

良好な需給環境を支えに日本株の上昇は続く？



チーフ・ストラテジスト 石黒英之

ポイント① 海外勢の日本株投資に変化の兆し

日本株に対する海外投資家の投資姿勢に変化が見られてきました。背景には、トランプ米政権による関税政策の一部緩和に加え、日銀の追加利上げ観測の後退などがあります。これまで海外勢は、日銀の金融引き締めや外部環境の不透明感を警戒して日本株の売り越しを続けてきましたが、こうしたリスクが一旦和らいだことで、日本株への見直しを再び強めつつあります（右上図）。

5月第3週までに海外勢は現物と先物を合算して5週連続で買い越し、累計額は2.3兆円に達しました。現物に限ると7週連続で累計2.5兆円超の買い越しです。米関税の影響が読みづらいことを背景に、日銀の利上げはあと1～2回で打ち止めになるとの見方が広がっており、バリュエーション面で日本株が再評価されやすくなってきたといえます。

ポイント② 積極的な自社株買いも需給の支えに

また、企業による自社株買いの加速も支援材料となっています。25年の累計額は5月時点で、過去最高を大きく更新した前年を上回るペースです（右下図）。東証の上場企業への改革要請が後押しとなり、資本効率の改善や株主還元に対する企業の姿勢が一段と明確になってきました。こうした企業による安定的な買い需要は、相場の下値を支える安心材料として市場に意識されやすくなっています。

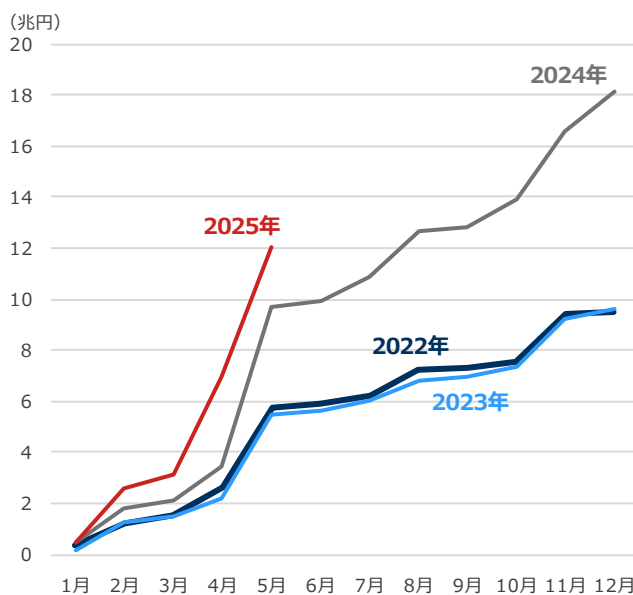
脱デフレ機運が高まる中で、名目GDP（国内総生産）と企業利益の拡大も期待されており、市場では今後1～2年にわたり、日本企業の利益の伸びが続くと想定されています。利益を原資とした配当や自社株買い拡大余地も大きく、海外勢の評価も高まりやすい環境にあるといえ、需給と業績に支えられた日本株の上昇トレンドは今後も続きそうです。

海外投資家売買差額累計（現先合計）と日本の政策金利



期間：（政策金利）2023年1月6日～2025年5月27日、週次
（海外投資家売買差額累計）2023年1月第1週～2025年5月第3週、週次
・政策金利は2024年3月18日までは政策金利残高への適用金利、それ以降は無担保コール翌日物レート、レンジの場合はその上限値
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

東証上場企業の年別自社株買い金額累計



期間：2022年～2025年、年次
・2025年は5月27日までのデータを集計
・取締役会決議日ベース、自社株取得枠の上限ベースで集計
（出所）QUICK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。

2025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）》	投資家は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。