

マギヤレルの マーケットメモ



デイビッド・マギヤレル CFA, CPA

チーフ・インベストメント・オフィサー

2026年9月

過去の実績は将来の結果を保証するものではありません。

S&P500指数は、米国大型株市場のパフォーマンスを測定するために使用される、500銘柄から構成される非運用型指数です。S&P中型株400指数は、米国中型株市場のパフォーマンスを測定するために使用される、400銘柄から構成される非運用型指数です。S&P小型株600指数は、米国小型株市場のパフォーマンスを測定するために使用される、600銘柄から構成される非運用型指数です。指数には運用報酬や売買手数料はかかり、示されたパフォーマンスからもそれらの費用は差し引かれていません。投資家が指数に直接投資することはできません。

予想株価収益率(予想P/E)は、株価を予想利益で割ったものです。

予測が達成されるという保証はありません。

提示された情報は、特定の個人に対する投資推奨または助言を構成するものではありません。本資料は、暗黙的または明示的に投資戦略を推奨または示唆するものではなく、読者に対して投資戦略に関する結論を導き出すものでもありません。また、いかなるファンドの現在または将来の価値や価格についても意見を述べるものではありません。

ファースト・トラストは、いかなる投資家に関する情報も把握しておらず、また提供も受けていません。金融専門家は、特定の投資が顧客にとって適切であるかどうかを判断する必要があります。

本資料は情報提供のみを目的としています。ここに記載されている情報は、いかなる投資活動への勧誘、提案、勧誘、または推奨を構成するものではありません。

本レポートは、ファースト・トラスト・アドバイザーズLLPによって作成され、著者の現在の見解を反映しています。本レポートは、正確かつ信頼できると考えられる情報源およびデータに基づいています。表明されている意見および将来の見通しに関する記述は、予告なく変更される場合があります。この情報は、いかなる証券の売買の勧誘または申し出を構成するものではありません。

8月末時点で、S&P500指数は年初来で13%上昇しました。S&P中型株400指数は15%、S&P小型株600指数は21%それぞれ上昇しました。

いずれの指数も、この8ヶ月間は極めて好調な推移を見せました。2026年1月の「マーケットメモ」では、弊社は次のように記しました。「新年に上昇余地を求める投資家にとって、2桁の利益成長率と低いPER(株価収益率)を備えた中型株・小型株は、良い投資機会となる可能性があります。」

今年ここまでのところ、上記3指数のいずれについても、利益成長率は予想を大幅に上回るものとなっています。今年の株価はまさに利益成長を追従する形で推移しており、バリュエーション(株価評価倍率)の変化は比較的小幅にとどまっています。そして弊社は、ここに依然として投資機会が存在すると考えています。

年初来で小型株がアウトパフォームしていると考えられる理由は2つあります。第一は、バリュエーションです。小型株指数は年初時点で、予想利益に基づくPERが14.5倍でした。これに対して中型株は15.7倍、大型株指数は22.1倍でした。投資家は割安なバリュエーションに注目し、そこに利益成長も伴ってきました。第二に、小型株の利益成長率は、2027年通年では16%を超える伸びが予想されています。投資家は先を見据えており、小型株の優れた利益成長が今後も続くと期待しています。

2026年8月31日時点で、小型株指数は2026年の予想利益に対して16.6倍、2027年の予想利益に対して14.2倍のPERで取引されています。年初来で大きく上昇しているにもかかわらず、力強い利益成長によって、予想PERは年初とほぼ変わっていません。過去の傾向を見ると、小型株は大型株と同程度の予想PERで取引されるのが一般的です(下記チャート参照)。その単純な理由は、小型株が大型株と同じ程度の速さで利益を成長させることができてきたためです。それにもかかわらず、過去8カ月間で大型株を上回るパフォーマンスを示した後でも、小型株指数は依然として大型株指数に対して20%のディスカウント(割安な水準)で取引されています。一方で、今後は大幅な利益成長が期待されています。今後12カ月間に予想されている利益成長が実現すれば、弊社は小型株には魅力的な上昇余地があると考えています。投資家が小型株指数の評価水準を、大型株指数の予想PERに近い水準まで引き上げる可能性があるためです。

S&P小型株600指数/S&P500指数の予想PER



出所: ブルームバーグ。データ期間: 1999年1月1日～2026年8月26日。本資料は例示を目的としたものであり、実際の投資を示すものではありません。