

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

2024年11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。

References to specific securities should not be construed as a recommendation to buy or sell and should not be assumed profitable.

The **S&P 500 Index** is an unmanaged index of 500 companies used to measure large-cap U.S. stock market performance. The **S&P SmallCap 600 Index** is an unmanaged index of 600 stocks used to measure small-cap U.S. stock market performance. The **S&P MidCap 400 Index** is an unmanaged index of 400 companies used to measure mid-cap U.S. stock market performance. **Earnings per share (EPS)** is calculated as a company's profit divided by the outstanding shares of its common stock. Investors cannot invest directly in an index. **Forward price-to-earnings** of a stock is the price divided by the estimated EPS for the next 4 quarters.

Index data is for illustrative purposes only and not indicative of any actual investment. Indices are unmanaged and investors cannot invest directly in an index. Index returns do not reflect any fees, expenses, or sales charges. These returns were the result of certain market factors and events which may not be repeated in the future.

提示された情報は、特定の個人に対する投資推奨や助言を意図したものではありません。また、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下すものでもなく、ファンドの現在または将来の価値や価格に関する意見を提供するものでもありません。ファースト・トラストは投資家に関するいかなる情報も知らず、また提供されていません。金融の専門家は、特定の投資が顧客にとって適切かどうかを判断する必要があります。

情報提供のみを目的としています。投資家向けではありません。ここに掲載されている情報は、投資活動への招待、申し出、勧誘、推奨を意味するものではありません。

このレポートは、First Trust Advisors L.P.によって作成されたものであり、著者の意見を反映したものです。正確かつ信頼できる情報とデータに基づいたものです。意見および将来の見通しに関する記述は、予告なしに変更される場合があります。この情報は、証券の売買の勧誘または売り出しを目的とするものではありません。

家族の中で、真ん中の子が一番上の子や末っ子ほど注目されないという格言があります。この現象は株式市場にも当てはまるかもしれません。過去5年間、大型株が最も注目され、優れたリターンをもたらしてきました。近年の大型株のパフォーマンスを考えると、過去5年間、実は中型株が大型株よりも一株当たり利益の伸びを高めてきたことに驚かれる方も多いでしょう(図表1参照)。大型株は倍率(バリュエーション)の拡大によりアウトパフォームしてきました。一方、小型株は現在、特に連邦準備制度理事会(連銀、FRB)が利下げを続ければ、魅力的な投資機会と見なされています。ところが、その中間に位置する中型株はほとんど話題にもなっていません。

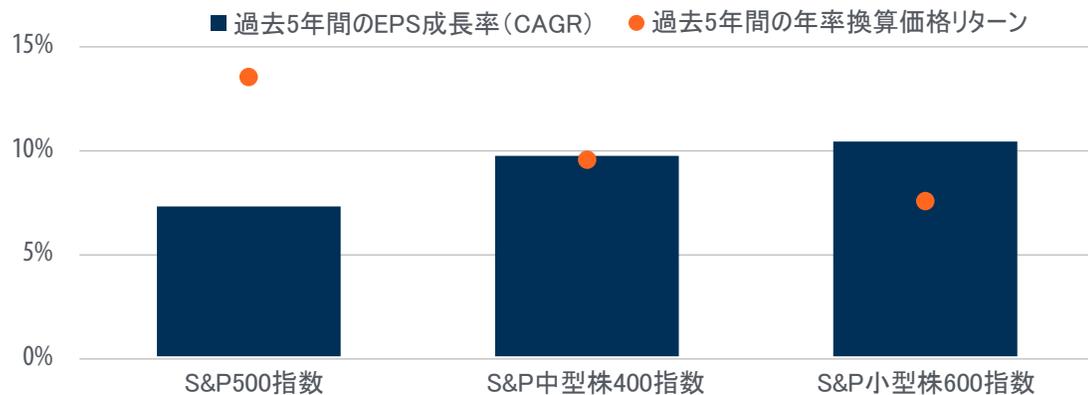
中型株は大型株や小型株よりも有利な位置に置かれています。

現在、中型株指数は小型株とほぼ同じ予想PER(17倍)で取引されており、大型株指数よりも大幅に割安です(図表2参照)。しかし、S&P中型株400指数の構成銘柄の来年の平均成長率見通しは、大型株を上回っています。そしてクオリティの観点からも、中型株指数は小型株指数に対してより高い株主資本利益率(ROE)の中央値を示しています。

結論としまして、中型株は大型株より割安であり、収益成長率もより優れております。そして中型株は小型株と比較して、バリュエーションは等しいにしても、収益性や質で優っています。

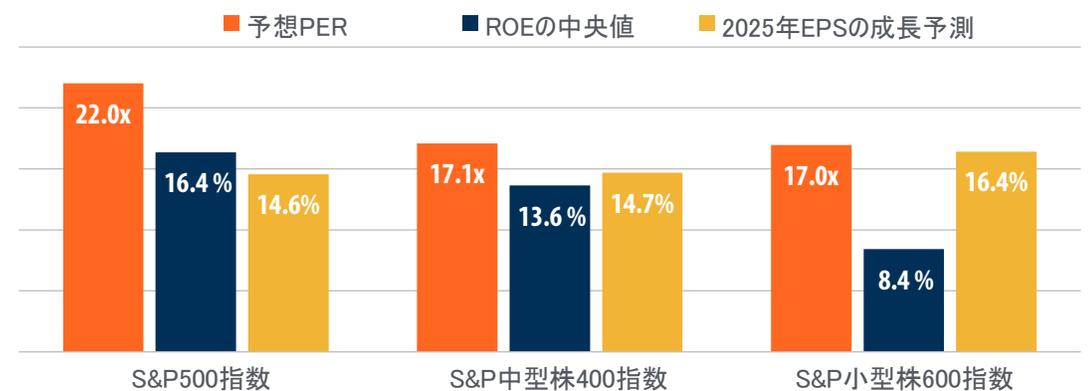
結局のところ「真ん中の子」であることは決して悪いことではないのかもしれない。

図表1: S&P指数の過去5年間の価格リターンとEPS成長率



出典: Capital IQ、S&P、ブルームバーグ。データは2019年10月31日~2024年10月31日。

図表2: S&P指数の主要統計値



出典: Capital IQ、S&P、FactSet、ブルームバーグ。データは2024年10月31日時点。