

# 見えてきたTOPIX最高値更新の道筋



チーフ・ストラテジスト 石黒英之

## ポイント① 89年につけた最高値に迫るTOPIX

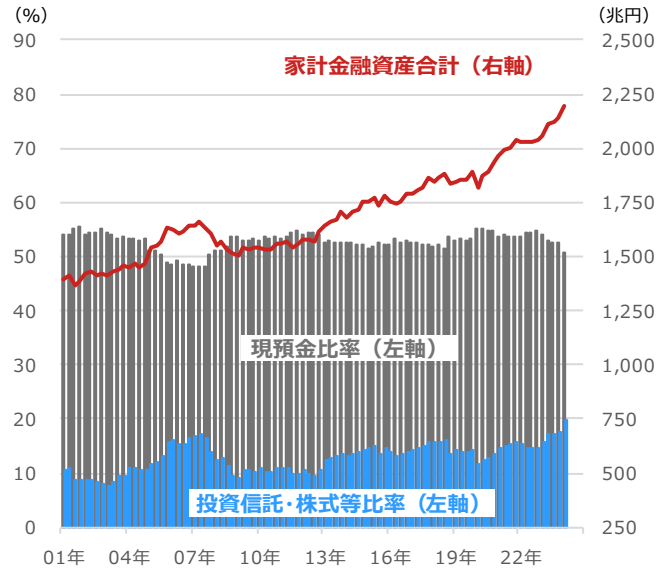
日本株全体の動きを示すTOPIX（東証株価指数）が、1989年の過去最高値（2,884.80ポイント）に迫ってきました。日本の脱デフレや、日本企業の業績上振れへの期待感が強まっていることがその背景とみられます。

日銀の資金循環統計では、3月末時点の家計金融資産が2,199兆円と過去最高を更新し、前四半期比で56兆円増、前年同期比で146兆円増となりました。その多くは国内外の株高や円安などにより、投資信託・株式等の含み益が膨らんだことに起因しています（右上図）。家計金融資産全体に占める同資産の比率は19.7%と01年以降で最高となったほか、現預金比率も50.9%と、07年以来の水準にまで低下してきました（同図）。こうした資産効果は消費を刺激し、日本経済の持続的な成長を支えるとみられます。

## ポイント② 家計・企業の脱デフレシフトが支えに

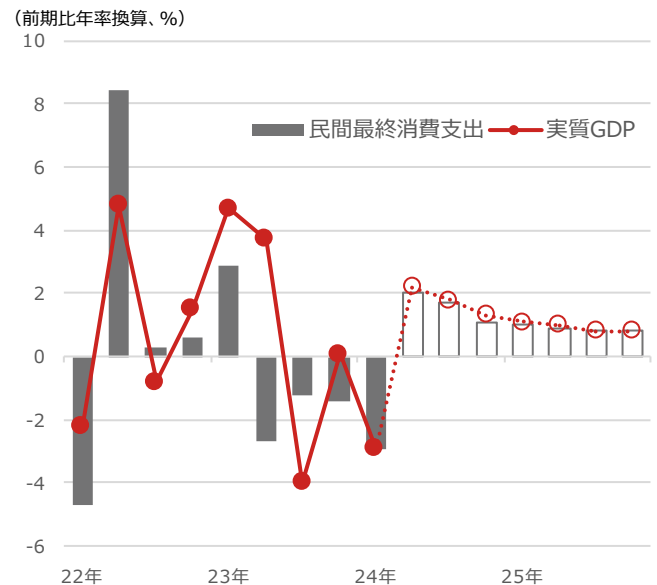
このような動きに加え、賃上げや定額減税の効果も日本経済を押し上げそうです。Bloombergの予想では、日本の4-6月期の実質GDPは、前期比年率で2.2%増（1-3月期は同2.9%減）となるとみられており、個人消費の持ち直しが、景気回復に寄与すると見込まれています（右下図）。日本企業の業績と日本のGDPは連動性が高く、国内景気の成長が当面続くとみられることは、業績上振れに寄与すると考えられます。値上げに積極姿勢となった企業に続き、家計も新NISAを通じ内外株式等への長期投資が普及しつつあるなど、家計の行動姿勢にも変化が見られます。日本全体で脱デフレシフトが進みつつあり、こうした動きは日本株の持続的な上昇をサポートすることにつながりそうです。

日本の家計金融資産合計と  
現預金比率と投資信託・株式等比率



期間：2001年3月末～2024年3月末、四半期  
・現預金比率と投資信託・株式等比率は家計金融資産合計に占める比率  
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

日本の実質GDP（国内総生産）成長率と  
民間最終消費支出増減率



期間：2022年1-3月期～2024年1-3月期、四半期  
・2024年4-6月期～2025年10-12月期は2024年7月2日時点のBloomberg予想（中央値）  
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

\*本資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一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。

2024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。