

【市場展望】V I X 指数にみる投資タイミング

■ V I X 指数の上昇と日米株価の動向

中東情勢の緊迫化からVIX指数が大きく跳ね上がり、3月9日には一時35.3まで上昇した。前週末4月10日には20を下回っているが、今後もボラティリティが大きくなる場面がありそうだ。

VIX指数は、S&P500種株価指数（S&P500）のオプション取引のボラティリティを元に算出、公表されている指数である。近い将来の米国株式相場の価格変動の予想範囲を表す。通常は10～20で推移し、指数値が高いほど投資家の先行き不透明感が強いとされている。

そこで、VIX指数の水準で区分し、1年後の日米株価の騰落率を調べた。VIX指数が20以上30未満で、S&P500は1年後に16.1%上昇し、上昇割合は86.3%だった。米国株の影響を受けやすい日本株（日経平均株価）は同16.3%上昇し、上昇割合は82.0%となった。30以上40未満で、S&P500は同21.2%上昇し、上昇割合は80.1%。日経平均株価は同21.5%上昇し、上昇割合は90.9%で、40以上ではS&P500、日経平均株価ともに同50%超の上昇で、上昇割合はS&P500が100%、日経平均株価は97.3%となった。このようにVIX指数の急騰局面は1年後には投資家に好ましいパフォーマンスをもたらすといえそうだ。

VIX指数は2020年3月16日に82.69を付けた。新型コロナウイルスの感染拡大に伴って市場センチメントが悪化したことによる急騰で、日経平均株価は1年後に75.8%上昇した。昨年も、相互関税ショックで、VIX指数の急騰局面があり、4月8日に52.33まで上昇した。1年後に日経平均株価は76.2%上昇した。今回のVIX 指数の上昇幅は、コロナショックや相互関税ショックと比べて小さいが、VIX指数は 30を超えて上昇しており、1年後の日本株の良好なパフォーマンスが期待される。

(2026/4/13 大塚 俊一)

VIX 指数と日米株価

VIX 指数	S&P500 種株価指数		日経平均株価	
	1年後の平均騰落率	上昇割合	1年後の平均騰落率	上昇割合
10 未満	+6.6%	74.2%	+3.8%	56.5%
10 以上 20 未満	+11.4%	84.4%	+13.2%	71.5%
20 以上 30 未満	+16.1%	86.3%	+16.3%	82.0%
30 以上 40 未満	+21.2%	80.1%	+21.5%	90.9%
40 以上	+50.9%	100%	+54.8%	97.3%

注：データは日次で、対象期間は2012年1月～2026年3月。1年後は1年後の同じ月日で、営業日でない場合は前営業日。日経平均株価は翌営業日基準。
出所：Bloomberg より、いちよし証券作成

【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。