

高市政権の政策が焦点となる日本経済と日本株



チーフ・ストラテジスト 石黒英之

ポイント① 高市政権の積極財政期待高まる？

16日発表の日本の25年10-12月期の実質GDP速報値は、前期比年率0.2%増と、2四半期ぶりのプラス成長となったものの、市場予想（同1.6%増）を下回りました。個人消費が7四半期連続で増加し、雇用者報酬も底堅く推移する中、名目GDPは過去最高を更新しましたが、成長の勢いは力強さを欠いており、今回の統計は、高市政権が掲げる積極財政路線を後押しする材料となりそうです。

バブル崩壊後の日本株は名目GDPの伸び悩みを背景に長期的なレンジ相場が続いてきました。ただ、デフレからインフレに経済構造の転換が進むなど、日本は名目GDPが持続的に拡大する環境が整いつつあり、政策面での下支えが強まれば、業績拡大・株高の流れが今後も続く公算が大きいといえます（右上図）。

ポイント② 日本株の持続的な上昇は続く公算

TOPIXの12ヵ月先予想EPSは近年拡大基調が続いており、株価もそれに沿う形で上昇してきました（右下図）。政治主導で経済政策や構造改革が進めば、利益成長を軸とした日本株の上昇が後押しされることになりそうです。

足元の経済成長率は決して高いとはいえないが、政策が成長率を押し上げれば日本株にとって追い風となり得ます。賃金上昇と価格転嫁の動きは着実に広がりつつあり、名目成長の持続性に対する確度も徐々に高まっています。経済・企業・政治の好循環への市場の注目が高まる中、日本株の中長期上昇相場は当面続く可能性が高いと考えています。

TOPIX（東証株価指数）と 日本の名目GDP（国内総生産）



期間：（日本の名目GDP）1984年1-3月期～2025年10-12月期、四半期
(TOPIX) 1984年3月末～2026年2月16日、四半期
(出所) Bloomberg、内閣府 (<https://www.cao.go.jp/>) より
野村アセットマネジメント作成

TOPIXと同12ヵ月先予想EPS（1株当たり利益）



期間：2006年1月6日～2026年2月16日、週次
●印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年2月16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、会社としての統一的見解ではないものもあります。

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧説を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆しないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

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下さい。

■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下さい。

■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2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、「組入有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

●「TOPIX（東証株価指数）」に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指値の公表、利用など「TOPIX（東証株価指数）」に関するすべての権利・ノウハウ及び「TOPIX（東証株価指数）」に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、「TOPIX（東証株価指数）」の指値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。



商 号：野村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373号
加入協会：一般社団法人投資信託協会／一般社団法人日本投資顧問業協会／
一般社団法人第二種金融商品取引業協会