

世界株式探検隊

わが国投資家の視点から世界株式市場を調査します



Case No.2 「新興国大型株式市場の特性を探れ」

「世界株式探検隊」第2号では、対象をぐっと絞って、新興国大型株式市場を取り上げます。「ラッセル・グローバル株インデックス」では、どこの国でも大型株式の基準となる最低時価総額を共通としますので、新興国といっても「大型株式インデックス」は十分に大きな銘柄で成り立っています。今回は、このインデックスを通して、新興国大型株式市場の現状と過去10年の動きを探ります。以下はその調査結果ですが、一口に言って「かなりダイナミック」です。
 なお、今回から最終ページに「お宝データ」を掲載いたします。お楽しみください。

調査報告(概要)

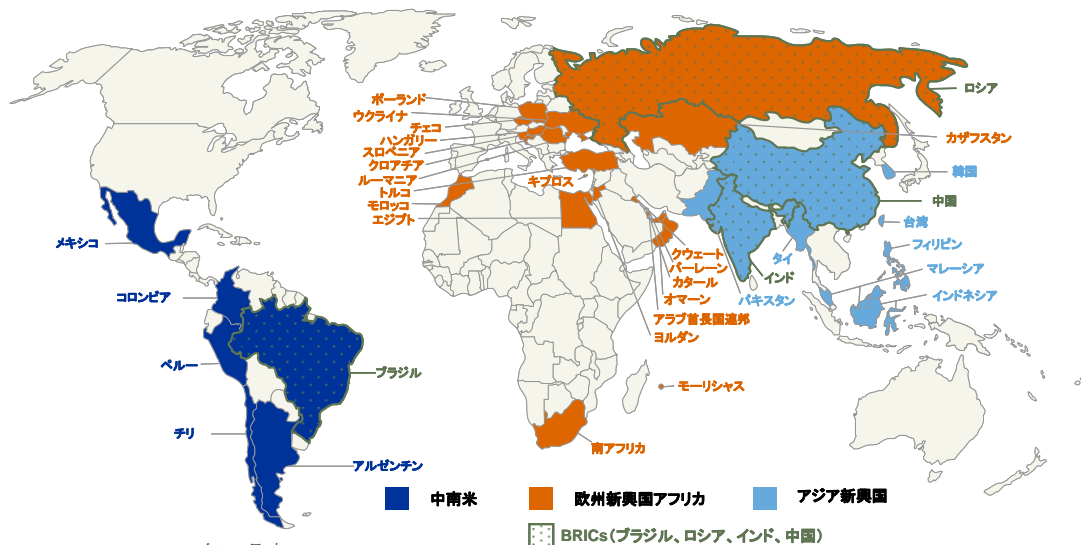
新興国大型株式市場は、日本を除く世界市場の約11.1%、日本市場の約1.27倍となります。BRICsの4カ国が構成割合の過半を占め、地域的にはアジア諸国が高割合です。過去10年の間に主要構成国の割合・顔ぶれは劇的に変化してきました。セクター構成も大きく変化。エネルギーの成長が顕著です。各国・セクターの年次収益率の順位も過去目まぐるしく変化しており、付加価値獲得の機会が大きい一方で、分散投資の有効性も高い市場のようです。

《新興国大型株式の構成国》

2008年6月末現在で、36カ国、781銘柄、日本を除く世界株式市場の約11.1%

10年前の1998年6月末には24カ国、399銘柄、日本を除く世界株式市場の約1.8%という状況でしたので、新興国大型株式は銘柄数で約2倍、浮動株修正時価総額割合で約6倍に成長しました。

2008年6月末現在の浮動株修正時価総額は約363兆円。日本株式の浮動株修正時価総額が約286兆円ですから、これの約1.27倍ということになります。



出所：Russell Investments、2008年6月末

<p>■お問い合わせ窓口 ラッセル・インベストメント株式会社 インデックス部</p>	<p>TEL: 03-5772-8331 FAX: 03-5772-8251 Email: rindexesia@russell.com</p>
---	--

《各構成国の割合》

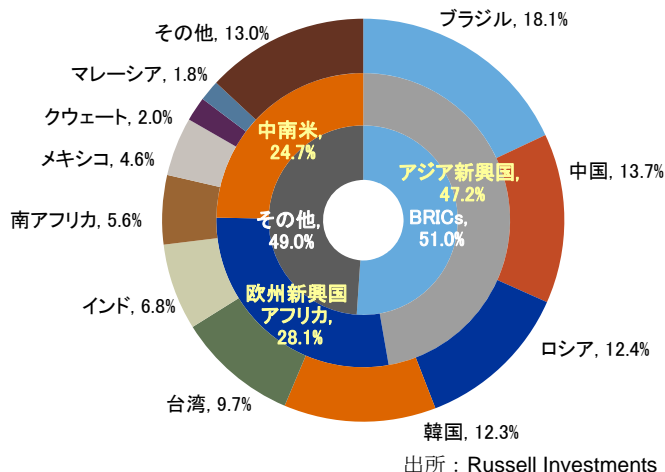
BRICs の 4 カ国で過半
地域的にはアジアが高割合

新興国大型株式の中で最も割合が大きいのはブラジル。これに中国、ロシア、韓国、台湾、インドと続きます。

BRICs と韓国・台湾を合わせた 6 カ国でおよそ 4 分の 3 を占めています。

(以上、2008 年 6 月末現在)

新興国大型の構成国割合
 (2008年6月末現在、円建て、浮動株修正後)



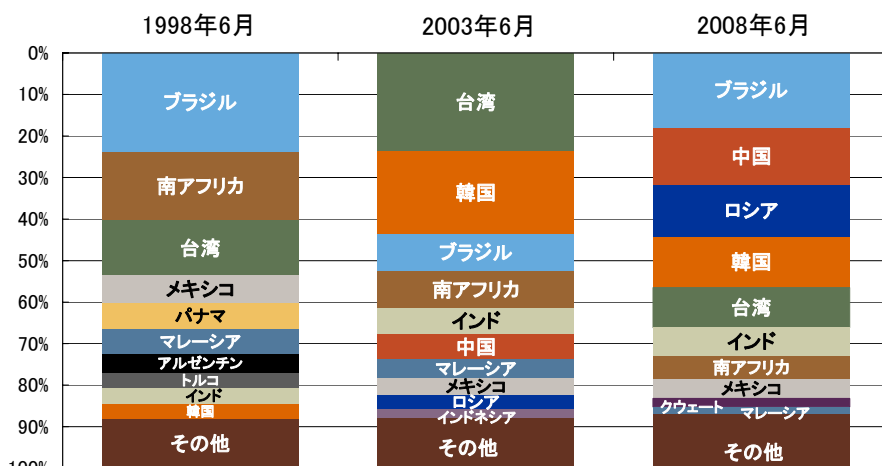
《主要構成国の変化》

新興国大型の構成は劇的に変化

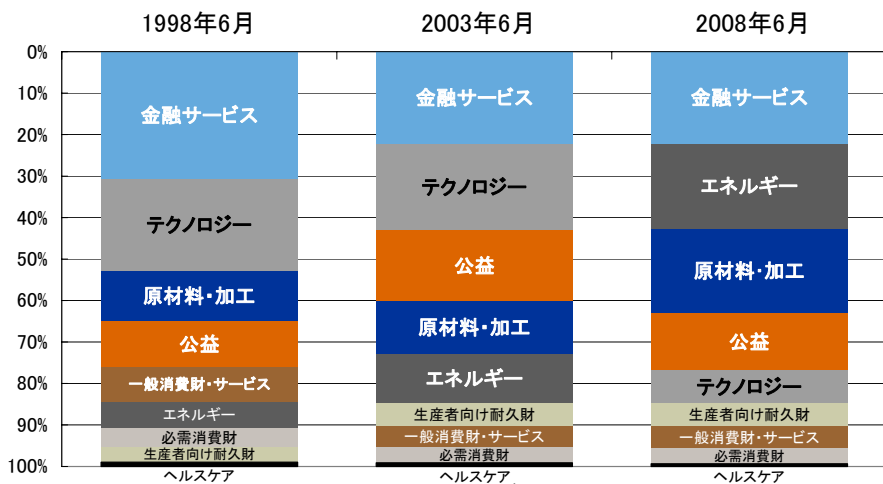
わずか 5 年前の 2003 年 6 月末は台湾と韓国で 4 割強を占める状況でした。BRICs の 4 カ国の割合はまだ約 4 分の 1。旺盛な新規上場があり、5 年間で新興国大型株式の 2 分の 1 を超える規模にまでなりました。

10 年遡ると、新興国大型株式の構成がまったく異なります。この時期には中国もロシアも新興国投資の主要な対象ではありませんでした。まさに様変わりです。

新興国大型の主要構成国の推移
 (円建て、浮動株修正後時価総額割合)



新興国大型のセクター構成の推移
 (円建て、浮動株修正時価総額割合)



《セクター構成》

エネルギーが台頭
テクノロジーは主役の座を降りる

新興国大型株式のセクターは、金融サービス、エネルギーおよび原材料・加工の 3 つで 6 割を超えるセクター構成となっています (2008 年 6 月末現在)。

5 年前には金融サービス、テクノロジーおよび公益が主役でした。テクノロジーの割合低下とエネルギーの成長が目を見せます。ここでも大きな変化が起こっています。

《過去の収益率の推移》

国別では、最近では**ブラジルが好調**、**中国とインドは2008年に大きく反転**
 セクター別では、**原材料・加工とエネルギーが比較的堅調**

上記はあくまでも過去の傾向に過ぎません。下記の表が示唆するところはむしろ「ある国やセクターの高順位が長く続く保証はない」ということではないでしょうか？ これまでに紹介しましたように新興国大型株式の動きはかなりダイナミックです。市場の動向を的確に捉えることで大きな付加価値を獲得する機会がある一方、市場全体に大きく網をかけた分散投資を志すのもまた賢明な投資方法と思われるます。

(小原沢則之)

新興国各国大型の年次収益率順位の推移

1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
メキシコ 75.08	韓国 92.60	中国 176.43	ロシア 15.10	メキシコ 43.27	南アフリカ 33.16	ブラジル 91.18	南アフリカ 42.72	ロシア 108.86	中国 80.43	ブラジル 69.66	ブラジル 6.43
ブラジル 45.94	台湾 -29.64	韓国 149.46	ブラジル 2.93	韓国 32.36	ロシア 19.70	中国 75.03	メキシコ 38.53	ブラジル 77.06	ロシア 65.43	インド 65.90	クウェート 0.43
インド 28.10	メキシコ -31.42	メキシコ 89.55	メキシコ -1.64	ロシア 29.19	クウェート 9.99	インド 64.50	ブラジル 29.06	クウェート 76.19	インド 49.74	中国 48.35	メキシコ -2.03
南アフリカ 3.55	インド -32.15	マレーシア 84.41	中国 -1.81	台湾 27.26	インド -8.80	ロシア 51.16	韓国 21.72	韓国 75.30	ブラジル 48.60	クウェート 36.33	ロシア -6.36
台湾 2.45	マレーシア -34.74	ブラジル 57.86	マレーシア -4.20	マレーシア 13.18	マレーシア -9.48	クウェート 49.25	マレーシア 18.78	メキシコ 69.83	メキシコ 46.13	マレーシア 33.86	台湾 -9.41
中国 -26.20	南アフリカ -38.65	インド 51.80	南アフリカ -7.41	ブラジル -5.65	韓国 -11.38	台湾 29.94	インド 16.64	インド 59.44	マレーシア 29.74	韓国 17.49	南アフリカ -15.37
韓国 -57.44	中国 -49.91	台湾 44.97	インド -13.62	中国 -13.32	中国 -16.60	南アフリカ 26.15	台湾 7.32	南アフリカ 49.31	南アフリカ 22.91	メキシコ 11.85	マレーシア -16.92
マレーシア -63.23	ブラジル -50.33	南アフリカ 41.21	台湾 -40.54	インド -16.68	メキシコ -19.74	マレーシア 17.19	ロシア 4.70	中国 36.98	台湾 22.84	ロシア 10.72	韓国 -24.08
			韓国 -51.34	南アフリカ -19.54	台湾 -35.06	韓国 15.45	クウェート 0.91	台湾 24.03	韓国 14.57	南アフリカ 10.02	中国 -28.64
					ブラジル -40.62	メキシコ 10.11	中国 -2.74	マレーシア 19.47	クウェート 8.24	台湾 5.01	インド -43.58

新興国各セクター大型の年次収益率の推移

1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ヘルスケア 86.71	一般消費財・サービス -11.55	テクノロジー 109.90	ヘルスケア 60.20	テクノロジー 23.27	原材料・加工 13.86	エネルギー 81.10	金融サービス 35.93	エネルギー 73.02	原材料・加工 50.01	原材料・加工 59.88	エネルギー -5.25
テクノロジー 42.64	テクノロジー -20.05	公益 104.09	必需消費財 -7.02	エネルギー 15.19	生産者向け耐久財 -6.40	ヘルスケア 56.31	必需消費財 25.67	一般消費財・サービス 70.72	公益 43.85	生産者向け耐久財 55.64	必需消費財 -11.68
エネルギー 22.18	生産者向け耐久財 -20.57	エネルギー 77.95	生産者向け耐久財 -10.59	原材料・加工 11.48	エネルギー -8.95	原材料・加工 52.14	公益 24.30	必需消費財 61.00	金融サービス 40.90	公益 39.27	テクノロジー -12.53
公益 -3.28	公益 -27.45	原材料・加工 59.86	エネルギー -10.98	金融サービス 0.30	金融サービス -15.52	生産者向け耐久財 50.50	エネルギー 19.06	テクノロジー 57.17	エネルギー 36.91	エネルギー 37.97	原材料・加工 -14.31
必需消費財 -6.23	金融サービス -27.96	ヘルスケア 23.08	金融サービス -11.00	一般消費財・サービス -0.74	一般消費財・サービス -18.86	一般消費財・サービス 34.79	生産者向け耐久財 16.54	原材料・加工 51.58	必需消費財 35.00	必需消費財 26.46	ヘルスケア -16.40
一般消費財・サービス -8.13	ヘルスケア -30.74	金融サービス 19.16	原材料・加工 -15.46	生産者向け耐久財 -5.82	必需消費財 -20.61	テクノロジー 31.30	原材料・加工 13.04	金融サービス 49.76	ヘルスケア 33.73	金融サービス 20.86	公益 -20.07
金融サービス -10.21	原材料・加工 -34.20	一般消費財・サービス 7.75	公益 -25.97	公益 -6.43	公益 -26.56	金融サービス 30.48	一般消費財・サービス 8.04	生産者向け耐久財 49.04	生産者向け耐久財 28.55	一般消費財・サービス 15.70	金融サービス -21.74
原材料・加工 -19.46	必需消費財 -37.74	生産者向け耐久財 5.86	テクノロジー -34.95	必需消費財 -7.06	テクノロジー -36.26	必需消費財 30.48	ヘルスケア 4.80	公益 43.55	一般消費財・サービス 20.73	ヘルスケア 12.79	一般消費財・サービス -24.42
生産者向け耐久財 -33.33	エネルギー -43.66	必需消費財 -0.08	一般消費財・サービス -43.77	ヘルスケア -23.14	ヘルスケア -43.36	公益 29.11	テクノロジー 4.59	ヘルスケア 7.12	テクノロジー 13.00	テクノロジー -2.28	生産者向け耐久財 -32.28

出所：Russell Investments, Russell Emerging Markets Large Cap の各サブ・インデックス
 2008年は6月までの収益率。他は年次収益率。円建て、単位(%)

お宝データ

(2008年8月末現在)

地域・大型小型別の収益率順位

先進国および環太平洋先進国は「除く日本」

過去1年(%)		過去5年(年率%)	
地域	収益率	地域	収益率
グローバル	-17.11	グローバル	10.46
新興国大型	-15.47	新興国大型	21.69
先進国大型	-16.80	新興国小型	20.53
先進国小型	-18.23	先進国小型	11.99
日本	-20.88	先進国大型	9.58
新興国小型	-25.32	日本	6.28
中南米大型	7.12	中南米大型	37.52
欧州新興国アフリカ大型	-13.91	欧州新興国アフリカ大型	23.53
米国大型	-16.30	環太平洋先進国大型	17.18
環太平洋先進国大型	-19.57	アジア新興国大型	16.50
欧州先進国大型	-19.67	欧州先進国大型	14.08
アジア新興国大型	-22.89	米国大型	5.86

国別(大型)の収益率上位10カ国(主要国)

2008年8月末現在で大型株式20銘柄以上の国でのランキング

過去1年(%)		過去5年(年率%)	
国	収益率	国	収益率
ブラジル	14.26	ブラジル	45.53
カナダ	-2.27	メキシコ	29.31
南アフリカ	-11.40	インド	28.47
マレーシア	-11.42	中国	25.63
メキシコ	-12.20	南アフリカ	22.93
シンガポール	-13.20	ロシア	22.83
スイス	-13.39	カナダ	20.53
オランダ	-13.86	デンマーク	19.97
オーストラリア	-14.09	オーストラリア	19.86
デンマーク	-14.72	スペイン	18.52

スタイル・セクター別(先進国大型)の収益率順位

以下はすべて「除く日本」

過去1年(%)		過去5年(年率%)	
成長・割安、セクター	収益率	成長・割安、セクター	収益率
成長	-13.07	割安	10.11
割安	-20.62	成長	8.88
エネルギー	1.47	エネルギー	21.55
必需消費財	-4.62	原材料・加工	19.94
ヘルスケア	-6.59	公益	14.40
原材料・加工	-7.13	必需消費財	12.32
公益	-10.67	生産者向け耐久財	9.39
テクノロジー	-12.61	ヘルスケア	6.28
生産者向け耐久財	-16.35	金融サービス	5.49
一般消費財・サービス	-20.48	テクノロジー	5.46
金融サービス	-29.50	一般消費財・サービス	4.62

大型銘柄のやや少ない国での収益率上位10カ国

2008年8月末現在で大型株式10~19銘柄の国でのランキング

過去1年(%)		過去5年(年率%)	
国	収益率	国	収益率
エジプト	12.65	エジプト	74.65
イスラエル	11.11	トルコ	31.20
アラブ首長国連邦	2.82	ノルウェー	30.43
コロンビア	0.77	インドネシア	30.09
インドネシア	-4.78	ポーランド	24.73
ノルウェー	-7.76	クウェート	23.14
クウェート	-7.94	チリ	22.21
ポーランド	-10.48	オーストリア	21.68
チリ	-11.26	ギリシャ	18.69
トルコ	-13.81	タイ	16.72

スタイル・セクター別(新興国大型)の収益率順位

過去1年(%)		過去5年(年率%)	
成長・割安、セクター	収益率	成長・割安、セクター	収益率
割安	-8.89	割安	23.56
成長	-19.41	成長	20.45
エネルギー	6.42	エネルギー	28.92
必需消費財	-2.33	原材料・加工	28.61
ヘルスケア	-4.98	必需消費財	25.63
公益	-8.18	公益	24.89
一般消費財・サービス	-12.88	金融サービス	24.26
原材料・加工	-13.55	生産者向け耐久財	19.49
金融サービス	-13.72	一般消費財・サービス	16.62
テクノロジー	-18.92	ヘルスケア	9.14
生産者向け耐久財	-32.21	テクノロジー	6.00

国別(大型)の収益率下位10カ国(主要国)

2008年8月末現在で大型株式20銘柄以上の国でのランキング

過去1年(%)		過去5年(年率%)	
国	収益率	国	収益率
フランス	-18.29	マレーシア	13.56
ロシア	-18.54	香港	13.55
日本	-20.79	スイス	13.50
中国	-21.59	韓国	13.21
イギリス	-22.05	イタリア	12.69
フィンランド	-24.10	フィンランド	12.04
イタリア	-24.59	イギリス	11.57
スウェーデン	-29.13	台湾	7.23
ベルギー	-33.45	日本	6.52
韓国	-34.62	米国	5.86

出所: Russell Investments, Russell Global Index 各サブ・インデックスの収益率
2008年は8月末現在、円建て、単位(%)

当資料中「ラッセル・インベストメント グループ」、「ラッセル・インベストメント」及び「ラッセル」は、フランク・ラッセル・カンパニー及びその子会社等の総称です。ラッセルによる事前の書面による許可がない限り、資料の全部又は一部の複製、転用、配布はいかなる形式においてもご遠慮ください。当資料は、当社が信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、その情報の正確性や完全性についてこれを保証するものではありません。ラッセル・インデックスのインデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは運用商品ではなく、直接投資することはできません。インデックスを対象とした金融商品への投資は、その商品に関わる経費や運用報酬などにより、そのインデックスと同一のパフォーマンスを提供するものではありません。他の投資同様、上場投資信託(ETF)への投資にはリスクが伴います。投資の前にこれらのリスクを十分に検討してください。当資料のいかなる内容も、投資アドバイスの性質を持つものではなく、投資アドバイスを提供するものではありません。当資料は、「ラッセル・インデックス」の説明を唯一の目的としており、特定の運用商品やサービスの提供、勧誘、推奨を目的としたものではありません。分散投資は、収益を保証するものでも、市場環境の変化による損失を防ぐものでもありません。Copyright © 2008. Russell Investments. All rights reserved.