

米国経済・株式市場情報

上昇基調を続けるSOX指数

半導体用途の広がりや需要の拡大期待が背景に

- ▶ DRAM価格の高騰や半導体需要の拡大見通し等を背景に、SOX指数が上昇基調を続けている。2019年末以降のパフォーマンスはS&P500指数を大きく上回っている（2月16日時点）。
- ▶ 5GやAI用等、半導体の用途や需要は更に拡大するものと見られる。業績見通しの上方修正期待等を支援材料に、SOX指数は今後も堅調に推移するものと思われる。

(1) 上昇基調を続けるSOX指数

- SOX指数（注1）が上昇基調を続けています。2019年末から2021年2月16日までの上昇率は75.1%と、米株式市場の動きを示す指標の一つであるS&P500指数の同21.7%を上回って推移しています（図表1）。
- DRAM（注2）価格の高騰や今後の半導体需要の拡大見通し等を背景に、市場平均を超えるペースで関連産業の業績が拡大すると見方がSOX指数を押し上げているものと思われます。SOX指数の2022年のEPS（1株当たり利益）は、コロナ禍前である2019年の約2.2倍に増加し、同期間のS&P500指数の約1.3倍を大きく上回る見通しです（図表2）。

(2) DRAM価格が高騰

- データの一時保存に使う半導体メモリー「DRAM」の価格が高騰しています。代表品種であるDDR4型の4ギガ（ギガは10億）ビット品のスポット（随時契約）価格は、2月16日時点で約1年ぶりの高値となっています（図表3）。テレワークの広がりによるPC用や、中国等の自動車生産の回復による運転制御用需要の拡大に加え、米政府による中国大手企業への制裁を受けた供給不足等が価格高騰の要因になっているものと思われます。

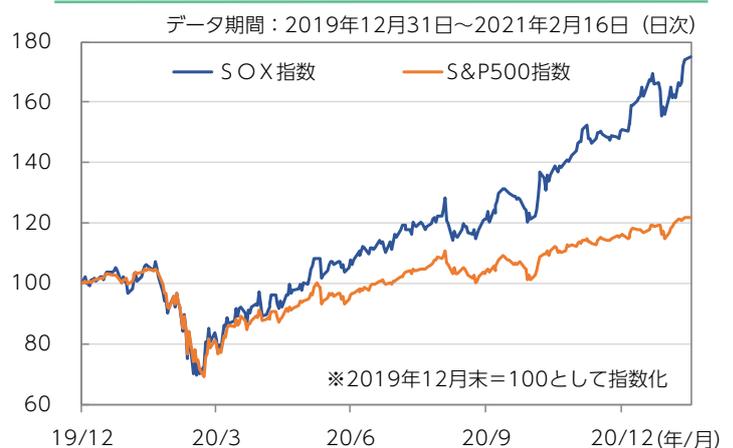
(3) SOX指数の今後の見通し

- 半導体業界や半導体価格には概ね4年ごとに好不況を繰り返す「半導体サイクル」と呼ばれる周期があるとされます。5G（第5世代移動通信システム）や人工知能（AI）、自動運転制御用等、半導体用途の広がりや需要の拡大が期待されることから、市場では、2020年初から続く今回のサイクルが通常を超える「スーパーサイクル」（長期の需要拡大・価格上昇）になるとの見方が強まりつつあるようです。SOX指数のEPS上方修正期待が高まることも考えられます。
- SOX指数は業績の上方修正期待等を支援材料に、スピード調整を交えながら今後も堅調に推移するものと思われます。

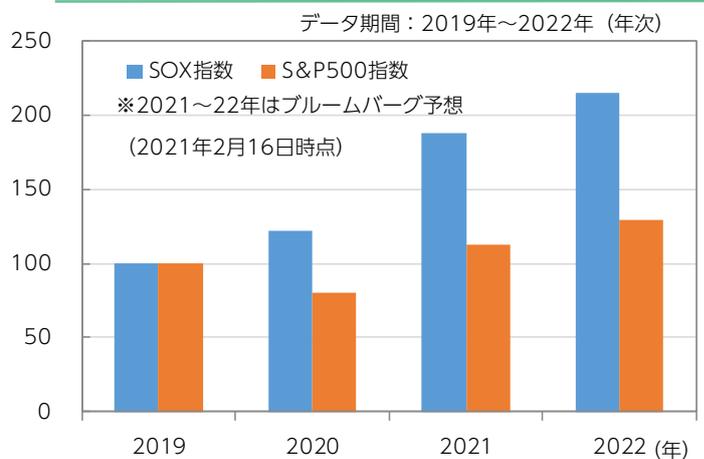
（注1）フィラデルフィア半導体株指数：半導体の製造・流通・販売を手掛ける企業（インテル、エヌビディア等30銘柄）の株式で構成される株指数。米国のフィラデルフィア証券取引所が算出・公表。

（注2）「Dynamic Random Access Memory」の略称。半導体記憶装置（半導体メモリー）の一種で、記憶内容の維持のために繰り返し再書き込み動作を行う必要があるタイプを指す。

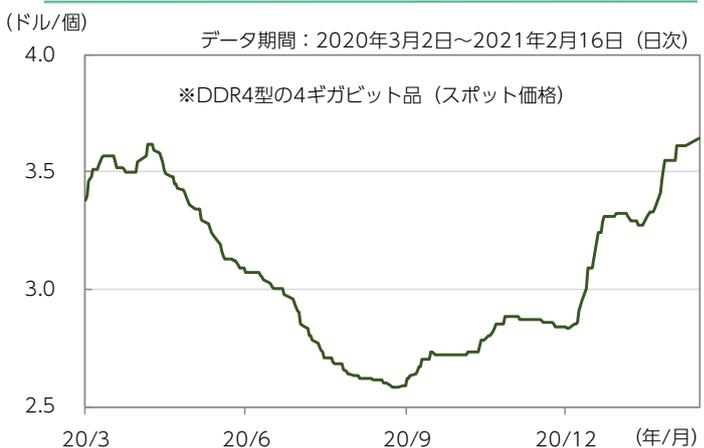
図表1：SOX指数とS&P500指数



図表2：SOX指数とS&P500指数のEPS比較



図表3：DRAMスポット価格



図表1～3はブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 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。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 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。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、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。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>