

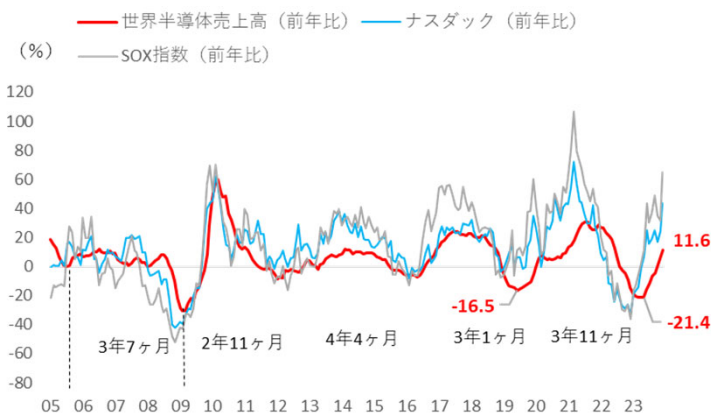


ナスダック、SOXの上昇はまだ初期段階？

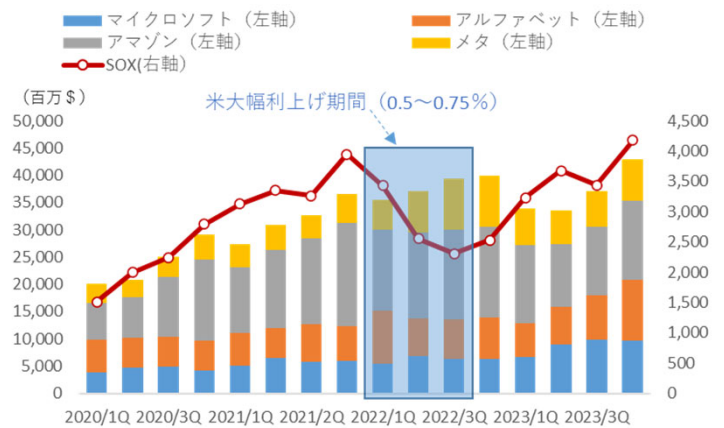
◆世界半導体売上高（前年比）は+11.6%に2ヶ月連続のプラス

- 世界半導体売上高（前年比）のプラス転を起点に過去、ナスダックとSOXは高値までそれぞれ平均+60.2%、+88.3%上昇（図表①）
- ナスダック、SOXが高値をつけるまでに要した過去の経過月数は平均約23ヶ月（図表②）
- 直近、世界半導体売上高（前年比）のプラス転は2023年11月、その後ナスダックは+9.9%、SOXは+16.0%上昇（図表②）
- これに要した経過月数は3ヶ月（図表②）でしかない
⇒ナスダック、SOXの上昇基調はまだ初期段階との示唆
- 大手IT企業の設備投資増加はファンダメンタルズ面からの株価サポート要因だろう（図表③）

【図表1】半導体サイクル（「底」⇒「底」3年～4年完了）から「底」⇒「山」へ



【図表3】大手IT企業の設備投資動向とSOX



【図表2】世界半導体売上高（前年比）のプラス転後の株価上昇余地と上昇期間は？

(1)世界半導体売上高(前年比)がマイナス域からプラス域に転じた初年月	(1)後のナスダック 高値までの推移		(1)後のSOX 高値までの推移	
	上昇幅(%)	経過月数(ヶ月)	上昇幅(%)	経過月数(ヶ月)
2009年11月	34.0	17	47.9	15
2012年11月	68.4	30	99.1	30
2016年8月	55.6	24	74.8	24
2020年2月	82.6	22	131.4	22
平均	60.2	23.25	88.3	23
2023年11月	9.9	3	16.0	3

(図表1～3) Bloombergのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

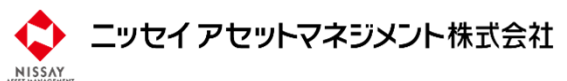
※本稿に記載された意見、推定、見通しは、本稿の日付時点における執筆者の分析・判断に基づいています。それらは必ずしもニッセイアセットマネジメントの意見を反映しているとは限らず、また予告なしに変更される場合があります。



【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等： ニッセイアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会： 一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

コールセンター 0120-762-506

9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>