

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.3 「米国発世界金融危機に転じた株式市場の最近の状況」

2008 年 9 月 15 日に明らかとなったリーマン・ブラザーズの倒産以来、世界市場のキーワードは「サブプライム」から「米国発世界金融危機」に完全に書き代わりました。金融機関の経営破たん報道が相次ぐ一方、米国金融市場対策の混乱もあり、9 月の世界株式市場は、単月としては、2000 年代にはいって最大のマイナス収益率を記録しました。今回の「世界株式探検隊」(臨時号)は、2008 年 9 月末までの最新の市場収益率をお伝えします。なお、このレポートは日本の投資家の視点から世界株式市場を見るもので、円換算後の為替変動を含む収益率を掲載している点にご留意ください。また、9 月末は一般の会計年度上の半期の節目であるので、年度単位の過去の収益率も合わせて掲載しました。過去の長期的な収益率の情報とともに、今後の投資の参考としていただければ幸いです。

調査報告(全体概要)

詳細は次ページ以降の表をご参照ください

2008 年 9 月の収益率は世界株式全体で▲14.7%と、単月では 2000 年代にはいって最大のマイナス

- 2008 年年初来の収益率は▲29.3%で、9 月のマイナスがおよそ半分を占めます
- ここ数年新興国株式の好調をリードしてきた BRICs 諸国も、今年にはいってインド、中国、ロシアが、そして今年後半にはブラジルも大幅下落に転じ、新興国株式は過去 3 ヶ月では先進国株式に 10%以上も劣後する状況となりました
- 意外なことに、震源地である米国は先進国のなかでも比較的に下落率が小さく推移しています
- セクター別では、2007 年 8 月のサブプライム・ショック以後は金融サービスの下落が最も大きく、好調を保ってきた原材料・加工およびエネルギーも過去 3 ヶ月は大幅な下落に転じました

年度単位では、2007 年度・2008 年度上期と連続 2 桁のマイナス収益率

- 今年度(2008 年度)上期の先進国(除く日本)大型株式の収益率は▲11.1%で、大幅な下落に転じた 2007 年度の▲16.9%の半分より大きい下落率となりました
(ちなみに 2000 年代最悪だった 2002 年度は▲32.0%でした)
- 日本株式の 2007 年度の収益率は主要国中最低でしたが、2008 年度上期は他の先進国大型株式の平均並みに推移しています
- 過去の大幅下落の主因となったセクターは、2002 年度はテクノロジー・セクター、2007 年度は金融サービス・セクター、そして 2008 年度上期は原材料・加工セクターと変遷しています

過去長期的には、新興国株式が好調、日本株式は先進国の中でも低調

- ここ最近では新興国株式が先進国株式よりも値下がりしていますが、過去長い期間で見れば新興国株式の方が高い収益率を示してきました
- 日本株式の収益率は長期的には他の先進国にもかなり劣後しています
- 過去 1 年を別にすれば、セクター別ではエネルギー、原材料・加工、必需消費財が長期的に好調で、必需消費財は最近も手堅く推移しています

(小原沢 則之)

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.

ラッセル・グローバル株インデックスで見た世界株式の収益率(1)

(2008年9月30日現在)

(昨年8月以来の状況) 地域別・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」

2008年9月(%)		過去3ヶ月(%)		年初来(%)		昨年8月以来(%)	
地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率
グローバル	-14.7	グローバル	-16.6	グローバル	-29.3	グローバル	-31.8
日本総合	-12.9	先進国大型	-14.9	日本総合	-25.5	先進国大型	-30.3
先進国大型	-14.1	先進国小型	-15.4	先進国大型	-27.9	先進国小型	-33.9
先進国小型	-15.7	日本総合	-17.2	先進国小型	-36.8	日本総合	-34.9
新興国大型	-19.5	新興国小型	-26.2	新興国大型	-39.4	新興国大型	-35.1
新興国小型	-21.2	新興国大型	-27.0	新興国小型	-44.6	新興国小型	-45.8
米国大型	-11.5	米国大型	-9.2	米国大型	-23.5	中南米大型	-20.7
欧州先進国大型	-17.1	欧州先進国大型	-20.7	中南米大型	-29.4	米国大型	-26.9
アジア新興国大型	-18.1	アジア新興国大型	-22.0	欧州先進国大型	-33.8	環太平洋先進国大型	-33.6
環太平洋先進国大型	-18.8	環太平洋先進国大型	-25.0	環太平洋先進国大型	-36.8	欧州新興国アフリカ大型	-35.6
欧州新興国アフリカ大型	-20.4	欧州新興国アフリカ大型	-30.8	欧州新興国アフリカ大型	-38.9	欧州先進国大型	-36.0
中南米大型	-21.3	中南米大型	-31.9	アジア新興国大型	-42.7	アジア新興国大型	-39.1

(昨年8月以来の状況) セクター別の収益率順位

先進国・新興国、大型・小型すべて含む総合のセクター

2008年9月(%)		過去3ヶ月(%)		年初来(%)		昨年8月以来(%)	
セクター	収益率	セクター	収益率	セクター	収益率	セクター	収益率
必需消費財	-6.9	ヘルスケア	-2.6	ヘルスケア	-16.1	必需消費財	-13.7
ヘルスケア	-9.4	必需消費財	-3.4	必需消費財	-17.8	ヘルスケア	-18.1
金融サービス	-11.3	金融サービス	-10.0	エネルギー	-27.9	エネルギー	-22.5
一般消費財・サービス	-12.5	一般消費財・サービス	-11.1	一般消費財・サービス	-28.5	公益	-24.7
公益	-13.8	テクノロジー	-15.5	公益	-28.9	テクノロジー	-33.2
生産者向け耐久財	-17.1	公益	-16.3	生産者向け耐久財	-30.8	一般消費財・サービス	-34.7
テクノロジー	-17.5	生産者向け耐久財	-17.5	テクノロジー	-30.8	生産者向け耐久財	-36.0
エネルギー	-18.8	エネルギー	-30.2	金融サービス	-32.5	原材料・加工	-39.2
原材料・加工	-23.9	原材料・加工	-32.8	原材料・加工	-38.0	金融サービス	-39.5

(昨年8月以来の状況) 国別(大型)の収益率上位10カ国

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

2008年9月(%)		過去3ヶ月(%)		年初来(%)		昨年8月以来(%)	
国	収益率	国	収益率	国	収益率	国	収益率
マレーシア	-10.2	米国	-9.2	メキシコ	-21.5	ブラジル	-18.7
米国	-11.5	インド	-12.4	スイス	-22.2	カナダ	-20.1
スイス	-11.6	スイス	-12.5	カナダ	-22.7	スイス	-26.0
中国	-12.0	中国	-14.2	米国	-23.5	米国	-26.9
スペイン	-12.3	南アフリカ	-16.2	日本	-26.0	マレーシア	-27.8
韓国	-12.7	フランス	-16.4	南アフリカ	-29.1	メキシコ	-28.0
日本	-13.2	日本	-17.6	台湾	-30.2	中国	-28.2
メキシコ	-14.4	スペイン	-17.6	フランス	-31.3	南アフリカ	-28.2
フランス	-14.8	マレーシア	-17.8	シンガポール	-31.3	スペイン	-29.6
カナダ	-16.2	メキシコ	-19.9	スペイン	-31.6	ドイツ	-31.0

(昨年8月以来の状況) 国別(大型)の収益率下位10カ国

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

2008年9月(%)		過去3ヶ月(%)		年初来(%)		昨年8月以来(%)	
国	収益率	国	収益率	国	収益率	国	収益率
台湾	-19.0	台湾	-23.0	オーストラリア	-35.3	オランダ	-35.2
オーストラリア	-19.1	香港	-23.3	スウェーデン	-37.0	デンマーク	-36.1
香港	-19.5	スウェーデン	-23.5	イタリア	-37.2	台湾	-36.3
スウェーデン	-21.0	韓国	-24.3	中国	-38.8	英国	-37.4
オランダ	-21.4	デンマーク	-25.8	韓国	-42.5	イタリア	-39.7
デンマーク	-22.8	オーストラリア	-26.2	香港	-43.5	フィンランド	-41.8
ブラジル	-24.3	フィンランド	-27.2	フィンランド	-46.1	ロシア	-45.2
フィンランド	-25.5	ベルギー	-29.9	ベルギー	-47.0	韓国	-47.2
ベルギー	-25.8	ブラジル	-36.9	ロシア	-50.2	スウェーデン	-48.3
ロシア	-26.8	ロシア	-46.8	インド	-50.6	ベルギー	-53.4

出所: Russell Investments, Russell Global Index 各サブ・インデックスの収益率 2008年は9月末現在、円建て、単位(%)

ラッセル・グローバル株インデックスで見た世界株式の収益率(2)

(2008年9月30日現在)

(年度単位で見た実績) 地域別・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」

2008年度上半期(%)		2007年度(%)		2006年度(%)		2002年度(%)	
地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率
グローバル	-12.6	グローバル	-16.6	グローバル	16.3	グローバル	-31.3
日本総合	-10.1	新興国大型	3.3	新興国小型	26.5	先進国小型	-20.2
先進国小型	-10.6	新興国小型	-0.9	新興国大型	21.0	日本総合	-24.5
先進国大型	-11.1	先進国大型	-16.9	先進国大型	17.7	新興国小型	-27.8
新興国大型	-23.0	先進国小型	-23.4	先進国小型	17.2	先進国大型	-32.0
新興国小型	-28.4	日本総合	-27.9	日本総合	0.2	新興国大型	-33.1
米国大型	-5.1	中南米大型	23.5	環太平洋先進国大型	35.4	欧州新興国アフリカ大型	-6.8
中南米大型	-19.0	アジア新興国大型	2.7	中南米大型	31.7	環太平洋先進国大型	-20.2
環太平洋先進国大型	-19.0	環太平洋先進国大型	-8.6	欧州先進国大型	26.4	米国大型	-32.5
欧州先進国大型	-19.0	欧州新興国アフリカ大型	-9.5	アジア新興国大型	20.2	欧州先進国大型	-32.5
欧州新興国アフリカ大型	-22.7	欧州先進国大型	-15.3	欧州新興国アフリカ大型	14.2	中南米大型	-35.0
アジア新興国大型	-24.2	米国大型	-20.3	米国大型	11.9	アジア新興国大型	-36.8

(年度単位で見た実績) セクター別の収益率順位

先進国・新興国、大型・小型すべてを含む総合のセクター

2008年度上半期(%)		2007年度(%)		2006年度(%)		2002年度(%)	
セクター	収益率	セクター	収益率	セクター	収益率	セクター	収益率
ヘルスケア	3.5	エネルギー	2.2	公益	33.8	必需消費財	-22.8
必需消費財	-3.9	必需消費財	-6.6	原材料・加工	27.9	原材料・加工	-25.6
テクノロジー	-9.7	原材料・加工	-6.8	必需消費財	24.8	ヘルスケア	-27.1
公益	-10.1	公益	-11.4	一般消費財・サービス	16.7	エネルギー	-27.3
一般消費財・サービス	-11.5	生産者向け耐久財	-12.4	金融サービス	15.6	公益	-27.6
エネルギー	-11.8	テクノロジー	-17.5	生産者向け耐久財	13.0	金融サービス	-29.9
金融サービス	-14.6	ヘルスケア	-19.9	エネルギー	10.5	一般消費財・サービス	-33.9
生産者向け耐久財	-17.4	一般消費財・サービス	-23.5	ヘルスケア	8.5	生産者向け耐久財	-35.2
原材料・加工	-26.0	金融サービス	-28.1	テクノロジー	4.0	テクノロジー	-43.8

(年度単位で見た実績) 国別(大型)の収益率上位10カ国

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

2008年度上半期(%)		2007年度(%)		2006年度(%)		2002年度(%)	
国	収益率	国	収益率	国	収益率	国	収益率
米国	-5.1	ブラジル	35.1	メキシコ	46.7	南アフリカ	1.1
南アフリカ	-6.8	インド	13.9	中国	44.5	ロシア	-4.9
カナダ	-7.4	中国	8.1	マレーシア	42.4	オーストラリア	-12.1
日本	-9.9	フィンランド	1.7	スペイン	40.3	インド	-17.1
中国	-10.6	台湾	1.7	シンガポール	39.7	マレーシア	-18.6
スイス	-11.2	メキシコ	0.8	オーストラリア	38.5	スペイン	-18.6
フランス	-15.3	カナダ	-0.1	デンマーク	35.7	デンマーク	-19.1
シンガポール	-16.1	マレーシア	-1.5	スウェーデン	32.3	中国	-19.6
英国	-16.7	デンマーク	-4.2	ベルギー	30.7	カナダ	-20.0
ドイツ	-16.8	香港	-4.5	オランダ	29.2	イタリア	-22.9

(年度単位で見た実績) 国別(大型)の収益率下位10カ国

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

2008年度上半期(%)		2007年度(%)		2006年度(%)		2002年度(%)	
国	収益率	国	収益率	国	収益率	国	収益率
香港	-22.6	オーストラリア	-9.6	スイス	23.2	ベルギー	-33.8
デンマーク	-24.0	スイス	-14.1	ロシア	22.1	メキシコ	-34.8
オランダ	-24.5	フランス	-16.1	フィンランド	19.5	シンガポール	-35.9
インド	-25.0	米国	-20.3	インド	19.4	スウェーデン	-37.3
韓国	-25.1	英国	-20.5	台湾	14.2	フィンランド	-37.9
台湾	-25.4	南アフリカ	-20.9	米国	11.9	ブラジル	-41.3
スウェーデン	-27.1	スウェーデン	-21.5	南アフリカ	11.5	オランダ	-41.5
フィンランド	-32.9	イタリア	-21.6	カナダ	11.4	台湾	-42.7
ロシア	-37.5	ベルギー	-22.3	韓国	9.8	韓国	-43.6
ベルギー	-38.7	日本	-27.8	日本	2.3	ドイツ	-47.2

出所：Russell Investments, Russell Global Index 各サブ・インデックスの収益率 2008年は9月末現在、円建て、単位(%)

ラッセル・グローバル株インデックスで見た世界株式の収益率(3)

(2008年9月30日現在)

(長期の実績) 地域別・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3年(年率%)		過去5年(年率%)		過去10年(年率%)	
地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率
グローバル	-32.5	グローバル	-0.6	グローバル	7.6	グローバル	2.8
先進国大型	-31.4	新興国大型	5.9	新興国大型	17.3	新興国大型	10.3
日本総合	-31.8	新興国小型	4.6	新興国小型	15.5	新興国小型	8.8
先進国小型	-32.8	先進国大型	-0.4	先進国小型	9.0	先進国小型	6.0
新興国大型	-38.3	先進国小型	-1.0	先進国大型	7.2	先進国大型	2.2
新興国小型	-45.0	日本総合	-7.0	日本総合	3.0	日本総合	1.9
中南米大型	-25.3	中南米大型	16.8	中南米大型	31.3	中南米大型	18.1
米国大型	-28.1	アジア新興国大型	4.7	欧州新興国アフリカ大型	17.9	欧州新興国アフリカ大型	10.6
欧州新興国アフリカ大型	-35.6	環太平洋先進国大型	3.4	環太平洋先進国大型	13.1	環太平洋先進国大型	10.0
欧州先進国大型	-36.0	欧州先進国大型	0.9	アジア新興国大型	13.0	アジア新興国大型	9.2
環太平洋先進国大型	-39.1	欧州新興国アフリカ大型	0.6	欧州先進国大型	10.4	欧州先進国大型	2.8
アジア新興国大型	-43.2	米国大型	-2.0	米国大型	4.4	米国大型	0.9

(長期の実績) セクター別の収益率順位

先進国・新興国、大型・小型すべて含む総合のセクター

過去1年(%)		過去3年(年率%)		過去5年(年率%)		過去10年(年率%)	
セクター	収益率	セクター	収益率	セクター	収益率	セクター	収益率
必需消費財	-17.1	必需消費財	6.7	エネルギー	19.0	エネルギー	9.7
ヘルスケア	-19.2	公益	4.6	原材料・加工	14.1	原材料・加工	8.1
エネルギー	-25.2	原材料・加工	4.0	必需消費財	11.8	必需消費財	5.9
公益	-27.7	エネルギー	2.2	公益	11.7	生産者向け耐久財	4.6
一般消費財・サービス	-33.4	生産者向け耐久財	-0.3	生産者向け耐久財	7.6	金融サービス	3.5
テクノロジー	-34.3	ヘルスケア	-0.3	ヘルスケア	5.1	ヘルスケア	1.7
生産者向け耐久財	-35.8	一般消費財・サービス	-3.2	金融サービス	4.8	公益	1.3
金融サービス	-38.9	テクノロジー	-3.3	一般消費財・サービス	4.1	一般消費財・サービス	0.7
原材料・加工	-41.0	金融サービス	-5.0	テクノロジー	1.7	テクノロジー	-1.7

(長期の実績) 国別(大型)の収益率上位10カ国

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3年(年率%)		過去5年(年率%)		過去10年(年率%)	
国	収益率	国	収益率	国	収益率	国	収益率
マレーシア	-24.9	ブラジル	20.9	ブラジル	38.5	中国	21.8
カナダ	-25.0	中国	18.7	メキシコ	25.6	メキシコ	20.6
メキシコ	-25.3	メキシコ	14.1	中国	23.6	ブラジル	18.7
スイス	-25.8	インド	10.7	インド	23.1	マレーシア	17.0
ブラジル	-26.5	ドイツ	7.7	南アフリカ	18.9	韓国	16.1
米国	-28.1	シンガポール	7.5	カナダ	16.9	南アフリカ	12.3
スペイン	-29.0	マレーシア	6.4	スペイン	16.3	インド	11.6
南アフリカ	-29.7	スペイン	6.3	ドイツ	15.4	シンガポール	11.5
日本	-32.3	カナダ	5.5	オーストラリア	15.1	オーストラリア	11.1
フランス	-32.9	オランダ	4.7	ロシア	14.5	カナダ	10.7

(長期の実績) 国別(大型)の収益率下位10カ国

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3年(年率%)		過去5年(年率%)		過去10年(年率%)	
国	収益率	国	収益率	国	収益率	国	収益率
オーストラリア	-39.2	台湾	0.6	スイス	10.7	スウェーデン	4.0
イタリア	-39.3	ロシア	0.5	オランダ	10.6	スイス	3.5
インド	-40.4	香港	-0.1	イタリア	8.6	ドイツ	2.9
香港	-41.1	英国	-2.0	香港	8.4	イタリア	2.4
中国	-41.8	米国	-2.0	ベルギー	7.9	日本	1.5
ロシア	-44.3	韓国	-2.3	英国	7.8	オランダ	1.5
韓国	-46.4	スウェーデン	-2.8	フィンランド	7.5	英国	1.2
スウェーデン	-47.1	イタリア	-3.1	米国	4.4	米国	0.9
フィンランド	-48.9	日本	-6.2	台湾	3.5	台湾	0.2
ベルギー	-51.5	ベルギー	-9.6	日本	3.2	ベルギー	-0.1

出所：Russell Investments, Russell Global Index 各サブ・インデックスの収益率 2008年は9月末現在、円建て、単位(%)

■お問合せ窓口
 ラッセル・インベストメント株式会社 インデックス部
 TEL:03-5772-8331 FAX:03-5772-8251 Email:rindexesasia@russell.com