

金融市場NOW

# 2021年4～6月期世界貿易量過去最大の伸び

## 海運市況高騰を背景に海運株が堅調

- 2021年4～6月期の世界貿易量は前年同期比21.5%増加し、2000年以降で最大の伸び率を記録した。
- 貿易量拡大を受けた海運市況の高騰を背景に、海運株が上昇傾向を続けている。
- デルタ株による感染再拡大等により、年後半は貿易量が減少することも予想される。
- 海運株が調整する場面も想定されるが、P E R水準等から見て深押しは避けられると思われる。

### (1) 21年4～6月期世界貿易量が過去最大の伸び

- オランダ経済政策分析局（C P B）によると、2021年4～6月期の世界貿易量（輸出量と輸入量の合計）は前年同期比21.5%増加し、統計が開始された2000年以降で最大の伸び率となりました。リーマン・ショック後の2010年4～6月期の同17.6%増を上回りました（図表1）。比較対象の2020年4～6月期が新型コロナウイルスの感染拡大による都市封鎖の影響等で落ち込んでいたことの反動に加え、欧米の経済対策や早期に感染を抑え込んだ中国の景気回復が過去最大の伸び率を記録する主な要因となりました。

### (2) 海運市況高騰を背景に海運株が堅調

- 貿易量の拡大を背景に、鉄鉱石等を運ぶ大型ばら積み船の用船料が高騰しています。ばら積み船の市況を表すバルチック海運指数<sup>(注1)</sup>は、足元では下落しているものの、8月27日には一時2009年11月以来の高値を付ける場面もありました（図表2）。2010年代の海運市況の長期低迷を背景に、海運会社が大型ばら積み船の新規発注を手控え、用船が不足していることも市況高騰に影響しているようです。
- 堅調な海運市況を反映し、海運株が上昇傾向を続けています。9月7日時点の世界海運株指数<sup>(注2)</sup>の年初からの上昇率は71.5%と、世界株価指数<sup>(注2)</sup>の同17.4%を大きく上回っています（図表3）。

### (3) 海運市況及び海運株の今後の見通し

- デルタ株による新型コロナウイルスの感染再拡大で米国景気に鈍化の兆しが表れ始めていること、中国の鉄鉱石需要が一服しつつあること等から、年後半は貿易量が減少し、海運市況が弱含むことも想定されます。その影響が海運株に及ぶことも予想されますが、世界海運株指数の予想P E R（株価収益率）が9月7日時点で5.2倍と、世界株価指数の20.3倍に比べて低水準であること等を勘案すると、深押しは避けられるものと思われれます。

(注1) バルチック海運指数：ロンドンにあるバルチック海運取引所が算出・公表する外航不定期船（外航ばら積み船）運賃の総合指数（1985年1月4日=1,000）

(注2) 世界株価指数：MSCI World Index（米ドル）、世界海運株指数：MSCI World Marine Index（米ドル）

出所）図表1はオランダ経済政策分析局（C P B）、図表2と3はブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

図表1：世界貿易量の推移



図表2：バルチック海運指数の推移



図表3：世界株価指数と世界海運株指数の推移



## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>