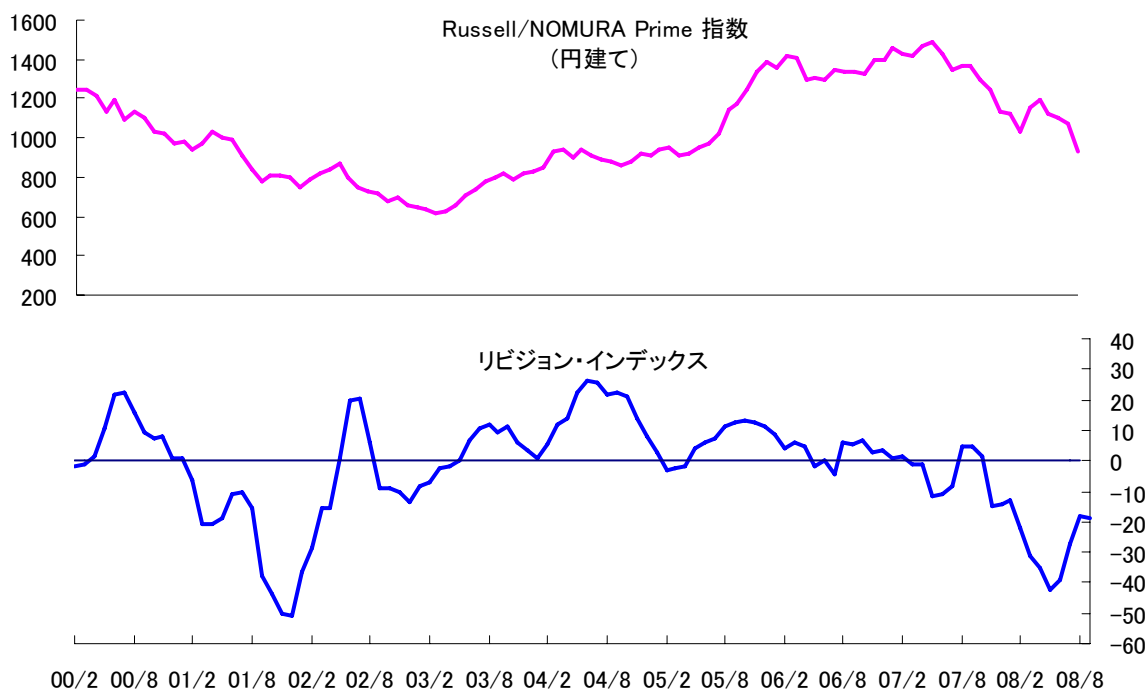
(出所) 野村証券金融工学研究センター

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。

### リビジョン・インデックスは-19.13となり、先月と同水準

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）、2008年9月は-19.13となった。上方修正銘柄数が230銘柄、下方修正銘柄数は495銘柄であった。先月と同水準となり、11カ月連続で上方修正の銘柄数が下方修正銘柄数を下回る結果となった。

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
<b>2008年09月</b>	<b>-19.13</b>	<b>230</b>	<b>495</b>
2008年08月	-18.32	205	405

（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。2008年9月の有効銘柄数は1,385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

### ゴム製品のパフォーマンスが良好

2008年9月は、Prime 指数において、パフォーマンスが最も良かった業種は、ゴム製品であった。同業種の前月比の月次リターンは+2.77%であった。ゴム製品以外の32業種のパフォーマンスが悪化する中で、相対的に見れば銀行業(-2.05%)、倉庫・運輸関連業(-2.89%)の下げ幅が小さかった。一方、パフォーマンスが最も悪化したのは卸売業で、前月比の月次リターンは-26.65%であった。次いで、鉄鋼(-26.31%)、海運業(-24.90%)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	-12.96	Large Value	-10.26	Large Growth	-16.21	Small	-11.27
上位業種	Prime		Large Value		Large Growth		Small	
	1 ゴム製品	2.77	ゴム製品	5.34	ゴム製品	5.01	倉庫・運輸関連業	-1.96
	2 銀行業	-2.05	銀行業	-1.16	保険業	0.89	水産・農林業	-5.43
	3 倉庫・運輸関連業	-2.89	サービス業	-2.48	繊維製品	-1.39	銀行業	-5.50
	4 保険業	-4.30	建設業	-2.78	小売業	-1.63	繊維製品	-7.01
	5 水産・農林業	-4.85	保険業	-4.54	銀行業	-5.02	小売業	-7.45
	6 パルプ・紙	-5.97	パルプ・紙	-4.75	電気・ガス業	-5.63	ゴム製品	-7.52
	7 小売業	-6.06	精密機器	-4.92	空運業	-6.99	食料品	-7.74
	8 繊維製品	-6.27	陸運業	-5.41	陸運業	-7.37	建設業	-8.06
	9 空運業	-7.05	小売業	-6.90	医薬品	-9.40	不動産業	-8.55
10 陸運業	-7.20	空運業	-7.18	その他金融業	-9.66	保険業	-8.66	
下位業種	Prime		Large Value		Large Growth		Small	
	1 卸売業	-26.65	卸売業	-26.45	卸売業	-29.33	鉱業	-26.34
	2 鉄鋼	-26.31	鉄鋼	-23.53	鉄鋼	-28.19	石油・石炭製品	-20.76
	3 海運業	-24.90	石油・石炭製品	-22.94	金属製品	-26.70	輸送用機器	-20.72
	4 鉱業	-24.55	海運業	-22.61	海運業	-25.74	非鉄金属	-17.81
	5 石油・石炭製品	-21.16	電気機器	-18.22	ガラス・土石製品	-24.43	海運業	-17.43
	6 ガラス・土石製品	-18.97	ガラス・土石製品	-14.61	鉱業	-24.40	機械	-16.53
	7 電気機器	-18.58	化学	-14.24	非鉄金属	-22.47	電気機器	-16.35
	8 非鉄金属	-18.04	その他金融業	-14.11	建設業	-19.66	鉄鋼	-15.07
	9 機械	-16.37	金属製品	-13.98	機械	-19.27	卸売業	-14.29
10 精密機器	-15.67	非鉄金属	-13.79	電気機器	-19.20	精密機器	-13.39	

(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。

### 3. 個別銘柄パフォーマンス・レビュー

#### 寄与度上位は、三菱UFJフィナンシャル・グループ (8306)

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、三菱UFJフィナンシャル・グループ (8306) が+0.166%と最も高い寄与度を示し、月次リターンは前月比+6.44%となった。次いで高い寄与度を示したのは、ブリヂストン (5108) で+0.022%、近畿日本鉄道 (9041) で+0.016%であった。これら寄与度上位の銘柄は、業種全体のパフォーマンスにも貢献した。一方、マイナスの寄与度が最も大きかったのは、キヤノン (7751) で-0.474%、月次リターンは前月比-22.83%であった。次いで、トヨタ自動車 (7203) で-0.412%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:-12.96%				Top:-14.02%			
		寄与度(%)		リターン(%)		寄与度(%)		リターン(%)	
上位銘柄	1	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.166	6.44	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.312	6.44
	2	5108	ブリヂストン	0.022	5.38	5108	ブリヂストン	0.042	5.38
	3	9041	近畿日本鉄道	0.016	8.55	8766	東京海上ホールディングス	0.005	0.27
	4	8572	アコム	0.014	17.32	8830	住友不動産	0.002	0.45
	5	7211	三菱自動車工業	0.013	6.10	8725	三井住友海上グループホールディ	-0.031	-3.32
下位銘柄	1	7751	キヤノン	-0.474	-22.83	7751	キヤノン	-0.888	-22.83
	2	7203	トヨタ自動車	-0.412	-11.16	7203	トヨタ自動車	-0.773	-11.16
	3	6758	ソニー	-0.399	-25.24	6758	ソニー	-0.749	-25.24
	4	8058	三菱商事	-0.391	-28.88	8058	三菱商事	-0.734	-28.88
	5	6752	松下電器産業	-0.342	-21.10	6752	松下電器産業	-0.642	-21.10

		Large-V:-10.26%				Large-G:-16.21%				Small:-11.27%			
		寄与度(%)		リターン(%)		寄与度(%)		リターン(%)		寄与度(%)		リターン(%)	
上位銘柄	1	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.385	6.44	9041	近畿日本鉄道	0.037	8.55	8572	アコム	0.085	17.32
	2	5108	ブリヂストン	0.051	5.38	7211	三菱自動車工業	0.030	6.10	4756	カルチュア・コンビニエンス・クラブ	0.025	13.83
	3	8308	りそなホールディングス	0.026	6.00	4704	トレンドマイクロ	0.020	6.18	5947	リンナイ	0.024	7.83
	4	1801	大成建設	0.016	8.37	8227	しまむら	0.014	13.68	3231	野村不動産ホールディングス	0.021	8.19
	5	1803	清水建設	0.013	6.25	9007	小田急電鉄	0.012	3.45	9301	三菱倉庫	0.017	5.52
下位銘柄	1	6758	ソニー	-0.924	-25.24	7751	キヤノン	-1.100	-22.83	2784	アルフレッサ ホールディングス	-0.117	-28.89
	2	6752	松下電器産業	-0.792	-21.10	7974	任天堂	-0.709	-16.22	6674	ジーエス・ユアサ コーポレーション	-0.113	-34.34
	3	7267	本田技研工業	-0.558	-13.69	8031	三井物産	-0.701	-32.02	5486	日立金属	-0.106	-24.03
	4	9432	日本電信電話	-0.530	-13.47	8058	三菱商事	-0.672	-28.88	6967	新光電気工業	-0.084	-37.03
	5	9501	東京電力	-0.501	-16.99	5411	ジェイ エフ イー ホールディング	-0.655	-31.76	8219	青山商事	-0.080	-29.89

(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。

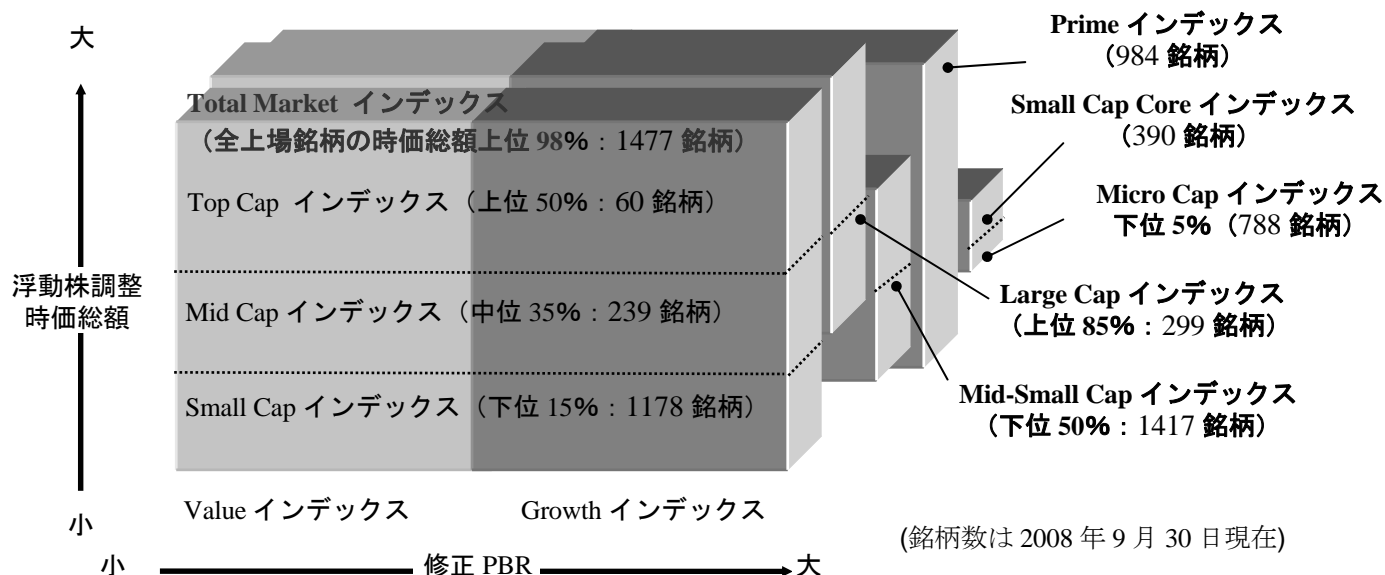
(出所) 野村証券金融工学研究センター

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。

## 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) も用意されております。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\\_rule200808.pdf](http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/docs/RN_rule200808.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	: <a href="http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/index.html">http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/index.html</a>

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がご覧いただけます。

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。

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。

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、売付の場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。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。

野村證券株式会社

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

< **NOMURA Global Quantitative Research** >

< 東 京 > **野村証券 金融工学研究センター**

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

Tel: (81) 3-3274-0924

Fax: (81) 3-3274-0089

< ロンドン > **Nomura International plc**

**Quantitative Research Department**

1 St Martin's-le-Grand, London EC1A 4NP, UNITED KINGDOM

Tel: (44) 20-7521-2000

Fax: (44) 20-7521-3676

< ニューヨーク > **Nomura Securities International, Inc.**

**Quantitative Research Department**

2 World Financial Center, Building B, New York, NY 10281-1198, USA

Tel: (1) 212-667-9300

Fax: (1) 212-667-1058

< 香 港 > **Nomura International (Hong Kong) Limited**

**Asia Research Division**

**Asia Quantitative Research Department**

30/F Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hong Kong

Tel: (852) 2536-1111

Fax: (852) 2536-1786