



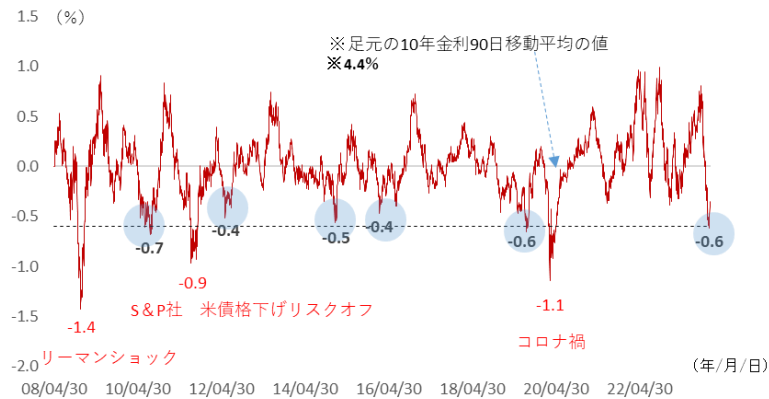
◆目先の調整3つの理由

- 10年実質金利*が約1.8%に上昇しており、目先の調整示唆、調整完了の条件は実質金利のピークアウト～1.8割れ基調（図表①） *10年国債利回り－インフレ期待
- 10年金利は90日移動平均からの乖離▲0.6%に達し、過去を踏襲し反転上昇、目先は低下し難い時間帯（図表②）
- 投資家マインドを示すFEAR&GREED INDEXが「陽の極（70～80）」に到達、調整示唆（図表③）

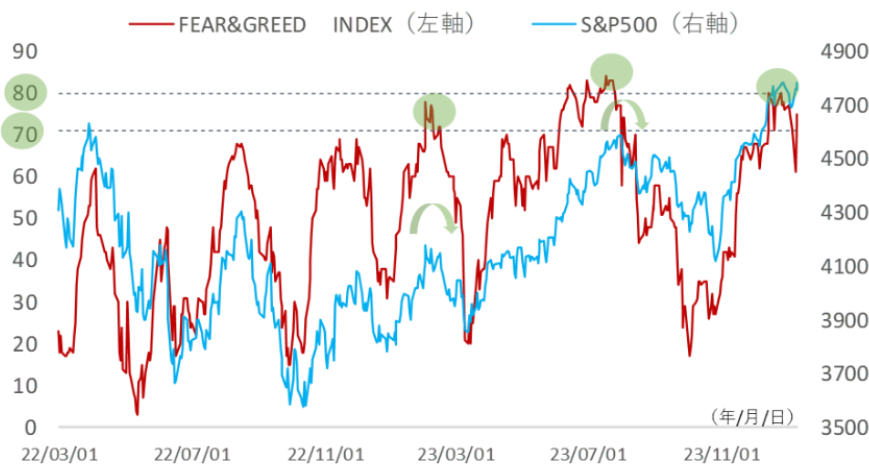
<図表①実質金利約1.8%でピークアウト後低下 ⇒株価底入れ上昇サイン>



<図表②米10年債利回りは90日移動平均からの乖離約▲0.6%到達後反発>



<図表③FEAR&GREED INDEX「陽の極・株価調整」の閾値は70～80程度>



(図表①～③) Bloombergのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

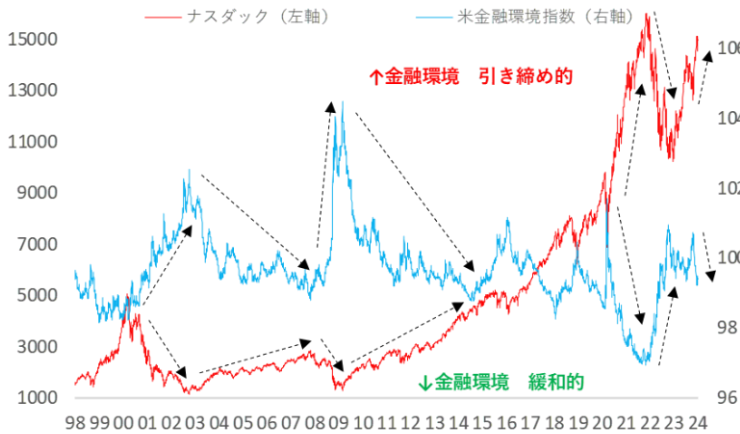
※本稿に記載された意見、推定、見通しは、本稿の日付時点における執筆者の分析・判断に基づいています。それらは必ずしもニッセイアセットマネジメントの意見を反映しているとは限らず、また予告なしに変更される場合があります。



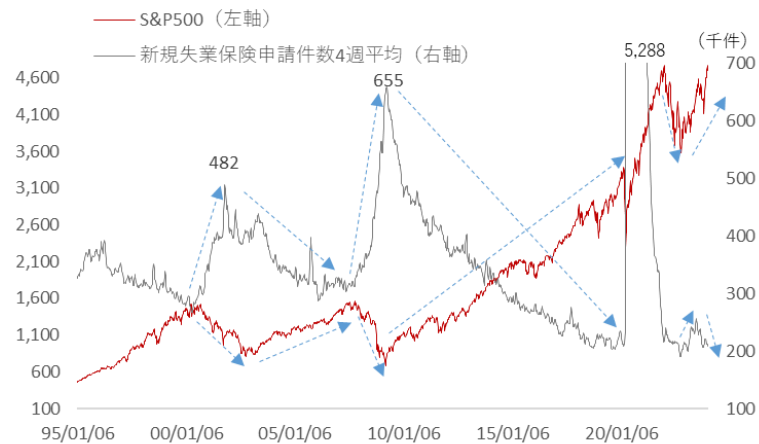
◆調整の範囲内に留まるのか？下落基調に転じないか？

- 調整の範囲内に留まると考える、主な理由を以下に挙げます。
- 金融環境が緩和方向に転じた（図表④）、金融環境指数とナスダックは逆相関の関係にあり、現状は株価サポートイブ
- 新規失業保険申請件数と株価は逆相関の関係にあり、現状は株価上昇基調継続を示唆（図表⑤）
- 2025年10月のWindows10終了を前にP C買い替え需要が株価にポジティブ
- 過去のWindows歴代モデルサービス終了を起点に前後24ヶ月は1度の例外（ITバブル崩壊）を除き株価は上昇（図表⑥）

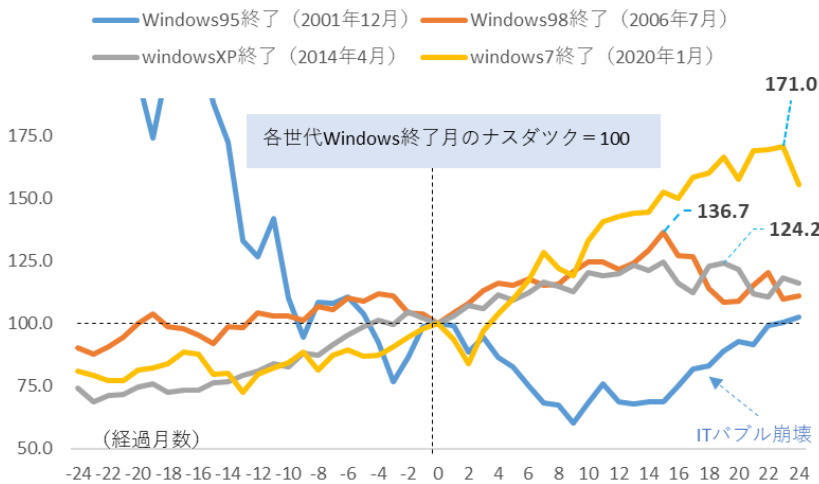
<図表④米金融環境は緩和的方向に軟化 ⇒ナスダックにフォローの風>



<図表⑤新規失業保険申請件数の減少局面は株高局面>



<図表⑥windows10終了等※前のPC買い替え需要がナスダック追い風に>



※Windows10終了（2025年10月）
 参考①：マイクロソフト AI起動キーを「サーフェス」に搭載（2024年1月～）
 参考②：Windows11 AI起動キーを搭載（2024年1月～）
 参考③：NVIDIA AMD クアルコム インテルPC向けAI半導体の新製品リリース（2024年1月～）

（図表④～⑥）
 Bloombergのデータを基にニッセイアセットマネジメント作成

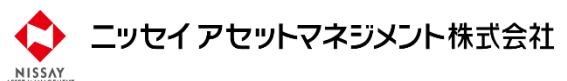
※本稿に記載された意見、推定、見通しは、本稿の日付時点における執筆者の分析・判断に基づいています。それらは必ずしもニッセイアセットマネジメントの意見を反映しているとは限らず、また予告なしに変更される場合があります。



【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 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。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



商号等： ニッセイ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369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

コールセンター 0120-762-506

9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>