

AI からエネルギーに至るまで：2025年7月のテーマ別市場動向

**Sabatino Longo**

アナリスト、グローバル株価指数及びテーマ別指数
S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス

原文: [AI, Energy and Everything in Between: Thematics in July 2025 – Indexology® Blog | S&P Dow Jones Indices](#)

S&P テーマ別ダッシュボードの創刊号に続いて、7月号では多様なテーマの月次パフォーマンスを分析し、市場の主な動向を明らかにしています。本ダッシュボードは Theia Insights と共同開発したものであり、各テーマを切り口に市場動向を捉えるツールとして設計されています。世界経済を形成する約 200 のテーマに焦点を当て、多角的な視点から市場パフォーマンスを分析します。本ダッシュボードでは、パフォーマンスが好調なテーマと低調なテーマにハイライトを当て、マクロ指標やセンチメント指標も考慮に入れるとともに、地域、セクター、メガトレンド、及びファクターといった幅広い観点から洞察を提供します。

今月の主な市場動向としては、AI 関連のインフラ需要の拡大、精密医療技術への投資家の関心の再燃、エネルギー転換分野における成長トレンドの継続などが挙げられ、これらが今月のテーマ別パフォーマンスを牽引する要因となりました。一方、伝統的なヘルスケア分野（例えば、医療保険）や消費関連のテーマはアンダーパフォームしました。さらに、暗号資産セクターに関する法整備が進んだことから、暗号資産分野全般（特にステーブルコインなど）に対する投資家の楽観的な見方が強まりました。

AI を支えるインフラ：AI の普及に伴い、計算リソースに対する需要が拡大

7月はデータセンター及び高性能コンピューティングが最高のパフォーマンスとなり、13.40%の高い月次リターンを記録し、年初来リターンは 32.06%に達しました。メタとグーグルは「AI ファクトリー」と呼ばれる大規模な AI インフラに数十億ドル規模の投資を行い、この動きが市場で好感されました。両社が行っている **巨額の設備投資**はすでに成果を上げており、収益を押し上げる要因となっています。AI インフラは大量のエネルギーを消費するため、これまでは安定電力の確保や送電網の整備などが AI インフラにとって重要な課題となっていました。現在では、原子力エネルギーの他に、再生可能エネルギーと蓄電池を組み合わせたソリューションへの投資が進んでおり、電力供給の問題が解消に向かっています。原子力や再エネ・蓄電などのテーマも7月に堅調なりターンを示しており、これについては本レポートの後半で解説します。

AI インフラに関連するセクターも相対的に好調なパフォーマンスとなりました。光通信及びオプトエレクトロニクスは 10.65%上昇し、2 桁台の力強いリターンを示しました。データ伝送速度の向上やシリコンフォトニクスの統合といった 革新的ブレイクスルー がリターンを押し上げる要因となりました。

ヘルスケア分野は明暗を分ける展開：バイオテクノロジーが好調であった一方、医療サービスは低迷

ヘルスケア分野は明暗を分ける展開となりました。

技術革新に支えられたバイオテクノロジー・テーマは堅調に推移しました。

- 大麻及びサイケデリクスは 13.23%上昇しました。シロシビンの治療効果を裏付ける臨床データや、欧州における制度面での進展がリターンを押し上げる要因となりました。
- ゲノミクス及び遺伝子編集は 11.59%上昇しました。AI を活用した遺伝子診断や新生児ゲノム解析における革新的ブレイクスルーが進展し、同セクターの重要性が高まりました。
- がん治療も堅調なパフォーマンスとなり、10.36%上昇しました。精密医療の進展がリターンを押し上げる要因となりました。

一方、医療保険は 10.71%下落し、最も低調なパフォーマンスとなりました。保険会社のコスト増加懸念や規制強化の動きが悪材料となり、伝統的なヘルスケア企業のパフォーマンスが大きく悪化 しました。薬局関連テーマも 9.92%下落しました。償還率（薬局が保険会社などから受け取る治療費の回収率）の低下、インフレ率の高止まり、個人消費の減速、及び競争の激化などにより、薬局関連企業の 利益率が圧迫 されました。

エネルギー貯蔵と「従来型」燃料の役割が再評価されている

バッテリー及びエネルギー貯蔵は 11.61%上昇し、4 ヶ月連続でプラスのリターンとなりました。大規模蓄電システムの導入が加速していることがリターンを押し上げる要因となりました。特にリン酸鉄リチウム・バッテリーが普及しており、これによりリチウム需要が高まる一方で、コストの高いニッケルやコバルト系バッテリーの需要は低下しました。こうした動きを背景に、リチウム生産企業から住宅用・大規模電力事業者向け蓄電システムの統合事業者に至るまで、バリューチェーン全体にわたり様々な 企業が好調なパフォーマンス となりました。

石炭は 9.12%上昇し、これまでのトレンドに反転の兆しが見られました。政策面の後押しがあったことや、中国政府が石炭生産を 抑制する可能性 が報道されたことがリターンを押し上げる要因となりました。原子力発電（6.72%上昇）と風力発電（7.47%上昇）も堅調なパフォーマンスとなりました。このことは、エネルギー転

換の実現に向けて、従来型エネルギーから再生可能エネルギーに至るまで、幅広い分野で投資家の関心が高まっていることを示唆しています。

一方、太陽光発電は5.10%の上昇にとどまりました。クリーンエネルギー補助金の[縮小](#)に伴い、政策の先行き不透明感が高まったことや、大規模発電所での新規設置が減少したことを受け、投資家の慎重姿勢が強まりました。

ステーブルコインの本格的普及：導入企業が拡大

米国では GENIUS 法（ステーブルコインに関するルールを定めた法律）をはじめとする重要な規制が導入されており、ステーブルコイン市場は1,900億ドル規模に拡大すると予想されています。ステーブルコインはこれまで、投機的な資産と考えられてきましたが、現在では暗号資産市場を支える中核的な存在になりつつあります。グローバル企業は、コスト削減や国際決済の効率化を目的に、特に[新興国市場](#)において[ステーブルコイン決済を導入](#)することを検討しています

同時に、欧州で[暗号資産市場規則（MiCA）](#)が施行されたことを受け、ユーロ建てトークンの[法的な位置づけが明確](#)になり、ステーブルコインの利用が拡大しています。こうした中で、伝統的な金融機関もステーブルコイン市場に参入しています。大手銀行は、決済インフラの近代化とレガシーシステムからの脱却を念頭に、ステーブルコインの発行、保管・管理、及び取引サービスに関する実証実験を進めています。

留意事項及び免責事項：本コンテンツの一部には、S&P グローバルの[利用規約](#)に基づき、AIによって生成された情報が含まれています。

本ブログの内容は筆者の個人的な意見であり、投資助言を目的とするものではありません。[免責条項](#)をお読みください。

GENERAL DISCLAIMER

© 2025 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR and INDEXOLOGY are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are registered trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment product or vehicle. S&P Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice. Closing prices for S&P Dow Jones Indices' US benchmark indices are calculated by S&P Dow Jones Indices based on the closing price of the individual constituents of the index as set by their primary exchange. Closing prices are received by S&P Dow Jones Indices from one of its third party vendors and verified by comparing them with prices from an alternative vendor. The vendors receive the closing price from the primary exchanges. Real-time intraday prices are calculated similarly without a second verification.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related information and other analyses, including ratings, research and valuations are generally provided by licensors and/or affiliates of S&P Dow Jones Indices, including but not limited to S&P Global's other divisions such as S&P Global Market Intelligence. Any credit-related information and other related analyses and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Any opinion, analyses and rating acknowledgement decisions are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P Dow Jones Indices does not assume any obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P Dow Jones Indices LLC does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P Dow Jones Indices has obtained information from sources they believe to be reliable, S&P Dow Jones Indices does not perform an audit or undertake any duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P Global Ratings reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Dow Jones Indices, including S&P Global Ratings, disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgement as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof. Affiliates of S&P Dow Jones Indices LLC, including S&P Global Ratings, may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. Such affiliates of S&P Dow Jones Indices LLC, including S&P Global Ratings, reserve the right to disseminate its opinions and analyses. Public ratings and analyses from S&P Global Ratings are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P Global Ratings publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to

other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.