

【市場展望】参院選後も株高継続へ

■ 日本株は参院選の結果を織り込みへ

今週（7月22～25日）の東京株式市場は参院選の結果内容を織り込むことになるほか、本格化する2025年4～6月期決算発表を受けた個別株物色も強まりそうだ。

今回の参院選で、自民党と公明党の与党合計の当選者数が47議席となり、非改選75議席を合わせても122議席と定数の過半数である125議席を割り込んだ。1983年以降、今回を除いて14回の参院選が行われ、自民党（与党）が敗退したのは1989年、1998年、2004年、2007年の4回だ。過去4回のケースでは、選挙の翌日は当面の警戒材料出尽くしから、日経平均株価は平均で0.4%上昇したが、選挙から1カ月後に4回の平均で約3%下落している。今回は事前予想でも与党の苦戦が報じられていたことから、市場は参院選結果の懸念をある程度は織り込んできたと思われる。また、昨年10月の衆院選後、与党は過半数を下回っており、参議院でも過半数を割り込んだからといって、株式市場が大きく動揺することはないだろう。

1989年は自民党が改選議席をほぼ半減させる大敗。宇野首相は投票日の翌日に辞任を表明し、海部内閣へバトンタッチ。この時期は1986年11月を谷として、1991年2月まで続く景気拡大期で、投開票日の前営業日から年末で（以下同様）日経平均株価は14.8%上昇。1998年は自民党が単独過半数を目指すも改選議席も届かず敗北し、橋本首相は投票日の翌日に退陣を表明した。1997年5月をピークとした1999年1月まで続く景気後退期にあり、日経平均株価は14%の下落。2004年は自民党が改選議席に届かずだが、自公両党で非改選と合わせて安定多数を維持し、小泉首相は続投。国内景気は2002年1月の谷から2008年2月まで続く景気拡大期で、日経平均株価は0.6%上昇。2007年は自民党が大敗し、自公与党は過半数割れとなった。安倍首相は続投の道を選んだが、9月に辞任の意向を表明した。参院選の翌年2月には景気がピークを付け景気後退期入りで、日経平均株価は11.4%下落した。

株価は選挙結果というよりは、景気動向を反映していると思われる。7月10日に公表された日銀の「地域経済報告」によれば、一部に弱めの動きもみられるが、すべての地域で、景気は「緩やかに回復」、「持ち直し」、「緩やかに持ち直し」と指摘しており、日本株にはプラスだろう。

（2025/7/22 大塚 俊一）



いちよし証券

【重要開示事項】

- この資料は情報提供を目的として作成されたものです。投資勧誘を目的としたものではありません。そのため証券取引所や証券金融会社が発表する信用取引に関する規制措置等については記載しておりません。
- この資料は信頼しうるデータ等に基づいて作成されたものですが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また、将来の株価等を示唆・保証するものでもありません。
- 記載された内容・見解等はすべて作成時点でのものであり、予告なく変更されることがあります。
- この資料に関するお問い合わせは、弊社担当者へお願いいたします。

【ご投資に当たっての注意事項】

- 有価証券の価格は売買の需給関係のみならず、政治・経済環境や為替水準の変化、発行者の信用状況の変化、大規模災害の発生による市場の混乱等により、変動します。そのため有価証券投資によって損失を被ることがあります。商品や銘柄の選択および投資の時期等の決定は、お客様ご自身でなさるようお願いいたします。
- 弊社は資料に記載された有価証券を保有または売買することや、資料に記載された企業に対し投資銀行業務を行うことがあります。
- 弊社取扱商品の購入申し込みをされる際には契約締結前交付書面、目論見書等を必ずお受け取りください。商品ごとにリスクや手数料等費用は異なりますので、内容をよくご確認ください。目論見書等は弊社担当者へご請求ください。

【手数料等の費用について】

- 株式等（ETF・ETN・REIT等を含む）のお取引にあたっては、約定代金に対して最大1.43%（最低手数料3,300円（税込み））の委託手数料をいただきます。株式等を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 投資信託のご購入にあたっては、お申込み金額に対して最大3.3%（税込み）の購入時手数料をいただきます（換金時に換金時手数料としていただく場合もあります）。また保有期間にわたって信託財産の純資産総額に対し最大2.585%（税込み・年率）の運用管理費用（信託報酬）およびその他の費用を間接的に負担いただきます。さらに換金時に最大1.0%の信託財産留保額を負担いただく場合があります。
- 債券を募集または弊社との相対取引で購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。