米中間選挙での民主党躍進を警戒する半導体株

チーフ・ストラテジスト　石黒英之



ポイント① SOX急落は米中間選挙への警戒も

21日の米市場で米半導体製造装置大手の決算発表が嫌気されて時間外で急落、22日の日本市場でも半導体関連株が大きく下落しました。その後の米国市場でも半導体株の動きを示すSOXが前日比6.7%安となりました。AI（人工知能）投資を巡る信用不安や米中間選挙を控えた政策不透明感も、投資家心理の重荷となっている可能性があります。

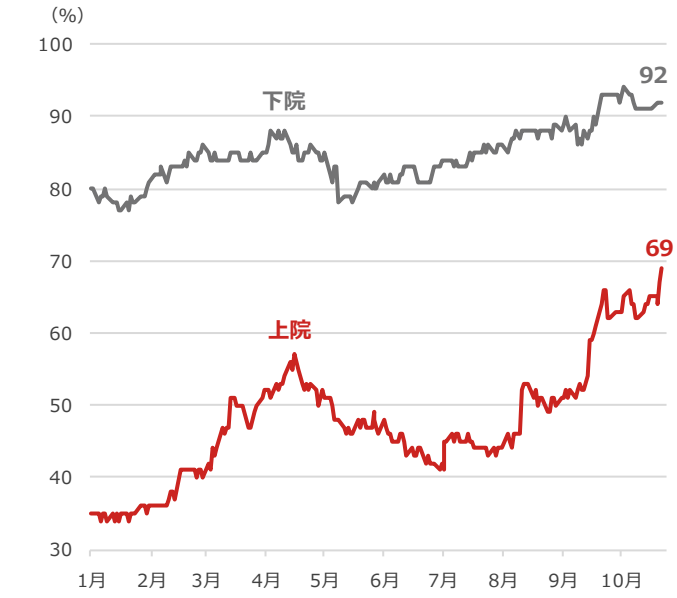
予測市場のPolymarketでは、民主党が今回の中間選挙で過半数を獲得する確率が下院で92%、上院で今年最高の69%となっています（右上図）。特に上院は年初の35%前後から大きく上昇しました。民主党を中心にAI規制の強化やデータセンター建設に伴う電力コスト負担の見直しを求める動きがあり、AI関連への影響が警戒されています。

ポイント② 半導体株安の裏に民主党トレード？

一方、半導体企業の利益は拡大基調が続く見込みです。半導体株で構成されるSOXの予想EPSは拡大が続く見通しの一方、株価は大きく調整し（右下図）、12ヵ月先予想PER（株価収益率）は近年のピークの約29倍から約17倍まで低下してきました。信用不安や政策リスクによる利益成長への不透明感がPERを押し下げていると考えられます。

足元では民主党躍進を警戒した、いわば「民主党トレード」が半導体株の重荷となっている可能性があります。ただ、中間選挙後には材料出尽くしの買い戻しが入る展開も考えられます。また、民主党が上下両院を支配しても、規制強化が直ちに実現するとは限りません。中長期的にはAI投資と利益成長が続くかが重要であり、力強い利益成長が期待される中、半導体株には再評価の余地もあると考えます。

Polymarketにおける11月3日の米中間選挙で民主党が上院・下院で過半数を取る確率



期間：2026年1月1日～2026年10月22日、日次
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

SOX（フィラデルフィア半導体株指数）と同12ヵ月先予想EPS（1株当たり利益）



期間：2016年1月8日～2026年10月22日、週次
・○印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年10月22日時点のBloomberg予想）
（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、会社としての統一的見解ではないものもあります。

NOMURA 野村アセットマネジメント

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。当資料は市場全般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のうえ、ご自身でご判断ください。

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下さい。

■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下さい。

■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10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、「組入有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。

NOMURA
野村アセットマネジメント

商　　号：野村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373号
加入協会：一般社団法人資産運用業協会／
一般社団法人第二種金融商品取引業協会