

ウェビナー | 4月16日 (木)

米国株式：変化、リスク、そして市場シグナル

中東情勢とテクノロジー動向を読み解く：米国市場とラッセル米国指数

- 日本統括責任者**広瀬健**
- 米州投資リサーチ部門責任者**Mark Barnes, PhD**
- プロダクト・マネジメント責任者**Catherine Yoshimoto**



**FTSE
RUSSELL**

重要事項

FTSE Russell は投資会社ではなく、本資料はいかなる投資活動への助言を含むものではありません。本資料または FTSE Russell インデックスに関するいかなる情報も、有価証券の売買の提案、または勧誘を意図するものではありません。本資料は情報提供のみを目的としています。したがって、本資料に記載されるいかなる情報も、法律、税務、証券、または投資に関する助言や、FTSE Russell の各種インデックスへの投資の妥当性に関わる意見を意図するものではありません。

中東情勢とテクノロジー動向を読み解く: 米国市場とラッセル米国指数

ウェビナー概要

本ウェビナーでは、2026年4月10日時点におけるラッセル米国指数のパフォーマンスを解説するとともに、最近の市場動向を左右しているマクロ経済要因について意見を共有しました。

• テクノロジー動向の影響

- テクノロジーは、特にChatGPTに代表される生成AI技術の登場以降、米国株式市場を牽引する主要な要因となってきました。しかし、2025年および2026年初頭に発生した複数のショックを受け、同セクターは一時的な調整局面を迎えました。
- 1月下旬に主要なAI関連ツールがリリースされたことを契機に、投資家心理は転換点を迎え、AI分野における勝者と敗者の選別が進展しました。特に2月上旬の最初の2週間には、専門知識や情報処理への依存度が高いビジネスモデルを持つセクターおよびサブセクターで、下落幅が大きくなりました。
- こうした環境の中で、ラッセル・バリュー指数はグロースをアウトパフォームし、また2025年第4四半期から2026年2月にかけては小型株が大型株を上回るパフォーマンスを示しました。4月第1週には、ハードウェアセクターを中心にテクノロジー株が回復基調を見せました。

• 中東情勢と原油市場への影響

- 中東情勢の緊迫化は、原油価格、インフレ期待、金利に影響を及ぼしています。原油価格の上昇を背景に、短期的なインフレ期待が高まり、中東危機の激化を受けて多くの先進国で国債利回りが上昇しました。
- 地域別に見ると、株式市場のパフォーマンスはエネルギー供給リスクへのエクスポージャーの違いによって分化しています。米国株式は、国内エネルギー生産の存在やホルムズ海峡の混乱に対する直接的な影響の小ささを背景に、相対的に底堅さを示しています。一方で、APACおよび欧州市場は原油価格の変動に対してより敏感な動きを見せています。
- エネルギーセクターは、本危機の影響を最も受けたセクターであり、原油価格の動向が主な牽引要因となりました。危機発生以降、原油価格の日次リターンとエネルギーセクターのアウトパフォーマンスには相関が見られています。
- 中東情勢に起因する原油価格の変動に対して、米国市場およびラッセル米国指数は相対的に影響を受けにくいのかという聴衆からの質問に対し、Mark Barnesは、米国はエネルギーの純輸出国であるため、他の地域と比べて今回の紛争の影響を受けにくいと説明しました。
- ただし、米国も原油の副産物を輸入していることから、完全に影響を免れているわけではないと指摘しました。また、原油価格の上昇はグローバルに波及する傾向があり、ある地域で価格が上昇すると、他のすべての地域にも影響が及ぶと述べました。

ウェビナー概要（続き）

• ラッセル米国指数 パフォーマンスおよびアップデート

- ラッセル1000指数では、2026年1～2月にエネルギーセクターが最も高いパフォーマンスを示しました。原油価格は紛争開始前から上昇しており、その後も2026年3月から4月10日にかけて上昇基調が続きました。
- ラッセル2000指数においてもエネルギーは堅調に推移しましたが、2026年1～2月の最も高いパフォーマンスは素材セクターでした。同セクターは、それ以前から続いていた金属価格の上昇の恩恵を受けていましたが、3月には反転しました。2026年3月～4月10日では通信セクターが最も高いパフォーマンスを示しました。
- ラッセル1000グロース指数は、中東危機以前から、特にテクノロジーセクターを中心に大きな弱含みを見せていました。一方、ラッセル2000バリュエーション指数は2026年1～2月および3月～4月10日の両期間で最も良好なパフォーマンスを示しました。エネルギーは危機初期に好調でしたが、期間の終盤にはラッセル2000通信セクターが最も高いパフォーマンスとなりました。
- ラッセル米国指数に関する今後の主な変更点として、12月のリバランス追加による年2回（半期）リバランスへの移行、および既存の四半期プロセスを補完するIPO早期組み入れに関するコンサルテーションが改めて紹介されました。これらの取り組みは、代表性・透明性・投資可能性における高いベンチマーク提供というFTSE Russellのコミットメントを支えるものです。

より詳細な分析やチャートについては、[FTSE Russellの専門家による最も信頼性の高い知見を収録したオンデマンド・ウェビナーおよびプレゼンテーション資料](#)をご参照ください>>>

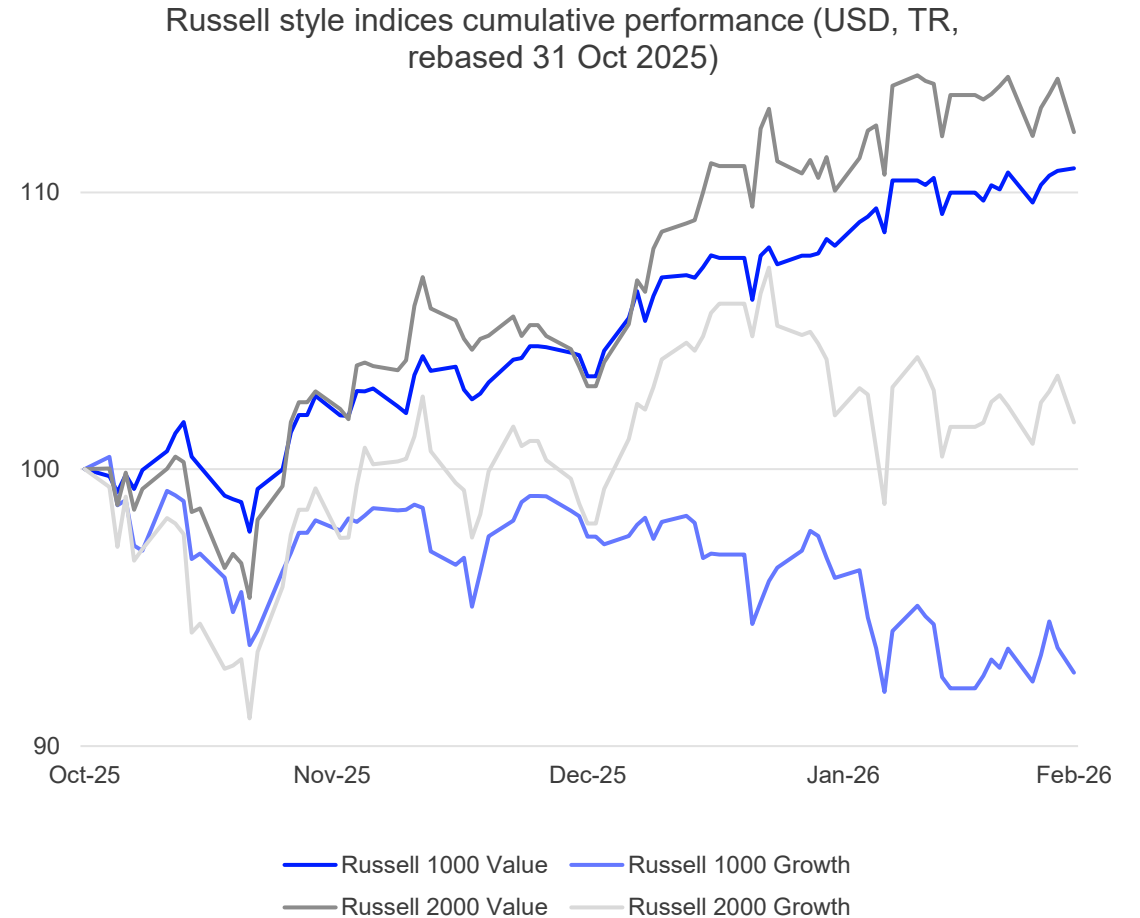
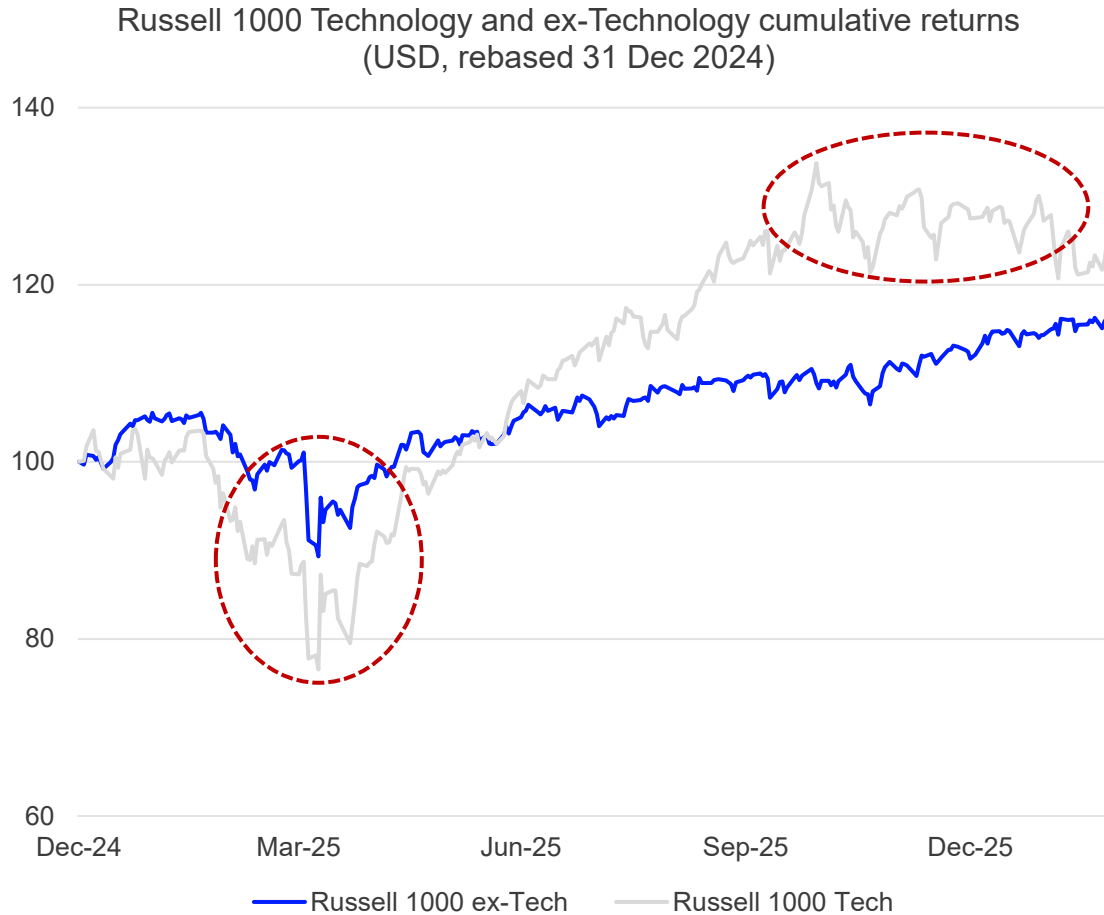




Macroeconomic and Russell US Index Update

Pre-crisis: Technology weakness after being hit by several shocks in 2025 and early 2026

- The DeepSeek shock in January made investors question whether the large investment in AI is worth it
- Later, concerns of circular financing and the payoff to AI reduced enthusiasm for AI stocks
- As a result, in Q4 and through February 2026, the Russell Value indices outperformed Growth indices and small caps outperformed large caps



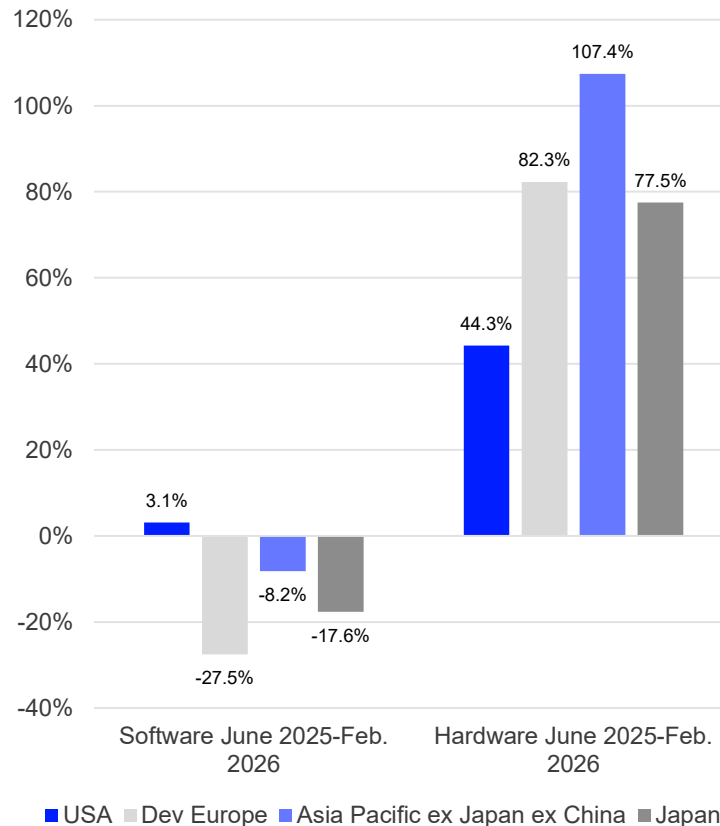
Pre-crisis: Software – Hardware sector performance diverged in 2025

- For much of the Tech rally, there was little dispersion between Software and Hardware, but they diverged in mid 2025
- There are significant differences in sector weights across regions

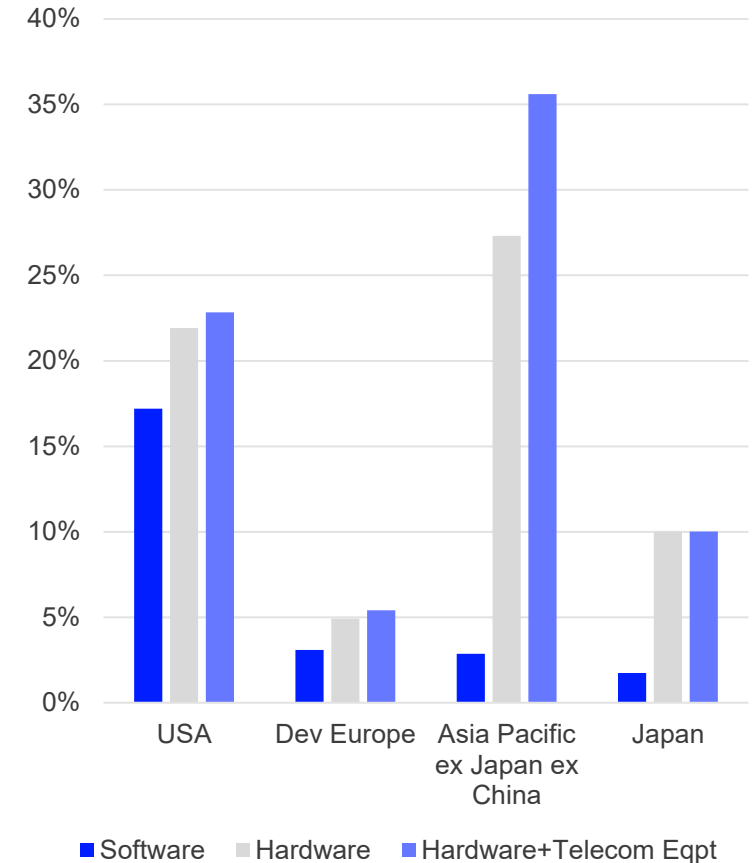
FTSE All-World Software and Hardware cumulative performance (USD, rebased)



Recent software vs hardware returns across regions (USD)



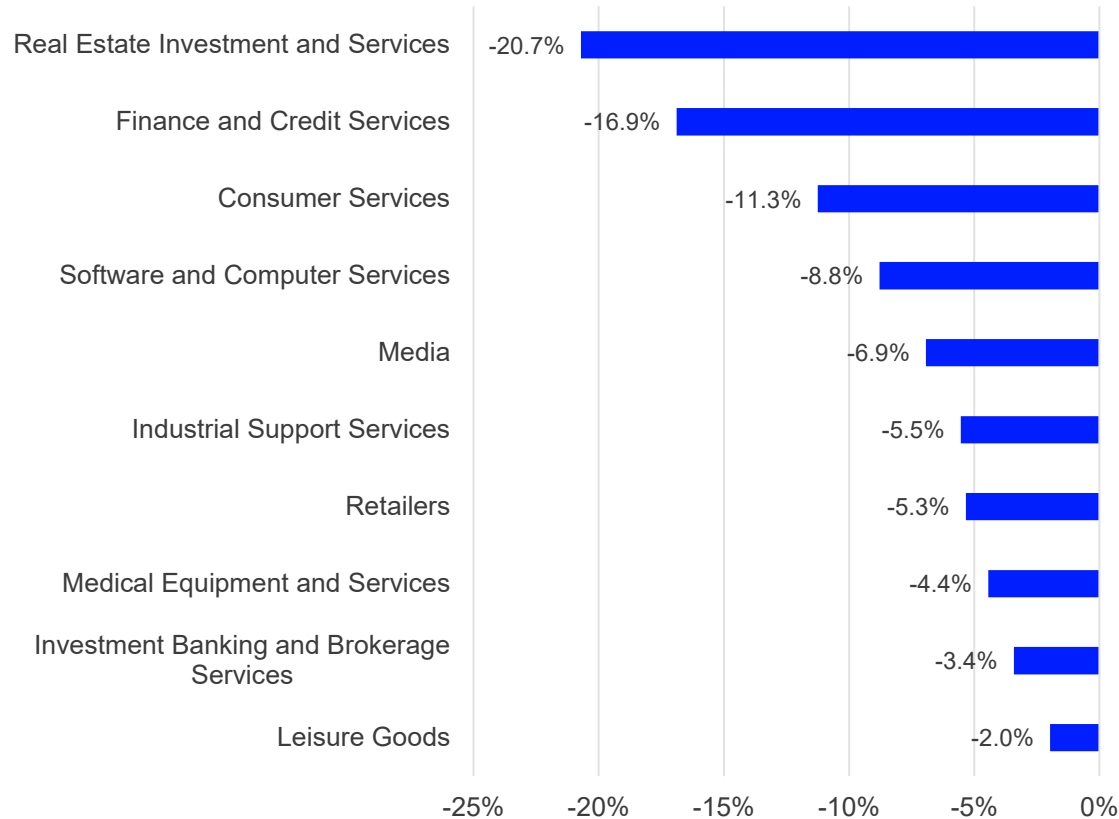
Sector weight in regional indices



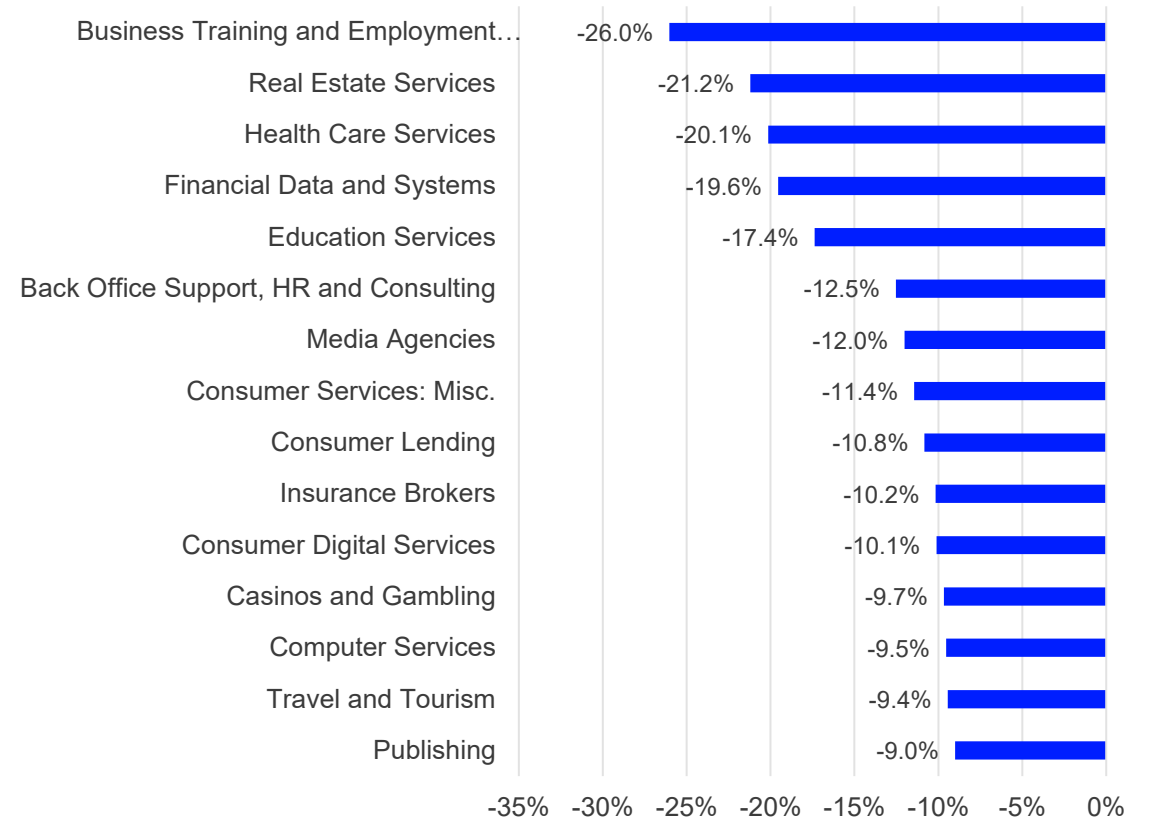
AI disruption in February: knowledge-based and service sectors were hurt the most

- With the release of important AI tools at the end of January, investors began to differentiate between AI winners and losers, particularly in the first two weeks of February
- Sectors and sub-sectors whose business models rely on expertise and information processing saw the largest drops

Russell 1000 Sectors: 10 worst returns in first two weeks of February 2026 (USD)

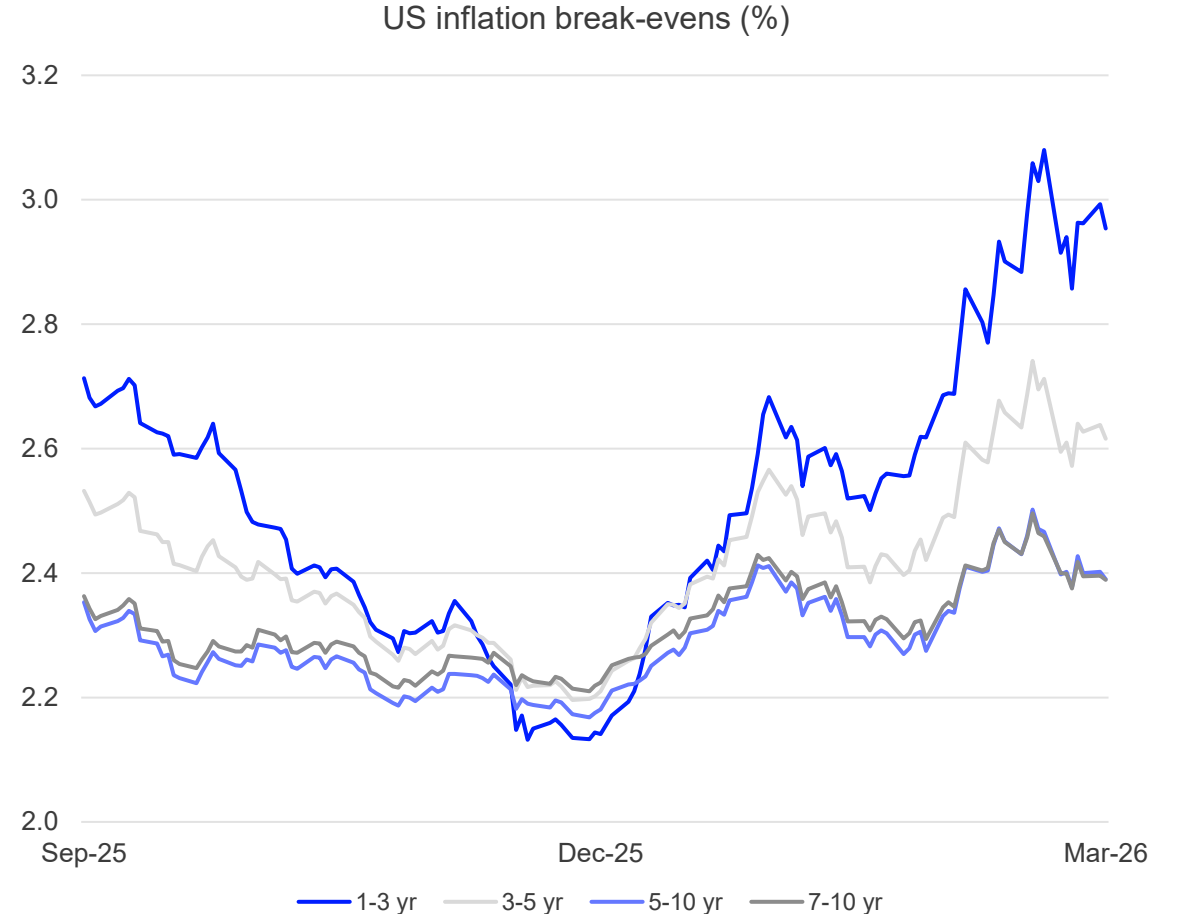
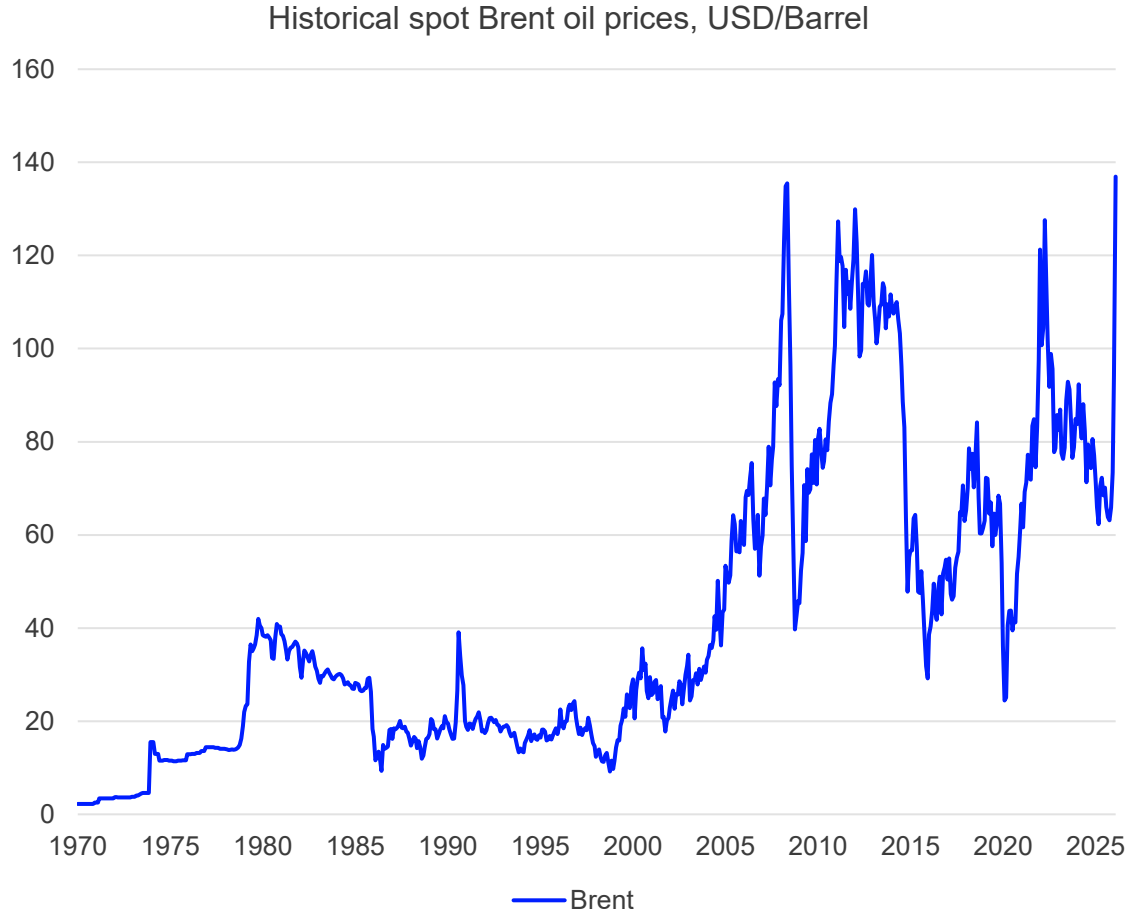


Russell 1000 Subsectors: 15 worst returns in first two weeks of February 2026 (USD)



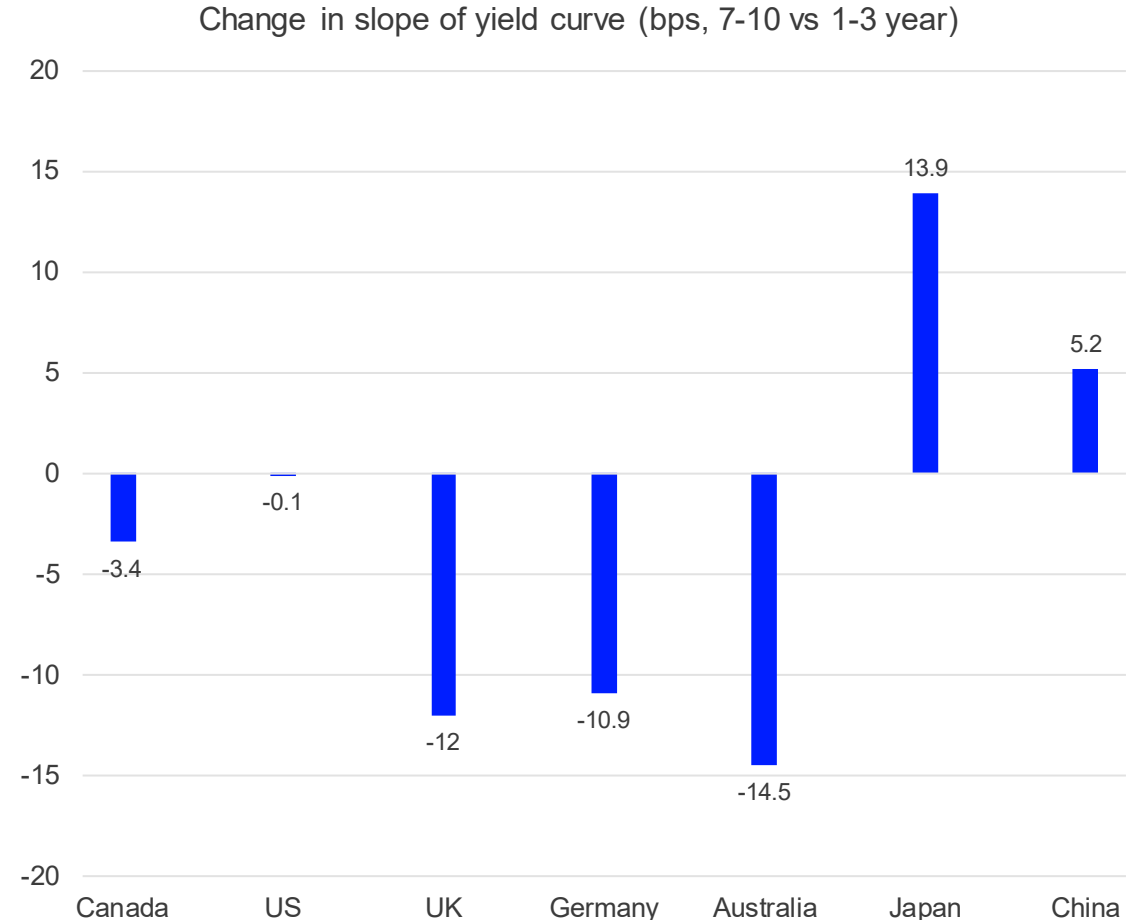
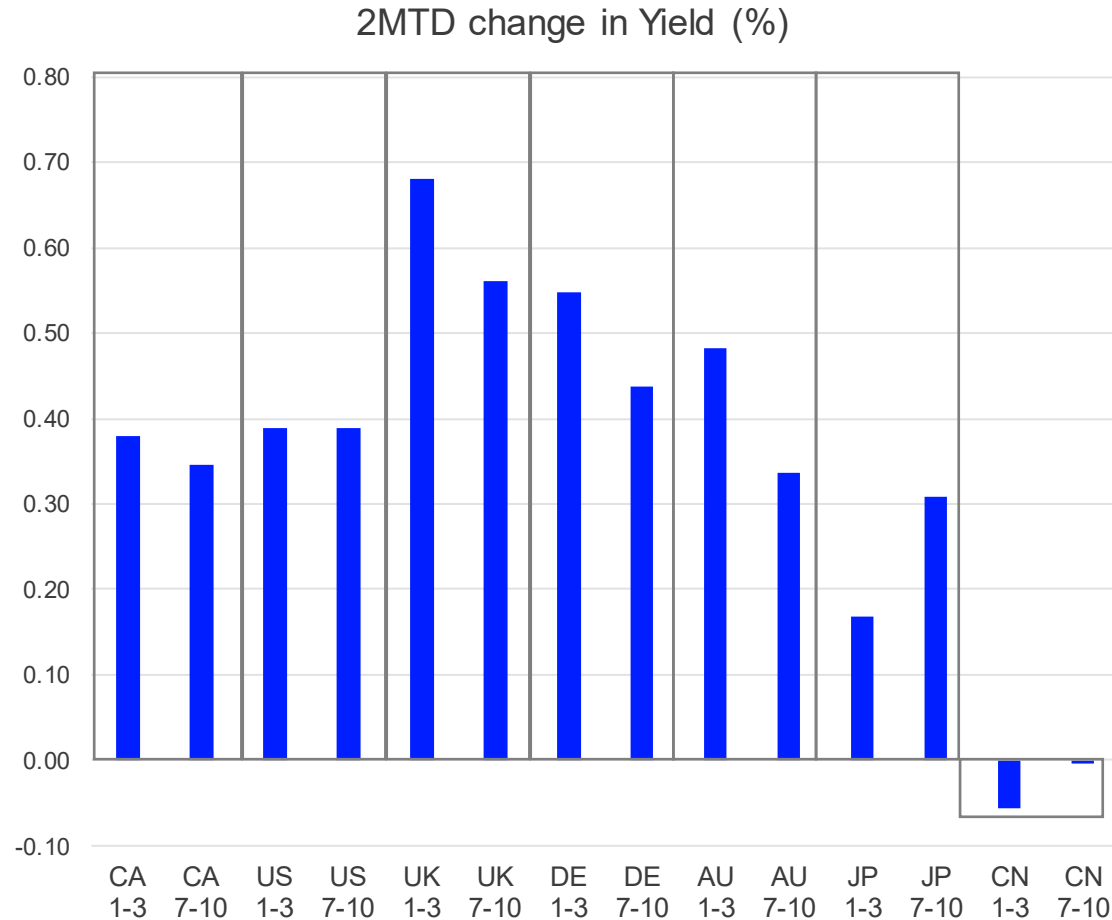
Middle East crisis: oil prices spiked, and inflation expectations rose

Inflation break-evens continue to rise, particular in the short-term (1-3 year)



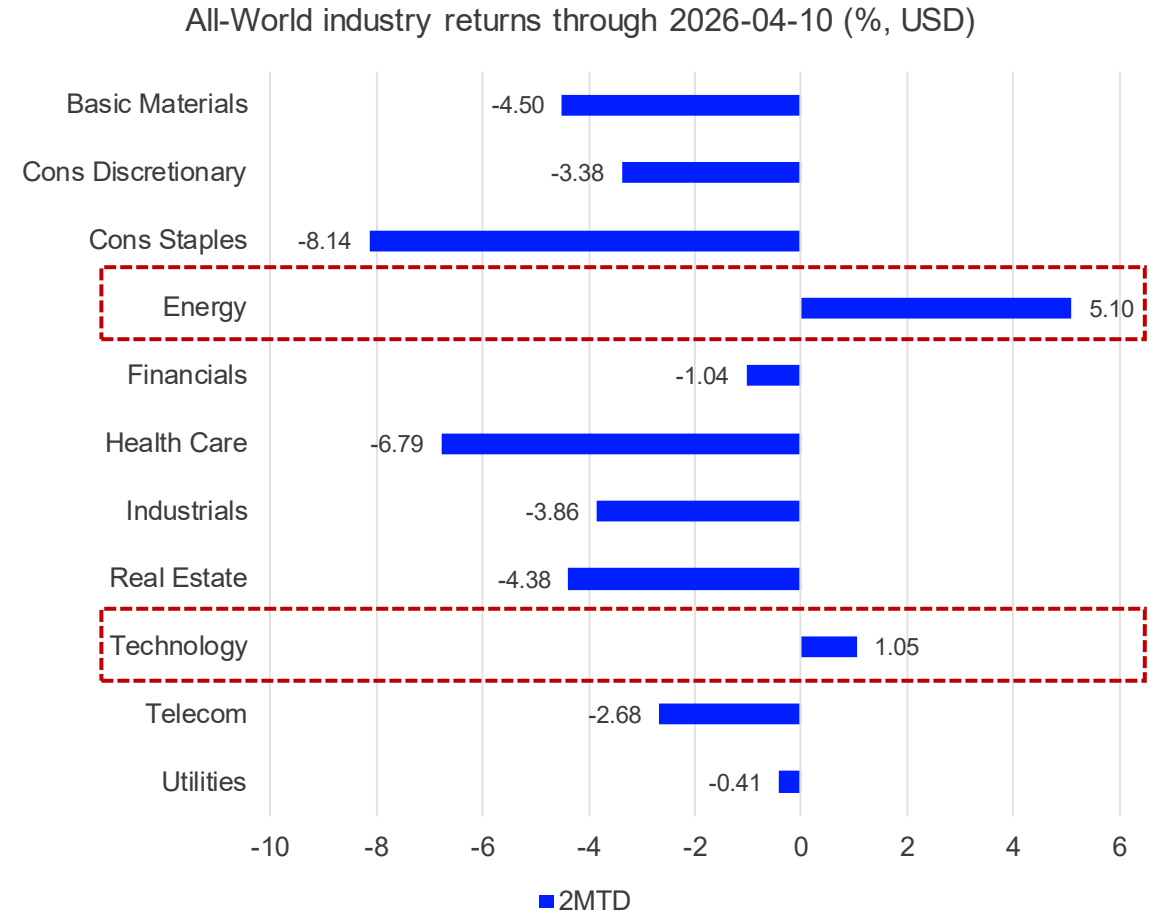
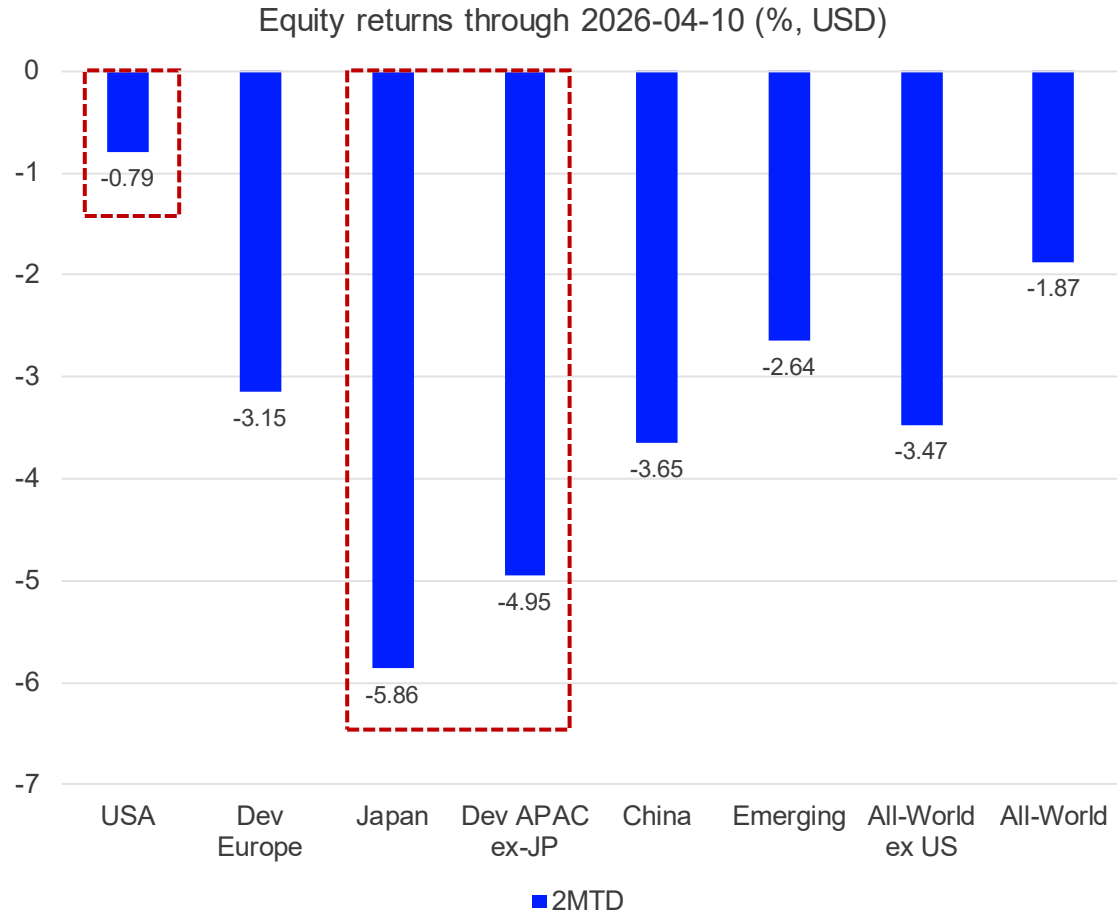
Middle East crisis: government bond yields rose (March – April 10)

Yields generally rose across the yield curve, but yield curves flattened in some regions and steepened in others



Middle East crisis: regional equity performance (March – April 10)

The US was the least impacted, while APAC was impacted more due to higher exposure to the oil shock
Energy industry performed well but gave up some of its earlier gains

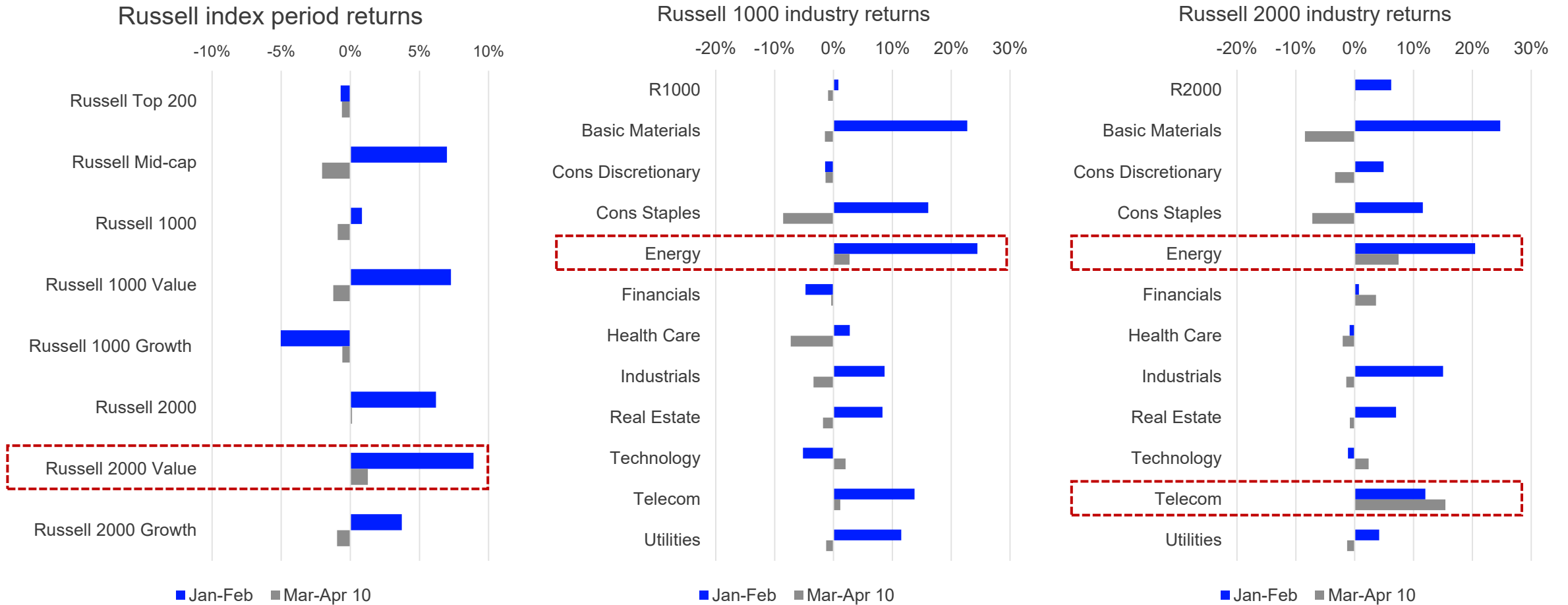


Russell equity performance: Jan.-Feb. vs Mar.-Apr. 10

Russell 1000 Growth showed considerable weakness before the crisis, particularly in Technology

Russell 2000 Value did best in both periods

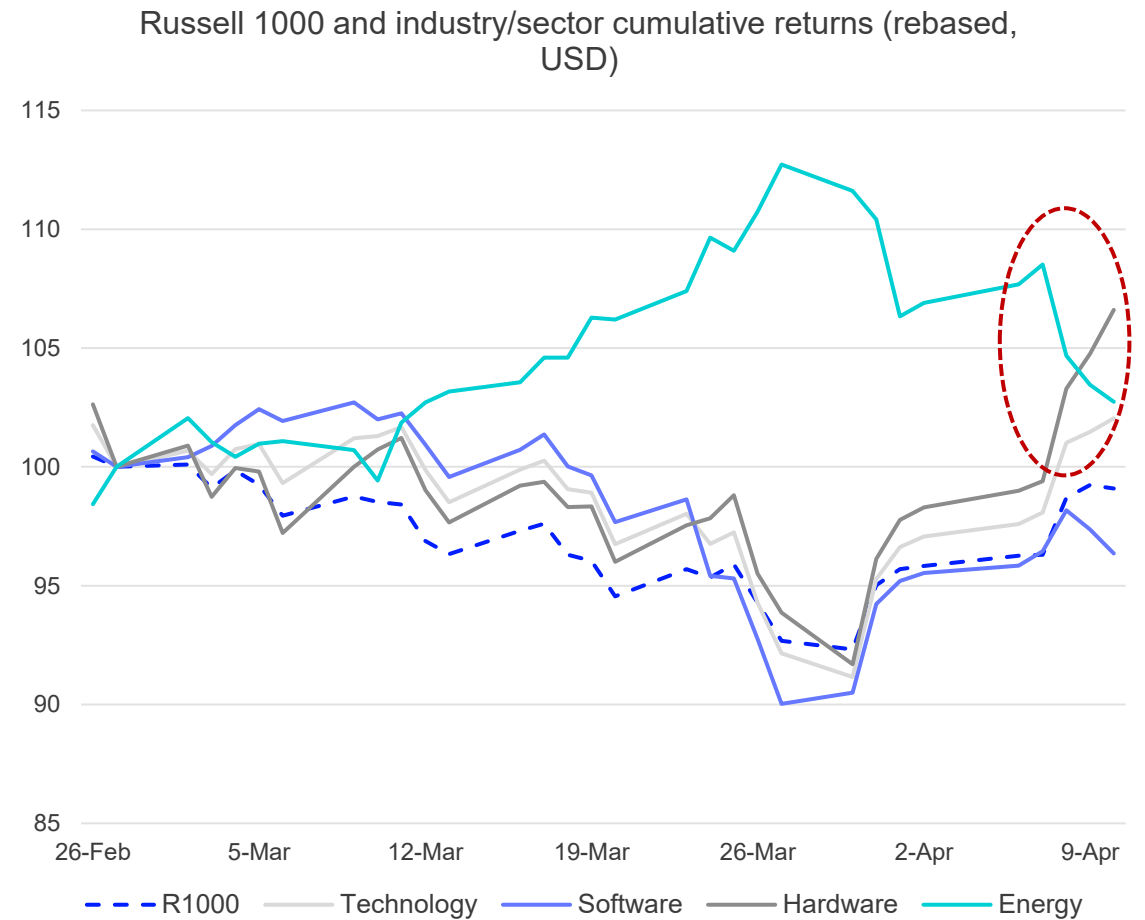
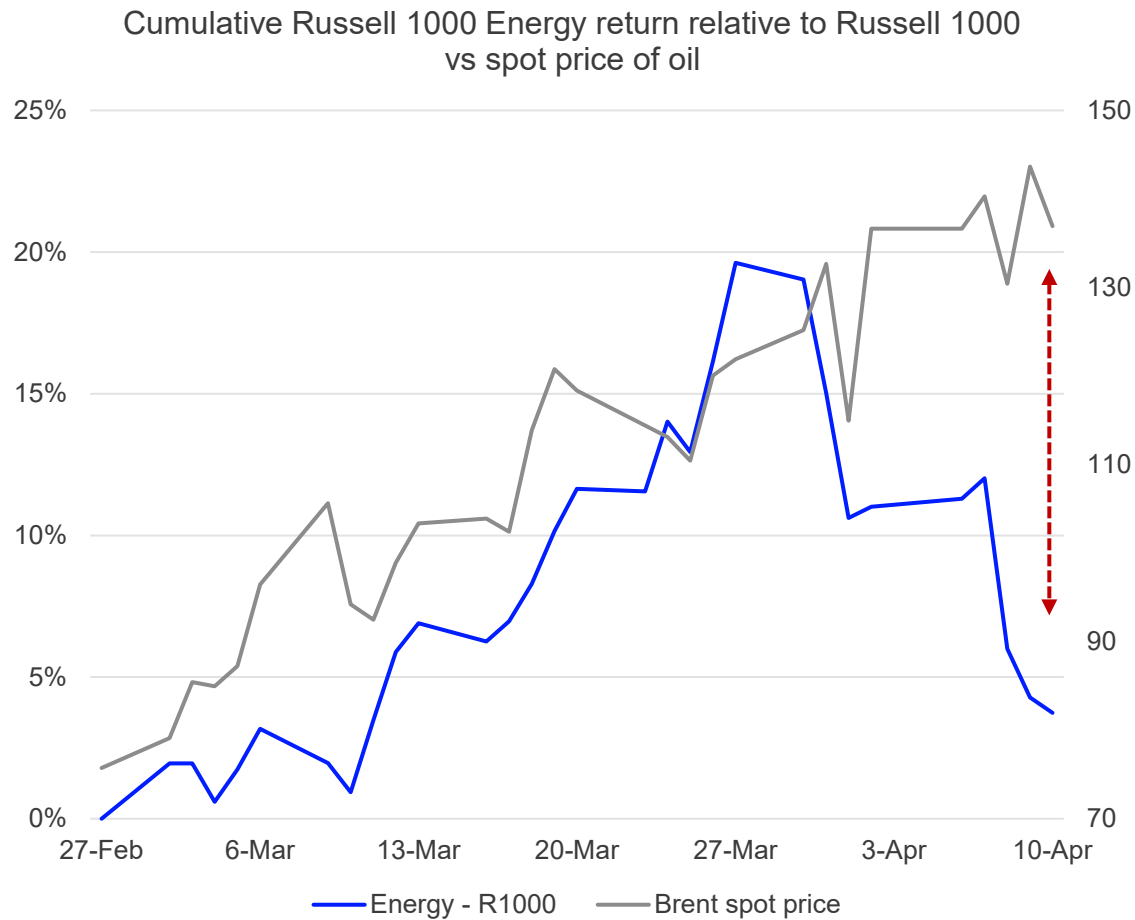
Energy did well early in the crisis, but by end of the period Russell 2000 Telecom was the best performing industry



The Energy industry was the main industry helped by the crisis and was driven by the price of oil

Since the crisis started, daily oil price returns have been correlated with Energy outperformance (0.37)

However, in the last week there has been a weakening of Energy, and Technology Hardware has come roaring back



16 April 2026: The crisis in the Middle East is driving asset returns

- At the macro level
 - Headlines have been driving oil prices and volatility
 - Inflation break-evens are up and yields are pricing in rate hikes
- In equities several themes have emerged
 - Regional dispersion partially driven by exposure to Hormuz crisis and access to energy
 - Sensitivity to rate hikes is impacting cross-sectional returns
 - There has been a strong reversal in early metals run-up
 - Tech is making a recent come-back, led by the Hardware sector
- In general, there was originally a rather muted response to the near closure of the Strait of Hormuz, and some of that has reversed as expectations of a resolution have improved
- Which themes dominate will depend on how long the crisis persists



Russell US Indexes and Initial Public Offerings (IPOs)

- ラッセル米国株インデックスについて
- IPO市場の状況

Russell 米国インデックス

米国市場の全体像

超大型株からマイクロキャップまで、米国株式市場を包括的に代表しています。

機関投資家にとって米国市場の主要なベンチマークであり、約12兆ドルの資産が Russell US Indexes をベンチマークとして運用されています。

モジュール方式で構築されたインデックスは、さまざまな市場セグメント (大型株/中型株/小型株) と運用スタイル (グロース/バリュー/ディフェンシブ/ダイナミック) をカバーします。

1,000 + 2,000 = 3,000

非常にシンプル

Russell 1000® Index: 時価総額が最も大きい 1,000 銘柄で構成され、大型株への投資機会を包括的にカバーします。

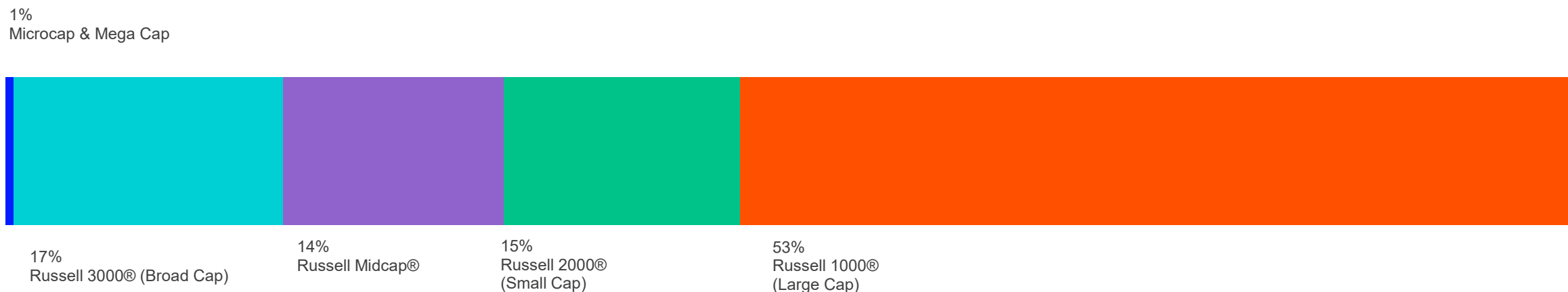
Russell 2000® Index: 時価総額が次に大きい 2,000 銘柄で構成され、小型株への投資機会を包括的にカバーします。

Russell 3000® Index: 時価総額上位の米国株式 3,000 銘柄を網羅するインデックスで、米国株式の投資可能ユニバースの 98% をカバーします。

* 2025 年 11 月 15 日に報告された 2025 年 6 月 30 日時点の eVestment (アクティブ機関投資家向けファンド)、Morningstar (アクティブ個人投資家向け投資信託、保険商品、ETF)、FTSE Russell のまとめによるパッシブ資産のデータ。運用資産総額には合成ベンチマークが含まれ、先物やオプションは除外されています。運用資産総額のデータには、サードパーティや FTSE Russell に報告されないアクティブおよびパッシブ運用資産は含まれません。2025 年 6 月 30 日時点で運用資産総額が報告されていないファンドには、推定値として前期の運用資産総額が使われています。FTSE Russell はデータの正確性について保証するものではありません。

Assets benchmarked

Approximately \$12.2 trillion is benchmarked to the Russell US Indexes



Russell 1000 large cap series includes the Russell 1000 index; Russell Midcap series includes the Russell Midcap index and the Russell 2500 index; Russell 2000 Small Cap series includes the Russell 2000 index and the Russell Small Cap Completeness index; Russell 3000 Broad Cap series includes the Russell 3000 index and the Russell 3000E index; Russell Mega Cap series includes the Russell Top 200 index and the Russell Top 50 index; Other includes all other Russell US index products.

Data as of June 30, 2025 as reported on November 15, 2025 by eVestment for active institutional funds, Morningstar for active retail mutual funds, insurance products, and ETFs, and passive assets directly collected by FTSE Russell. AUM includes blended benchmarks and excludes futures and options. AUM data does not include active and passive assets not reported to a 3rd party source or FTSE Russell. For funds where the AUM was not reported as of June 30, 2025, the previous period AUM was used as an estimate. No assurances are given by FTSE Russell as to the accuracy of the data.

Ongoing maintenance ensures accurate representation

More than \$200 billion traded at the close of the June 2025 reconstitution ¹

Russell US Indexes are regularly and proactively maintained to accurately reflect the true US opportunity set.



Index review	Effective after
Quarterly	March (3 rd Friday)
Semi-annual	June (4 th Friday)
Quarterly	September (3 rd Friday)
Semi-annual	December (2 nd Friday)

Daily

Corporate actions

The indexes are adjusted daily to reflect the impact of corporate actions such as dividends, delisting, mergers, acquisitions, spin-offs and stock splits.

Quarterly

Share adjustments

To ensure the index reflects material changes in total shares outstanding, quarterly share capital and float adjustments are applied.

Quarterly*

IPO inclusions

IPOs that meet membership rules are added each quarter to quickly reflect new additions to the US opportunity set.

Semi-Annual**

Reconstitution

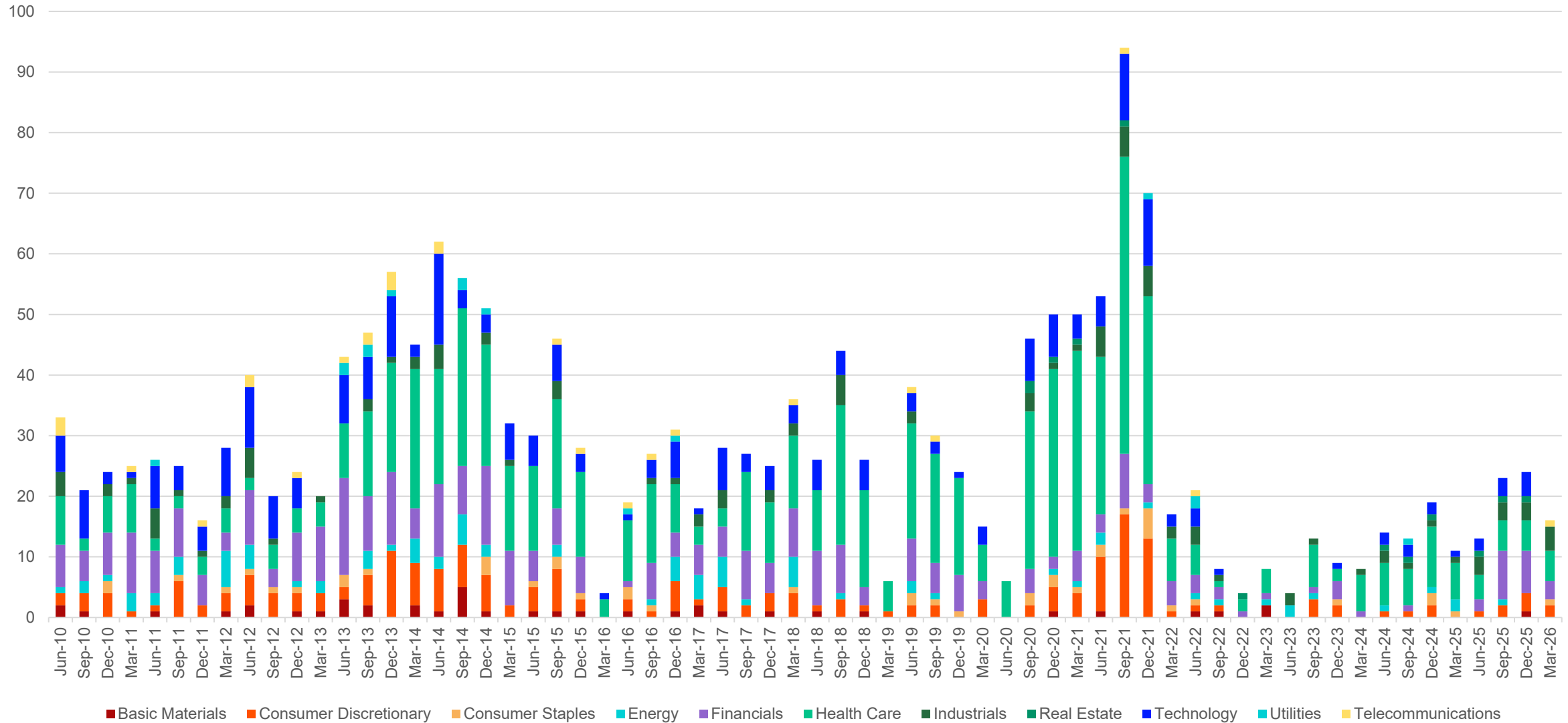
Ensures accurate representation of the US market and its market segments as they evolve over time while balancing turnover costs.

¹ Source: Nasdaq and NYSE, data as of June 2025.

* FTSE Russell has consulted on and is reviewing feedback on introducing a Fast Entry rule to expedite the inclusion of eligible IPOs: [FTSE Russell Market Consultation - IPO Fast Entry Consultation](#).

** FTSE Russell has announced that Russell US Indexes will move from an annual to a semi-annual reconstitution frequency from 2026. Refer to [Russell US Indexes - Moving to a Semi-Annual Reconstitution Frequency Updated December 2025](#).

Historical number of IPO additions to the Russell US Indexes by Industry



Source: FTSE Russell. Number of IPO additions as of March 23, 2026 (effective at market open).

新たな機会の提供

新規銘柄は、適格となり次第迅速に Russell インデックスに追加されます（四半期レビュー）。
インデックスへの追加時期の差異が、パフォーマンスの差異に寄与します。

会社名	IPO 月	Russell 1000 / Russell 2000 へ追加 (A)	S&P 500 へ追加 (B*)	A から B* の期間	A から B* の期間中の株式の 累積トータル・リターン (%)
Apple	1980 年 12 月	1981 年 3 月	1982 年 11 月	1年8ヶ月	30%
Microsoft	1986 年 3 月	1986 年 3 月	1994 年 6 月	8年3ヶ月	3,270%
Starbucks	1992 年 6 月	1993 年 6 月	2000 年 6 月	7年	523%
Amazon.com	1997 年 5 月	1997 年 6 月 (R2)、 1998 年 6 月 (R1)	2005 年 11 月	8年5ヶ月	3,043%
Nvidia	1999 年 1 月	1999 年 6 月 (R2)、 2000 年 6 月 (R1)	2001 年 11 月	2年5ヶ月	1,043%
Netflix	2002 年 5 月	2002 年 6 月 (R2)、 2009 年 6 月 (R1)	2010 年 12 月	8年6ヶ月	2,412%
Alphabet (Google)	2004 年 8 月	2004 年 9 月	2006 年 3 月	1年6ヶ月	201%
Tesla	2010 年 6 月	2010 年 9 月	2020 年 12 月	10年3ヶ月	17,192%
Meta Platforms Inc (Facebook)	2012 年 5 月	2012 年 6 月	2013 年 12 月	1年6ヶ月	76%
Blackstone Inc	2007 年 6 月	2021 年 6 月	2023 年 9 月	2年3ヶ月	20%
Lululemon Athletica	2007 年 7 月	2015 年 6 月	2023 年 10 月	8年4ヶ月	503%
Block Inc (Square)	2015 年 11 月	2015 年 12 月	2025 年 7 月	9年7ヶ月	490%
Moderna	2018 年 12 月	2019 年 3 月	2021 年 7 月	2年4ヶ月	1,638%
Uber	2019 年 5 月	2019 年 6 月	2023 年 12 月	4年6ヶ月	33%
Airbnb	2020 年 12 月	2022 年 6 月	2023 年 9 月	1年3ヶ月	54%
Coinbase	2021 年 4 月	2022 年 6 月	2025 年 5 月	2年11ヶ月	331%

Source: FTSE Russell. Russell 3000 への追加銘柄は、Russell 2000 (R2) への追加日の記載がない限り、Russell 1000 (R1) への追加銘柄です。インデックス算出開始日以前の全てのパフォーマンスはバックテストされたパフォーマンスです。
過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。

Disclaimer

© 2026 London Stock Exchange Group plc and its applicable group undertakings ("LSEG"). LSEG includes (1) FTSE International Limited ("FTSE"), (2) Frank Russell Company ("Russell"), (3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. "FTSE Canada", (4) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (5) FTSE (Beijing) Consulting Limited ("WOFE"), FTSE EU SAS ("FTSE EU"). All rights reserved.

FTSE Russell® is a trading name of FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, WOFE, FTSE EU and other LSEG entities providing LSEG Benchmark and Index services. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "FTSE4Good®", "ICB®", "Refinitiv", "WMR™" "FR™" and all other trademarks and service marks used herein (whether registered or unregistered) are trademarks and/or service marks owned or licensed by the applicable member of LSEG or their respective licensors.

FTSE International Limited is authorised as a Benchmark Administrator and regulated in the United Kingdom (UK) by the Financial Conduct Authority ("FCA") according to the UK Benchmark Regulation, FCA Reference Number 796803. FTSE EU SAS is authorised as Benchmark Administrator and regulated in the European Union (EU) by the Autorité des Marchés Financiers ("AMF") according to the EU Benchmark Regulation.

All information is provided for information purposes only. All information and data contained in this publication is obtained by LSEG, from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human and mechanical inaccuracy as well as other factors, however, such information and data is provided "as is" without warranty of any kind. No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any claim, prediction, warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability of any information or LSEG Products, or of results to be obtained from the use of LSEG products, including but not limited to indices, rates, data and analytics, or the fitness or suitability of the LSEG products for any particular purpose to which they might be put. The user of the information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the information.

No responsibility or liability can be accepted by any member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to any inaccuracy (negligent or otherwise) or other circumstance involved in procuring, collecting, compiling, interpreting, analysing, editing, transcribing, transmitting, communicating or delivering any such information or data or from use of this document or links to this document or (b) any direct, indirect, special, consequential or incidental damages whatsoever, even if any member of LSEG is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of, or inability to use, such information.

No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors provide investment advice and nothing in this document should be taken as constituting financial or investment advice. No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any representation regarding the advisability of investing in any asset or whether such investment creates any legal or compliance risks for the investor. A decision to invest in any such asset should not be made in reliance on any information herein. Indices and rates cannot be invested in directly. Inclusion of an asset in an index or rate is not a recommendation to buy, sell or hold that asset nor confirmation that any particular investor may lawfully buy, sell or hold the asset or an index or rate containing the asset. The general information contained in this publication should not be acted upon without obtaining specific legal, tax, and investment advice from a licensed professional.

Past performance is no guarantee of future results. Charts and graphs are provided for illustrative purposes only. Index and/or rate returns shown may not represent the results of the actual trading of investable assets. Certain returns shown may reflect back-tested performance. All performance presented prior to the index or rate inception date is back-tested performance. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. The back-test calculations are based on the same methodology that was in effect when the index or rate was officially launched. However, back-tested data may reflect the application of the index or rate methodology with the benefit of hindsight, and the historic calculations of an index or rate may change from month to month based on revisions to the underlying economic data used in the calculation of the index or rate

This document may contain forward-looking assessments. These are based upon a number of assumptions concerning future conditions that ultimately may prove to be inaccurate. Such forward-looking assessments are subject to risks and uncertainties and may be affected by various factors that may cause actual results to differ materially. No member of LSEG nor their licensors assume any duty to and do not undertake to update forward-looking assessments.

No part of this information may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without prior written permission of the applicable member of LSEG. Use and distribution of LSEG data requires a licence from LSEG and/or its licensors.

About FTSE Russell (LSEG)

FTSE Russell is a leading global provider of index and benchmark solutions, spanning diverse asset classes and investment objectives. As a trusted investment partner we help investors make better-informed investment decisions, manage risk, and seize opportunities.

Market participants look to us for our expertise in developing and managing global index solutions across asset classes. Asset owners, asset managers, ETF providers and investment banks choose FTSE Russell solutions to benchmark their investment performance and create investment funds, ETFs, structured products, and index-based derivatives. Our clients use our solutions for asset allocation, investment strategy analysis and risk management, and value us for our robust governance process and operational integrity.

For over 40 years we have been at the forefront of driving change for the investor, always innovating to shape the next generation of benchmarks and investment solutions that open up new opportunities for the global investment community.

To learn more, visit lseg.com/ftse-russell; email info@ftserussell.com; or call your regional Client Service team office:

EMEA

+44 (0) 20 7866 1810

North America

+1 877 503 6437

Asia-Pacific

Hong Kong: +852 2164 3333

Tokyo: +81 3 6441 1430

Sydney: +61 (0) 2 7228 5659

FTSE RUSSELL

An LSEG Business

FTSE Russell の概要

FTSE Russell は市場をリードするグローバル・インデックス・プロバイダーとして、さまざまな資産クラス、運用スタイル、運用戦略に対するお客様のニーズに応えるべく、幅広いインデックス、データ、分析ソリューションを開発・管理しています。投資可能な市場の 98% をカバーする FTSE Russell のインデックスは、グローバル市場の真の姿を表す指標として、世界各地のローカル・ベンチマークの構築から得られた専門的な知見も取り入れています。

FTSE Russell のインデックスの専門知識と商品は、世界中の機関投資家や個人投資家により広く利用されています。40 年以上にわたり、世界屈指のアセット・オーナーやアセット・マネージャー、ETF プロバイダー、投資銀行が FTSE Russell の各種インデックスを運用成績のベンチマークとして採用しており、投資ファンドや ETF、仕組み商品、インデックス・ベースのデリバティブを組成しています。FTSE Russell のインデックスは、資産配分や運用戦略の分析、リスク管理に役立つツールも提供しています。

FTSE Russell のインデックスの設計と管理の指針となる普遍的な原則の中核にあるのは、透明性の高いルールに基づくメソドロジーであり、これは、主要市場の参加者による独立した委員会からの情報に基づいています。FTSE Russell は、インデックスの革新とお客様とのパートナーシップに注力しており、最も厳しい業界基準を採用し、IOSCO の原則に準拠しています。FTSE Russell はロンドン証券取引所グループの完全子会社です。

詳細については、<https://www.lseg.com/en/ftse-russell> をご覧ください。

詳細については、
<https://www.lseg.com/en/ftse-russell> をご覧ください。または
info@ftserussell.com に電子メールを送信いただくか、各地域のクライアント・サービス・チームのオフィスにお電話でお問い合わせください。

欧州・中東・アフリカ

+44 (0) 20 7866 1810

北米

+1 800 721 2225

アジア太平洋

香港 +852 2164 3333

東京 +81 3 4563 6346

シドニー +61 (0) 2 7228 5659