

## はじめに

2015年4月、日経平均株価が2万円台を回復しました。「2万円」を見るのは、実に15年ぶりです。さらに6月、日経平均株価は2万1000円目前の水準まで上昇しています。その後、中国市場の混乱などを背景に下落するところとなりましたが、先行きに対する強気見通しはいまなお健在。市場の中には「3万円」予測も出ています。

「そんなに株価が上がるなら、『日経平均株価』を買ってみようか」。これまで株とは無縁だった人の中には、もしかすると、そう考えている人がいるかもしれません。

かつて、株価指数が市場の動向を伝える指標だけだった時代ならば、「プツ、このド素人が」と笑い飛ばされたことでしょう。ところが、今日では、日経平均株価に連動するETF（上場投資信託）をはじめ、「日経平均株価」を取引するいろいろな手段があります。しかも、その「日経平均株価」を対象とする取引はすこぶる活況を呈しています。いまの市場は「日経平均株価」を中心に動いている、と言ってもよいほどです。そんな今日の市場環境の中、「日経平均株価」を買ってみようか」というのは、なかなか鋭い、と評されてしかるべき発想でしょう。

では、いったいどういうときに「日経平均株価」を買えばよいのでしょうか。さらに、日経平均株価が市場の中心であるならば、「日経平均株価を買う」ほかに、「日経平均株価」を活用して収益をあげる方法があるのではないのでしょうか。そうした観点から「日経平均」というインデックスを様々な角度から調べてみたのが本書です。

とくに近年、日経平均株価の派生商品である日経平均先物が株式市場を主導する動きが報じられることが多くなっています。実際、日々の市場動向を見ると、日経平均先物が今や市場の主役のような存在になっていますが、本書は、その日経平均先物のトレードで儲けよう、という趣旨ではありません。先物のトレードには、売買のテクニクはもちろんのこと、相場状況に臨機応変に対応するストラテジーや発注のスキルなど、様々な能力が必要とされます。そうした力を身につけるには、先物トレードの専門書で十分な知識を習得することが不可欠です。

本書の主眼は、トレードのテクニクやスキルではなく、日経平均先物や日経平均に連動するETFも含めた「日経平均株価」が発信する値動きの情報を、自分自身の投資や売買にどう活かすか、にあります。言うなれば、「日経平均株価」を自分の味方につけることです。それが、ともすれば恐ろしいほどに極端な動きを見せる今日の市場に対応する策になる。さらには、その動きを収益のチャンスに変える方策になる、というのが、本書の

結論です。

中には、日経平均株価なんぞよりも個別株の売買にこそ関心がある、という方もいるかもしれません。しかし、その個別株の売買にも、日経平均株価は大いなるヒントを提供してくれます。日頃何気なく目になっている日経平均というインデックスを、本書を機に、いま一度見直してみてください。きっとよいことがあります。

最後になりますが、本書の出版に際しまして、多大なお力添えをいただきました日本実業出版社編集部の方々に、この場を借りまして、深く御礼申しあげます。

2015年10月1日

阿部智沙子

はじめに

第 1 章

# 日本株市場は 日経平均株価を中心に動いている



## §1-1 世界が認める日本株の顔「日経平均株価」

株で第一に大切なことは「木を見る前に、森を見る」…………… 012

市場全体がどんな状態にあるのかを知る方法とは…………… 013

株価指数を見れば市場全体の概要がすぐにわかる…………… 018

「株式市場の動きを伝える」だけに止まらない株価指数の用途…………… 020

なぜ、日本株と言えば「日経平均株価」なのか…………… 022

## §1-2 株価データがあれば誰でもいつでも算出できる株価指数

日経平均株価は調整が加わった「単純平均」…………… 024

銘柄によって大きく異なる指数に対する影響度…………… 028

## 「日経平均株価」という最強ファンドに投資する

日経平均株価の値動きの明細を見る………

032

### § 1-3 これまで日経平均株価が10円押し上がる

日経平均採用の個別銘柄を動かす大きな要因「日経平均先物」………  
寄与度の高いこと自体が売買される理由になる………

038

035

### § 1-4 市場全体を表すもうひとつの株価指数「TOPIX」

日経平均株価よりもTOPIXのほうが市場の実態に近い………  
取引対象として利用されているのは圧倒的に「日経平均株価」………  
TOPIXは日経平均株価の動きをフォローする比較対象に………

044

048

051

### § 1-5 株式市場で存在感を増す日経平均株価

日経平均株価の影響力をさらに高める高速・高頻度取引………  
日経平均先物が動かなければ個別株も動けない?!………  
日経平均株価を株式市場で収益をあげるために活用する………

057

055

059

### § 2-1 日経平均連動型ETFを第一に注目したい理由

初心者向け？ とんでもない。運用のプロも勝てない日経平均連動型ETF………

062

看過できないアクティブ運用にかかるコスト……………066

米国版「ベンチマークに追いつけない」ファンドの事情……………068

苦戦を強いられるファンドはベンチマーク連動のETFを組み入れる……………069

ETF vs インデックス型の投資信託……………071

## §2-2 何が日経平均株価の値動きの方向性を左右するのか

日経平均連動型のベーシックなETFも複数ある。これらの違いは何か……………074

「株価は景気の先行指標」は本当か……………076

株式市場との関係が密接化する為替動向……………081

米国の株式市場とともに見えておきたい米国の金利動向……………085

日本の金融政策と金利動向にも目配りが必要……………090

## §2-3 売買のスタンスはトレンドの局面に応じて決める

「日経平均株価2万円台回復」が示す歴史的な大転換の可能性……………093

すでに上昇トレンドにある局面で「長期保有前提」の投資は危険……………096

時間と資金を分散させる「大底圏狙い」の買い……………099

長期スタンスの積立投資にも「始め時」がある……………101

ETFを分散買入するなら「ミ」も選択肢……………105

## §2-4 逆連動型、2倍連動・逆連動型ETFをどう使うか

日経平均株価のトレンドによる各ETFの値動きの違い……………107

上げ下げを繰り返すと価格が劣化していく2倍型……………110



## 「日経平均株価」を使った 個別株売買のアイデア

2倍型は一方的な方向の値動きが続いた場合に威力を発揮する…… 112  
 APPENDIX 1 ● 日経平均先物・ミニ先物で「日本市場全体」を売買する…… 116

### § 3-1 日経平均株価の動きを個別銘柄の売買出動の判断に使う

日経平均株価の中トレンドが下降局面なら大抵の個別銘柄もダメ…… 126  
 個別銘柄の「買いシグナル」よりも日経平均株価の中トレンドを優先する…… 130

### § 3-2 個別銘柄の売買シグナルとしての日経平均株価

日経平均株価が上がると翌日値上がりしやすい銘柄…… 133  
 トレンドは同方向でありながら日経平均株価と逆に動きやすい銘柄も…… 135

寄与度の高い銘柄が「日経平均株価につれて動く」とは限らない…… 140

### § 3-3 日経平均先物の値動きをシグナルに使う工夫

現実には使うのが難しい「日経平均先物の前日比上昇・下落」シグナル…… 144  
 日経平均株価の動きに「より遅れる」銘柄は先物の移動平均シグナルが有効…… 147  
 日経平均先物の「寄り付き方」に着目する方法もある…… 152

COLUMN 1 ● 日経平均株価以外の株価指数に「1日遅れて動く」銘柄もある…… 158

## 日経平均株価と 個別株を組み合わせて売買する

### § 4-1 日経平均株価を使って「市場全体のリスク」を排除する

日経平均株価と個別銘柄の値動きとの関係を調べる方法…… 162

日経平均先物の日々の値動きとの関係の強さは「銘柄によりけり」…… 166  
より高く、より安定的なパフォーマンスを可能にする効果あり…… 168

### § 4-2 「個別銘柄の売買＋『日経平均株価』の逆売買」の効果

「日経平均株価」でヘッジを付けると累積損益の推移が一変…… 170

「でこそこ良好」なパフォーマンスが「より良好」になる例…… 173

ヘッジの売買サイズにベータ値を用いてみるのも一策…… 176

### § 4-3 市場の地合いに応じて考える「売りヘッジ」「買いヘッジ」

ヘッジによって生み出されるプラスαの利益の背景…… 179

市場全体の地合いの良し悪しを判断する着眼点…… 185

大トレンドの転換点を示唆する「日経平均株価と市場実態との乖離」…… 190

COLUMN 2 ● 日経平均株価の「上がりやすい月」「下がりやすい月」…… 194

## 日経平均株価の「変動の大きさ」も 収益源になる

### § 5-1 株価が動くもリスク、動かないのもまたリスク

株価が動かないと困る人もいれば、大きく動く困る人もいる……198  
3分でわかるオプション取引のしくみ……200

権利の値段は「起きる可能性の高さ」によって決まる……204

### § 5-2 とりあえず「1枚取引」のための日経平均オプション基礎知識

個人も参加しやすい「日経平均オプション取引」……211

決済の方法は2つ。期日の「権利行使」「権利放棄」は自動処理される……215

オプションの買い手は証拠金不要。売り手は担保に証拠金が要求される……218

### § 5-3 こんなとき日経平均オプションが活用できる

損益パターンから考える「単品売買」「ストラテジー」……221

格安オプション「買い」は当たれば超ハイ・リターン……224

オプションの売り手は高い確率で勝てる……229

「万が一」の事態に備えるオプション「売り」のヘッジ手段……232

日経平均オプションは個別銘柄のヘッジに使うこともできる……234

APPENDIX 2 ● 日経平均株価が高金利債券に大変身? 「日経平均連動債」とは……238

