



ラリー・ウィリアムズのパートナー なりた・ひろゆきと

米アノマリーの第一人者、エール・ハーシュのあとを継いだ ジェフリー・A・ハーシュによる  
主要市場を分析した最新相場予測レポート！

▼▼▼ご購入の詳細はこちら▼▼▼

<http://trs.jp/p/5962/2011411200000>

2021年4月7日

### Blowout Q1 Harbinger For More Gains 好調な第1四半期は更なる上昇の前兆か



Photo credit: Smith-Watkins: Designer and Maker of HM The Queen's Herald Fanfare  
Trumpet <https://heraldfanfaretrumpets.com/en/>

ダウとS&P500の第1四半期の上昇率が平均を大きく上回ったことは、2021年の継続的な上昇を示唆するものである。ダウの2021年第1四半期の上昇率は+7.8%で、過去の平均値である+2.0%を大幅に上回り、1949年以降の第1四半期の上昇率としては17番目に高い。S&Pの上昇率は+5.8%で、平均値の+2.1%を大幅に上回り、1949年以降で19番目の上昇率となった。ナスダックは+2.8%の上昇にとどまり、1971年以降の平均値である+4.1%を下回り、1971年以降では28番目の上昇率となった。

いずれにしても、第1四半期のポジティブなリターンは、年全体の市場の継続的な上昇の前兆となっている。容易に想像できるが、“ワースト6ヶ月間”の第2四半期と第3四半期のリターンは、“ベスト6ヶ月間”の始まりである第4四半期ほど強くない。下表にあるように、第2四半期と第3四半期の平均値はプラスとなっているが、第1四半期と第4四半期に比べてリターンは低く、敗者も多くなっている。

ダウは、1956年、1971年、1979年、1981年、1987年、2002年、2011年、2012年に上昇したが、1976年と1992年には低調な結果に終わっている。S&Pは、1956年、1981年、1987年、2000年、2011年、2015年に追加の利益を出すことができず、1971年、1986年、2012年の残りの期間は低調な結果となった。

ナスダックは、1974年、1981年、1986年、1987年、2000年、2011年、2012年、2018年に第1四半期のリターンに追加することができず、1975年、1983年、1988年、2006年、2015年の残りの期間は控えめな結果となった。

第1四半期の全体的なプラスのリターンにより、通期での利益が得られている。ダウは過去42回中40回、平均上昇率+16.4%(中央値:+16.3%)、S&Pは45回中41回、平均上昇率+16.4%(中央値:+15.6%)、ナスダックは34回中28回、平均上昇率+18.9%(中央値:+17.0%)となっている。

## First Quarter Market Gains Tend To Beget Gains

### Dow Jones Industrials (1949-2021)

|                 | 1Q          | 2Q          | 3Q          | 4Q           | Year   |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------|
| 1950            | 3.0%        | 1.5%        | 8.2%        | 4.0%         | 17.6%  |
| 1951            | 5.3%        | -2.1%       | 11.8%       | -0.7%        | 14.4%  |
| 1952            | 0.1%        | 1.8%        | -1.3%       | 7.9%         | 8.4%   |
| 1954            | 8.0%        | 9.9%        | 8.1%        | 12.2%        | 44.0%  |
| 1955            | 1.3%        | 10.2%       | 3.4%        | 4.7%         | 20.8%  |
| 1956            | 4.8%        | -3.7%       | -3.6%       | 5.1%         | 2.3%   |
| 1958            | 2.5%        | 7.0%        | 11.3%       | 9.7%         | 34.0%  |
| 1959            | 3.1%        | 7.0%        | -1.9%       | 7.5%         | 16.4%  |
| 1961            | 9.9%        | 1.1%        | 2.5%        | 4.3%         | 18.7%  |
| 1963            | 4.7%        | 3.6%        | 3.7%        | 4.1%         | 17.0%  |
| 1964            | 6.6%        | 2.2%        | 5.3%        | -0.1%        | 14.6%  |
| 1965            | 1.7%        | -2.4%       | 7.2%        | 4.2%         | 10.9%  |
| 1967            | 10.2%       | -0.7%       | 7.7%        | -2.3%        | 15.2%  |
| 1971            | 7.8%        | -1.5%       | -0.4%       | 0.3%         | 6.1%   |
| 1972            | 5.7%        | -1.2%       | 2.6%        | 7.0%         | 14.6%  |
| 1975            | 24.7%       | 14.4%       | -9.7%       | 7.4%         | 38.3%  |
| 1976            | 17.2%       | 0.3%        | -1.3%       | 1.5%         | 17.9%  |
| 1979            | 7.1%        | -2.3%       | 4.3%        | -4.5%        | 4.2%   |
| 1981            | 4.1%        | -2.7%       | -13.0%      | 2.9%         | -9.2%  |
| 1983            | 8.0%        | 8.1%        | 0.9%        | 2.1%         | 20.3%  |
| 1985            | 4.6%        | 5.4%        | -0.5%       | 16.4%        | 27.7%  |
| 1986            | 17.6%       | 4.1%        | -6.6%       | 7.3%         | 22.6%  |
| 1987            | 21.6%       | 4.9%        | 7.3%        | -25.3%       | 2.3%   |
| 1988            | 2.5%        | 7.7%        | -1.3%       | 2.6%         | 11.8%  |
| 1989            | 5.8%        | 6.4%        | 10.4%       | 2.2%         | 27.0%  |
| 1991            | 10.6%       | -0.2%       | 3.8%        | 5.0%         | 20.3%  |
| 1992            | 2.1%        | 2.6%        | -1.4%       | 0.9%         | 4.2%   |
| 1993            | 4.1%        | 2.4%        | 1.1%        | 5.6%         | 13.7%  |
| 1995            | 8.4%        | 9.6%        | 5.1%        | 6.8%         | 33.5%  |
| 1996            | 9.2%        | 1.2%        | 4.0%        | 9.6%         | 26.0%  |
| 1997            | 2.1%        | 16.5%       | 3.6%        | -0.5%        | 22.6%  |
| 1998            | 11.3%       | 1.7%        | -12.4%      | 17.1%        | 16.1%  |
| 1999            | 6.6%        | 12.1%       | -5.8%       | 11.2%        | 25.2%  |
| 2002            | 3.8%        | -11.2%      | -17.9%      | 9.9%         | -16.8% |
| 2006            | 3.7%        | 0.4%        | 4.7%        | 6.7%         | 16.3%  |
| 2010            | 4.1%        | -10.0%      | 10.4%       | 7.3%         | 11.0%  |
| 2011            | 6.4%        | 0.8%        | -12.1%      | 12.0%        | 5.5%   |
| 2012            | 8.1%        | -2.5%       | 4.3%        | -2.5%        | 7.3%   |
| 2013            | 11.3%       | 2.3%        | 1.5%        | 9.6%         | 26.5%  |
| 2016            | 1.5%        | 1.4%        | 2.1%        | 7.9%         | 13.4%  |
| 2017            | 4.6%        | 3.3%        | 4.9%        | 10.3%        | 25.1%  |
| 2019            | 11.2%       | 2.6%        | 1.2%        | 6.0%         | 22.3%  |
| 2021            | 7.8%        |             |             |              |        |
| <b>Average:</b> | <b>2.7%</b> | <b>1.2%</b> | <b>4.8%</b> | <b>16.4%</b> |        |
| <b>Median:</b>  | <b>2.0%</b> | <b>2.6%</b> | <b>5.3%</b> | <b>16.3%</b> |        |
| <b>Up:</b>      | <b>30</b>   | <b>27</b>   | <b>35</b>   | <b>40</b>    |        |
| <b>Down:</b>    | <b>12</b>   | <b>15</b>   | <b>7</b>    | <b>2</b>     |        |

© Hirsch Holdings Inc & StockTradersAlmanac.com. All rights reserved.

ダウ・ジョーンズ工業平均指数(1949年～2021年)

## First Quarter Market Gains Tend To Beget Gains

S&P 500 (1949-2021)

|                 | 1Q          | 2Q          | 3Q          | 4Q          | Year         |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 1950            | 3.2%        | 2.3%        | 9.9%        | 4.9%        | 21.8%        |
| 1951            | 4.9%        | -2.1%       | 11.0%       | 2.2%        | 16.5%        |
| 1952            | 2.5%        | 2.4%        | -1.7%       | 8.3%        | 11.8%        |
| 1954            | 8.6%        | 8.4%        | 10.6%       | 11.4%       | 45.0%        |
| 1955            | 1.7%        | 12.2%       | 6.4%        | 4.1%        | 26.4%        |
| 1956            | 6.6%        | -3.1%       | -3.4%       | 2.9%        | 2.6%         |
| 1958            | 5.3%        | 7.5%        | 10.7%       | 10.3%       | 38.1%        |
| 1959            | 0.4%        | 5.5%        | -2.7%       | 5.3%        | 8.5%         |
| 1961            | 12.0%       | -0.6%       | 3.2%        | 7.2%        | 23.1%        |
| 1963            | 5.5%        | 4.2%        | 3.4%        | 4.6%        | 18.9%        |
| 1964            | 5.3%        | 3.4%        | 3.0%        | 0.7%        | 13.0%        |
| 1965            | 1.7%        | -2.4%       | 6.9%        | 2.7%        | 9.1%         |
| 1967            | 12.3%       | 0.5%        | 6.7%        | -0.2%       | 20.1%        |
| 1971            | 8.9%        | -0.6%       | -1.4%       | 3.8%        | 10.8%        |
| 1972            | 5.0%        | -0.1%       | 3.2%        | 6.8%        | 15.6%        |
| 1975            | 21.6%       | 14.2%       | -11.9%      | 7.5%        | 31.5%        |
| 1976            | 13.9%       | 1.5%        | 0.9%        | 2.1%        | 19.1%        |
| 1979            | 5.7%        | 1.3%        | 6.2%        | -1.3%       | 12.3%        |
| 1981            | 0.2%        | -3.5%       | -11.5%      | 5.5%        | -9.7%        |
| 1983            | 8.8%        | 9.9%        | -1.2%       | -0.7%       | 17.3%        |
| 1985            | 8.0%        | 6.2%        | -5.1%       | 16.0%       | 26.3%        |
| 1986            | 13.1%       | 5.0%        | -7.8%       | 4.7%        | 14.6%        |
| 1987            | 20.5%       | 4.2%        | 5.9%        | -23.2%      | 2.0%         |
| 1988            | 4.8%        | 5.6%        | -0.6%       | 2.1%        | 12.4%        |
| 1989            | 6.2%        | 7.8%        | 9.8%        | 1.2%        | 27.3%        |
| 1991            | 13.6%       | -1.1%       | 4.5%        | 7.5%        | 26.3%        |
| 1993            | 3.7%        | -0.3%       | 1.9%        | 1.6%        | 7.1%         |
| 1995            | 9.0%        | 8.8%        | 7.3%        | 5.4%        | 34.1%        |
| 1996            | 4.8%        | 3.9%        | 2.5%        | 7.8%        | 20.3%        |
| 1997            | 2.2%        | 16.9%       | 7.0%        | 2.4%        | 31.0%        |
| 1998            | 13.5%       | 2.9%        | -10.3%      | 20.9%       | 26.7%        |
| 1999            | 4.6%        | 6.7%        | -6.6%       | 14.5%       | 19.5%        |
| 2000            | 2.0%        | -2.9%       | -1.2%       | -8.1%       | -10.1%       |
| 2004            | 1.3%        | 1.3%        | -2.3%       | 8.7%        | 9.0%         |
| 2006            | 3.7%        | -1.9%       | 5.2%        | 6.2%        | 13.6%        |
| 2007            | 0.2%        | 5.8%        | 1.6%        | -3.8%       | 3.5%         |
| 2010            | 4.9%        | -11.9%      | 10.7%       | 10.2%       | 12.8%        |
| 2011            | 5.4%        | -0.4%       | -14.3%      | 11.2%       | -0.003%      |
| 2012            | 12.0%       | -3.3%       | 5.8%        | -1.0%       | 13.4%        |
| 2013            | 10.0%       | 2.4%        | 4.7%        | 9.9%        | 29.6%        |
| 2014            | 1.3%        | 4.7%        | 0.6%        | 4.4%        | 11.4%        |
| 2015            | 0.4%        | -0.2%       | -6.9%       | 6.5%        | -0.7%        |
| 2016            | 0.8%        | 1.9%        | 3.3%        | 3.3%        | 9.5%         |
| 2017            | 5.5%        | 2.6%        | 4.0%        | 6.1%        | 19.4%        |
| 2019            | 13.1%       | 3.8%        | 1.2%        | 8.5%        | 28.9%        |
| 2021            | 5.8%        |             |             |             |              |
| <b>Average:</b> | <b>6.6%</b> | <b>2.9%</b> | <b>1.5%</b> | <b>4.7%</b> | <b>16.4%</b> |
| <b>Median:</b>  | <b>5.4%</b> | <b>2.4%</b> | <b>3.0%</b> | <b>4.9%</b> | <b>15.6%</b> |
| <b>Up:</b>      | <b>46</b>   | <b>30</b>   | <b>29</b>   | <b>38</b>   | <b>41</b>    |
| <b>Down:</b>    | <b>0</b>    | <b>15</b>   | <b>16</b>   | <b>7</b>    | <b>4</b>     |

© Hirsch Holdings Inc & StockTradersAlmanac.com. All rights reserved.

S&P500(1949年～2021年)

## First Quarter Market Gains Tend To Beget Gains

### NASDAQ Composite (1971-2021)

|                 | 1Q          | 2Q          | 3Q          | 4Q           | Year   |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------|
| 1971            | 18.3%       | 1.7%        | 1.1%        | 4.7%         | 27.4%  |
| 1972            | 12.3%       | 1.5%        | -0.4%       | 3.2%         | 17.2%  |
| 1974            | 0.1%        | -17.7%      | -26.7%      | 7.5%         | -35.1% |
| 1975            | 26.5%       | 15.0%       | -14.6%      | 4.4%         | 29.8%  |
| 1976            | 16.7%       | -0.3%       | 1.0%        | 7.3%         | 26.1%  |
| 1978            | 1.1%        | 13.3%       | 10.5%       | -11.2%       | 12.3%  |
| 1979            | 11.7%       | 4.8%        | 8.6%        | 0.8%         | 28.1%  |
| 1981            | 3.9%        | 2.7%        | -16.6%      | 8.8%         | -3.2%  |
| 1983            | 16.5%       | 17.7%       | -6.9%       | -6.1%        | 19.9%  |
| 1985            | 12.9%       | 6.1%        | -5.4%       | 15.9%        | 31.4%  |
| 1986            | 15.3%       | 8.2%        | -13.5%      | -0.4%        | 7.5%   |
| 1987            | 23.1%       | -1.3%       | 4.6%        | -25.6%       | -5.4%  |
| 1988            | 13.4%       | 5.3%        | -1.8%       | -1.6%        | 15.4%  |
| 1989            | 6.6%        | 7.0%        | 8.6%        | -3.8%        | 19.3%  |
| 1991            | 29.0%       | -1.3%       | 10.7%       | 11.3%        | 56.8%  |
| 1992            | 3.0%        | -6.7%       | 3.5%        | 16.1%        | 15.5%  |
| 1993            | 1.9%        | 2.0%        | 8.4%        | 1.8%         | 14.7%  |
| 1995            | 8.7%        | 14.2%       | 11.8%       | 0.8%         | 39.9%  |
| 1996            | 4.7%        | 7.6%        | 3.5%        | 5.2%         | 22.7%  |
| 1998            | 16.9%       | 3.2%        | -10.6%      | 29.5%        | 39.6%  |
| 1999            | 12.3%       | 9.1%        | 2.2%        | 48.2%        | 85.6%  |
| 2000            | 12.4%       | -13.3%      | -7.4%       | -32.7%       | -39.3% |
| 2003            | 0.4%        | 21.0%       | 10.1%       | 12.1%        | 50.0%  |
| 2006            | 6.1%        | -7.2%       | 4.0%        | 6.9%         | 9.5%   |
| 2007            | 0.3%        | 7.5%        | 3.8%        | -1.8%        | 9.8%   |
| 2010            | 5.7%        | -12.0%      | 12.3%       | 12.0%        | 16.9%  |
| 2011            | 4.8%        | -0.3%       | -12.9%      | 7.9%         | -1.8%  |
| 2012            | 18.7%       | -5.1%       | 6.2%        | -3.1%        | 15.9%  |
| 2013            | 8.2%        | 4.2%        | 10.8%       | 10.7%        | 38.3%  |
| 2014            | 0.5%        | 5.0%        | 1.9%        | 5.4%         | 13.4%  |
| 2015            | 3.5%        | 1.8%        | -7.4%       | 8.4%         | 5.7%   |
| 2017            | 9.8%        | 3.9%        | 5.8%        | 6.3%         | 28.2%  |
| 2018            | 2.3%        | 6.3%        | 7.1%        | -17.5%       | -3.9%  |
| 2019            | 16.5%       | 3.6%        | -0.1%       | 12.2%        | 35.2%  |
| 2021            | 2.8%        |             |             |              |        |
| <b>Average:</b> | <b>3.2%</b> | <b>0.4%</b> | <b>4.2%</b> | <b>18.9%</b> |        |
| <b>Median:</b>  | <b>3.7%</b> | <b>2.9%</b> | <b>5.3%</b> | <b>17.0%</b> |        |
| <b>Up:</b>      | <b>24</b>   | <b>21</b>   | <b>24</b>   | <b>28</b>    |        |
| <b>Down:</b>    | <b>10</b>   | <b>13</b>   | <b>10</b>   | <b>6</b>     |        |

© Hirsch Holdings Inc & StockTradersAlmanac.com. All rights reserved.

ナスダック総合(1971年~2021年)