

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12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 companies 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. The **S&P 500 Value Index** contains those securities with value characteristics from the S&P 500 Index. The **S&P 500 Growth Index** contains those securities with growth characteristics from the S&P 500 Index. The **S&P 500 Sector Indices** measure segments of the U.S. stock market as defined by GICS®.

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示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。正確且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。

サンクスギビング(感謝祭)は、私たちの人生におけるすべての恵みを祝い、多くの食卓に豊かな収穫をもたらす、素晴らしい日です。

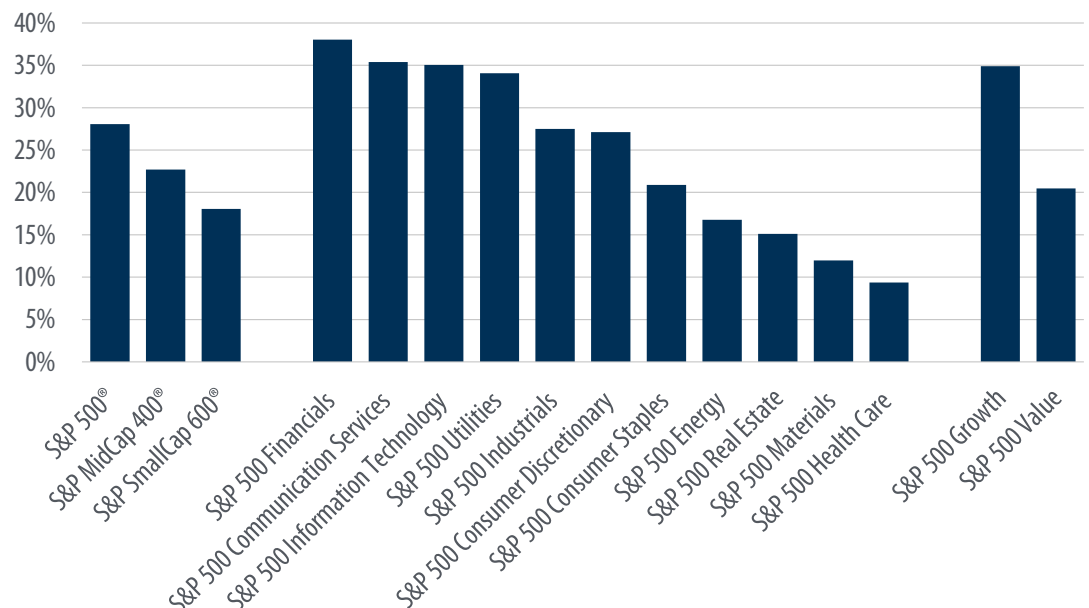
株式投資家にとって、今年は恵まれた1年でした。ほとんど失敗することはなかったでしょう。最もパフォーマンスが悪かったサイズ、スタイル、セクターの指数でさえ、素晴らしいリターンで報われました。S&P500指数で測定される大型株は年初来(「YTD」)28%上昇と最も好調でしたが、中型株(S&Pミッドキャップ400指数)と小型株(S&Pスモール・キャップ600指数)は過去11ヶ月間でそれぞれ23%と18%のリターンを記録しました。S&P500グロース指数は35%上昇していますが、S&P500バリュエーション指数も20%上昇しています。セクター・レベルでは、どれも年初来プラスで、金融が38%増でトップ、ヘルスケアは9%増で最下位です。7つのセクターが20%以上上昇しています。

今年は大きなリターンを得るために適切なポジションを取る必要はありませんでした。S&P500指数は過去23ヶ月で62%上昇しました。感謝すべきことがたくさんあります。

しかし、注意すべき点もあります。仮に2024年年末まで業績予想が維持されるとすれば、今年のS&P500指数の収益は2022年の水準をわずかに5%上回るに過ぎません。しかし株価は2022年末から62%も上昇しています。2025年の予想を見ても、収益は2022年の水準から20%上昇すると予想されています。PER(株価収益率)がこれ以上拡大する余地はほとんどありませんし、さらに、市場にはかなりの投機的要素がまだあります。2025年の収益が予想を上回らなければ、ここから市場がさらに上昇するのは難しいと弊社は考えます。

我々は2022年に何が起きたかもよく覚えています。大型、中型、小型のすべてのサイズ指数が2桁の下げとなりました。エネルギーと公益事業を除くすべてのセクターがマイナスとなりました。グロース株(-29%)とバリュエーション株(-5%)はともにマイナスでした。ほんの2年も前のことです！今日の相場は、利下げ期待、業績の大幅な伸び、インフレの緩やかな上昇を当てにした健全な投機的要素がありますが、それらは十分に織り込まれていると弊社は見ています。株式は依然としてリスク資産であり、今日が晴れでも明日には曇りに変わる可能性があることを思い知らされます。バリュエーションとファンダメンタルズを重視し、ポートフォリオのリスクに留意してください。

2024年年初来の指数リターン



Source: Bloomberg. Data as of 11/30/24.