

当面のマーケット展望

日経平均株価は大幅続落、アジア市場でリスクオフの動き

- ▶ 3月4日の日本株は大幅続落となり、日経平均株価はピークから5,000円超の調整となりました。
- ▶ 他のアジア市場も全面安の様相となり、なかでも韓国株の値下がりが目立つ展開となりました。

3月4日のアジア市場はリスクオフが継続

3月4日の東京市場は引き続き全面安の展開となり、日経平均株価は3.6%安、TOPIXも3.7%安となりました。日経平均株価は2月のザラ場中に一時59,000円台に乗せましたが、本日は一時54,000円台を割り込む場面がありました。大引けでも、2月の高値から5,000円超の下落となっており、大幅な株価調整を受けて日経平均ボラティリティ指数も2024年8月以来の高水準まで上昇しています。

日中の動きを見ると、日経平均株価は午前中ほぼ一本調子で下落しましたが、午後には54,000円付近で下げ渋りました。1月中旬から2月上旬に揉み合った水準で、一旦支えられた格好ですが、反発の動きは限定的でした。

他のアジア市場もほぼ全面安となるなか、韓国総合株価指数は12%安となるなど下落が目立ちました。他方、中国株、マレーシア株、フィリピン株などは、相対的に下落率は小さなものに留まりました。

当面のマーケット見通し

マーケットでは、米国・イスラエルによるイラン攻撃をきっかけに、これまでに買われた資産が売られる展開が続いています。報道一つでマーケットが振り回されるリスクがあるものの、今回の軍事行動による中期的な影響を占う上で重要なのは、原油市況と考えます。イラン情勢が流動化した場合でも、原油市況が現状程度にとどまれば経済への影響はある程度吸収できるとみられます。一方、原油市況が大幅に上昇し、定着してしまうような場合には、スタグフレーション(景気悪化と物価上昇が同時に進行する)の可能性が高まります。ただ、中東地域の原油生産及び輸送への影響を見極めるには、時間がかかりそうであり、当面、株式市場は不安定な動きとなることが想定されます。

図表1 アジア太平洋地域の主要株価指数

	3月4日	変化率
日経平均株価	54,245.54	-3.6%
TOPIX(東証株価指数)	3,633.67	-3.7%
上海/深センCSI300指数	4,602.62	-1.1%
香港ハンセン指数	25,249.48	-2.8%
韓国総合株価指数	5,093.54	-12.1%
台湾加権指数	32,828.88	-4.4%
インドニフティ50指数	24,519.30	-2.0%
シンガポールST指数	4,799.19	-2.8%
マレーシア総合指数	1,699.14	-0.9%
タイSET指数	1,376.83	-7.8%
フィリピン総合指数	6,307.84	-2.1%
ジャカルタ総合指数	7,557.940	-5.1%
オーストラリア全普通株指数	9,117.10	-1.9%

※変化率:前営業日比 ※株価指数単位:日経平均株価は円、その他はポイント
※上記データは日本時間18時時点

(出所) Bloombergデータを基にSBI岡三アセットマネジメント作成

図表2 日経平均株価と日経平均ボラティリティ指数

(期間 2020年12月31日~2026年3月4日、日次)



(出所) Bloombergデータを基にSBI岡三アセットマネジメント作成

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、投資環境に関する情報提供を目的としてSBI岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成日時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■購入の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

留意事項

SBI岡三アセットマネジメントについて

商号：SBI岡三アセットマネジメント株式会社

SBI岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長(金商)第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

投資信託のリスク

- 投資信託は、株式や公社債など値動きのある証券等(外貨建資産に投資する場合は為替リスクがあります。)に投資しますので、基準価額は変動します。従って、投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。

留意事項

- 投資信託のお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリングオフ)の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込みの受付が中止となる可能性、換金代金の支払いが遅延する可能性があります。
- 投資信託の収益分配は、各ファンドの分配方針に基づいて行われますが、必ず分配を行うものではなく、また、分配金の金額も確定したものではありません。分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部戻りに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりがかさかった場合も同様です。

お客様にご負担いただく費用

- お客様が購入時に直接的に負担する費用
購入時手数料：購入金額(購入価額×購入口数)×上限3.85%(税抜3.5%)
- お客様が換金時に直接的に負担する費用
信託財産留保額：換金時に適用される基準価額×0.3%以内
- お客様が信託財産で間接的に負担する費用
運用管理費用(信託報酬)の実質的な負担：純資産総額×実質上限年率2.046%(税抜1.86%)
※実質的な負担とは、ファンドの投資対象が投資信託証券の場合、その投資信託証券の信託報酬を含めた報酬のことをいいます。
なお、実質的な運用管理費用(信託報酬)は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。
- その他費用・手数料
監査費用：純資産総額×上限年率0.0132%(税抜0.012%)
※上記監査費用の他に、有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を投資信託財産から間接的にご負担いただく場合があります。
(監査費用を除くその他費用・手数料は、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はできません。)
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額若しくはその上限額又はこれらの計算方法を示すことはできません。

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

- 上記のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。各費用項目の料率は、委託会社であるSBI岡三アセットマネジメント株式会社が運用する公募投資信託のうち、最高の料率を記載しております。■投資信託のリスクや費用は、個別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、個別の投資信託の「投資信託説明書(交付目論見書)」の【投資リスク、手続・手数料等】をご確認ください。
- 本資料は、投資環境に関する情報提供を目的としてSBI岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成日時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■購入の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

(2026年2月末現在)

委託会社
お問合わせ先

電話番号
03-3516-1300(営業日の9:00~17:00)

ホームページ
<https://www.sbiokasan-am.co.jp>