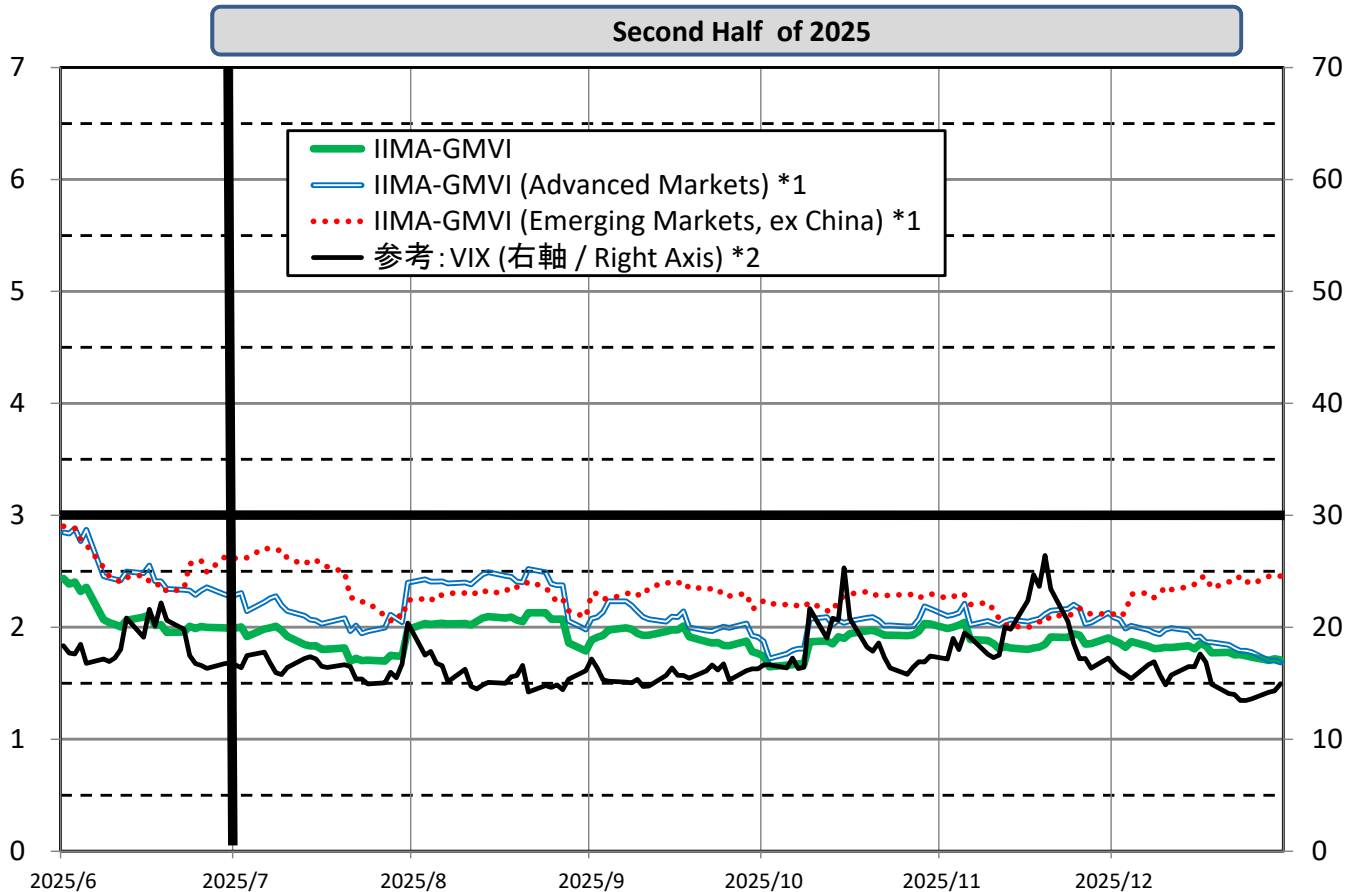


# 2025 年 7~12 月 IIMA-GMVI の振り返り

## Developments of IIMA-GMVI in the Second half of 2025



\*最新の IIMA-GMVI は [こちら](#) (For the latest IIMA-GMVI, [click here](#).)

2025 年下期の IIMA-GMVI（以下 GMVI）は、長期平均（3.0）を大きく下回ると共に、本指数を算出している 1994 年以降の最低水準近辺での推移となり、異例とも言える市場の安定を示す動きとなった。

7 月は月初発表の 6 月分米雇用統計が堅調であったことや、月後半には米国と日本や EU などとの通商合意が成立して米国通商政策への過度な警戒感が後退したことなどを背景にリスク資産への選好が強まり、GMVI は 2.0 を下回る落ち着いた推移となった。その後、8 月 1 日発表の 7 月分米雇用統計が低調な内容となると、米景気減速への警戒感から米株価が一時急落し、GMVI もやや上昇する場面がみられた。もともと、9 月 FOMC での利下げ再開が視野に入ったことなどから株価は上昇基調を維持するなど市場の安定は続き、GMVI は 8 月下旬から 9 月末にかけて再び低下した。10 月以降も、米政府機関閉鎖や米民間労働関連指標の落ち込みなどによる米景気減速懸念の台頭で、GMVI が上昇する場面はあった。しかし、全体としては米経済の底堅さは維持され、FRB も 10 月、12 月と連続で利下げを行い金融市場の安定を支えた他、人工知能（AI）関連企業の堅調な業績見通しに対する期待も崩れず、総じて世界的に金融市場が安定推移し、GMVI は年末に向けて低下基調が続いた。

2026 年上期は、2 年目に入りさらに独自路線を強めそうなトランプ政権の動向が、世界の政治・経済情勢に与える影響を通して、金融市場や GMVI にも特に影響を及ぼし易いとみられる。

\*1 両 GMVI の構成国については国際通貨研究所サイト参照 <https://www.iima.or.jp/docs/iima-gmvi/vidata/kaisetsu.pdf>

\*2 IIMA-GMVI は対象国の「過去 20 日間」の「為替・債券・株式」の日次変化を指数化したものに対し、VIX（恐怖指数）は「米国 S&P500 株式オプション」のボラティリティから「本日から 30 日後」にどれだけその指数が変動するのかを指数化したもの。そのため、IIMA-GMVI と VIX が負の関係性を示す時期もある。VIX の詳細については次サイト参照 <https://www.cboe.com/micro/vix/vixintro.aspx>

In the second half of 2025, the IIMA-GMVI (hereinafter referred to as “GMVI”) remained well below its long-term average of 3.0. It also stayed near the lowest level observed since the index’s inception in 1994. This indicated an exceptionally stable market environment.

In July, risk appetite strengthened. This was supported by solid U.S. employment data for June released at the beginning of the month. In addition, toward the end of July, trade agreements between the United States and Japan, the EU, and other economies reduced excessive concerns over U.S. trade policy. As a result, the GMVI remained at a calm level below 2.0.

Subsequently, when the July U.S. employment report released on August 1 showed weak results, concerns over a U.S. economic slowdown emerged. U.S. stock prices temporarily declined sharply, and the GMVI rose moderately.

However, market stability continued, with stock prices maintaining an upward trend due to factors like the prospect of the FOMC resuming rate cuts in September. Consequently, the GMVI declined again from late August to the end of September. From October onward, concerns about a U.S. economic slowdown resurfaced due to factors like the U.S. government shutdown and weak private labor market indicators, leading to periods of GMVI increases. Overall, however, the resilience of the U.S. economy held firm. The Federal Reserve supported financial market stability by cutting rates consecutively in October and December. Furthermore, expectations for solid earnings outlooks among AI companies remained intact. Consequently, global financial markets generally stabilized, and GMVI continued its downward trend heading into year-end.

In the first half of 2026, as the Trump administration enters its second year and appears poised to further strengthen its unique approach, its actions are expected to have a particularly significant impact on financial markets and GMVI through their influence on global political and economic conditions.

\*1 As for the countries constituting the GMVI indices, please refer to the IIMA site <https://www.iima.or.jp/docs/iima-gmvi/vidata/kaisetsu.pdf>

\*2 IIMA-GMVI is an index, which indexed the daily changes of “foreign exchange”, “bonds” and “stocks” of the target countries in the “past 20 days”. On the other hand, VIX is calculated from the volatility of “US S&P 500 stock option”, which in other words implies “how much will the index fluctuate in the 30 days after”. So, there may be a period when IIMA-GMVI and VIX show a negative relationship.

For more details of the index, please refer to <https://www.cboe.com/micro/vix/vixintro.aspx>

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、その正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。

This file is intended only for information purposes and shall not be construed as solicitation to take any action. In taking any action, readers are requested to do so on the basis of their own judgment. This file is based on information believed to be reliable, but we do not guarantee its accuracy. The contents of this file may be revised without notice. This file is a literary work protected by the copyright act. No part of this file may be reproduced in any form without explicit statement of its source.