

米国株下落について

- ✓ 米国株の価格特性だけを見れば、月間で下落率が前日比4%を超える日が3日以上ある局面は、過去の金融危機局面の渦中においてのみ見られる現象であり、現状の株価はややオーバーシュート(過剰反応)との見方もできる。
- ✓ 米国2年30年利回り格差がマイナス域に入ると、時間差を置いて米国内総生産(GDP)が減速し米株価が下落する傾向が見られる。この観点で見れば現状の米景気2番底懸念や、株価の下落はやや悲観的な反応とも見られる。

● 米国景気の6ヵ月～1年先を織り込むと言われている米株式市場が7月下旬以降、高値から約17%下落しています。8月初旬には、前日比4%を超える下落率を記録したのが3日間もあります。歴史的に見て、前日比で4%を超える下落日が、月間で3日以上あったのは、1987年10月のブラックマンデーと2008年～2009年の世界金融危機局面のときだけです。これは、現在のような通常の景気循環局面においては具現化したことがない現象です。しかし、現状の株価のプライスアクションは、金融危機の渦中であるかのような動きをしており、足元の環境を過去と比較して考えると、現状の株価下落の特異性が目立ちます(図表①)。

● 過去の株価下落局面は、景気の先行指標と目されている米2年30年国債利回り格差がマイナス域にある局面(先行きの景気減速を示唆)で具現化しています。今局面において同指標はマイナス域に程遠く、現状が通常の景気循環局面だとすれば、足元の株価下落は、ややオーバーシュート(株価の過剰反応)と見ることもできます(図表②)。

● 米2年30年国債利回り格差がマイナス域にある局面では、時間差を置いてGDPが減速する傾向が見られます。現状の株価下落は米国景気の2番底懸念を反映しているとの見方もありますが、同指標はプラス域にあり、過去との比較においては、GDPの減速を示唆していない模様です(図表③)。

● 米国の財政問題や欧州の重債務問題は金融危機の火種として燻り続け、留意は必要ですが、リーマンショックのような本格的な金融危機に発展しなければ、株価は、この問題を消化し緩やかに回復してゆくものと考えられます。

【図表①】

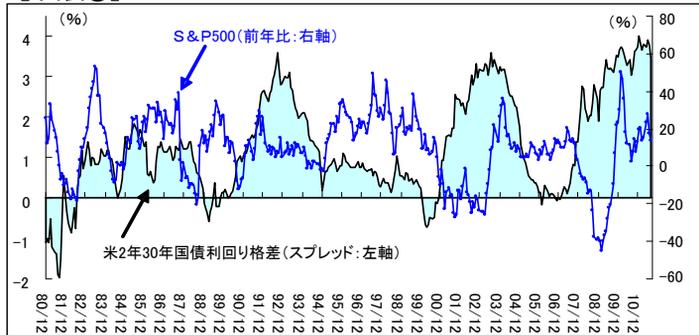
S&P500前日比4%以上の下落日	同左前日比下落率
1986/9/11	-4.81%
1987/10/16	-5.16%
1987/10/19	-20.47%
1987/10/26	-8.28%
1987/11/30	-4.18%
1988/1/8	-6.77%
1988/4/14	-4.35%
1989/10/13	-6.12%
1997/10/27	-6.87%
1998/8/31	-6.81%
2000/4/14	-5.83%
2001/3/12	-4.32%
2001/9/17	-4.92%
2002/9/3	-4.15%
2008/9/15	-4.71%
2008/9/17	-4.71%
2008/9/29	-8.79%
2008/10/2	-4.03%
2008/10/7	-5.74%
2008/10/9	-7.62%
2008/10/15	-9.03%
2008/10/22	-6.10%
2008/11/5	-5.27%
2008/11/6	-5.03%
2008/11/12	-5.19%
2008/11/14	-4.17%
2008/11/19	-6.12%
2008/11/20	-6.71%
2008/12/1	-8.93%
2009/1/20	-5.28%
2009/2/10	-4.91%
2009/2/17	-4.56%
2009/3/2	-4.66%
2009/3/5	-4.25%
2009/4/20	-4.28%
2011/8/4	-4.78%
2011/8/8	-6.66%
2011/8/10	-4.42%

ブラックマンデー

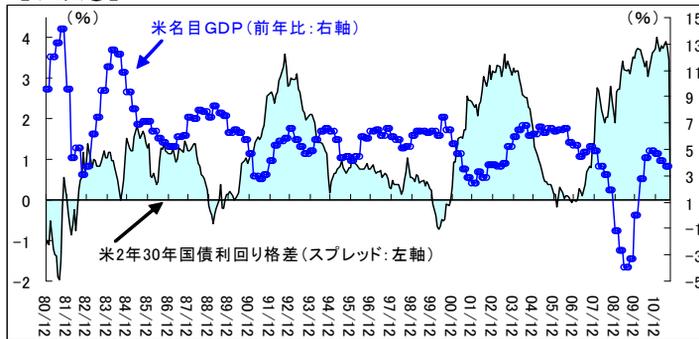
ITバブル崩壊
エンロン問題
米同時多発テロ
不正会計問題

サブプライムショック
リーマンショック
世界金融危機

【図表②】



【図表③】



出所: 図表はブルームバーグのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

当資料は市場環境に関する情報の提供を目的としてニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料のグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。当資料のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。
 <審査確認番号H23-TB54>