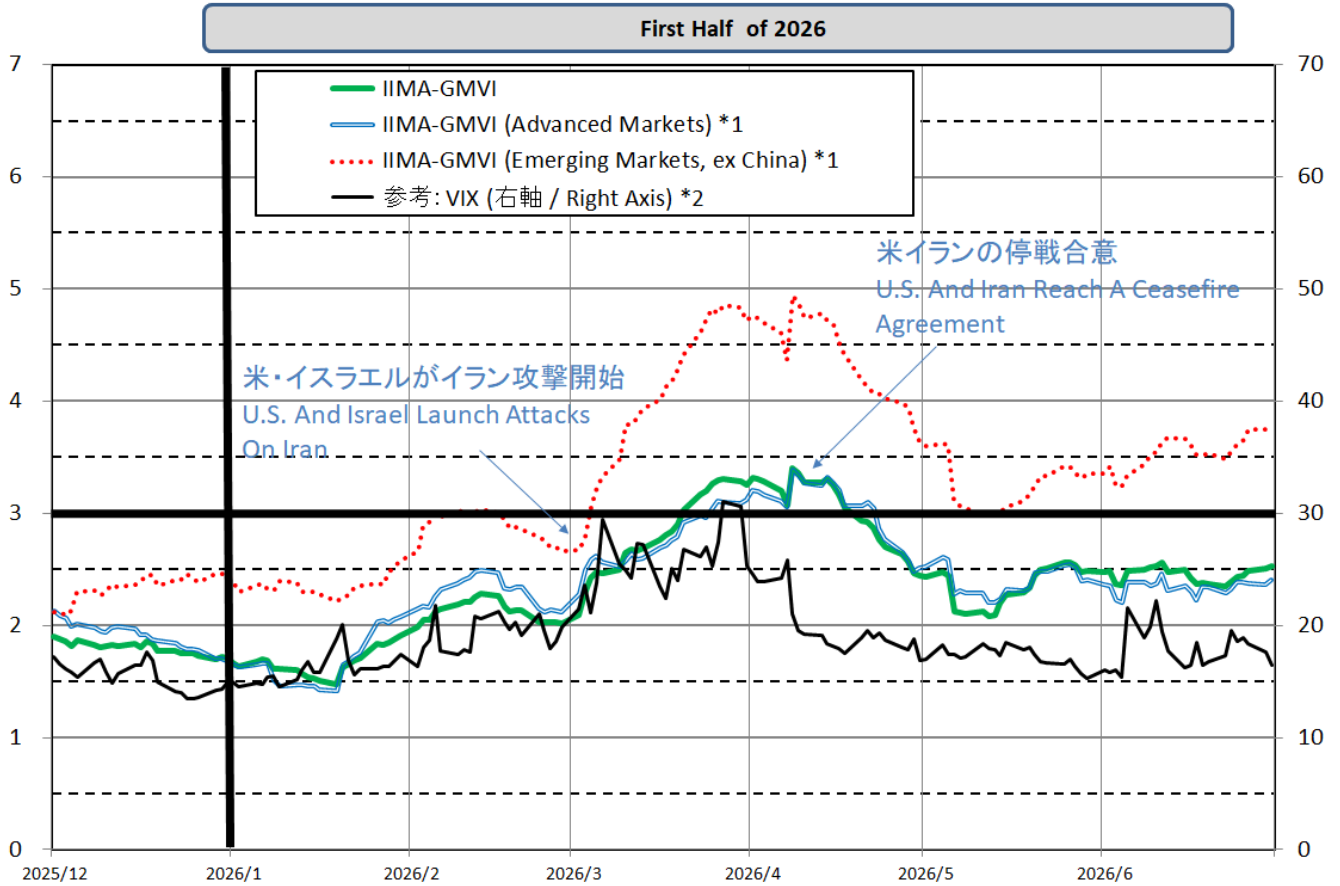


2026年1~6月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the First half of 2026



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

2026年上期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は、米国とイランの軍事衝突を背景とした中東情勢の悪化から一時急上昇したものの、それ以外では総じて長期平均 (3.0) を下回る水準で推移した。

年初から2月中旬にかけては、米国景気の底堅さや利下げ期待を背景にリスク選好が続いた一方、利下げ時期を巡る不透明感や大型ハイテク株の高値警戒から、GMVIは緩やかに上昇した。2月下旬には米国とイスラエルがイランへの軍事攻撃を開始したことに対し、イランが報復措置としてホルムズ海峡を事実上封鎖したことで原油価格が急騰し、スタグフレーション懸念が強まった。これを受けて株式市場は調整色を強め、リスク回避姿勢が強まり、GMVIは3月下旬に長期平均を上回る水準まで上昇した。

4月以降は、米国とイランの停戦合意が発表されたことを受け、市場心理は改善し株式市場が持ち直したことで GMVI は再び長期平均を下回る水準へ低下した。6月には市場予想を上回る強い米雇用統計を受けて利下げ期待が大幅に後退し、金利上昇やハイテク株の調整がみられたが、GMVI の水準は大きく動かなかった。

2026年下期は、中東情勢が引き続き市場の主要なリスク要因となり、米国とイランを巡る動向やホルムズ海峡情勢が GMVI に影響を及ぼすとみられる。また FRB の金融政策やインフレ動向も市場心理を左右するため、地政学リスクと金融政策の両面を注視する必要がある。

*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 first half of 2026, the IIMA-GMVI (hereinafter referred to as “GMVI”) rose sharply at one point due to the deterioration of the situation in the Middle East against the backdrop of military conflict between the United States and Iran but otherwise remained generally below its long-term average (3.0).

From the start of the year through mid-February, risk appetite persisted amid a resilient U.S. economy and expectations of interest rate cuts; however, the GMVI rose gradually due to uncertainty surrounding the timing of rate cuts and concerns about overvaluation in large-cap tech stocks. In late February, crude oil prices surged after Iran effectively blockaded the Strait of Hormuz in retaliation for military attacks on Iran launched by the U.S. and Israel, heightening concerns about stagflation. In response, the stock market underwent a correction, risk aversion intensified, and the GMVI rose above its long-term average in late March.

From April onward, following the announcement of a ceasefire agreement between the U.S. and Iran, market sentiment improved and the stock market rebounded, causing the GMVI to fall back below its long-term average. In June, expectations for interest rate cuts receded significantly following stronger-than-expected U.S. employment data, leading to rising interest rates and a correction in tech stocks; however, the GMVI remained largely unchanged.

In the second half of 2026, the situation in the Middle East is expected to remain a major risk factor for the market, with developments involving the U.S. and Iran, as well as the situation in the Strait of Hormuz, likely influencing the GMVI. Furthermore, since the Federal Reserve’s monetary policy and inflation trends will also influence market sentiment, it is necessary to closely monitor both geopolitical risks and monetary policy.

*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せ、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思わ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.