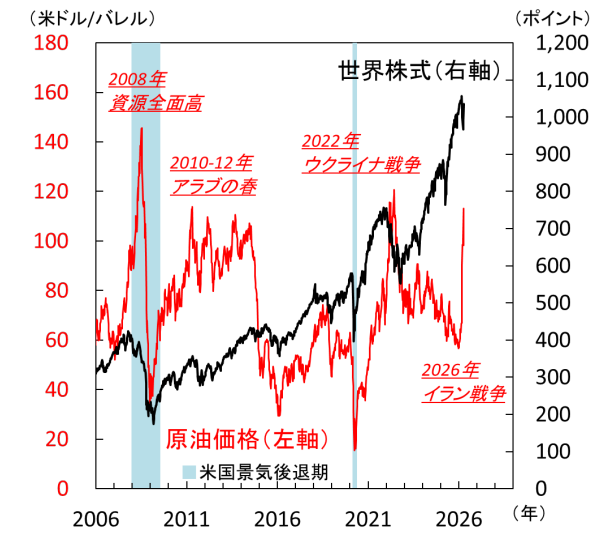


【1】終戦期待は持続できるか

- 金融市場が落ち着くには、イラン戦争停戦が必須ですが、より重要なのは米国景気の方です。過去20年で今般のような原油急騰に直面した例は3度あり、2008年は景気後退、2010年から2012年や2022年局面は限定的な減速に踏みとどまりました。中東情勢を巡る動きと米景気指標の変化に神経が削られる日々が続きます。

【世界】世界株式と原油価格

(期間：2006年1月～2026年4月、週次)



注) 世界株式はMSCI ACWI (米ドルベース)、原油価格は北米 (WTI) 価格。米国景気後退期はNBER (全米経済研究所) による。直近値は2026年4月10日まで。

(出所) MSCI、NBER、LSEGより三菱UFJアセットマネジメント作成

【3】景気・物価は強め修正、雇用は来年の悪化を想定

- 2026年3月の米連邦公開市場委員会 (FOMC) は2会合連続で政策金利据え置きを決定。経済見通しでは経済成長率は上方修正されました。また、関税転嫁を反映してインフレ率を2027年にかけて上方修正され、政策金利見通しでは年内1回の利下げ予想が維持されました。

【米国】FOMC参加者の見通し比較

(上段：2026年3月、下段：2025年12月)

	2026年	2027年	2028年	長期
実質GDP (前年比、%)	2.4	2.3	2.1	2.0
	2.3	2.0	1.9	1.8
失業率 (%)	4.4	4.3	4.2	4.2
	4.4	4.2	4.2	4.2
PCEデフレーター (前年比、%)	2.7	2.2	2.0	2.0
	2.4	2.1	2.0	2.0
FF金利 (中央値、%)	3.375	3.125	3.125	3.125
	3.375	3.125	3.125	3.0

注) 各項目の上段は2026年3月FOMC、下段は2025年12月FOMC発表。PCEデフレーターは個人消費支出価格指数。

(出所) 米FOMC、米労働省、米商務省のデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成

【5】FRB新議長の手腕を市場は注視

- 2026年5月、米連邦準備理事会 (FRB) 議長が8年ぶりに交代します。新たなFRB議長が金融市場の信認を得られるかは、FRBの二大責務「雇用最大化」「物価安定」を両立できるか次第と考えられます。

【米国】FRB議長任期中の株価 (S&P500指数)



注) FRB議長 (すべて敬称略) の任期は1期4年で3氏とも2期。議長就任日 (カッコ内日付) のS&P500指数を100として三菱UFJアセットマネジメントが指数化。パウエル氏 (任期は2026年5月15日まで) の直近値は2026年4月10日。

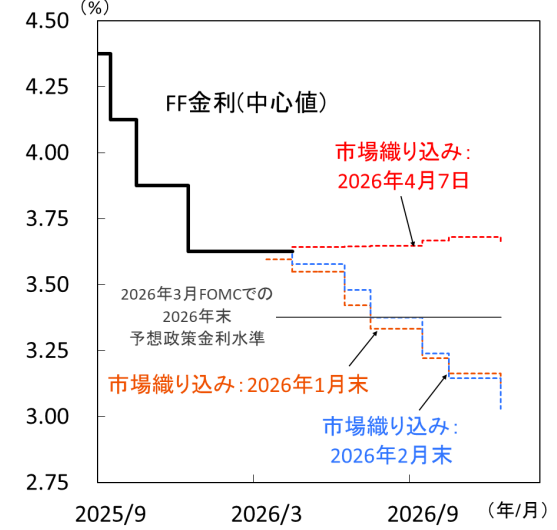
(出所) LSEGより三菱UFJアセットマネジメント作成

【2】金融市場は年内据え置き予想へ転換

- 中東情勢の緊迫化を背景とした成長鈍化とインフレ圧力の懸念から、スタグフレーション (景気後退と物価高騰が同時進行する現象) への警戒感が改めて意識され、先物市場は年内政策金利の据え置き予想へと転換しています。

【米国】政策金利と金融市場見通しの変化

(期間：2005年9月～2026年4月)



注) FF金利の直近値は2026年4月6日。FF金利の実績は誘導目標レンジの中心値。市場の織り込みはFF金利先物による。

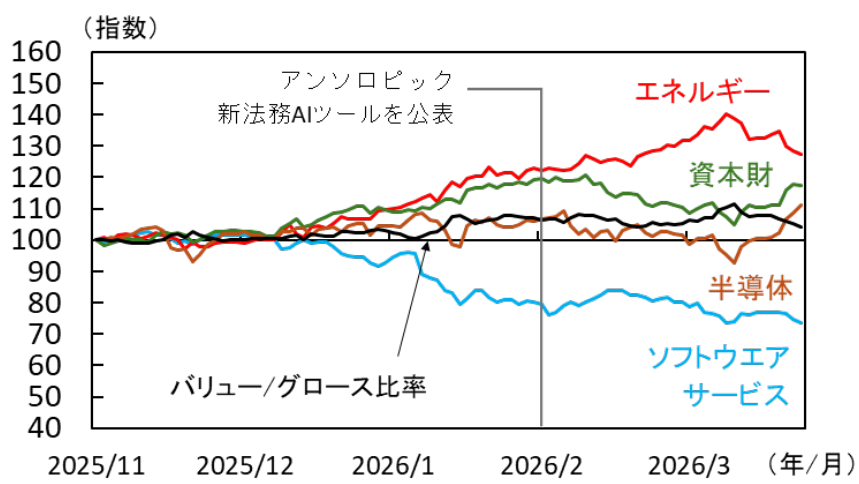
(出所) Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

【4】AI脅威論からの圧迫はあるも、米国株の循環物色は健在

- AIが既存サービスを代替するとの懸念が加速。これを契機にソフトウェアサービスが下落した一方で、AIに代替されにくいと想定される銘柄やAIブームの恩恵を受けやすい半導体銘柄が堅調に推移するなどセクターの選別が進んだ格好です。

【米国】S&P500指数 セクター・ファクター比率推移

(期間：2025年11月28日～2026年4月10日、日次)



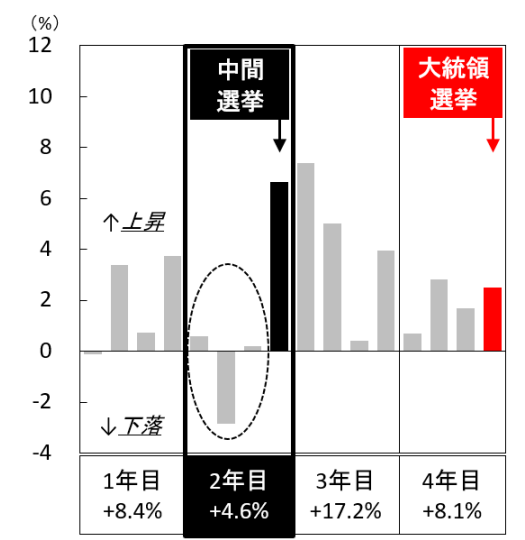
注) 2025年11月28日=100として指数化。バリューはS&Pバリュー指数、グロースはS&Pグロース指数を使用し算出。

(出所) LSEGより三菱UFJアセットマネジメント作成

【6】中間選挙年の株式市場は苦戦する傾向

- トランプ大統領任期2年目の米国株は、中間選挙を控え上値が重い傾向も、中間選挙後の株価は堅調地合いとなる傾向が見られます。
- 今後、中間選挙での敗北とレームダック化 (政治の主導権を失った状態) を阻止するために、政権が人気取り施策を提案することも考えられます。

【米国】米国大統領任期サイクルで見た株価騰落率 (S&P500指数、四半期毎)



注) 対象期間は1950～2025年。□枠内の値は年間騰落率の平均値。1-4年目の値は左から各年1-3月期、4-6月期、7-9月期、10-12月期の各四半期騰落率の平均値。

(出所) LSEGのデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成

（ご参考）米国 トランプ第1・2次政権下のS&P500指数推移



(出所) Bloombergのデータを基に三菱UFJアセットマネジメント作成

上記は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。指数については、【本資料で使用している指数について】をご覧ください。
【本資料に関してご留意いただきたい事項】を必ずご覧ください。

【投資信託のリスクとお客さまにご負担いただく費用について】

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およびリート等の値動きのある証券を投資対象としているため、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基準価額が変動します。これらの運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。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、ご投資にあたっては投資信託説明書（交付目論見書）、目論見書補完書面等をよくご覧ください。

投資信託に係る費用について

ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。

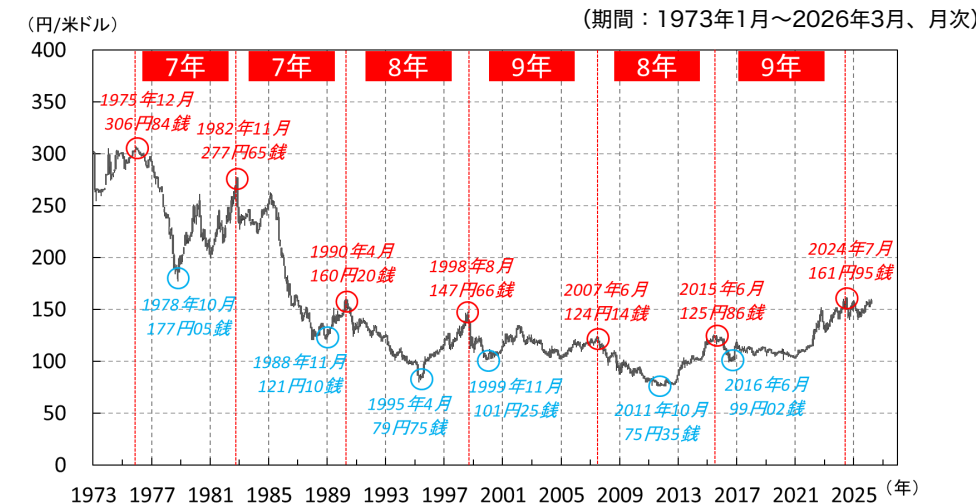
- 購入時（ファンドによっては換金時）に直接ご負担いただく費用：購入時（換金時）手数料…**上限 3.30%（税込）**
- 購入時・換金時に直接ご負担いただく費用：信託財産留保額…ファンドにより変動するものがあるため、事前に金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を表示することができません。
- 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用：運用管理費用（信託報酬）…**上限 年率3.41%（税込）**
（有価証券の貸付の指図を行った場合）

有価証券の貸付の指図を行った場合は品賃料がファンドの収益として計上されます。その収益の一部を委託会社と受託会社が受け取る場合があります。この場合、ファンドの品賃料およびマザーファンドの品賃料のうちファンドに属するとみなした額の**上限 55%（税込）**の額が上記の運用管理費用（信託報酬）に追加されます。※一部のファンドについては、運用実績に応じて成功報酬をご負担いただく場合があります。その他の費用・手数料…上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）、目論見書補完書面等でご確認ください。※その他の費用・手数料については、売買条件等により異なるため、あらかじめ金額または上限額等を記載することはできません。上記の費用（手数料等）については、保有金額または保有期間等により異なるため、あらかじめ合計金額等を記載することはできません。

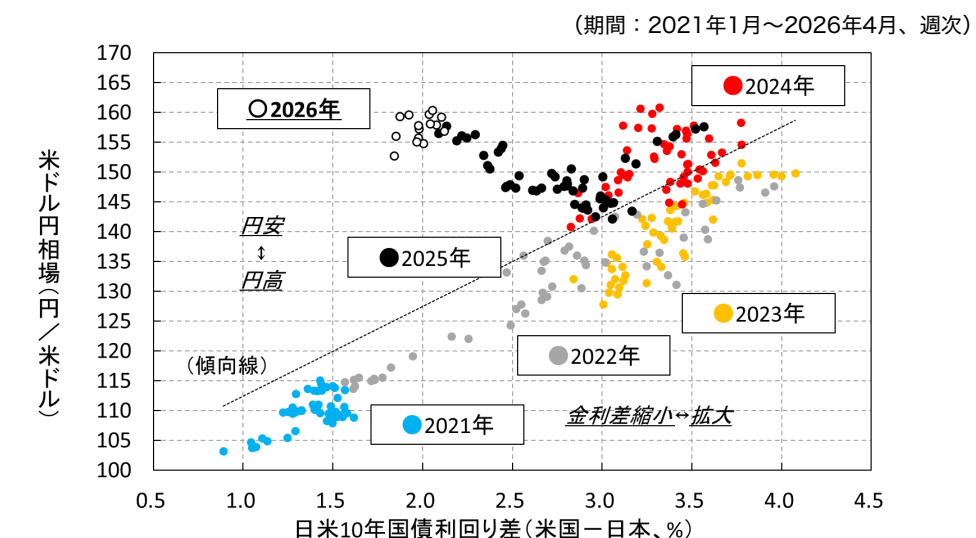
《ご注意》

上記の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、三菱UFJ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、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）、目論見書補完書面等をご覧ください。

【為替】米ドル円相場



【為替】日米金利差と米ドル円相場の関係



【本資料の作成】

三菱UFJアセットマネジメント

三菱UFJ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404号
加入協会：一般社団法人資産運用業協会