

アセット・アロケーションの視点: 2026 年 7 月

ニューヨーク・ライフ・インベストメント・マネジメント (NYLIM)

以下は、後半に続く英語原文の日本語翻訳です。翻訳にあたっては誤りのないよう最善を尽くしておりますが、万が一英語原文と内容に齟齬があった場合には英語原文が優先しますことをご了承ください。

経済と市場

6 月の市場は、従来の市場の前提を覆す展開となった。日銀は過去 6 か月で 2 度目となる利上げを実施したものの、円相場は下落し、株式市場は底堅く推移した。このことは、市場が金利上昇以上に、企業収益の拡大や構造的な投資テーマを重視していることを示唆している。

- **日銀の動向:** 日銀は 6 月、過去 6 か月で 2 度目となる利上げを実施し、政策金利を 1.0% へ引き上げた。これは 1995 年以来の高水準であり、日銀が金融政策の正常化を段階的に進める姿勢を改めて示すものとなった。日銀は、経済やインフレが見通しに沿って推移すれば追加利上げの可能性があることを示唆する一方、バランスシートの縮小や国債市場への支援については慎重なペースで進める方針を維持している。

投資家への示唆: 金融政策の方向性は引き続き金利上昇に向かっているものの、そのペースは段階的なものとどまると見込まれる。

- **金利と財政政策:** 日本国債利回りは、5 月に数十年ぶりの高水準まで上昇した後、6 月にはやや低下した。しかし、長期金利は依然として歴史的に高い水準にあり、1990 年代以来の水準近辺で推移している。市場では、政府の資金調達需要の拡大、日銀による国債市場への支援縮小、そして財政支出を後押しする政策環境がもたらす影響が引き続き意識されている。

投資家への示唆: 利回りの急上昇はいったん落ち着いたものの、市場の関心は引き続き財政の持続可能性に向けられている。

- **株式市場と為替:** 日本株は、国債利回りの高止まりや金融引き締めにもかかわらず、6 月も底堅く推移した。AI 関連投資への根強い期待、特に半導体関連企業への投資意欲の高まりに加え、円安が多くの輸出企業の収益見通しを押し上げたことが日経平均株価を支えた。為替市場では、ドル円相場が 160 円を上回る水準まで上昇したことが大きな注目を集めた。

投資家への示唆: 株式市場では引き続き企業収益の拡大と AI 関連投資テーマが重視される一方、為替市場では、日銀の金融引き締めだけでは円高を促すには十分ではないとの見方が根強く残っている。

アセット・アロケーションの見解: 2026 年 Strategic Partnership Forum の主なポイント

- 6 月、ニューヨークライフ・インベストメント・マネジメントは年次イベントである「Strategic Partnership Forum」を開催した。世界各国のお客様、運用担当者、エコノミスト、業界専門家が一堂に会し、市場見通しや新たな投資機会について議論した。今年は、AI、地政学、構造的な市場変化によって形作られる新たな投資環境への対応が主要テーマとなった。
- 参加者の多くは、地政学的不確実性や AI をはじめとする技術革新が市場構造を変化させ続ける中で、高いボラティリティが今後も継続するとの認識で一致した。このような環境下では、規律あるポートフォリオ構築と長期的な投資視点が引き続き重要になると考えられている。

- 分散投資は主要な投資テーマとして位置付けられた。参加者は、パブリック市場とプライベート市場を組み合わせることで、より強靱なポートフォリオを構築するとともに、差別化されたインカム源泉やリターン機会を獲得できるとの見方を示した。
- AIは引き続き長期的な有望投資テーマとして認識されている。投資機会はテクノロジー企業にとどまらず、半導体、デジタルインフラ、電力、エネルギー分野へと広がっており、長期的な勝ち組企業を見極める上でアクティブ運用の重要性が一段と高まると考えられている。
- 「Higher for Longer(高金利の長期化)」環境は、インカム重視の投資の魅力を高めている。参加者は、パブリック・クレジット、プライベート・クレジット、インフラ、証券化商品など幅広い分野に投資機会を見出している。当社は引き続き「質」を資産配分の中心的な判断軸としており、持続性の高いキャッシュフロー、健全なバランスシート、そして長期的な構造的成長トレンドへのエクスポージャーが、今後も投資機会を支える必要な要素になると考えている。

英語原文

Asset Allocation Perspective: July 2026

New York Life Investment Management (NYLIM)

The economy & markets

June challenged conventional market assumptions. The BOJ delivered its second rate hike in six months, yet the yen weakened and equities remained resilient, suggesting that earnings growth and structural investment themes continue to matter more than higher interest rates.

- Bank of Japan: In June, the BOJ delivered its second rate hike in six months, raising the policy rate to 1.0%, its highest level since 1995. The move reinforces the central bank's commitment to gradually normalizing policy. The BOJ signaled that further rate increases remain possible if economic and inflation trends evolve as expected, while continuing a measured reduction in its balance sheet and support for the government bond market. Investor takeaway: the direction of travel remains toward higher rates, but the pace is likely to remain gradual.
- Rates and fiscal policy: Japanese government bond yields retreated in June, after reaching multi-decade highs in May, but long-term rates remain elevated by historical standards and close to levels not seen since the 1990s. Investors continue to weigh the implications of higher government borrowing needs, reduced BOJ support for the bond market, and a policy environment that remains supportive of fiscal spending. Investor takeaway: The sharp rise in yields may have paused, but the market's focus on fiscal sustainability remains firmly in place.
- Markets and currency: Japanese equities remained resilient in June despite elevated bond yields and tighter monetary policy. The Nikkei was supported by continued enthusiasm around AI-related investment, particularly in semiconductor companies, as well as a weaker yen that improves the earning outlook for many exporters. Currency markets were a major focus, with USD/JPY moving above the 160 level. Investor takeaway: equity investors continue to focus on earnings growth and AI-related investment themes, while currency markets remain skeptical that BOJ tightening alone will be sufficient to strengthen the yen.

Asset allocation views: key takeaways from the 2026 Strategic Partnership Forum

- In June, New York Life Investment Management hosted its annual Strategic Partnership Forum, bringing together clients, investment professionals, economists, and industry experts from around the world to discuss the market outlook and emerging investment opportunities. This year's discussions focused on navigating a changing investment landscape shaped by AI, geopolitics, and structural market shifts.
- Investors broadly agreed that heightened volatility is likely to persist as geopolitical uncertainty and technological innovation, including AI, continue to reshape markets. In this environment, disciplined portfolio construction and a long-term investment focus remain critical.
- Diversification emerged as a key investment theme. Investors favored combining public and private market exposures to build more resilient portfolios while accessing differentiated sources of income and return.
- Artificial intelligence continues to be viewed as a powerful long-term investment theme. Beyond technology companies, opportunities are expanding across semiconductors, digital infrastructure, power, and energy, with active management expected to play an important role in identifying long-term winners.
- Higher-for-longer interest rates reinforced the appeal of income-oriented investments. Investors highlighted opportunities across public and private credit, infrastructure, and securitized assets. Across asset classes, quality remains our guiding allocation lens, with durable cash flows, strong balance sheets, and exposure to long-term secular growth trends continuing to underpin investment opportunities.

当資料に関する留意事項:

当資料は、情報提供を目的としてNew York Life Investment Management Asia Limited(以下「当社」といいます。))が作成したものであり、特定の金融商品またはサービスの勧誘や投資助言を目的とするものではなく、金融商品取引法に基づく開示資料でもありません。当資料は、当社が信頼できると判断した情報等をもとに作成しましたが、その正確性および完全性を保証するものではありません。当資料の内容は作成日時点のものであり、当社および当社のグループ会社の見解・予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、市場環境やその他の状況によって予告なく変更されることがあります。また、将来の投資成果や市場環境の変動等を保証または予想するものではありません。特定の銘柄や業種等への言及がある場合は例示目的であり、それらを推奨するものではありません。当社が提供する金融商品およびサービスは、市場における価格の変動等により、元本欠損が生じる場合があります。また、お客様にご負担いただく手数料等は、商品・サービスにより異なり、運用状況等により変動する場合があるため、あらかじめその金額または計算方法等を表示することはできません。「ニューヨークライフ・インベストメント・マネジメント」は、ニューヨークライフ・インシュランス・カンパニー傘下の投資運用子会社のサービスマークおよび通称です。ニューヨークライフ・インベストメント・マネジメント内のブティック会社のプロダクトやサービスは、その提供が認められていない国・地域では提供されません。当社による事前の同意無く、当資料の全部またはその一部を複製、転用、または配布することはご遠慮ください。

New York Life Investment Management Asia Limited

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 2964 号

加入協会:一般社団法人資産運用業協会／一般社団法人第二種金融商品取引業協会