

1. 調整長引く日本の新興市場

(1)日米の株式市場は調整色を強めています。5月23日、NYダウは1ヶ月ぶりの安値を更新し、ナスダック指数は6ヶ月ぶりの最安値を記録しました(図表1-2)。また、アジア・中東・インドでも株式市場は変調を見せています(次ページ参照)。なかでも、日本の新興市場は低迷が長期化し(図表1-1)、出来高も年初から約36%減少しています(図表1-5)。また、JASDAQ指数は年初来高値から25%低下し、東証マザーズ指数は45%低下しています(図表1-4)。

(2)しかしながら国内においては、株安を誘導するようなマクロ的要因は見当たりません。事実、①金利高、円高、原油高(いわゆる三高)は一服していること(図表1-6、1-7)、②産業活動指数が順調に拡大していること(図表1-8)、③上場企業の連結経常利益は、4年連続で過去最高を更新する見直して、④設備投資も活況が続いていることが挙げられます。

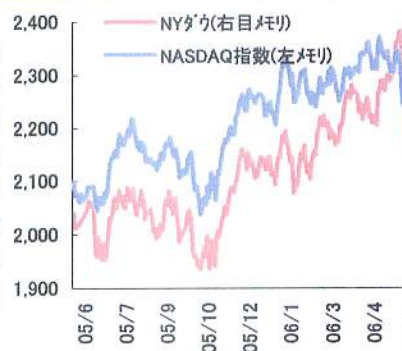
(3)日本の新興市場低迷の要因は、ライブドアショック以降、新興企業に対するコンフィデンスの低下が指摘されます。具体的には、①新興企業の財務内容に対する会計不信、②中央青山監査法人の業務停止命令に端を発した監査不信、③相次ぐ業績下方修正と決算修正、④不透明な資本政策、⑤未公開株式の不正取引の摘発等が挙げられます。このように複合的な要因が投資家の不安心理に拍車をかけており、今後は”新興企業への信頼回復”と”企業実態を見極る動き”が一段と強くなりそうです。

図表 1-1 TOPIX・JASDAQ指数推移



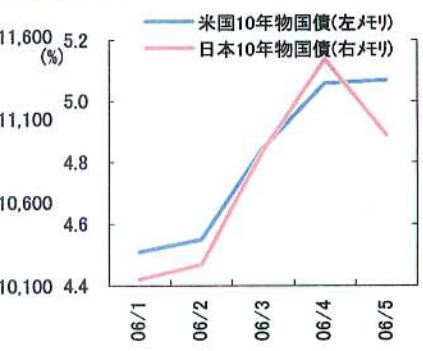
(出所) Yahooファイナンス

図表 1-2 NYダウ・NASDAQ指数推移



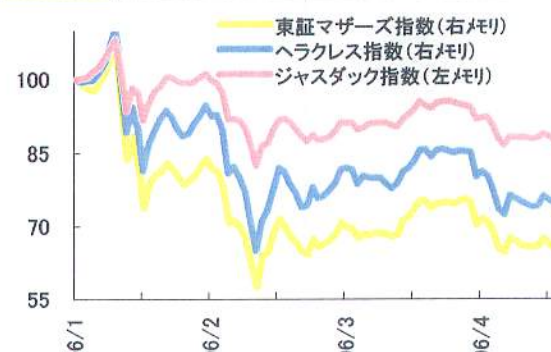
(出所) Yahooファイナンス

図表 1-3 長期金利推移(10年物国債)

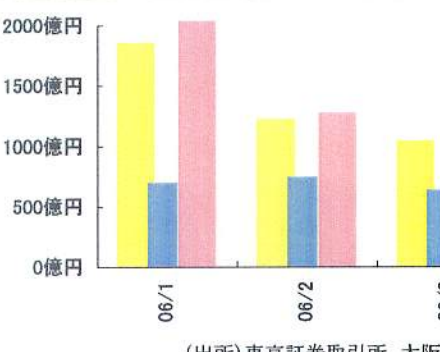


(出所) 米国Yahooファイナンス、日本経済新聞

図表 1-4 新興3市場の指数(2006年1月=100とする)

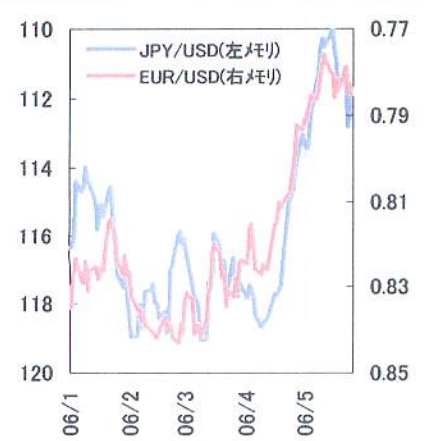


図表 1-5 新興3市場の1日当り売買代金



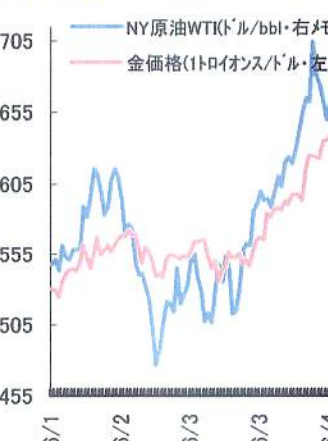
(出所) 東京証券取引所、大阪証券取引所、ジャスダック証券取引所

図表 1-6 外国為替推移(日本Yen,ユーロ)



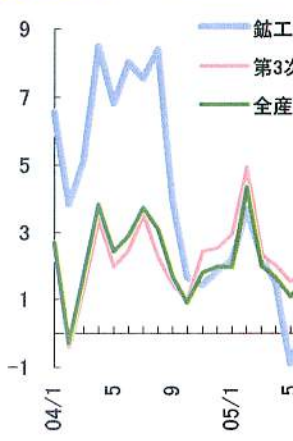
(出所) The Pacific Exchange Rate Service

図表 1-7 原油・金価格の推移



(出所) 米国エネルギー省、三菱マテリアル

図表 1-8 産業活動指数等



(出所) 経済産業省「第3次産業活動指数」等

このレポートは未公開会社の経営に関し一般に参考となると考えられる情報の提供を目的としたもので、投資判断の参考となる情報の提供および投資勧誘を目的としたものではありません。資料の作成に際しましては、発行会社の公表資料等、一般に公開され、信頼できると判断した情報源から入手したものを利用しておりますが、資料の正確性、完全性を保証するものではありません。

2. 急変する新興国市場

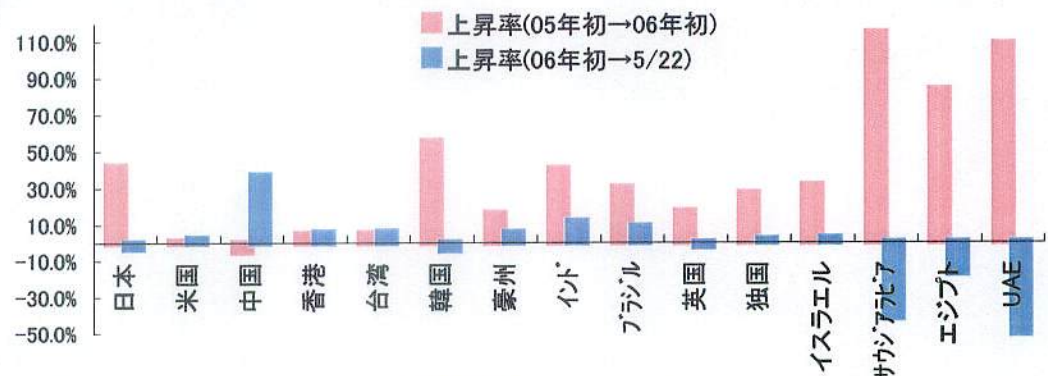
(1)2006年1月-5月の世界の株価動向は、昨年実績と好対照を見せています(図表2-1)。なかでも、今月に入ってから、①アジア(中国を除く台湾・韓国・香港)、②産油国(サウジアラビア・ドバイ等中東諸国)、③インドの株価が大幅な調整を見せています(図表2-2、2-3、2-4、2-5、2-6、2-7)。特に、5月22日のインド株式市場では、追い証の発生に伴う売りが膨らみ、指標となるBSE指数が10%以上急落、3カ月ぶりの安値をつけ、取引も一時停止となりました(図表2-3)。

なお、その間、中国株(上海市場)は昨年までの長期低迷を脱し、急上昇を見せています。

(2)新興国市場の株価急落のきっかけは、①日欧米の先進国における金融引き締めへの広がり、②国際商品市況(原油・貴金属等)の急落、③世界の投機マネーが一部逆流を始めたこと等が考えられます。ただ、97年の”アジア・ショック”のような大きな悪影響を予想する向きは少ないのが現状です。

(3)日経平均株価は22日急反落し、終値は2ヶ月半ぶりに16000円を割り込みました。最近の株式市場は「新興企業への不信感や新興国市場の急変」が重なり、世界規模で進むリスクマネーの収縮が先行きに暗い影を落とす懸念もあります。しかし、前ページで見たように、日本経済のファンダメンタルは極めて好調であり、日経平均やTOPIXが不振を脱する時期も近いと思われます。

図表 2-1 世界の株価



(出所) Yafao ファイナンス

図表 2-2 原油国の株価急落



(出所) ブルームバーグ等

図表 2-3 インド株価市場指数



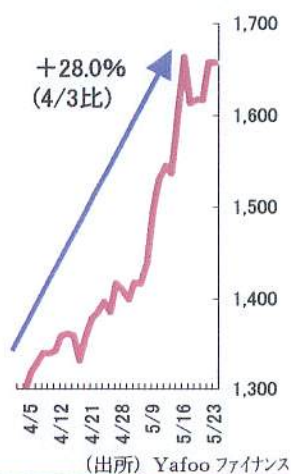
(出所) Yafao ファイナンス

図表 2-4 中国株価市場指数

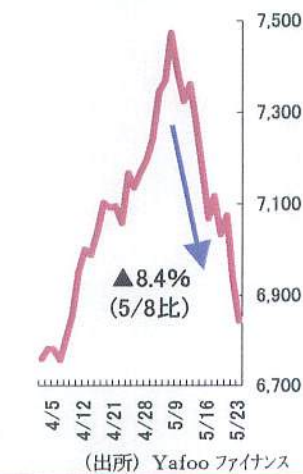
図表 2-5 台湾株価市場指数

図表 2-6 韓国株価市場指数

図表 2-7 香港株価市場指数



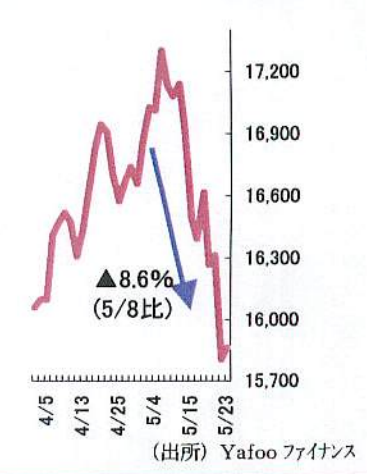
(出所) Yafao ファイナンス



(出所) Yafao ファイナンス



(出所) Yafao ファイナンス



(出所) Yafao ファイナンス

このレポートは未公開会社の経営に関し一般に参考となると考えられる情報の提供を目的としたもので、投資判断の参考となる情報の提供および投資勧誘を目的としたものではありません。資料の作成に際しましては、発行会社の公表資料等、一般に公開され、信頼できると判断した情報源から入手したものを利用しておりますが、資料の正確性、完全性を保証するものではありません。