

中東情勢混沌も市場は適温相場回帰見込む？

チーフ・ストラテジスト 石黒英之



ポイント① イラン再協議拒否報道で情勢混沌

17日の米国市場では、米国とイランの戦闘終結期待を背景に株高・原油安の展開となるなど、リスク選好の動きが広がりました。イランが原油輸送の要衝であるホルムズ海峡の開放を表明したことが、市場心理の好転につながったと考えられます。ただ、週末にはイランが米国との戦闘終結に向けた再協議を拒否したとの報道も伝わっており、中東情勢は依然不透明感が意識される状況です。

足元では様々な情報が錯綜していますが、市場は中東情勢の緊張が徐々に和らぐとみているようです。実際、投資家心理を示す日米欧のボラティリティ・インデックスは落ち着きを取り戻しつつあり、世界株は最高値を更新するなど、投資家のリスクテイク意欲は着実に強まっています（右上図）。

ポイント② 市場は適温相場回帰を見込む？

もともと、米国とイランの停戦延長期限を22日（日本時間）に控え、交渉が進展するか否かはなお不透明です。こうした中、注目されるのは企業業績の底堅さです。原油価格が高止まりする環境下でも、米国株や世界株（除く米国）の企業利益は力強い拡大基調を維持しており、株価上昇の基盤が揺らいでいない点は支援材料といえます（右下図）。

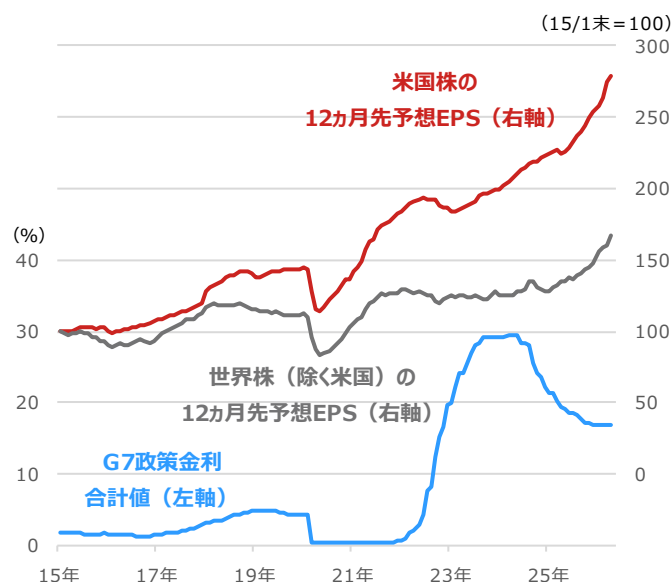
足元では原油価格も一時期に比べて落ち着きを取り戻しつつあり、世界的な金融引き締め懸念も和らいできました。株式市場の動きを踏まえると、緩和環境と業績拡大が併存する「適温相場」への回帰を徐々に織り込み始めていると考えられます。22日の停戦延長期限に向けて先行きはなお不透明ですが、緊張緩和が確認されれば、株式市場は改めて業績主導の展開へと移行する可能性があります。

日米欧のボラティリティ・インデックスと世界株



期間：2025年1月6日～2026年4月17日、日次
・世界株はMSCI All Country World Index（米ドルベース）
・ボラティリティ・インデックスは一般的に同指数の数値が高いほど、投資家の先行き不透明感が強いとされる（別名：恐怖指数）。日本は日経平均VI、米国はVIX、欧州はVSTOXX。
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

米国株・世界株（除く米国）の12ヵ月先予想EPS（1株当たり利益）とG7（主要7カ国）政策金利合計値



期間：2015年1月末～2026年4月17日、月次
・G7（主要7カ国）政策金利合計値：米国、ユーロ圏（ドイツ、フランス、イタリア）、日本、英国、カナダの政策金利合計値
・米国株はS&P500種株価指数、世界株（除く米国）はMSCI All Country World Index ex USA
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

*当資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一見解ではないものもあります。

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全体の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。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。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2026年4月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家がその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

当資料で使用した指数について

- 「S&P500種株価指数」はスタンダード・amp;・プアーズファイナンシャルサービシーズエルエルシーの所有する登録商標です。
- MSCI All Country World Index、MSCI All Country World Index ex USAはMSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。