

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.4 「経済セクターから見たグローバル株式の動向を探れ」

「世界株式探検隊」第4号は「経済セクター」を取り上げます。

「ラッセル・グローバル株インデックス」は、世界産業分類基準（GICS）に基づくインデックスとともに、9つの経済セクターで構成されるラッセル独自のセクター・インデックスを用意しています。ここでは後者のインデックスを通して、株式市場のグローバルなセクター構造やその推移を探ります。

なお、9月末までのデータが整い2008年度上期の数字が固まったことから、今回の「お宝データ」には年度単位の収益率を掲載いたしました。お役に立てば幸いです。

調査報告(概要)

- ・ グローバル全体と比較して、日本は「エネルギー」の割合が非常に低く、「一般消費財・サービス」と「生産者向け耐久財」の割合が高くなっています。
- ・ 各セクターを構成する主要国にはそれぞれの国の産業特性が垣間見え、また BRICs 諸国および韓国・台湾の健闘が光ります。
- ・ 最近5年間の新興国での大きな成長が貢献し、「エネルギー」と「原材料・加工」の割合がグローバル全体でも顕著に高まってきています。
- ・ 長期で見て実績収益率が相対的に高かったセクターは「エネルギー」、「原材料・加工」および「必需消費財」でした。

《日本とグローバル全体とのセクター構成の比較》

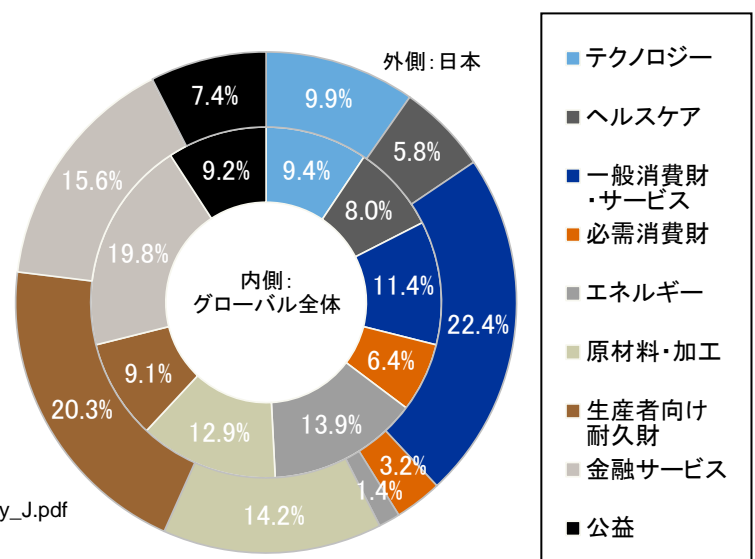
「エネルギー」が少なく、「一般消費財・サービス」や「生産者向け耐久財」の割合が多い日本

右の図は2008年6月末時点の修正時価総額に基づいた各セクターの構成割合を円グラフで表したものです。日本のセクター構成（外側）は、「エネルギー」の割合（1.4%）が非常に小さい一方で、「一般消費財・サービス」（22.4%）と「生産者向け耐久財」（20.3%）の割合が高くなっています。構成が概ね均等であるグローバル全体（内側）と比較すると、資源に乏しく、生産に優れた日本の姿が浮き上がってきます。

各セクターの業種内訳に関しては、以下をご参照ください。

http://www.russell.com/jp/pdf/index/global_indexes_methodology_J.pdf

日本とグローバル全体とのセクター構成比較
(2008年6月末現在、円換算)



出所：Russell Investments

■ 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

TEL: 03-5772-8331

FAX: 03-5772-8251

Email: rindexasia@russell.com

《各セクターの主要構成国》

窺える産業特性と新興国の台頭

右の表は浮動株修正時価総額で見た各セクターの上位 10 カ国を表わしたものです。米国がすべてのセクターで圧倒的な上位を占め、英国または日本がそれに続く状況が多く見られる一方で、それぞれの国の産業特性や新興国の台頭の様子も垣間見えます。

例えば「テクノロジー」では台湾、韓国、フィンランド、「ヘルスケア」ではスイス、イスラエル、デンマーク、アイルランド、「エネルギー」ではロシア、ブラジル、中国、ノルウェーなどの名前が登場してきます。日本が最も大きな割合を占めたのは、予想通り「生産者向け耐久財」でした。

新興国の中では、ブラジルと韓国が4つのセクターで、台湾と中国が2つセクターで上位10ヶ国の中に顔を出し、「テクノロジー」では台湾が3位、「エネルギー」ではロシアが4位など、BRICs 諸国と韓国・台湾の存在感が光ります。

各セクター内での時価総額割合(上位10カ国)

(2008年6月末、グローバル全体、浮動株修正時価総額・円換算ベース、単位%)

テクノロジー		ヘルスケア		一般消費財・サービス	
上位国	割合	上位国	割合	上位国	割合
米国	62.8	米国	62.1	米国	45.3
日本	8.4	スイス	11.1	日本	15.7
台湾	6.1	英国	7.7	フランス	6.8
ドイツ	5.0	日本	5.8	英国	5.7
韓国	3.4	フランス	3.3	ドイツ	5.1
フィンランド	3.0	ドイツ	1.7	オーストラリア	2.2
カナダ	2.6	イスラエル	1.5	カナダ	2.0
フランス	1.7	デンマーク	1.4	韓国	1.9
英国	1.4	オーストラリア	1.1	スウェーデン	1.9
スウェーデン	1.3	アイルランド	0.7	スイス	1.7

必需消費財		エネルギー		原材料・加工	
上位国	割合	上位国	割合	上位国	割合
米国	50.3	米国	45.6	米国	18.6
英国	15.6	英国	11.6	英国	11.0
スイス	8.4	カナダ	10.6	日本	8.9
日本	4.0	ロシア	5.8	オーストラリア	8.5
オランダ	3.2	フランス	5.0	カナダ	8.3
フランス	2.5	ブラジル	4.0	ドイツ	5.3
ブラジル	1.5	イタリア	2.6	ブラジル	4.9
カナダ	1.5	中国	2.2	フランス	3.2
マレーシア	1.2	ノルウェー	2.0	韓国	2.3
オーストラリア	1.1	スペイン	1.8	香港	2.2

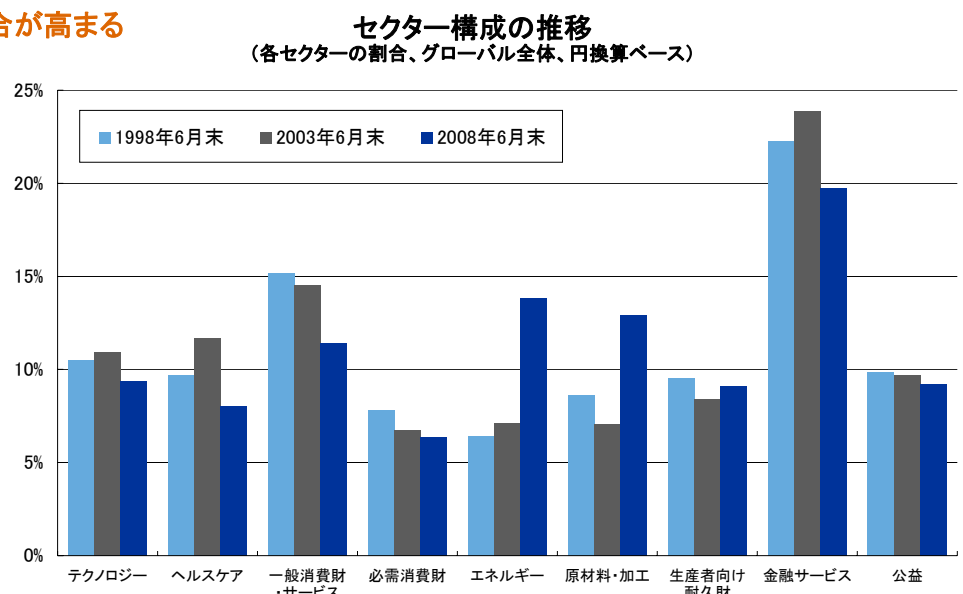
生産者向け耐久財		金融サービス		公益	
上位国	割合	上位国	割合	上位国	割合
米国	43.8	米国	33.3	米国	33.6
日本	18.0	英国	8.9	英国	13.6
英国	4.9	日本	6.3	ドイツ	7.7
フランス	3.9	カナダ	5.5	日本	6.5
スイス	3.1	オーストラリア	5.0	フランス	6.0
ドイツ	2.8	イタリア	3.7	スペイン	4.7
オランダ	2.2	フランス	3.6	中国	3.2
台湾	2.2	ドイツ	3.5	イタリア	2.8
韓国	2.0	スペイン	3.4	ブラジル	2.4
スウェーデン	2.0	スイス	3.4	メキシコ	2.1

出所：Russell Investments

《セクター構成の推移》

エネルギーと原材料・加工の割合が高まる

右の図はグローバル全体における1998年、2003年および2008年の各6月末現在の各セクターの割合を表したものです。最近5年間で「エネルギー」と「原材料・加工」の割合が顕著に高まっており、その分他の多くのセクターで割合が低下しています。



出所：Russell Investments

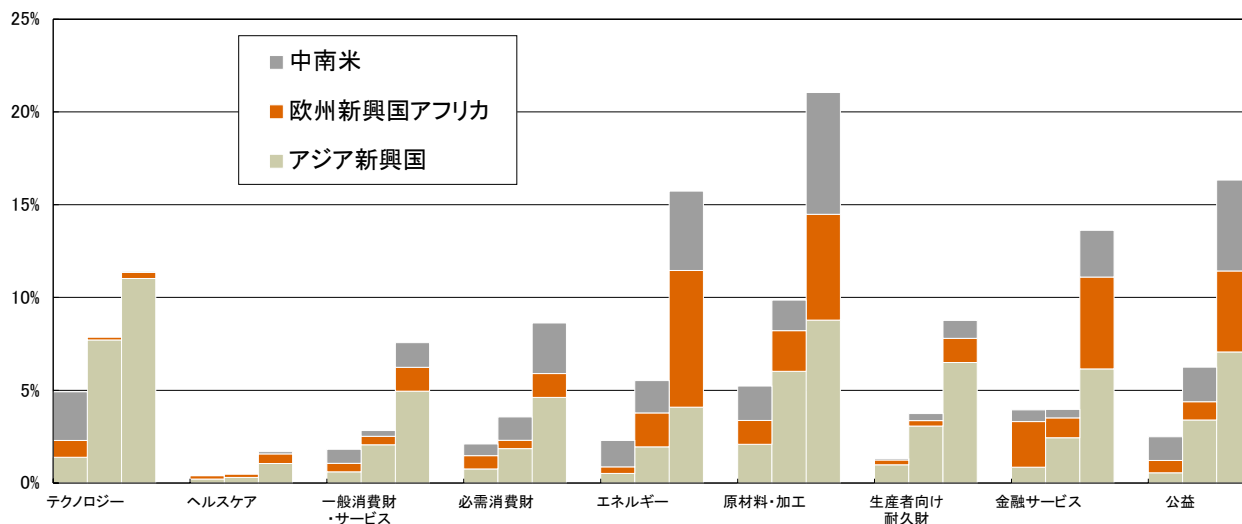
《各セクター内での新興国の割合》

「原材料・加工」は新興国がグローバル全体の20%を超える割合に

「エネルギー」と「原材料・加工」の割合の上昇には、新興国が大きく貢献しています。下図は各セクター内での新興国の割合の推移を見たものですが、新興国は、この2つのセクターにおいて、最近5年間でその割合を10ポイント程度も上昇させ、グローバル全体の15%を超える存在にまで成長してきました。特に欧州新興国アフリカと中南米の貢献が光ります。新興国の割合の上昇は、これら2つに限らず、すべてのセクターでも観察されます。「テクノロジー」については、アジア新興国地域単独で10%を超える水準にまで成長しています。

各セクター内での新興国の割合の推移

(各セクター左から1998年6月末、2003年6月末、2008年6月末、円換算ベース)



出所：Russell Investments

《過去の長期的な収益率》

長期的には「エネルギー」と「原材料・加工」が高い収益率を実現

昨年後半からの下落相場の中、過去1年間で最も値下がりしたセクターは「原材料・加工」でした。しかしセクター別の収益率を過去5年間で10年間でいった長期のスパンで見ると、「原材料・加工」はそれでも9セクターのうちの2番目の収益率を実現しています。過去1年間で長期でも、「エネルギー」および「必需消費財」は上位3セクターの一員に留まっています。

各セクターの過去1年および長期の収益率のランキング

(2008年9月末現在、グローバル全体、円建て収益率)

過去1年 (%)		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
必需消費財	-17.1	エネルギー	19.0	エネルギー	9.7
ヘルスケア	-19.2	原材料・加工	14.1	原材料・加工	8.1
エネルギー	-25.2	必需消費財	11.8	必需消費財	5.9
公益	-27.7	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	7.6	金融サービス	3.5
テクノロジー	-34.3	ヘルスケア	5.1	ヘルスケア	1.7
生産者向け耐久財	-35.8	金融サービス	4.8	公益	1.3
金融サービス	-38.9	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	テクノロジー	1.7	テクノロジー	-1.7

出所：Russell Investments

(小原沢則之)

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 (年度で見た実績、円建て収益率、単位%)

地域別・大型小型別の収益率

地域	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年 上半期
グローバル	-3.5	8.5	-7.2	4.1	-31.3	30.7	15.0	33.9	16.3	-16.6	-12.6
日本総合	3.3	34.2	-21.7	-15.1	-24.5	51.1	2.1	49.2	0.2	-27.9	-10.1
先進国大型	-0.9	4.8	-5.4	4.7	-32.0	25.7	15.8	29.2	17.7	-16.9	-11.1
先進国小型	-24.1	15.6	0.8	14.9	-20.2	50.3	17.8	41.5	17.2	-23.4	-10.6
新興国大型	-24.0	33.3	-21.5	11.1	-33.1	59.3	19.7	62.2	21.0	3.3	-23.0
新興国小型	-27.3	26.8	-27.4	19.5	-27.8	60.8	20.8	57.2	26.5	-0.9	-28.4
環太平洋先進国大型	-9.1	1.5	3.7	18.4	-20.2	37.4	24.2	32.2	35.4	-8.6	-19.0
欧州先進国大型	-7.5	2.2	-4.7	-0.1	-32.5	35.9	24.2	34.6	26.4	-15.3	-19.0
米国大型	3.6	5.0	-5.6	6.7	-32.5	19.6	10.3	24.9	11.9	-20.3	-5.1
アジア新興国大型	-27.5	66.6	-31.3	12.6	-36.8	58.3	12.5	49.8	20.2	2.7	-24.2
欧州新興国・アフリカ大型	-25.7	9.8	-15.9	-0.2	-6.8	60.5	29.4	80.4	14.2	-9.5	-22.7
中南米大型	-17.8	26.4	-2.2	7.4	-35.0	61.3	35.2	79.8	31.7	23.5	-19.0

セクター別(グローバル全体)の収益率

セクター	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年 上半期
テクノロジー	26.3	82.8	-51.3	-5.9	-43.8	39.9	-2.6	34.0	4.0	-17.5	-9.7
ヘルスケア	5.1	-16.7	31.8	7.1	-27.1	9.3	8.2	27.3	8.5	-19.9	3.5
一般消費財・サービス	0.9	-1.5	-10.6	7.6	-33.9	35.2	11.5	24.8	16.7	-23.5	-11.5
必需消費財	-14.2	-27.4	48.4	18.6	-22.8	19.8	15.1	23.6	24.8	-6.6	-3.9
エネルギー	-14.8	5.8	29.3	5.2	-27.3	23.3	45.6	43.7	10.5	2.2	-11.8
原材料・加工	-22.3	-5.2	11.6	16.8	-25.6	45.4	25.2	49.7	27.9	-6.8	-26.0
生産者向け耐久財	-10.7	21.6	-1.2	3.8	-35.2	35.1	18.3	35.6	13.0	-12.4	-17.4
金融サービス	-10.5	-12.2	25.5	8.2	-29.9	37.6	13.8	39.1	15.6	-28.1	-14.6
公益	6.5	13.7	-21.4	-13.3	-27.6	23.8	20.0	23.3	33.8	-11.4	-10.1

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

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.