

チーフ・ストラテジスト
建部 和礼



高市首相が解散総選挙を検討との報道

日本株式市場のアップサイドリスクが実現する可能性が高まる

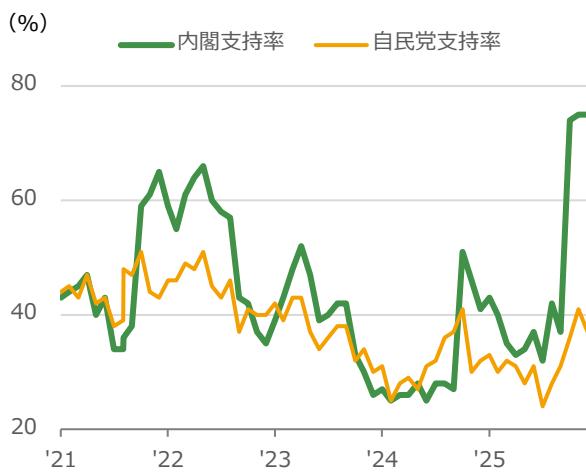
政権基盤を強めることができればポジティブな進展

9日夜に、高市首相が衆議院解散の検討に入ったとの報道があり、日経平均先物は連休中に一時5万4千円台に乗せるなど大幅に上昇しています。解散総選挙となる場合、メディアでは、1月23日召集予定の通常国会の冒頭で衆議院を解散し、1月27日公示・2月8日投開票、または2月3日公示・15日投開票の日程が有力視されています。高い内閣支持率を背景に、高市首相が解散総選挙に打って出る可能性は政権発足当初から指摘されていましたが、解散の時期は2026年度予算成立後の春頃や通常国会の会期末を迎える6月が有力とみられていましたため、このタイミングで解散総選挙となればサプライズとなります。

高市政権の政策に対する株式市場の期待が高い一方で、連立与党は衆議院で辛うじて過半数を確保、参議院は少数与党という状態で、政権基盤は不安定です。選挙を通じて自民党・連立与党が議席数を大きく伸ばし、高市政権が政権基盤を強めることができれば、政策遂行への期待が高まり、日本株式市場にとってポジティブな進展となります。当社は2025年12月23日付マーケットレター「[2026年の展望-日本株式市場](#)」で、解散総選挙を2026年の日本株式市場のアップサイドリスクとして挙げましたが、このシナリオが実現する可能性が高まっています。なお、参議院は過半数割れの状態が続きますので、政策実現には引き続き野党の協力が必要です。過去の衆議院選挙では、解散日以降に株価が上昇する傾向が見られており、短期的には市場がこのアノマリーを意識している可能性もあります。

現時点では「解散の検討」との報道ですので、実際に解散総選挙が行われるのかは不明です。そして解散となった場合でも、内閣支持率が高い一方で自民党支持率は低迷しており、自民党が議席数を大きく伸ばせるか、現時点では不透明な点も多く、動向を注意深く見守りたいと思います。

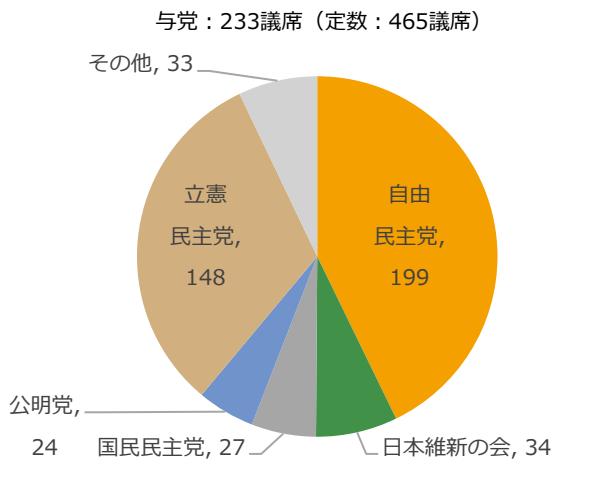
高い内閣支持率と低迷している自民党支持率



※最新値は12月19-21日に実施した世論調査

(出所) 日本経済新聞

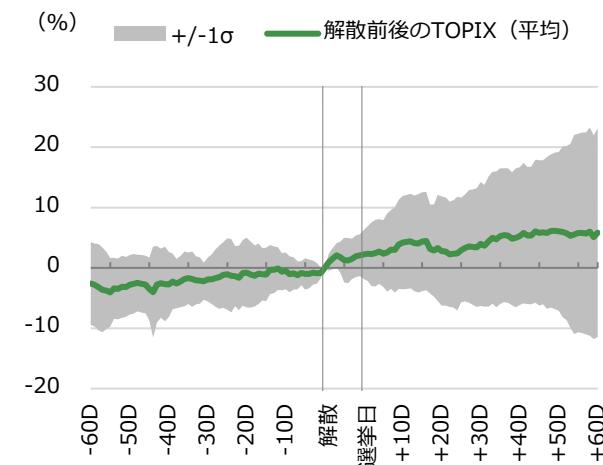
衆議院の勢力図



※1月12日時点

(出所) 衆議院

衆議院選挙では解散日以降に株価が上昇する傾向が見られる



※1993年以降の10回の衆院選前後におけるTOPIXの株価パフォーマンス、解散日 = 0として計算

(出所) 衆議院、ブルームバーグより大和アセット作成

衆院選後の株価パフォーマンスは、自民党・連立与党の獲得議席と強い相関

年	獲得議席		TOPIX株価リターン (%)			
	自民党	連立与党	+10D	+20D	+30D	+60D
2014	61%	68%	2	-3	1	11
2005	62%	68%	6	9	9	23
2012	61%	68%	11	13	19	31
2017	60%	67%	4	2	3	9
2021	56%	63%	2	-4	-1	-6
2003	49%	57%	-7	-5	-3	-2
2000	49%	56%	3	-3	-5	-4
1996	48%	51%	-4	-4	-5	-16
2024	41%	46%	5	4	4	5
1993	44%	44%	0	2	1	0
2009	25%	29%	-2	-6	-7	-13

※衆議院選挙日を起点としたTOPIXの株価リターン

(出所) 衆議院、ブルームバーグより大和アセット作成

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧説を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

最新のレポート掲載ページはこちら

<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/countries/report/index.html>

URL <https://www.daiwa-am.co.jp/> お問い合わせ 0120-106212 (受付時間 9:00~17:00)

Daiwa Asset Management