りそなグループ RESONA

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください

2024/03/06

りそなホールディングス　市場企画部

◆前営業日の相場動向◆

株価上昇は一服　米国非製造業に減速の兆候

	3/5	前日比		3/5	前日比		3/5	前日比
日本国債(10年)	0.699%	-0.011%	日経平均(円)	40,097.63	▲11.60	ドル円	150.05	▲0.48
独国債(10年)	2.323%	-0.069%	独DAX(pt)	17,698.40	▲17.77	NY原油	78.15	▲0.59
米国債(10年)	4.153%	-0.061%	NYダウ(ドル)	38,585.19	▲404.64	NY金	2,126.30	(3/4値)

【ポイント】

- **日本株はまちまち。**日経平均株価はわずかに反落も40,000円台を維持。下げた時間帯もあったが買い支えられた。TOPIXは銀行や建設などが強かった。
- **米国株は続落。**ここまで相場を牽引してきた大型ハイテク株が軟調に推移。パウエル議長の議会証言を控えることや、非製造業の景況感の落ち込み、BTCが最高値更新後に急落したことに等によるリスクセンチメントの悪化も株価の重しとなった。
- **米金利は低下。**非製造業の景況感は軒並み予想を大きく下回る結果となったことを受け、当局の年内利下げが正当化されるとの見方から金利は低下した。
- **ドル円は下落：**米金利の低下を受けたドル売りと、東京都区部CPIが予想を上振れたことによる日銀の緩和修正期待を背景とする円買いで150円を挟んだ動き。

【主な材料】

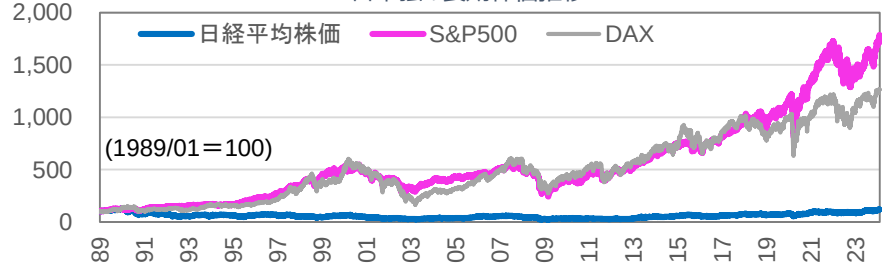
- 東京都区部CPI（前年同月比）：2.6%（市場予想：2.5%、前回：1.8%）
- 米大統領選挙は多くの州で予備選が行われるスーパーチューズデー
- 米ISM非製造業景況指数：52.6（市場予想：53.0、前回：53.4）
- 中国では全人代が開幕、経済成長目標は「5%前後」で据え置く方針を発表

◆本日の注目ポイント◆

分別過ぎれば愚に返る

- 日経平均株価は3月4日に、終値ベースで初めて4万円台に達した。しかし、一部では、日本株はバブルではないか、と悲観的に見る向きもある。バブル崩壊を経験した日本人の中には、”株価は上がったら下がるもの” と考える人も少なくない。
- 下表は、日米独の株価指数の1989年からの推移である(スタート時点を100となるよう基準化)。日本以外は、株価が上昇し、10倍以上にもなっている。グローバルには、株価は上昇するものであり、30年前の株価を引き合いに出して議論している国など存在しないのが現状である。日本株の停滞は、①バブルによって行き過ぎた株価の調整、②デフレ経済への突入 で説明できる。①については、リーマン・ショックで清算し、②については脱却の兆しが見えている。高過ぎると考えている内に乗り遅れるリスクに注意を払いたい。 (担当：武居)

日米独の長期株価推移



出所：Bloomberg

◆本日の見通し◆

パウエル議長の発言に注目

予想レンジ	
日本株	↘39,300-40,000
米金利	→ 4.10-4.20
ドル円	↘148.50-150.50

- **日本株**は下落を予想。米国で非製造業の景況感が悪化し株価が軟調な推移を見せたこともあり、売り優勢となるか。
- **米金利**は横ばいを予想。パウエル議長は利下げ時期についてデータを見て判断とのスタンスを崩さなければ大きな動きにはなりづらいか。
- **ドル円**は下落を予想。前日の流れが継続し、日銀の緩和修正への期待感からじわじわと円高方向への動きが見られるか。

今後の注目イベント

	イベント	注目点
3/8	米雇用統計	先月の雇用統計は予想を上振れ、労働市場の強さはそのままサービスインフレの高止まりにつながった。今後の政策運営への影響が大きい。
3/15	連合春闘回答結果公表	企業の賃上げ動向は日銀の政策修正時期を判断するうえで非常に重要となっている。内容次第では3月会合でのマイナス金利解除期待が急速に高まる可能性も。
3/19	日銀金融政策決定会合	物価目標の達成確度は高まっていると明言されている中で、本会合でのマイナス金利解除およびデフレ脱却宣言はあるのか。あわせて、今後の緩和からの出口戦略についてもどういった言及がなされるかも注目だ。

◎注意事項◎　お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

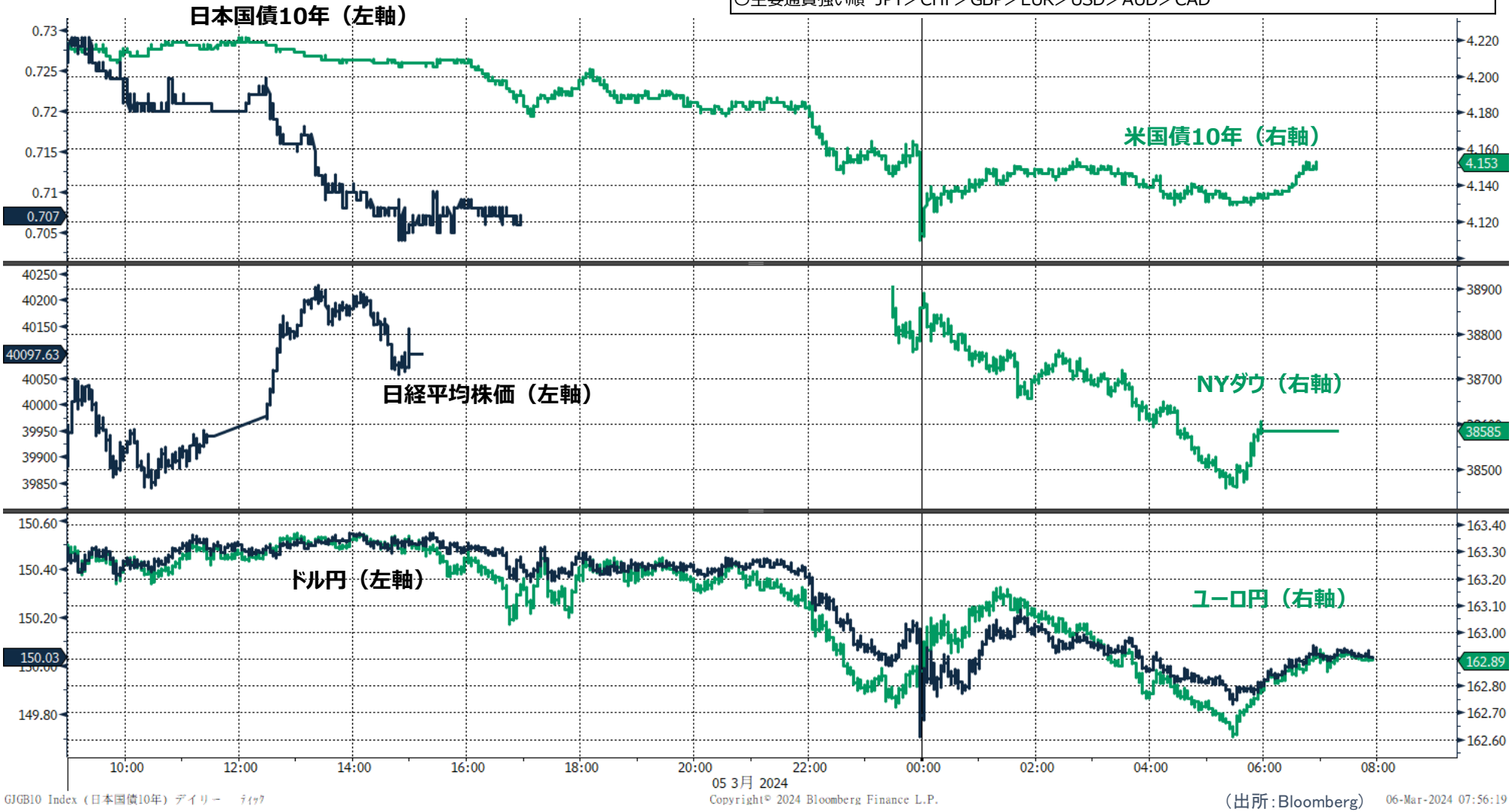
りそなグループ RESONA

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください
2024/03/06
りそなホールディングス　市場企画部

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中　24業種が上昇（値上がり率上位）建設業＞証券・商品先物取引＞鉱業
○S&P11業種中　8業種が下落　（値下がり率上位）情報技術＞一般消費財・サービス＞不動産
○主要通貨強い順　JPY＞CHF＞GBP＞EUR＞USD＞AUD＞CAD



◎注意事項◎　お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

りそなグループ RESONA

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

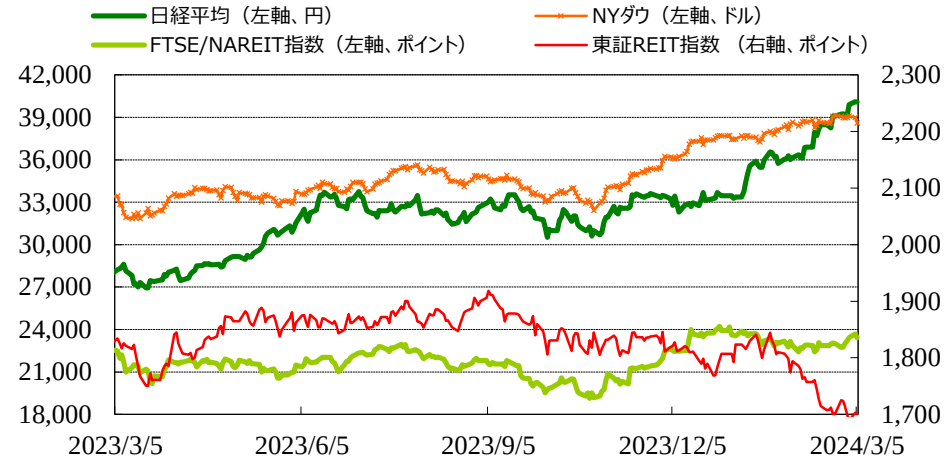
◎注意事項をよくお読みください

2024/03/06
りそなホールディングス　市場企画部

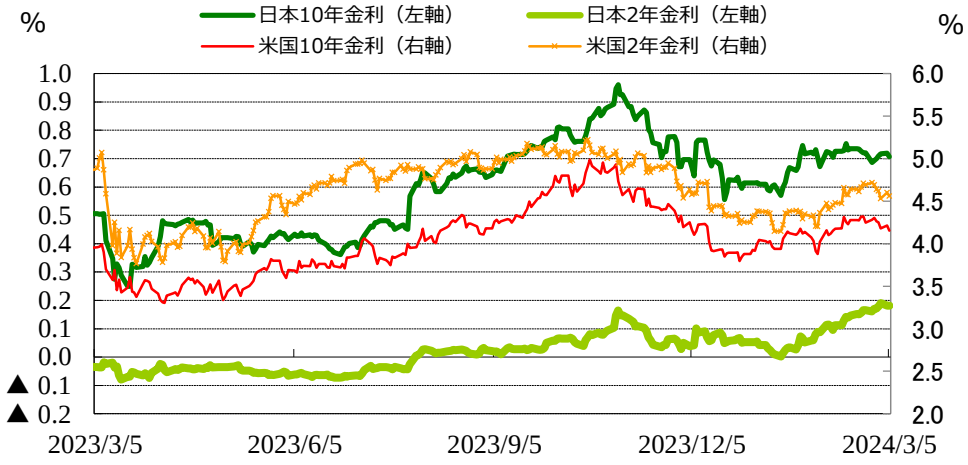
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

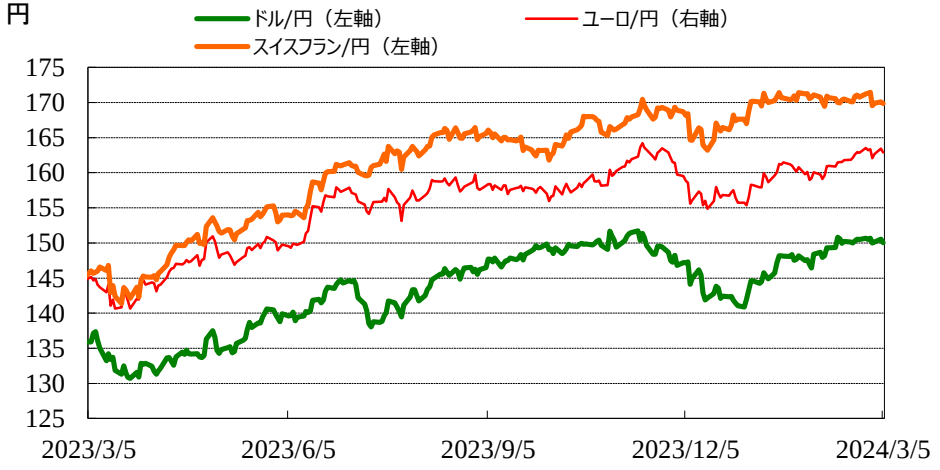
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



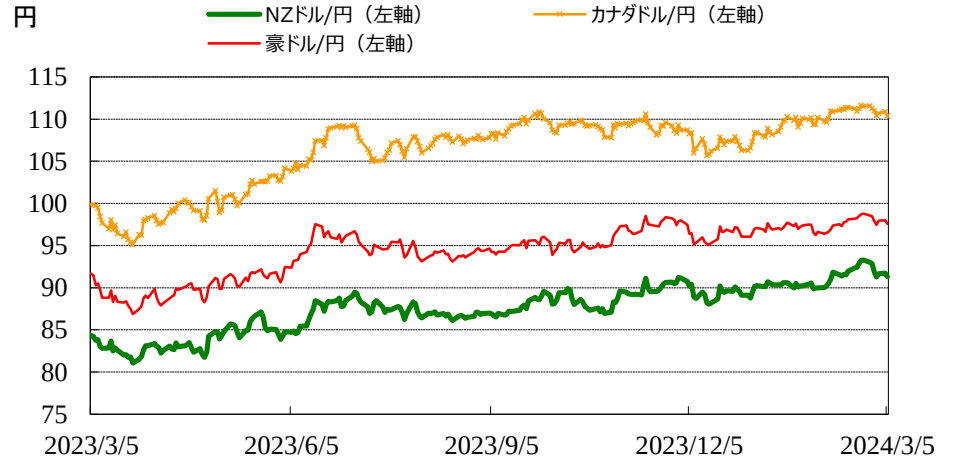
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



図表3：為替市場（ドル/円、ユーロ/円、スイスフラン/円）



図表4：為替市場（豪ドル/円、NZドル/円、カナダドル/円）



◎注意事項◎　お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

りそなグループ RESONA

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

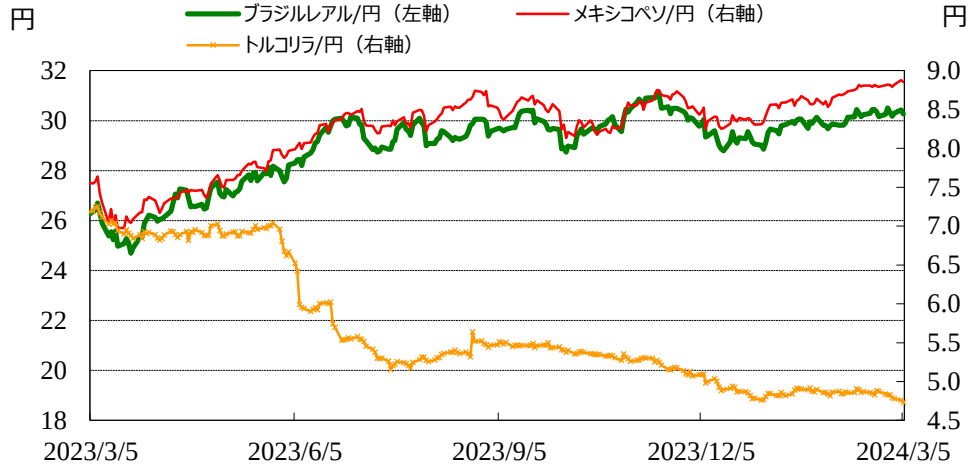
◎注意事項をよくお読みください

2024/03/06
りそなホールディングス　市場企画部

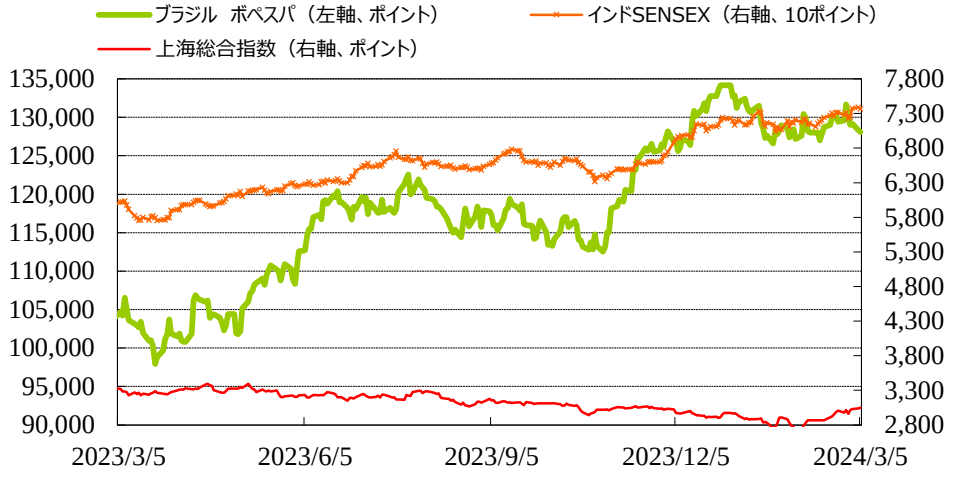
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

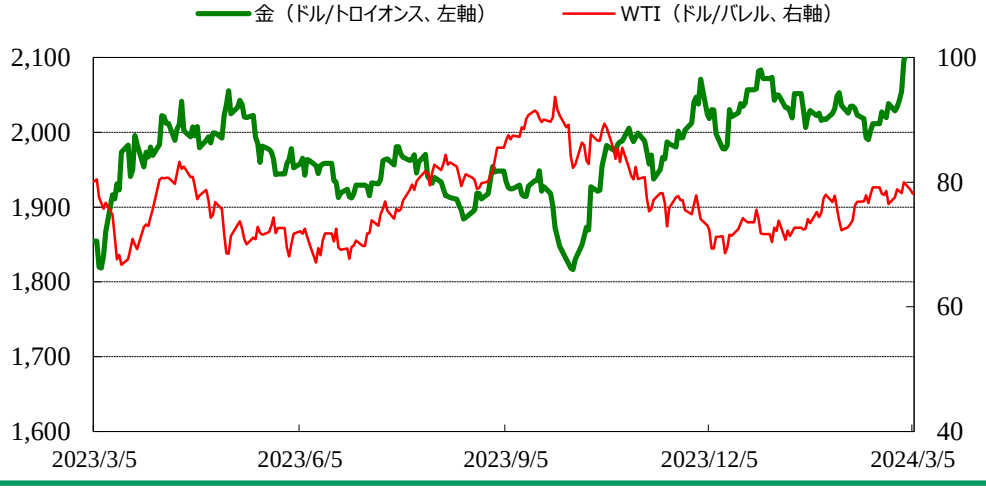
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



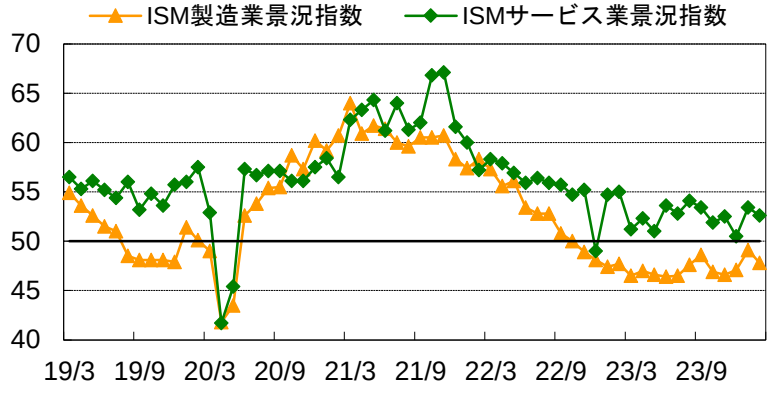
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米　ISM非製造業（サービス業）景況指数



実績値：52.6（予想：53.0、前回：53.4）　出所：Bloomberg

◎注意事項◎　お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

りそなグループ RESONA

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください

2024/03/06
りそなホールディングス　市場企画部

◆マーケット・データ◆

（出所：Bloomberg　朝8時時点で公表済みの数値を更新）

		指標	2024/3/5	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	日	日経平均　終値 (円)	40,097.63	-11.60	-0.03%
		CME日経平均先物 (円)	39,580	-280	-0.70%
		東証プライム　出来高 (万株)	174,166	-11,789	-6.34%
		売買高 (百万円)	5,103,968	-283,935	-5.27%
		6日騰落レシオ (%)	94.80	+3.47	+3.80%
		25日騰落レシオ (%)	105.09	+6.25	+6.32%
		TOPIX (pt)	2,719.93	+13.65	+0.50%
		グロース250指数 (pt)	767.44	+0.75	+0.10%
		JPX400 (pt)	24,623.65	+115.29	+0.47%
		東証プライム指数 (pt)	1,399.76	+6.95	+0.50%
	アジア	ハンセン（香港） (pt)	16,162.64	-433.33	-2.61%
		上海総合（中国） (pt)	3,047.79	+8.49	+0.28%
		ハンセンH株 (pt)	5,562.73	-150.10	-2.63%
		韓国総合 (pt)	2,649.40	-24.87	-0.93%
		加権（台湾） (pt)	19,386.92	+81.61	+0.42%
		ムンバイSENSEX (pt)	73,677.13	-195.16	-0.26%
		ST(シンガポール) (pt)	3,107.10	-15.11	-0.48%
		KLCI（マレーシア） (pt)	1,536.98	-2.29	-0.15%
		SET(タイ) (pt)	1,359.26	-3.33	-0.24%
		ジャカルタ総合 (pt)	7,247.46	-29.29	-0.40%
		イスタンブール100 (pt)	8,860.52	-47.13	-0.53%
		フィリピン総合 (pt)	6,905.46	-46.21	-0.66%
		VN（ベトナム） (pt)	1,269.98	+8.57	+0.68%
	オセアニア	ASX200（豪） (pt)	7,724.20	-11.59	-0.15%
		NZX50種（NZ） (pt)	11,753.02	+28.81	+0.25%
	南米	ボベスパ（ブラジル） (pt)	128,098.11	-242.43	-0.19%
	米	NYダウ (ドル)	38,585.19	-404.64	-1.04%
		NASDAQ (pt)	15,939.590	-267.920	-1.65%
		S&P500種 (pt)	5,078.65	-52.30	-1.02%
		ラッセル2000指数	2,053.71	-20.60	-0.99%

		指標	2024/3/5	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	欧	FTSE100（英） (pt)	7,646.16	+5.83	+0.08%
		DAX（独） (pt)	17,698.40	-17.77	-0.10%
		CAC40種（仏） (pt)	7,932.82	-23.59	-0.30%
		SMI（スイス） (pt)	11,463.74	-14.06	-0.12%
		MICEX（ロシア） (pt)	3,300.89	+4.14	+0.13%
REIT	日	東証REIT (pt)	1,700.45	-2.34	-0.14%
	米	FTSE/NAREIT (pt)	23,415.79	-271.92	-1.15%
	グ	S&PｸﾞﾛｰﾊﾞﾙREIT (pt)	200.54		(3/4値)
	欧	S&PEuropeREIT (pt)	130.35		(3/4値)
	豪	ASX200 REIT (pt)	1,619.80	-8.30	-0.51%
HY	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,494.06		(3/4値)
	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	445.71	+0.21	+0.05%
	新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,427.62		(3/4値)
為替 NY17時時点	対円	米ドル (円)	150.05	-0.48	-0.32%
		カナダドル (円)	110.39	-0.51	-0.46%
		ブラジルレアル (円)	30.27	-0.17	-0.55%
		メキシコペソ (円)	8.85	-0.03	-0.28%
		ユーロ (円)	162.91	-0.51	-0.31%
		英ポンド (円)	190.64	-0.42	-0.22%
		スイスフラン (円)	169.85	-0.25	-0.15%
		豪ドル (円)	97.59	-0.40	-0.40%
		ＮＺドル (円)	91.32	-0.40	-0.43%
		中国元 (円)	20.84	-0.07	-0.35%
		香港ドル (円)	19.18	-0.06	-0.31%
		韓国100ウォン (円)	11.25	-0.06	-0.55%
		インドネシア100ルピア (円)	0.95	-0.00	-0.48%
		インドルピー (円)	1.812	-0.004	-0.20%
		トルコリラ (円)	4.73	-0.03	-0.55%
		シンガポールドル (円)	111.75	-0.30	-0.27%
		タイバーツ (円)	4.19	-0.02	-0.51%

		指標	2024/3/5	前営業日比	上昇率（前日比）
為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.651	+0.005	+0.32%
		南アフリカランド (円)	7.908	+0.001	+0.02%
	対$	ユーロドル (米ﾄﾞﾙ)	1.0857	+0.0001	+0.01%
		豪ドル (米ドル)	0.6503	-0.0007	-0.11%
		ドルインデックス	103.78	-0.0530	-0.05%
長期金利	日	日本　30年国債 (%)	1.760	-0.005	–
		日本　20年国債 (%)	1.455	-0.010	–
		日本　10年国債 (%)	0.699	-0.011	–
		日本　5年国債 (%)	0.355	-0.010	–
		日本　2年国債 (%)	0.170	±0.000	–
	米	米国　30年国債 (%)	4.292	-0.061	–
		米国　10年国債 (%)	4.153	-0.061	–
		米国　5年国債 (%)	4.145	-0.058	–
		米国　2年国債 (%)	4.558	-0.044	–
	欧	ドイツ　10年国債 (%)	2.323	-0.069	–
		イギリス　10年国債 (%)	4.011	-0.106	–
短期金利	日	無担保O/N (%)	-0.007	-0.001	–
		円TIBOR(3M) (%)	0.13091	±0.00000	–
		円OIS(3M) (%)	0.04300	+0.00067	–
		円OIS(6M) (%)	0.07400	+0.00100	–
	米	FFレート (%)	5.330	–	(3/4値)
		FF先物(第7限月)	95.115	+0.035	–
		ドルOIS(3M) (%)	5.33630	-0.00420	–
	欧	ユーロOIS(3M) (%)	3.89200	-0.00520	–
商品		CRB先物指数 (pt)	275.83	-1.46	-0.53%
		COMEX金先物 (ドル)	2,141.90	+15.60	+0.73%
		COMEX銅先物 (ドル)	384.70	-1.00	-0.26%
		WTI原油先物 (ドル)	78.15	-0.59	-0.75%
その他		バルチックドライ海運 (pt)	2,297.00		(3/4値)
		VIX指数 (pt)	14.46	+0.97	+7.19%

◎注意事項◎　お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。