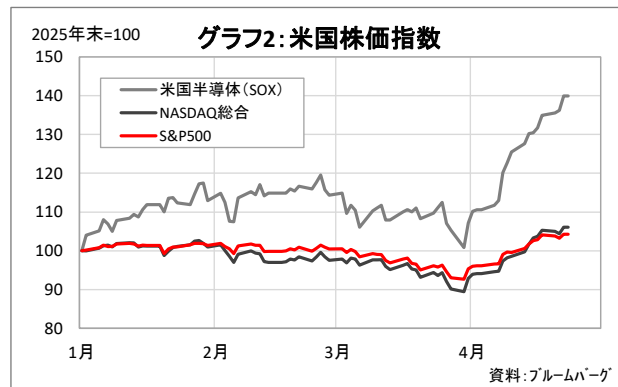
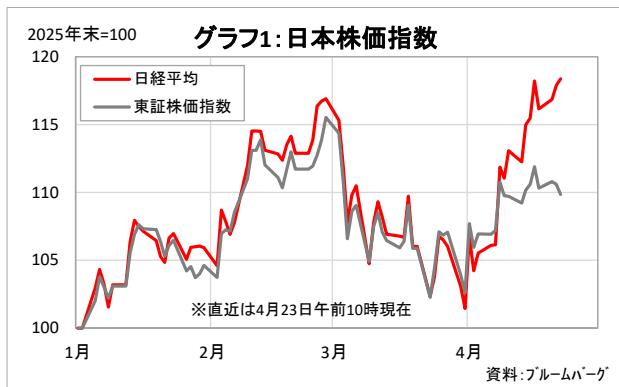


イラン攻撃後の金融市場 その3

1. 日経平均は6万円の大台に

イラン情勢は不透明な状況が継続していますが、本日（4月23日）寄り付き直後に日経平均は一時6万円の大台に乗せました。昨年10月27日に5万円を突破してから半年足らずでの大台更新となります。ただしAI、テクノロジー関連等の一部の銘柄が牽引しており東証株価指数との乖離が拡大しています。一般的に日経平均への関心が強くメディアでは大きく取り上げられると思いますが、必ずしも相場全体が急上昇しているわけではありません。

米国S&P500指数、NASDAQ総合指数も4月15日以降、史上最高値の更新が続いています。米国では米国半導体（SOX）指数が急上昇し相場全体を押し上げています。



2. 中東情勢への不安継続にも株価上昇

① 「TACO」への期待

2月末に始まった米国、イスラエルによるイラン攻撃以降、トランプ大統領の発言はめまぐるしく揺れてきました。しかし株価の急落や原油価格が急上昇した局面では必ずといっていいほど市場に安心感を与える内容に変化しました。「TACO（トランプはいつも怖気づく）」と揶揄する声が強い一方、金融市場にとっては歓迎すべき変化といえるでしょう。市場では今後もなにかあればトランプ大統領が支えてくれるという期待感が醸成されていると思います。

② 悲観的な専門家

大手メディアに登場する専門家の多くが悲観的な見解を述べています。米国、イランとも戦闘の長期化を望んでいないとしても妥協点を見出すことは困難ということです。「戦争は始めるのは簡単だが終わることは難しい」とよく言われます。戦争は多数の犠牲者を生み、多くのインフラが破壊されます。為政者としては自身のポリティカルキャピタルを守るためにも、失ったものを上回る「リターン」を得る必要がありますが簡単なことではありません。

③ 底流には AI、テクノロジーによる長期的株価上昇

現在はイラン関連が市場の焦点となっていますが、中長期的には「AI 革命」を背景とした株価上昇基調が継続しているとも考えられます。実際、前ページのグラフのように米国市場では半導体関連が牽引、日本でも AI、テクノロジー関連の比率が高い日経平均が東証株価指数を大きく上回っています。イラン関連で指数全体が下落した局面は、テクノロジー関連銘柄の絶好の買い場ということでしょうか。地政学的な不安が強いなか有望銘柄が上昇を始めると「FOMO（乗り遅れる恐怖）」が投資家心理をよぎるのかもしれない。

④ 米国は最大の産油国だが

シェール革命により米国はサウジアラビアを凌ぐ世界最大の産油国となりました。トランプ大統領の「米国はホルムズ海峡を必要としない」はあながち間違っていないかもしれません。もっとも国際価格の上昇により米国でのガソリン価格も大幅上昇しており、秋の中間選挙を控えトランプ大統領には頭の痛いところでは。

一方で日本はエネルギーの中東依存度が高く経済への影響が懸念されます。ガソリン価格は補助金で抑制されているもののあくまでも緊急的激変緩和措置という位置づけです。ホルムズ海峡封鎖が長期化すれば日本株に波及することも否定はできません。

本レポートは筆者の個人的見方であり弊社の公式見解ではありません。

債券運用部シニアストラテジスト 菊池 宏

※ 2026年2月以降のレポート

- 2月 2日号 1月の市場動向と2月の注目点
- 2月 19日号 選挙後は株高、債券高、円高のトリプル高に
- 3月 2日号 2月の市場動向と3月の注目点
- 3月 12日号 イラン攻撃後の金融市場
- 3月 23日号 イラン攻撃後の金融市場 その2
- 4月 1日号 3月の市場動向と4月の注目点
- 4月 6日号 2025年度の金融市場
- 4月 8日号 2025年度第4四半期の市場動向と今後の注目点

三菱UFJアセットマネジメント株式会社

登録番号 金融商品取引業者
関東財務局長（金商） 第404号

一般社団法人資産運用業協会会員

〒105-7320 東京都港区東新橋一丁目9番1号
電話 03 - 4223 - 3145

*本資料に含まれている経済見通しや市場環境予測はあくまでも作成時点における弊社ストラテジストの見解に基づくもので、今後予告なしに変更されることがあり、また弊社商品における運用方針と見解が異なることがあります。

*本資料は情報提供を唯一の目的としており、何らかの行動ないし判断をするものではありません。また、掲載されている予測は、本資料の分析結果のみをもとに行われたものであり、予測の妥当性や確実性が保証されるものでもありません。予測は常に不確実性を伴います。本資料の予測・分析の妥当性等は、独自にご判断ください。

*なお、資料中の図表は、断りのない限りブルームバーグ収録データをもとに作成しております。