

SOXの変動が日経平均に与える影響度は高い

過去5年におけるSOX指数と日経平均の相関係数は0.75と高水準

日経平均とフィラデルフィア半導体株指数（SOX）

過去5年 | 両軸による指数水準の比較 | 2021年8月24日 - 2026年8月24日

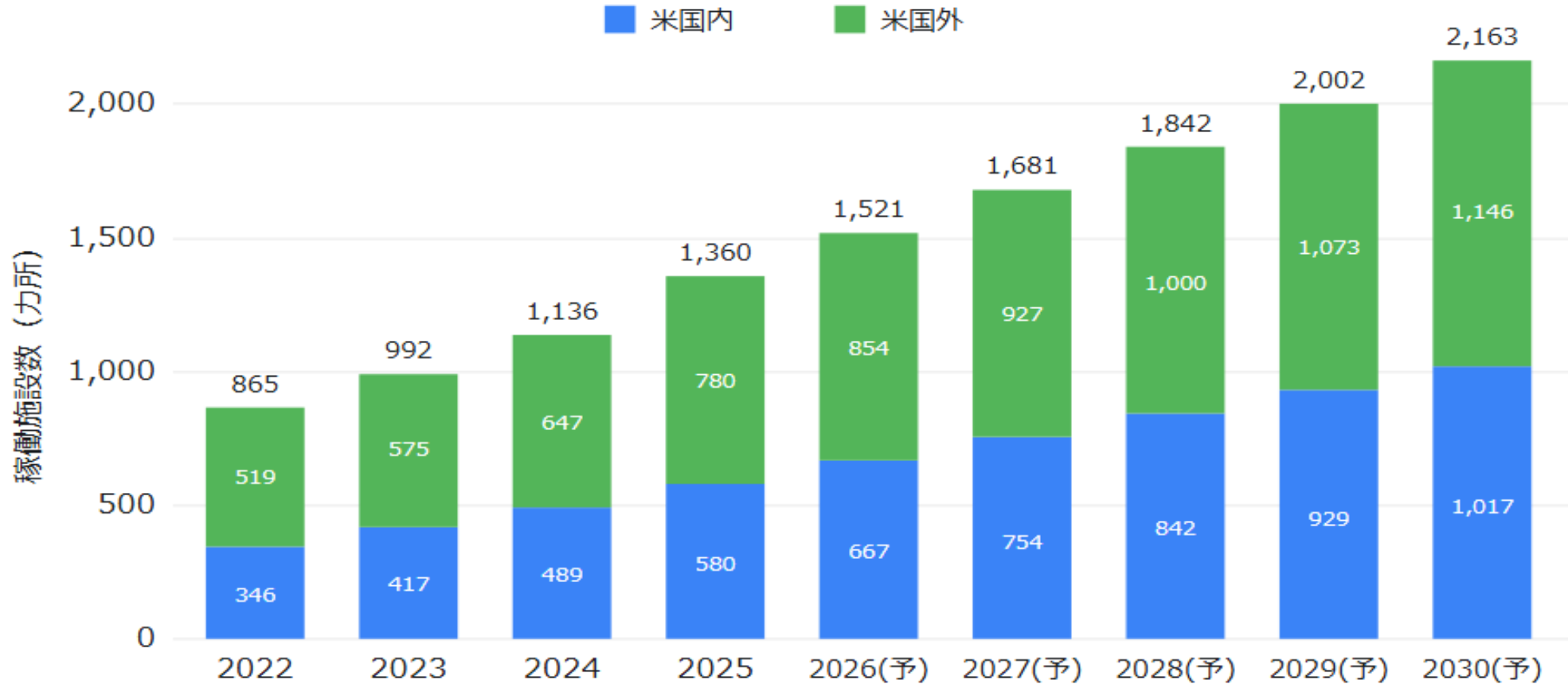


(出所) 過去5年の市場実績 (日次) より作成

AIデータセンター増設続き、半導体需要は一段と拡大

AIの性能を左右する「スケーラビリティ」競争が、計算資源への投資を加速

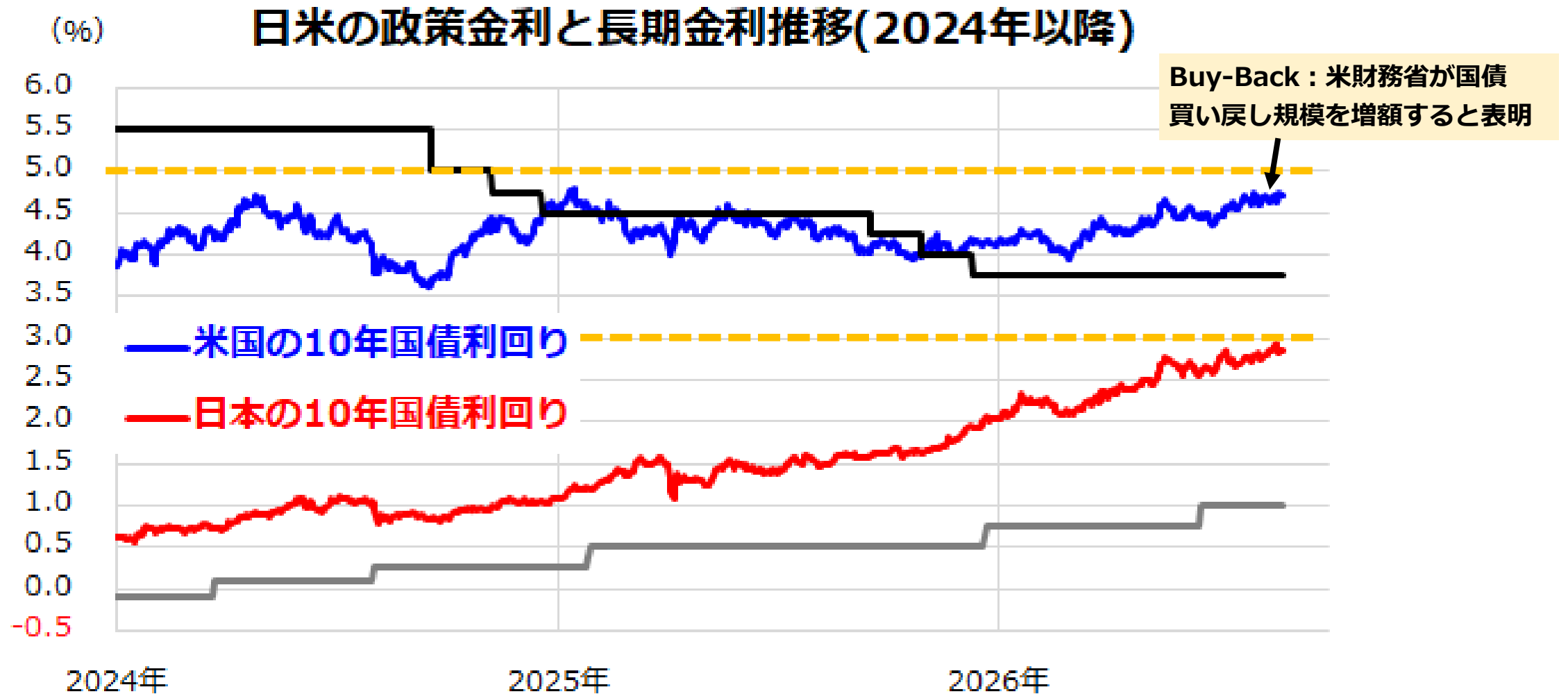
世界のAI・ハイパースケールデータセンター稼働数－実績と予想（推計）



AI開発では、高性能な半導体と計算資源を積み増すほど、モデルの性能向上が期待できる。「より大きく、より賢く」を競う世界のテック企業が、AIデータセンターへの巨額投資を続け、半導体需要の長期拡大を支える。

日米債券市場の長期金利上昇が警戒要因

AIインフラ投資を目的とする巨額社債発行と財政悪化懸念が債券市場の重石



中東情勢の緊迫で原油高止まり、株式市場の重石に

革命防衛隊の強硬姿勢がトランプ政権を揺さぶる—中間選挙前にリスク高まるか

過去1カ月のWTI原油先物相場（ドル/バレル）



- ・ 米国・イランの停戦交渉が頓挫し、早期和平への期待が後退
- ・ 米国の原油在庫が減少し、需給逼迫懸念と投機買いで原油高
- ・ イランに対する経済制裁を強化する(ベッセント財務長官)
- ・ 米軍側（兵士）に犠牲が出るとトランプ政権の報復に勢いも
- ・ 10月27日のイスラエル総選挙でネタニアフ首相退陣の公算大

第1次トランプ政権ー中間選挙後に揺れた米国株

利上げ継続、ねじれ議会、米中摩擦がS&P500を押し下げたトラウマ

中間選挙年と翌年のS&P500・米国金利（2018～2019年）

2018年の利上げ・株価急落と、2019年の利下げ・株価回復



（出所）2018年から2019年の市場実績にもとづき作成