

米国株市場の焦点は中東情勢から企業業績へ

チーフ・ストラテジスト 石黒英之



ポイント① 市場の関心は「中東」から「業績」へ

ここにきて米国とイランの戦闘停止に向けた合意観測が強まっています。トランプ米大統領は23日、米国とイランとの合意が「まもなく発表される」との認識を示し、24日には「適切な内容に仕上げる」ために少し時間を要するとも述べ、協議は水面下で進展しているようです。合意に至ってホルムズ海峡が開放となれば、原油価格上昇圧力が和らぎ、インフレ再燃リスクの後退につながる可能性があります。

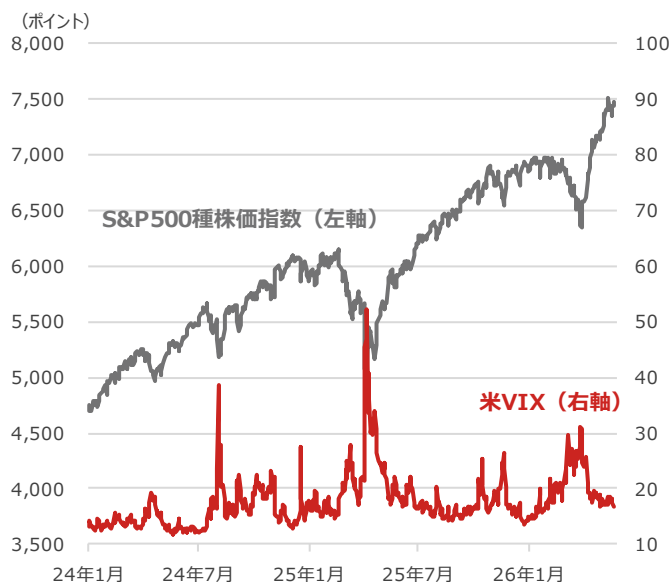
もっとも、投資家の不安心理を示すVIXはすでに大きく低下し、それと歩調を合わせるようにS&P500も上昇基調を強めていることを考えると、中東リスク後退だけを材料とした株高は一時的にとどまる可能性があります（右上図）。市場の関心は「中東情勢」から「企業業績」にシフトしつつあり、今後は米企業の業績動向が焦点といえそうです。

ポイント② 業績面でみて米国株の上値余地大？

米企業の26年1-3月期決算は市場予想を上回る内容となり、AI（人工知能）関連投資拡大などを背景に、今後も力強い利益成長が続くとの期待が高まっています。実際、S&P500の12ヵ月先予想EPSは拡大基調を維持しており、1年後の同予想EPSを基に近年のPER（株価収益率）上限水準を当てはめると、S&P500の向こう1年の上値目処は9,300ポイント超となります（右下図）。

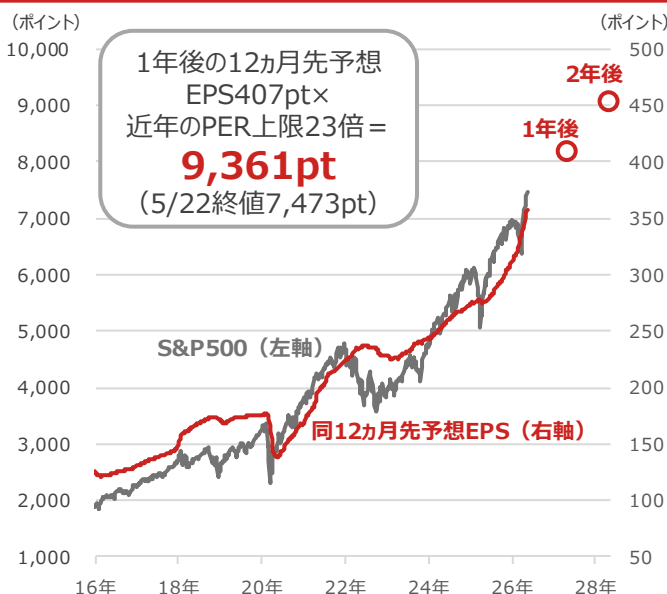
また、バリュエーション面でも米国株には伸びしろがあります。22日時点のS&P500の12ヵ月先予想PERは20倍台と、近年の上限値の23倍水準を下回っています。バリュエーション面の過熱感は限定的で、市場予想通り業績拡大が持続するならば、米国株の上値余地はなお大きいと考えています。

S&P500と米VIX（ボラティリティ・インデックス）



・期間：2024年1月2日～2026年5月22日、日次
・米VIXとは米シカゴ・オプション取引所が、S&P500を対象とするオプション取引の変動率を元に算出、公表している指数。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）
（出所）Bloombergデータを基に野村アセットマネジメント作成

S&P500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5月22日、週次
・印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年5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、会社としての統一見解ではないものもあります。

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5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 サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。