

【市場展望】日本株は売り一巡で反発へ

■ A I 過剰投資への警戒が後退へ

今週（8月3～7日）の東京株式市場は底堅い展開が予想される。週明け3日は、前週後半の大幅反発の後だけに短期的な利益を確定する売りも想定されるが、日本株の先高期待を背景とした買いが続きそうだ。前週末の米株高や米国によるイラン攻撃停止との報道も追い風となりそうだ。一方、外国為替市場では、日米協調介入とみられる動きから円高・ドル安に傾いていることなどには注視が必要かもしれない。

取引時間中でみると、日経平均株価は6月22日の最高値7万2,831円から7月29日の安値6万448円まで1万2,382円下落した。これまでの急ピッチな上昇や人工知能（AI）投資が過剰だとの警戒感から世界的にAI・半導体関連株の持ち高を減らす動きが広がったことによるが、前週末31日は日経平均株価が前の日に比べ2,494円高と続伸するなど売りが一巡してきたようだ。

米国でも米ハイパースケーラー（大規模クラウド事業者）の決算発表が一巡し、過剰投資についてのリスクもやや後退している。米国株式市場で、フィラデルフィア半導体株指数（SOX指数）が3月30日年初来安値から6月22日最高値までの上昇分の半値押しを下回る水準から反転した。韓国株式市場も7月31日に急反発した。韓国総合株価指数（KOSPI）は一時18%を超えて上昇した。レバレッジ取引の解消が一巡しつつあるとの見方や、AIインフラ投資の拡大がサムスン電子やSKハイニックスの大手メモリーメーカーの業績を押し上げるとの期待が再び広がったことによるようだ。こうした海外市場の動きは日本株にポジティブな影響を及ぼすだろう。

■ 海外投資家の日本株買いは秋口以降に期待

海外投資家による2026年1月～7月第4週における現物株の売買動向をみると、月間ベースで5勝（買い越し）2敗（売り越し）で、10兆6,257億円の買い越した。2012～2025年の海外投資家による月別の平均月間売買動向（現物株）をみると、8月と9月は売り越しの傾向がみられる。8月は14回中11回、9月は14回中12回、月間で売り越している。8月は夏枯れ相場と呼ばれる閑散時期。9月は四半期末のポジション調整の売りが出やすいことが考えられる。一方、10～12月は買い越しに転じるのが過去の経験則である。今後もボラティリティーの大きな状況が続くだろうが、中長期目線で好業績銘柄への投資を進めることが重要だろう。

（2026/8/3 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。