

投資環境説明資料
2025年9月

米国経済の動向と 今後のマーケット見通し

BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第406号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

ホームページはこちら ▶



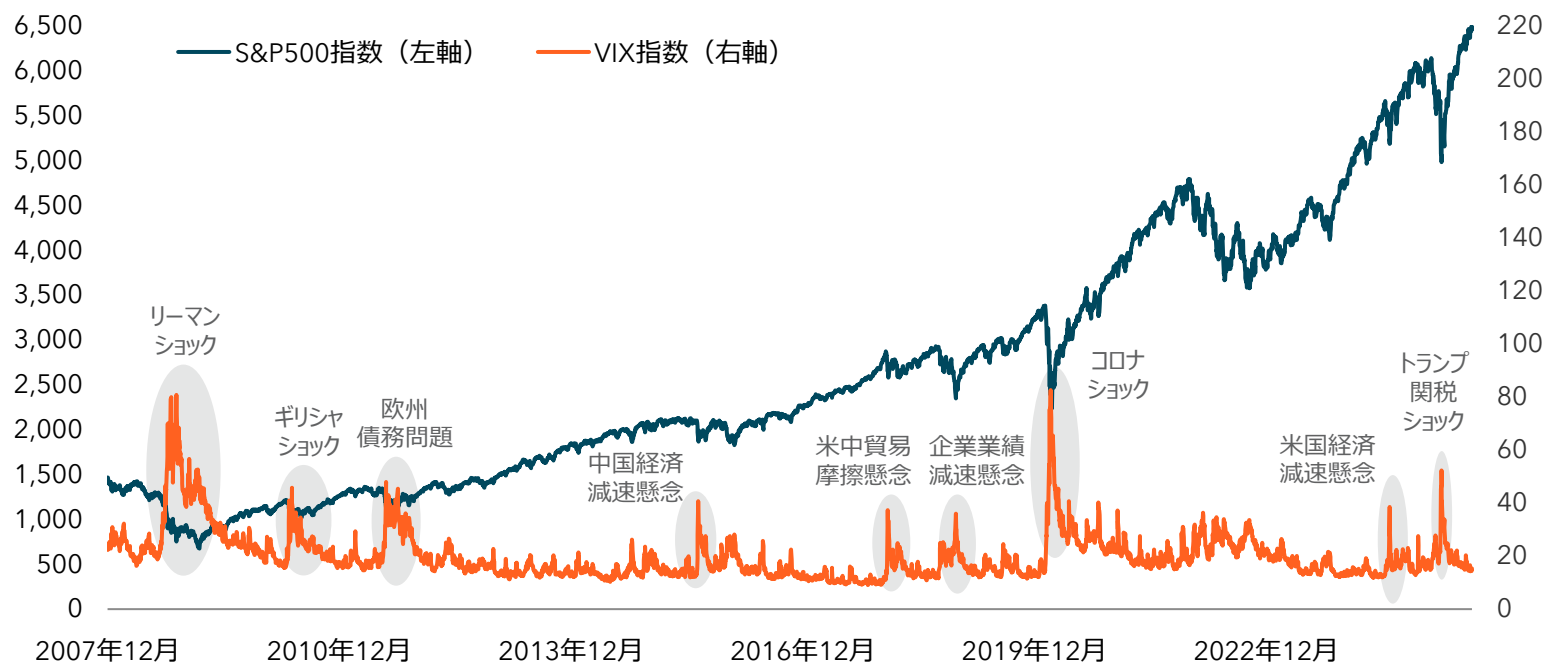
<https://www.bny.com/investments/jp>

BNY | INVESTMENTS

米国株式市場の動向

- 2025年8月の米国株式市場は上昇しました。
- 米国株式市場は、ベッセント財務長官やパウエル米連邦準備理事会（FRB）議長などの発言を背景に利下げ再開観測が高まったことから月を通じて堅調に推移しました。

S&P500指数とボラティリティ（VIX指数）*の推移
(2007年12月末～2025年8月末)



*S&P500指数を対象とするオプション取引のボラティリティを基に算出、公表されている指数で、恐怖指数ともいわれる。投資家が相場の先行きに不透明感を持っている時に数値が高くなる。

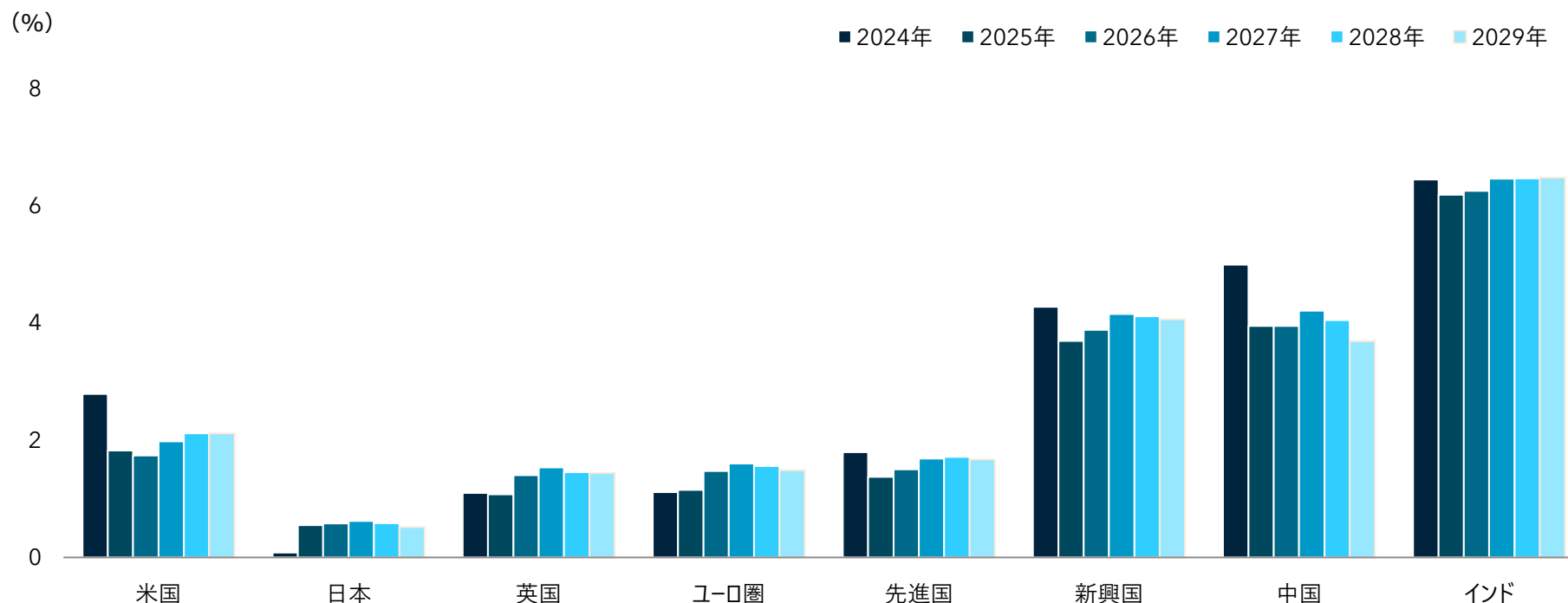
出所：ブルームバーグに基づき、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

IMFの米国経済成長率見通し

- 国際通貨基金（IMF）は、4月に公表した2025年米国経済成長率見通しを1.8%に下方修正。
- 2026年は一旦減速するものの、その後2027年にかけて再び加速すると予想しています。

各国、地域のGDP成長率（前年比）



出所：IMF World Economic Outlook April 2025 のデータを基に、BNY Mellon・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成。※2025年以降は推計値。上記は過去の実績および将来の予測であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

消費者物価と景気動向の推移

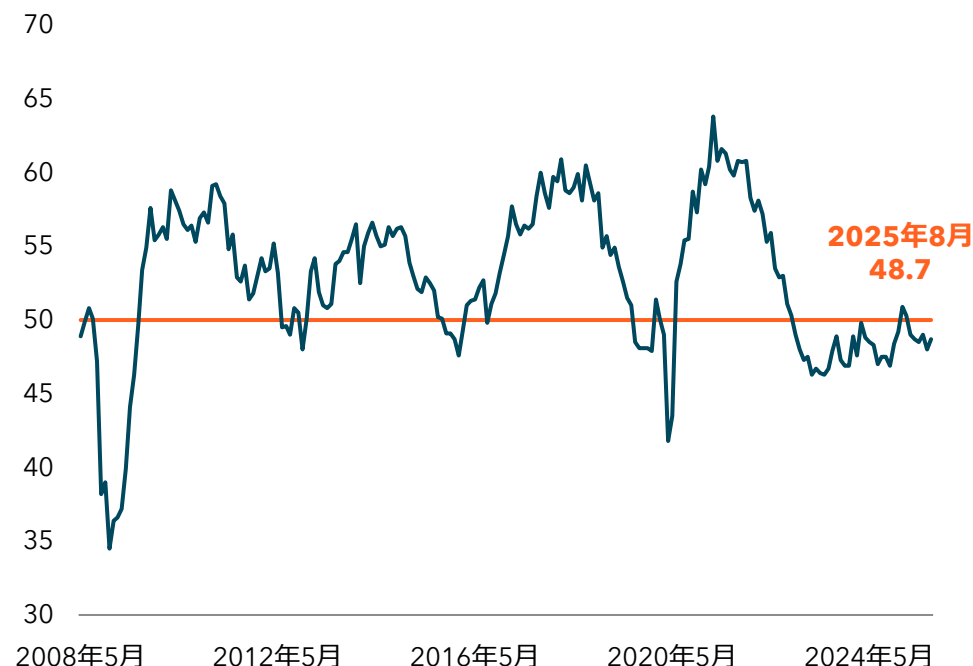
- 2025年8月の消費者物価指数は前年同月比で+2.9%となりました。
- 2025年8月のISM製造業景況指数は48.7となり、景気動向の良し悪しを測る分岐点である「50」を下回りました。

消費者物価指数（CPI）
（2019年6月～2025年8月）

（前年同月比、%）



ISM製造業景況指数*
（2008年5月～2025年8月）



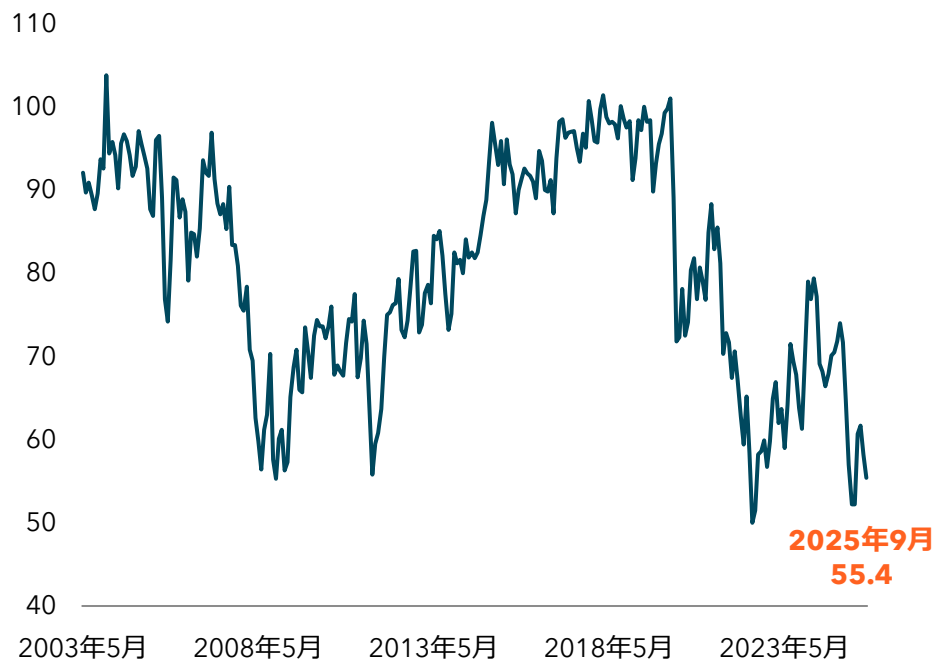
*50が景気動向の良し悪しを測る分岐点 出所：ブルームバーグに基づき、BNY Mellon・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

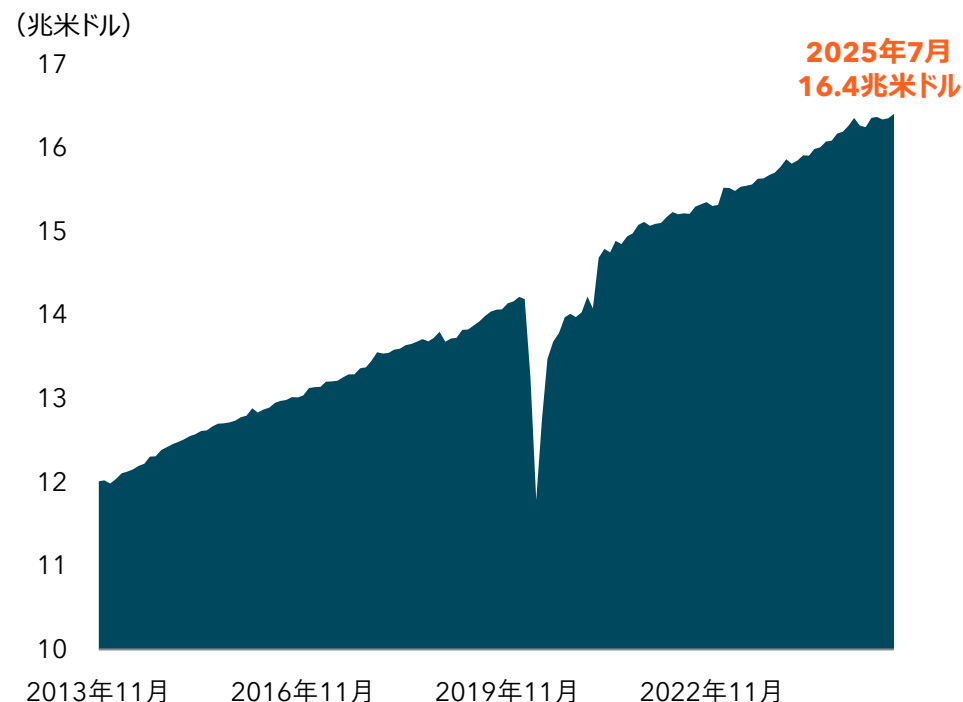
消費動向の推移

- ・ 消費者マインド指数は、前月から低下しました。
- ・ 個人消費支出はコロナショックで落ち込んだものの、その後は増加基調を維持しています。

ミシガン大学消費者マインド指数
(2003年5月～2025年9月)



個人消費支出
(2013年11月～2025年7月)

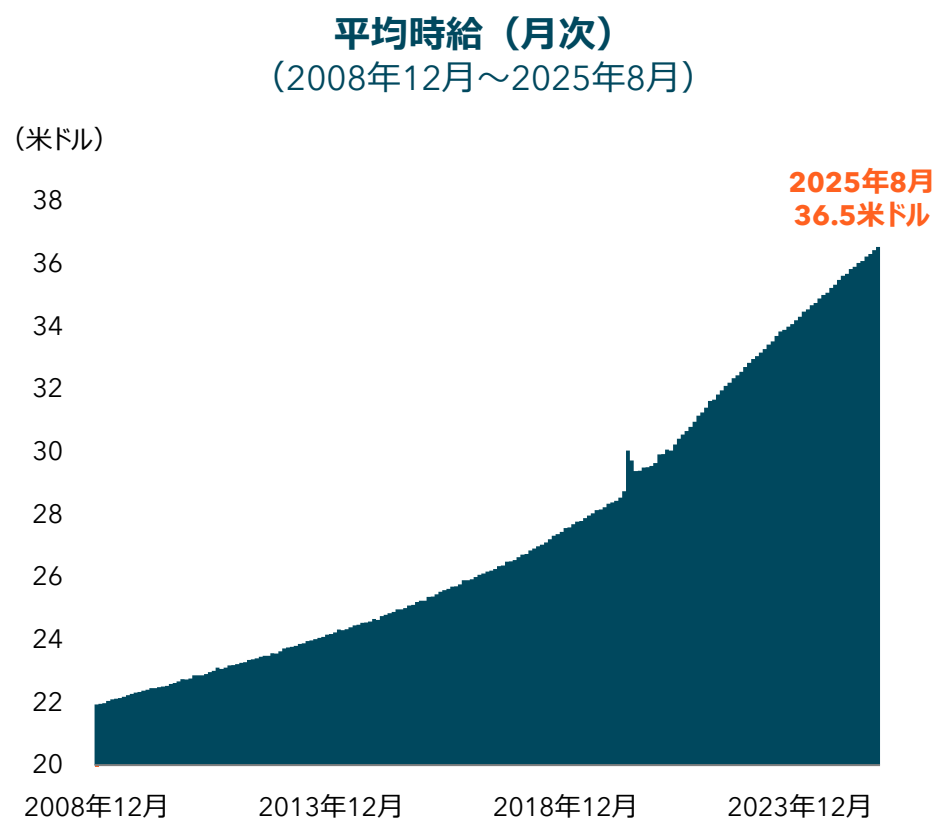
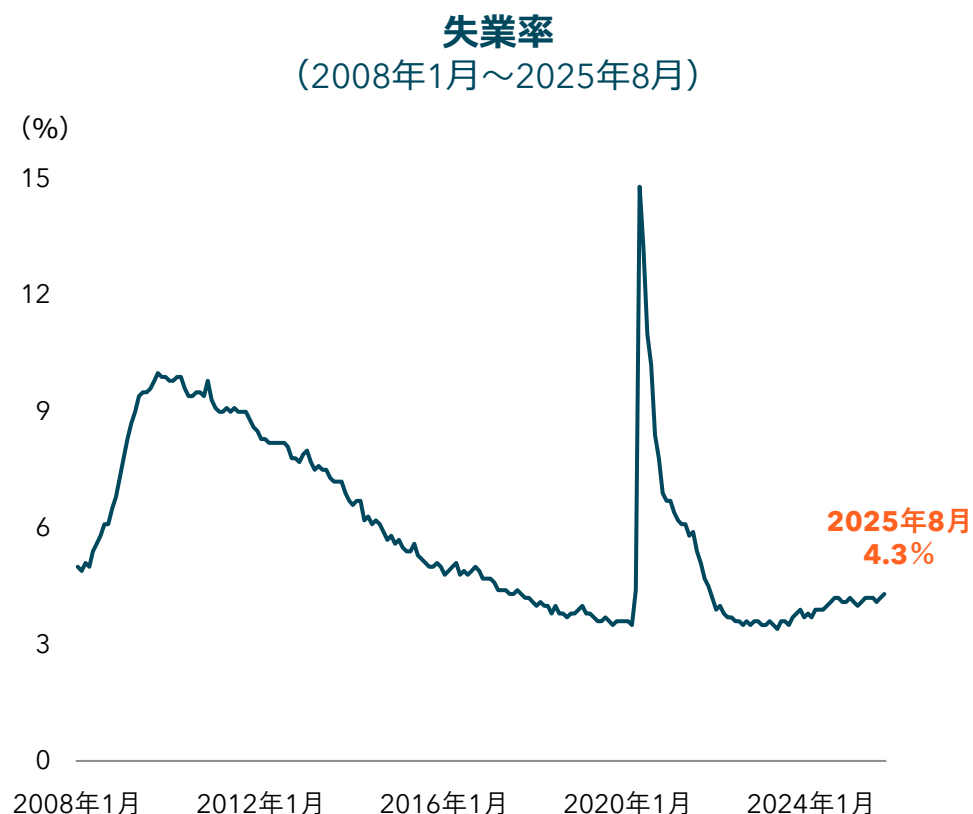


出所：ブルームバーグに基づき、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

労働市場の動向

- 2025年8月の失業率は、前月から僅かに上昇しました。
- 平均時給は、人手不足などを背景に2020年6月以降上昇を続け、足元では過去最高の水準となっています。



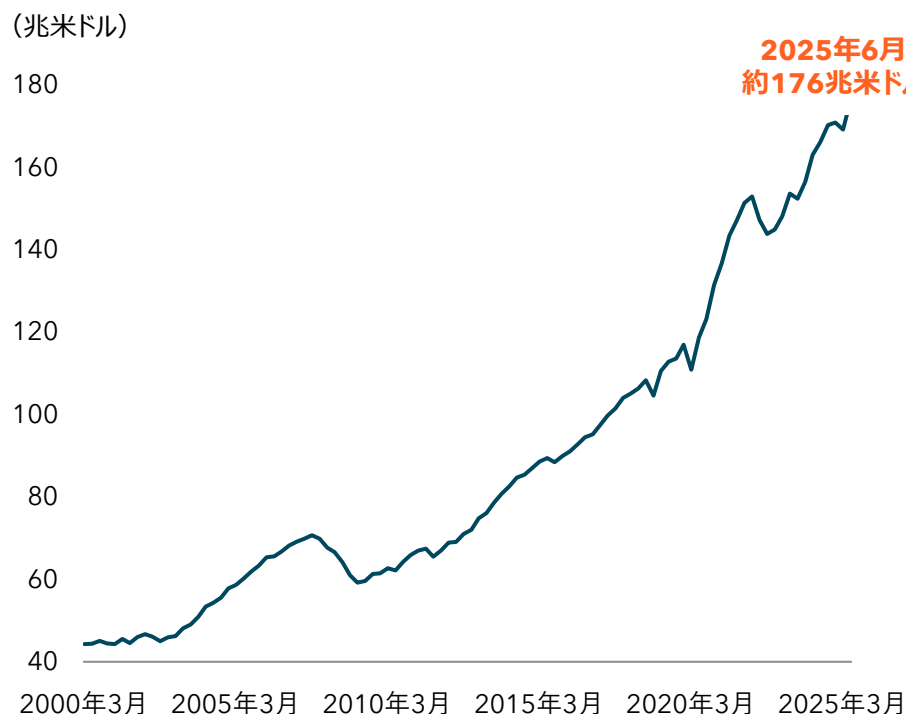
出所：ブルームバーグに基づき、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

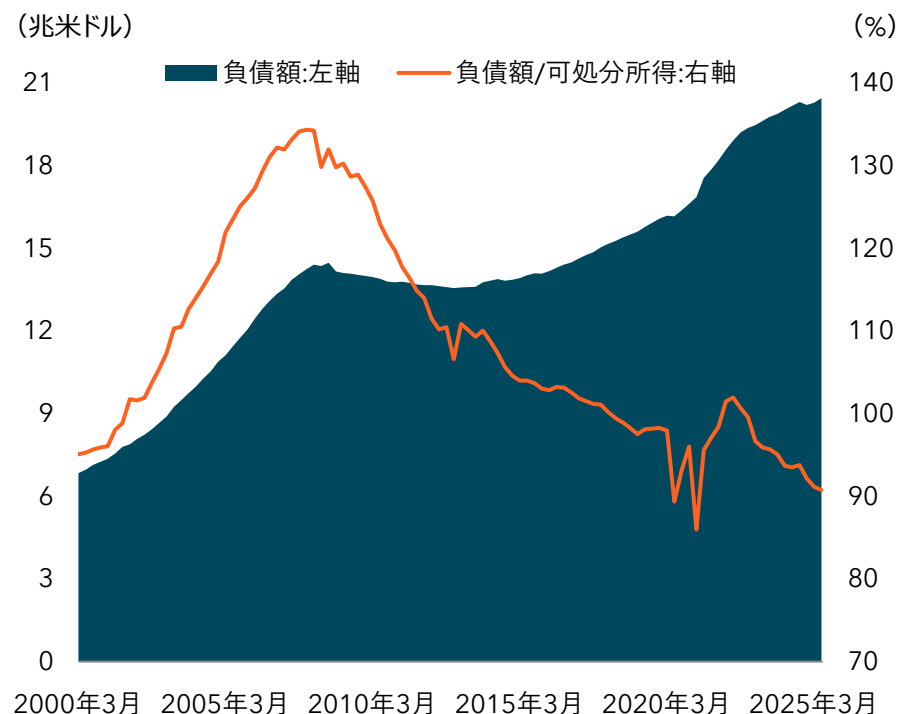
家計資産の推移

- 家計の純資産額は米国株式市場の上昇もあり、足元は過去最高水準で推移しています。
- 家計の負債も増加はしているものの、可処分所得に占める割合は減少しており、家計の財務状況は良好と考えられます。

家計の純資産残高
(2000年3月～2025年6月)



家計の可処分所得に対する負債額
(2000年3月～2025年6月)



出所：ブルームバーグに基づき、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

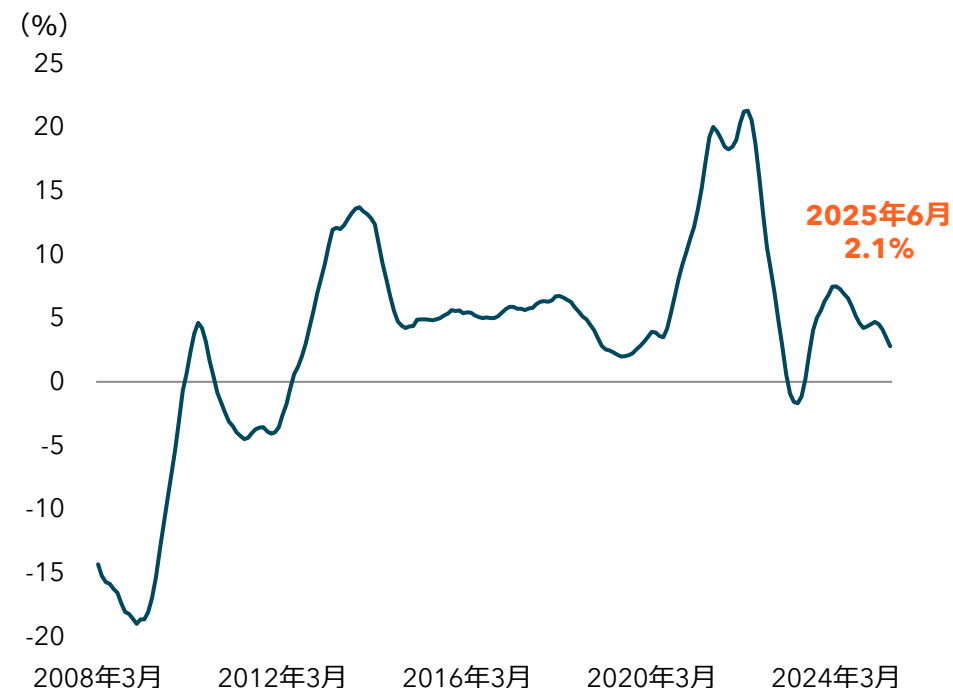
住宅市場の推移

- 7月の米国の新築住宅販売件数は、65.2万戸と前月から僅かに減少しました。
- 6月の米国主要20都市圏の住宅価格（前年同月比）は2.1%の増加となりました。

新築住宅販売（年率換算）
（2008年3月～2025年7月）



ケースシラー住宅価格（主要20都市、前年同月比）
（2008年3月～2025年6月）



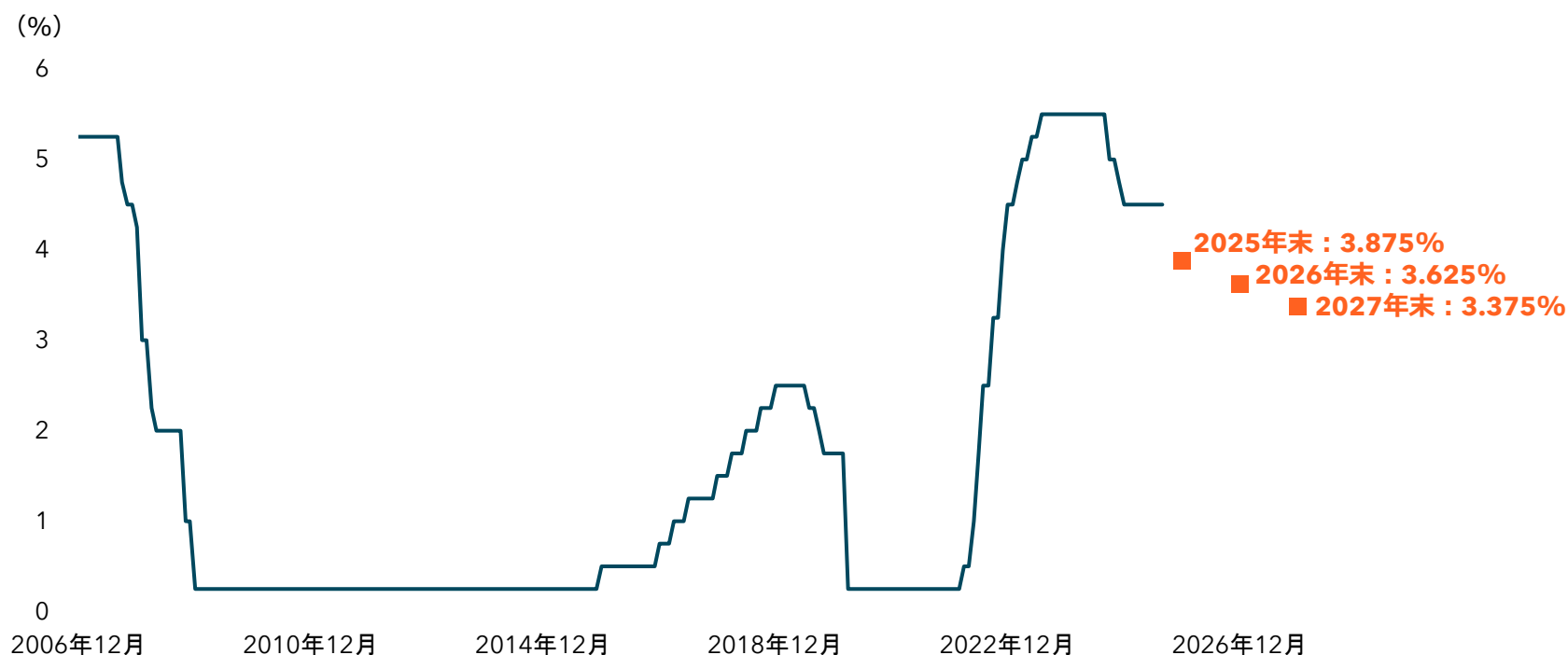
出所：ブルームバーグに基づき、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

米国政策金利の見通し

- 米国の政策金利は利下げ予想が継続されているものの、不透明感が残るため、米連邦準備理事会（FRB）は機動的に対応することが予想されます。

米国政策金利の推移および予想
(2006年12月末～2025年8月末)



出所：ブルームバーグに基づき、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

米国政策金利：2025年末以降は2025年6月FOMC中央値

上記は過去の実績および将来の予測であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

今後の米国経済および株式市場の注目ポイント

- 米国株式市場は、政策の不確実性や変化する金融環境の中で緩やかな成長が見込まれます。
- 市場では依然として金利動向が注目されており、FRBによる9月の利下げの可能性が織り込まれつつあります。ただし、経済指標が堅調であることから、利下げの実施について意見が分かれています。
- 企業業績は市場動向を左右する重要な要因です。第2四半期のS&P500指数構成銘柄の利益は景気減速の懸念がある中でも市場予想を上回る結果となり、今後も堅調な成長が期待されます。
- 一方で、関税に対する懸念から一部企業では業績予想の下方修正が見られており、消費者物価や利益率への影響には注視が必要です。

上記は2025年8月末時点のコメントです。上記は将来の予測であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。図表およびコメントはあくまでも情報提供を目的として作成したものであり、実際のBNYの関連会社の運用戦略およびファンドの過去の実績ではありません。当資料に記載されているいかなる見解も、資料作成時点に入手可能な情報に基づき記述したものであり、情報の正確性、完全性等を保証するものではありません。また、将来予告なく変更することがあります。

ご参考 | 米国株式市場への影響が大きい経済指標

	経済指標	発表日
労働市場	失業率	毎月第一金曜日
	非農業部門雇用者数	毎月第一金曜日
	新規失業保険申請件数	毎週木曜日
個人消費	小売売上高	毎月10-15日頃
	ミシガン大学消費者マインド指数	毎月第四金曜日
	消費者信頼感指数	毎月25日～月末
住宅関連	新築住宅販売	毎月25日前後
	中古住宅販売	毎月20日前後
企業関連	ISM製造業景気指数	毎月第一営業日
	ISM非製造業景気指数	毎月第三営業日
	鉱工業生産指数	毎月15日前後
その他	GDP	毎月25日前後*
	CPI	毎月15日前後

*四半期ごとのGDPの「速報値」、「改定値」、「確定値」が1カ月おきに発表
 ※各種情報を基に、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社調べ
 ※発表日が変更になることもあります。

ご留意事項

- 当資料は、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が情報提供を目的として作成した資料であり、特定の有価証券の勧誘を目的とするものではありません。
- 当資料は信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性・完全性について保証するものではありません。
- 当資料に掲載されている記載事項は、特に断りのない限り当資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに今後変更されることがあります。
- 当資料中のグラフ、数値等は過去のものまたはシミュレーションの結果であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。
- ファンドに生じた損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。