アンソロピックの新規上場はAI相場の試金石に？



チーフ・ストラテジスト　石黒英之

ポイント① 巨大新規上場に投資家の関心集中

米AI（人工知能）開発大手アンソロピックが19日にNASDAQ市場に上場します。公開価格は当初想定を上回る1株83米ドルに決まり、同社の想定時価総額は約1.5兆米ドルと、米主要企業の中でも上位に入る規模です（右上図）。募集株数の約7倍の購入注文が集まったと報じられており、AI関連株への投資意欲はなお旺盛と考えられます。

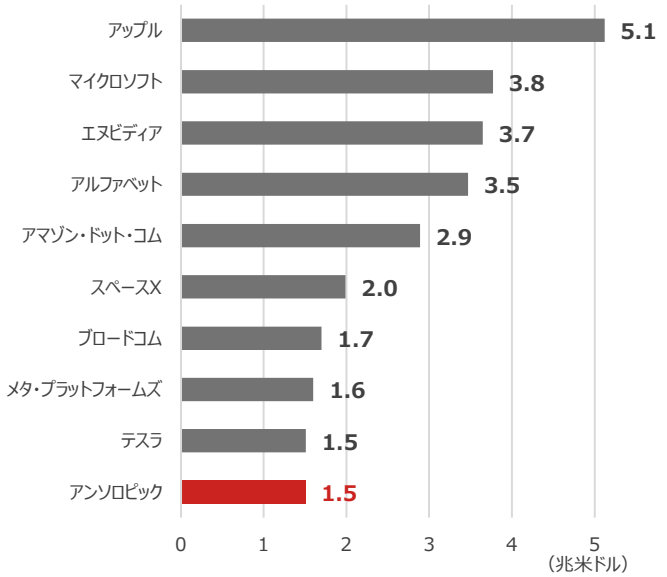
今回の上場は、今後のAI相場の試金石となりそうです。同社の年換算売上高は10月末時点で810億米ドルで米金融大手は30年までに約6,850億米ドルに急増すると予測しています。一方、大型上場に備えた既存のテック株の換金売りが、最近の株価調整の一因となった可能性があります。上場を通過し売りが一巡することで、市場心理の改善も期待できます。上場後の株価が堅調に推移するかが焦点です。

ポイント② バリュエーション調整進み反転探る

こうした中、世界の株式市場ではバリュエーション調整が進んできました。SOXが最高値をつけた6月22日と比べると、同指数の12ヵ月先予想PERは29.2倍から14.4倍へほぼ半減し、NASDAQ-100や日経平均も大きく低下しました（右下図）。いずれの指数も23年以降の平均を下回るなど、テック株全体に割安感が出ている点は支援材料です。

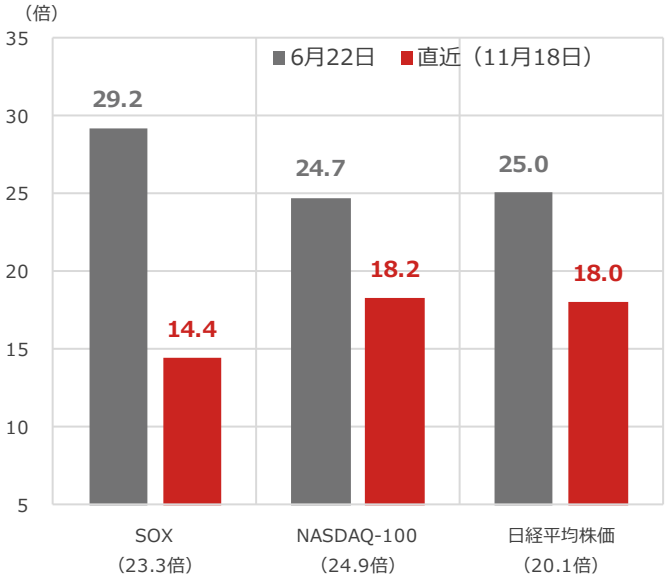
17日に発表されたエヌビディアの決算は、AI需要の強さを改めて示しました。今後はアンソロピックの上場に加え、エヌビディアの新経営者の選定や民主党のデータセンター規制の具体化などが焦点となります。こうした不透明要因が和らぎ、企業業績の成長が続けば、調整が進んだ世界のテック株を見直す動きが広がる可能性があるとみています。

米主要企業の時価総額とアンソロピックの想定時価総額



・2026年11月18日時点の時価総額
・アンソロピックの想定時価総額は2026年11月18日に決定した公開価格を基にした概算額
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

主要株価指数の12ヵ月先予想PER（株価収益率）の2時点比較



・SOX（フィラデルフィア半導体株指数）が最高値をつけた2026年6月22日と直近の2026年11月18日の2時点を比較
・株価指数名の下のカッコ内の数字はAI相場が始まった2023年初から直近までの12ヵ月先予想PERの平均値
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

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。

NOMURA
野村アセットマネジメント

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11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
●「日経平均株価（日経225）」に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。

NOMURA
野村アセットマネジメント

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：一般社団法人資産運用業協会／
　　一般社団法人第二種金融商品取引業協会