



鈴木皓太シニア・ストラテジストが解説 /

最近の米国株のキーワード ～「ゼロサム的」

ハイテク株の中でも半導体株とマグニフィセント・セブンの株価の値動きの違いが鮮明。しかし、投資収益化の道筋が見えてくれば、両者が成長する展開に期待できそうです。

カイセツ

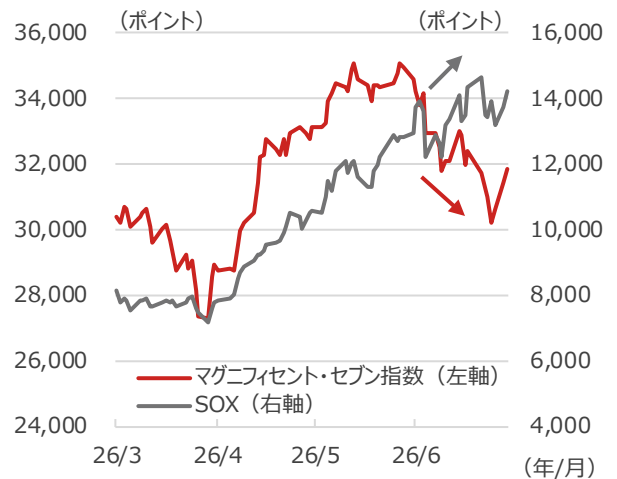
ハイパースクーラーの投資負担への懸念が高まる

「ハイテク株」とよく一括りにされますが、6月は半導体株（SOX）が底堅い一方、「マグニフィセント・セブン」が軟調に推移する局面がありました（右上図）。後者には半導体企業のエヌビディアが含まれますが、それ以外はAIサービスのためのデータセンター投資を積極的に進める、ハイパースクーラーを中心に構成されます。データセンターには半導体が不可欠であり、ハイパースクーラーは半導体の「買い手」にあたります。加速度的に増加する投資（右下図）は半導体企業の収益拡大に繋がる一方、ハイパースクーラーの投資負担への懸念が意識されやすくなるため、株価の値動きの差に繋がったようです。

「ゼロサム的」→「プラスサム的」への転換条件

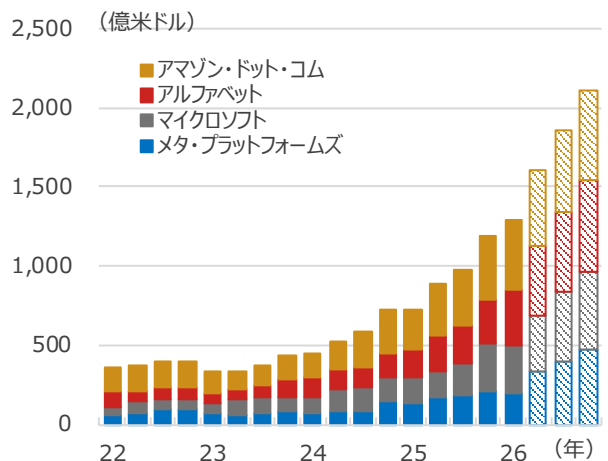
この構図は「ゼロサム的」という見方もあります。「ゼロサム」とは、一方が利益を得れば、その分だけもう一方が損失を出すという関係であり、半導体企業の収益の裏にハイパースクーラーの投資負担がある、という関係に当てはまるように見えます。しかし、株式市場は基本的に、全体的に見れば収益・株価が成長していく「プラスサム的※」な世界と筆者は捉えています。今回も短期的にはハイパースクーラーの負担が懸念されても、中長期的にその投資が収益化するとその道筋が見えれば、半導体企業もハイパースクーラーも利益が拡大し、株価がともに上昇するという、「プラスサム的」な世界に向かいやすくなると思います。

マグニフィセント・セブン指数とSOX



期間：2026年3月2日～2026年6月30日、日次
 ・マグニフィセント・セブン指数はBloombergマグニフィセント・セブン指数。エヌビディア、アマゾン・ドット・コム、アルファベット、マイクロソフト、メタ・プラットフォームズ、アップル、テスラを対象とした等金額ウェイトの指数。
 ・SOXはフィラデルフィア半導体株指数。エヌビディア、マイクロン・テクノロジー、ブロードコムなど米国に上場する主要な半導体関連30銘柄で構成される。
 （出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

ハイパースクーラー4社の設備投資額



期間：2022年1-3月期～2026年10-12月期、四半期
 ・各社の資本的支出額。2026年4-6月期以降はBloomberg予想（2026年6月30日時点）
 （出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

※プラスサムとは、参加者の利益・損失の合計がプラスになる関係。プラスサムの環境では、「経済全体のパイが拡大し、全体の株価が上昇する」とイメージすることができます。
 ・AI：人工知能

個別銘柄の記載は、特定銘柄の売買などの推奨、また価格などの上昇や下落を示唆するものではありません。

*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。投資勧誘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事があります。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ます投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。ご自身でご判断ください。

経済・市場を知る

もっと経済・市場を知る



エコシルとエコシルPLUS+のご紹介

エコシルでは、経済・市場について1枚で読みやすく解説を行なっています。

エコシルPLUS+では、野村アセットマネジメントの鈴木皓太シニア・ストラテジストがもっと詳しく、分かりやすく解説を行なっています。

過去資料については、野村アセットマネジメントHPでもご確認いただけます。

<https://www.nomura-am.co.jp/>

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（2026年7月現在）

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。

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。