

## 【市場展望】米国・イスラエルがイランを攻撃

### ■ リスクを消化し、上昇が期待される日本株

今週（3月2～6日）の東京株式市場は、中東情勢の緊迫化を織り込む展開が予想される。足元で、人工知能（AI）が既存のビジネスモデルへの脅威であるとの見方や、米国の関税政策を巡る不透明感、高まる中東地域の地政学リスクなど、投資家のリスク回避ムードが強まりやすいとの指摘もあるが、好調な国内企業の業績や高市早苗政権への政策期待など、日本株の上昇トレンドに変化ないといえそうだ。

### ■ 中東情勢緊迫化の原油市場と日本株の動向

米国とイスラエルは2月28日、2025年6月の「12日間戦争」に続き、再びイランへの大規模攻撃を始め、原油市場や株式など金融市場への影響が警戒される。

米国は過去35年間に、中東地域で4回の大規模な軍事攻撃を行ってきた。その4回は、①1991年の湾岸戦争はイラクによるクウェート侵攻を契機に、米国が主導する多国籍軍とイラクの間で行われた戦争、②2001年のアフガニスタン侵攻では米英軍がアフガニスタンのターリバーン政権中枢やアルカイダの訓練所を空爆した、③2003年のイラク戦争は米国主導の有志連合がイラクに侵攻し、サダム・フセイン政権を崩壊させた、④2025年6月には、米国とイスラエルがイランの多くのミサイルや核の施設を攻撃した。

こうした中東地域における地政学リスクが高まる局面では原油市場の動向が注目されてきた。足元、ペルシャ湾岸の産油国から原油を運ぶ際、海上交通の要衝となるホルムズ海峡が実質的に通行不可能となっていると報じられている。ホルムズ海峡は、世界の原油供給の約2割にあたる日量約2,000万バレルの輸送ルートとされ、日本へのタンカーの8割が通る。海峡封鎖となれば、日本への影響は小さくないが、日本は石油備蓄が2025年12月末で、254日分（約4.7億バレル）あり、即座に大きな影響が出ることはない。

WTI原油先物価格について、攻撃開始前30日と攻撃開始後60日の推移をみると、過去の米国主導の軍事攻撃の局面（①～④）では、原油先物価格は攻撃前に高値を付けるケースが多く、軍事攻撃以降の上昇は限定的で、横ばいから低下傾向を示してきた。

また、日本株（日経平均株価）も、短期的には軍事攻撃によるボラティリティーの上昇がみられるが、軍事攻撃が終息することへの期待や防衛関連への物色もあり、徐々に影響を吸収する。1991年の湾岸戦争や2025年6月のイラン核施設攻撃では、攻撃開始日から40日前後には日経平均株価は15%程度上昇した。

（2026/3/2 大塚 俊一）



### 【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。