

ダウ工業株平均が 5 万ドルを突破



Hamish Preston

米国株式のヘッド
S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス

原文: [The Dow Hits 50,000! – Indexology® Blog | S&P Dow Jones Indices](#)

ダウ・ジョーンズ工業株価平均® (DJIA) は約 130 年の歴史で初めて、終値で 5 万ドルの大台を突破しました。The Dow®が「1 万ドル刻みの大台」(3 万ドル→4 万ドル→5 万ドル)を超えるのは、2020 年代に入ってから 3 回目となりました。ある意味当然かもしれませんが、株価水準が上がるほど、次の大台に到達するのに必要な上昇率は小さくなります。今回、The Dow が終値で 5 万ドルを超えたのは、前回 4 万ドルを超えてから 2 年足らずでのことでした。これは、次の「1 万ドル刻みの大台」に到達するペースとしては過去最速となります(図表 1)。

株価指数の水準が「きりのいい数字」に到達したこと自体に、果たしてどれだけの意味があるのか、懐疑的な見方もあるかもしれません。とはいえ、本稿では今回の大台突破を機に、The Dow のこれまでの歩みを改めて振り返りたいと思います。

図表 1: The Dow は「1 万ドル刻みの大台」に過去最速で到達

大台	終値で初めて「1 万ドル刻みの大台」を超えた日付	前回の「1 万ドル刻みの大台」を超えてからの取引日数	時間 (年数) *
10,000	1999 年 3 月 29 日	28,773	114.2
20,000	2017 年 1 月 25 日	5,992	23.8
30,000	2020 年 11 月 24 日	966	3.8
40,000	2024 年 5 月 17 日	874	3.5
50,000	2026 年 2 月 6 日	431	1.7

出所: S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。表は、1896 年 5 月 26 日から 2026 年 2 月 6 日までの指数の日々の終値に基づいて作成されています。ダウ・ジョーンズ工業株平均が終値で「1 万ドル刻みの大台」を初めて超えた日付と、各大台に到達するまでに要した時間を示しています。「時間 (年数) *」は、1 年間の取引日数を 252 日として算出しています。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。表は説明目的のために提示されています。

チャールズ・ダウは 19 世紀末、「工業会社こそが米国経済の成長を支える重要な原動力になる」との考えのもと、DJIA を考案しました。DJIA はその後約 130 年にわたり、米国株式市場の動きを表す重要な指標としての役割を果たしてきました。この指数が長い歴史を持ち、その算出データが長期にわたり蓄積されてきたことは非常に重要な意味を持ちます。つまり、一定の仮定のもとで指数のバックテストを行い、米国株式市場が「どのように推移していただろうか」ということを想像する必要がないからです。また、そうした仮定の妥当性や、その仮定を採用した理由、それらが指数の仮想パフォーマンスに与える影響などについて検証する必要もありません。The Dow を見れば、様々な環境下で米国株式市場が実際にどのように反応したのかが分かるため、市場の動きを読み解く有力な手がかりとなります（図表 2 参照）。

ここ数十年にわたり、The Dow に[連動する様々な金融商品が世界各国で開発](#)されてきました。[2024 年末時点で、The Dow に連動する金融商品、または The Dow をベンチマークとする金融商品の運用資産残高は 1,150 億ドルに上ると推定されています。](#)また、これらの金融商品が活発に取引されていることは、価格の透明性と市場の効率性を高める上で重要な役割を果たしています。[2024 年には、The Dow に連動する金融商品の指数換算取引量 \(IET\) が 8 兆ドルを超えました。](#)

図表 2：The Dow の水準は、市場の動きを読み解く有力な手がかりとなる



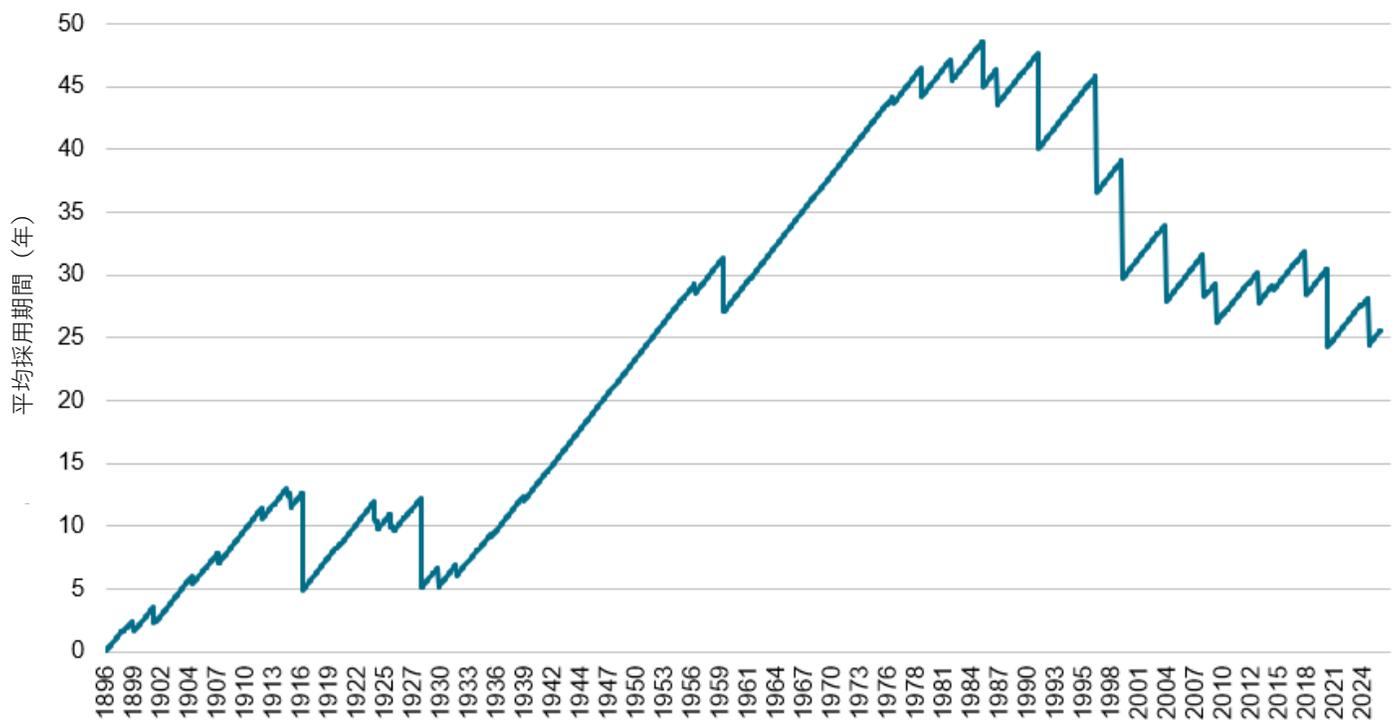
出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。図表は、1896 年 5 月 26 日から 2026 年 2 月 5 日までの指数の日々の終値に基づいて作成されています。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。図表は説明目的のために提示されています。

The Dow が世界中で支持され続けている背景には、この指数が米国株式市場の動向を反映するよう、時代とともに変化してきたことがあります。例えば 20 世紀には、製造業企業が米国株式市場で大きな存在感を示していたため、様々な製造業企業が The Dow の構成銘柄に採用されていました。一方、近年ではそれ以外の産

業が大きく成長しており、これに合わせて DJIA の構成銘柄も変更されてきました ([最新の構成銘柄の変更](#))。1896 年 5 月以降、DJIA の構成銘柄は 136 回変更されています。

図表 3 は、こうした構成銘柄の変更により、The Dow の構成銘柄の平均採用期間がどのように変化してきたかを示しています。The Dow の構成銘柄数は、1916 年に 12 銘柄から 20 銘柄に増加し、さらに 1928 年には現在と同じ 30 銘柄となりました。この増加により、最初の数十年間は構成銘柄の平均採用期間が短くなりました。その後、構成銘柄の変更が少ない期間が続いたことで、平均採用期間は 1980 年代半ばに 48 年まで伸びましたが、近年では短期化しています。2026 年 1 月末時点では、平均採用期間は約 25 年となっています。

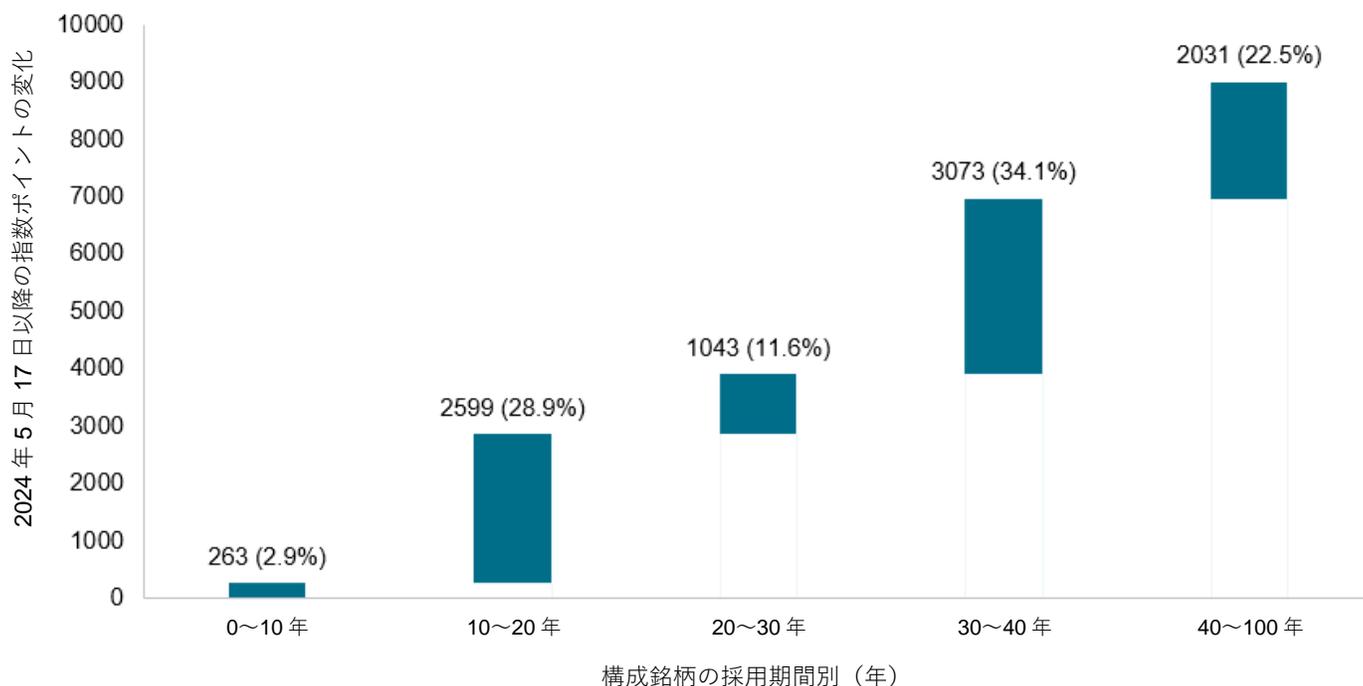
図表 3：DJIA の構成銘柄の平均採用期間



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。図表は、1896 年 6 月から 2026 年 1 月までの期間を対象に、ダウ・ジョーンズ工業株平均の構成銘柄の平均採用期間（年）を示しています。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。図表は説明目的のために提示されています。

図表 4 は、構成銘柄の変更によって、The Dow が米国株式市場の直近の動きを正確に反映していることを示しています。図表 4 は、The Dow が終値で初めて 4 万ドルを超えた 2024 年 5 月 17 日から、2026 年 2 月 5 日の終値までの期間において、現在の構成銘柄が The Dow の上昇にどれだけ寄与したのかを、構成銘柄の採用期間別に示しています。図表によると、過去 30 年の間に The Dow に採用された銘柄が、The Dow の上昇分の約半分に寄与しています。

図表 4：終値で初めて 4 万ドルを超えて以降、DJIA の構成銘柄が DJIA の上昇にどれだけ寄与したか



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。図表は、2024 年 5 月 17 日から 2026 年 2 月 5 日までの日々の価格パフォーマンスに基づいて作成されています。2026 年 2 月 5 日時点の各構成銘柄の採用期間に基づき、現在の構成銘柄がダウ・ジョーンズ工業株平均の上昇にどれだけ寄与したかを示しています。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。図表は説明目的のために提示されています。

ダウ・ジョーンズ工業株価平均は、米国株式市場の動きを表す重要な指標の 1 つであり、約 130 年の歴史があります。しかし、現在の The Dow は、100 年以上前の The Dow と同じではありません。この指数は時代とともに変化しており、今回 5 万ドルの大台を突破したことは、この指数が米国株式市場の動向を引き続き反映していることを示しています。

本稿の内容は筆者の個人的な意見であり、投資助言を目的とするものではありません。[免責条項](#)をお読みください。

GENERAL DISCLAIMER

© 2026 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR and INDEXOLOGY are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are registered trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment product or vehicle. S&P Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice. Closing prices for S&P Dow Jones Indices' US benchmark indices are calculated by S&P Dow Jones Indices based on the closing price of the individual constituents of the index as set by their primary exchange. Closing prices are received by S&P Dow Jones Indices from one of its third party vendors and verified by comparing them with prices from an alternative vendor. The vendors receive the closing price from the primary exchanges. Real-time intraday prices are calculated similarly without a second verification.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related information and other analyses, including ratings, research and valuations are generally provided by licensors and/or affiliates of S&P Dow Jones Indices, including but not limited to S&P Global's other divisions such as S&P Global Market Intelligence. Any credit-related information and other related analyses and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Any opinion, analyses and rating acknowledgement decisions are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P Dow Jones Indices does not assume any obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P Dow Jones Indices LLC does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P Dow Jones Indices has obtained information from sources they believe to be reliable, S&P Dow Jones Indices does not perform an audit or undertake any duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P Global Ratings reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Dow Jones Indices, including S&P Global Ratings, disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgement as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof. Affiliates of S&P Dow Jones Indices LLC, including S&P Global Ratings, may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. Such affiliates of S&P Dow Jones Indices LLC, including S&P Global Ratings, reserve the right to disseminate its opinions and analyses. Public ratings and analyses from S&P Global Ratings are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P Global Ratings publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to

other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.