

# 海外勢が26年前半の日本株の上昇をけん引



チーフ・ストラテジスト 石黒英之

## ポイント① 海外勢の買いが日本株上昇をけん引

東京証券取引所が2日に発表した投資部門別売買動向によると、26年前半の海外投資家による日本株の買い越し額は約9.7兆円（右上図）と、半期で過去最大となりました。25年の買い越し額（約5.4兆円）を大きく上回る資金が半年で流入した形です。一方、25年は年間で約3.6兆円売り越した個人も、26年前半は約3,000億円の売り越しにとどまり、個人の投資姿勢に変化もみられます。

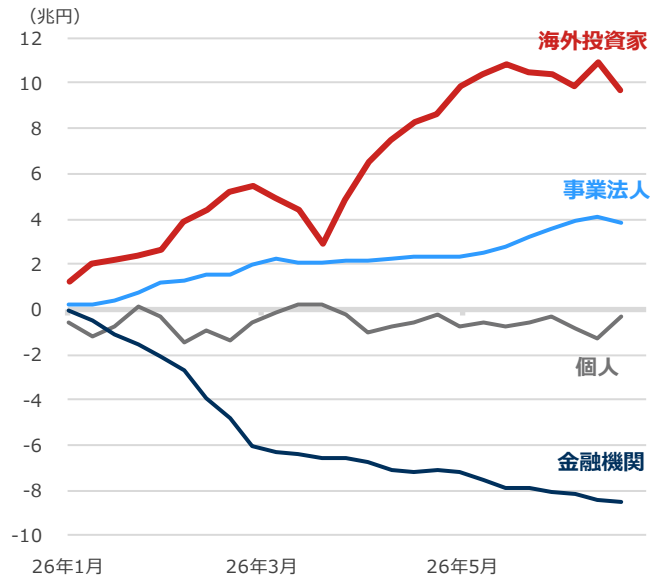
26年前半は半導体を中心としたAI（人工知能）関連株が相場をけん引し、海外勢の資金もこうした成長株へ向かったとみられます。今後予定されるコーポレートガバナンス・コード（企業統治指針）の改訂で、企業改革に取り組む企業にも海外勢の資金が向かう可能性があり、AI関連に加え、改革企業へも物色のすそ野が広がることが期待されます。

## ポイント② 業績期待や企業改革期待も支えに？

日本株を取り巻く環境は引き続き良好とみています。日本はデフレからインフレ経済へと転換し、値上げが売上や利益の拡大につながる好循環が生まれています。企業業績も拡大基調を強めており、TOPIXの12ヵ月先予想EPSの力強い伸びは今後も続くとみられています（右下図）。利益成長が続くのであれば、日本株の中長期的な上昇余地は大きいと考えられ、海外勢の見直し買いは今後も続くとみています。

米国株と比べても変化への期待が高まっている日本株のバリュエーションに極端な過熱感はありません。企業改革の進展などを背景に、日本株への評価はさらに高まる可能性があります。海外勢に加え、個人の買いも広がることとなれば、日本株の長期的な上昇をサポートすることになりそうです。

## 日本株の主要投資主体別売買差額累計（26年前半）



期間：2026年1月第1週～2026年6月第4週、週次  
 ・金融機関は生保・損保、都銀・地銀等、信託銀行、その他金融機関の合算額  
 ・データは現物株  
 （出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

## TOPIX（東証株価指数）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7月2日、週次  
 ・印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年7月2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、会社としての統一の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。

## 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ที่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7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。

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 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、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 J P X が有します。J P X は、「TOPIX（東証株価指数）」の指数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。