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

2024/03/12

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◆

3月日銀会合でのマイナス金利解除へ高まる警戒感

	3/11	前日比		3/11	前日比		3/11	前日比
日本国債(10年)	0.760%	0.030%	日経平均(円)	38,820.49	▲868.45	ドル円	146.95	▲0.11
独国債(10年)	2.303%	0.036%	独DAX(pt)	17,746.27	▲68.24	NY原油	77.93	▲0.08
米国債(10年)	4.098%	0.023%	NYダウ(ドル)	38,769.66	46.97	NY金	2,188.60	3.10

【ポイント】

- **日本株は下落：**各種観測報道により3月日銀会合でマイナス金利が解除されるとの警戒感から、日経平均は大幅な下落で2月21日以来の38,000円台で引け。
- **米国株は小動き：**序盤に下落する局面があったものの、その後は買戻しの動きがあり、主要な経済指標の公表もない中で、終値で見れば小動き。
- **米金利は小幅上昇：**3年国債入札や社債発行といった供給要因により金利は小幅に上昇。しかし、本日の米2月分CPIの公表を控えて小動き。
- **ドル円はレンジ相場：**日銀のマイナス金利解除に対する警戒から、ドル円は概ね146円台半ばから147円の間で推移。

【主な材料】

- 日2月マネーストックM2：前年比2.5%（前回：2.5%）
- 日10-12月GDP二次速報：前期比0.1%（予想：0.3%、前回：-0.1%）
- カジミールスロバキア中銀総裁：「利下げへの自信は6月にしか出てこない」
- マクルーフアイルランド中銀総裁：「政策スタンスを徐々に変えることが最善の方法」
- マン英中銀金融政策委員：「インフレが目標と一致するまでには長い道のりがある」

◆本日の注目ポイント◆

ECBは6月の利下げを示唆

- 7日のECB理事会では市場予想通り政策金利の据え置きが決定した。記者会見で、ラガルド総裁は6月にも初回の利下げを行う可能性を示唆した。8日にはECB高官の発言が相次ぎ、一部4月の利下げを見込む高官もいたが、概ね6月初回利下げのコンセンサスが形成されつつあることが確認された。また、これまで拙速な利下げに慎重だったタカ派とされる高官についても利下げの可能性について言及しており、市場では一段と6月利下げへの織り込みが進んだ。
- 一部報道では4月利下げ派への配慮から6月、7月と連続利下げを行うとの見方もある。欧米ともに年央の利下げ開始が見込まれるが、米国経済の強い状況が続く中で、ユーロ圏の利下げ織り込みは進みやすい。一方で、一部のECB高官からは毎理事会で自動的に利下げを行うことに否定的な発言も出ており、データを見極めながら慎重に利下げを進めることになりそうだ。
- 足元では利下げに伴う景気回復期待からユーロドルが上昇（ユーロ円は日銀マイナス金利解除への思惑から下落）しているが、米国経済の底堅さが続き、米欧で利下げの織り込みに差が出た場合には、ユーロドルの上値が重くなる可能性もあろう。(広兼)

8日のECB各国中銀総裁コメント

タカ派 ↑ ↓ ハト派

中銀総裁	国	コメント
ホルツマン	オーストリア	金利変更の準備に入った可能性
ナーゲル	ドイツ	夏休み前に利下げの可能性
ミュラー	エストニア	利下げの前にもっと確信が必要
シムカス	リトアニア	4月の可能性はあるが低い、6月は可能性ある。0.25%より利下げ幅が大きくなる理由が見当たらない
カザークス	ラトヴィア	利下げが始まっても自動操縦的にはならない
レーン	フィンランド	利下げについて4月と6月に検討する。ECBはFRBの13番目の地区連銀ではない
ヴィルロワドガロー	フランス	4月か6月に利下げする可能性が非常に高い

出所：各種報道等

◆本日の見通し◆

日本株の下落が続きそう

予想レンジ	
日本株 ↘	38,000-39,000
米金利 ⇒	4.05-4.15
ドル円 ⇒	146.50-147.50

- **日本株**は下落を予想。先物では日経平均の更なる下落が見込まれており、円高が進展してきた中で慎重な見方が根強そう。
- **米金利**は横ばいを予想。2月の米コアCPIは小幅な低下しか予想されておらず、利下げの織り込みは進展することが難しそう。
- **ドル円**は横ばいを予想。来週の日銀決定会合でマイナス金利が解除されるとの警戒感からドル円は現状のレンジが続きそう。

今後の注目イベント

	イベント	注目点
3/12	米CPI	コアCPIインフレ率は低下するものの、高止まりが予想されている。予想通りとなれば、市場の利下げの織り込みにはまだ時間がかかりそう。
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。

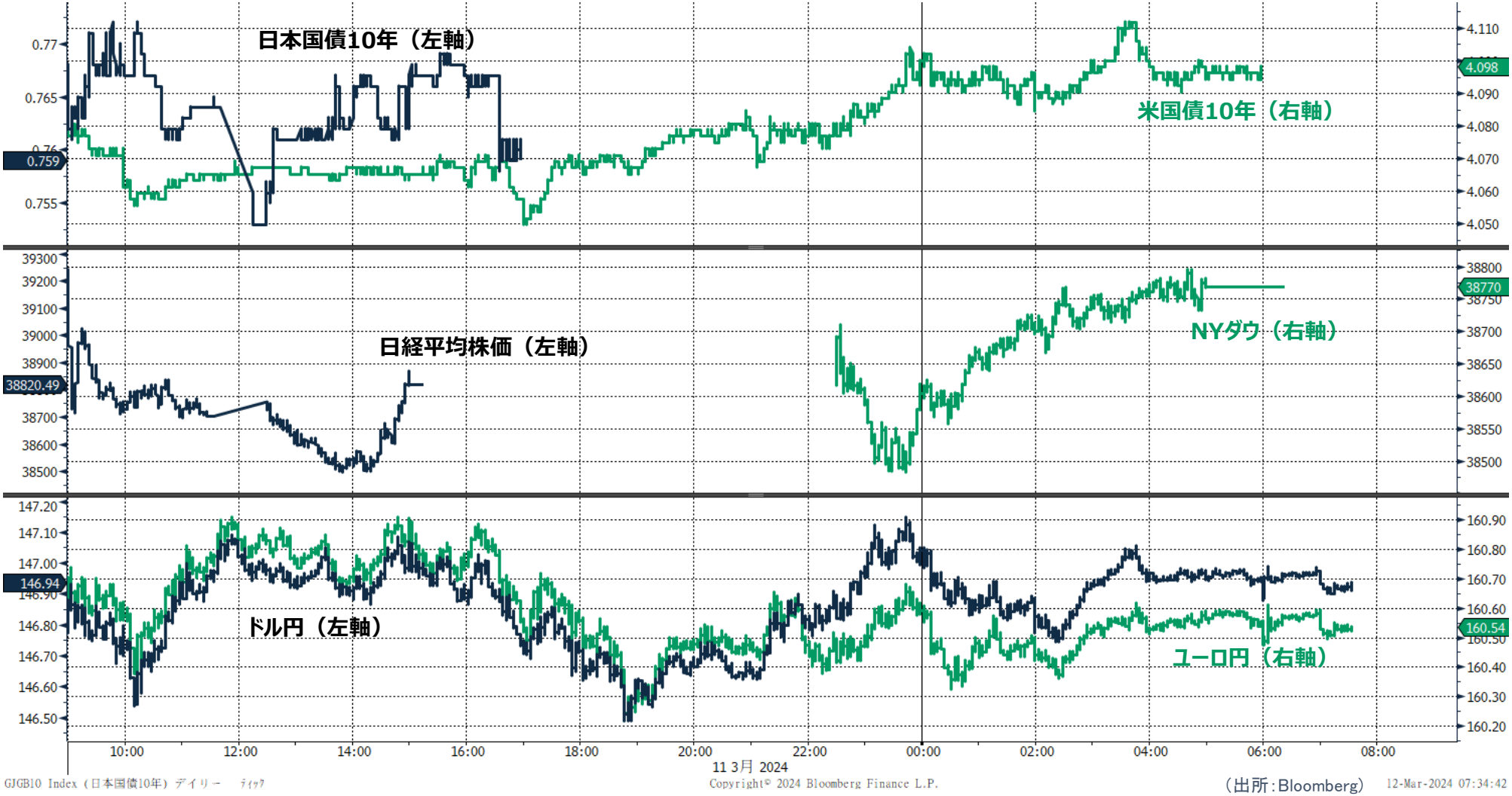
りそなグループ RESONA

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
2024/03/12
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　31業種が下落（値下がり率上位）鉱業＞銀行業＞証券・商品先物取引
○S&P11業種中　6業種が下落　（値下がり率上位）資本財・サービス＞一般消費財・サービス＞不動産
○主要通貨強い順　JPY＞CAD＞CHF＞USD＞EUR＞AUD＞GBP



◎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

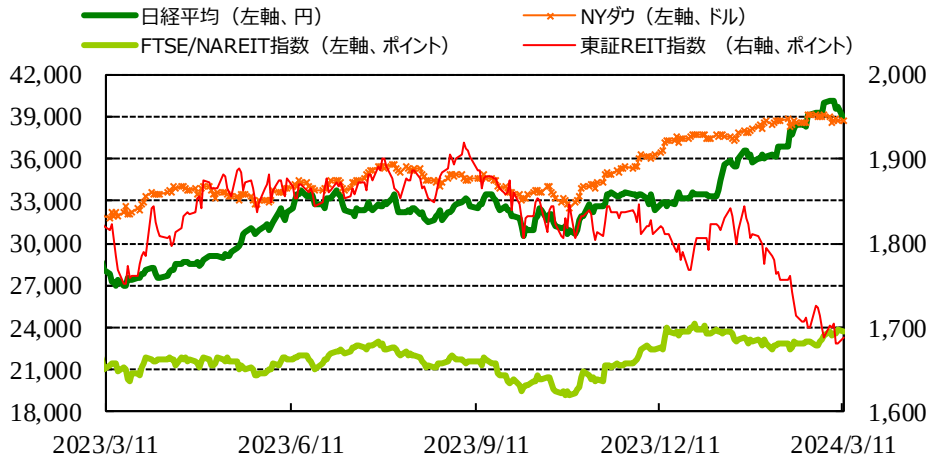
◎注意事項をよくお読みください

2024/03/12
りそなホールディングス　市場企画部

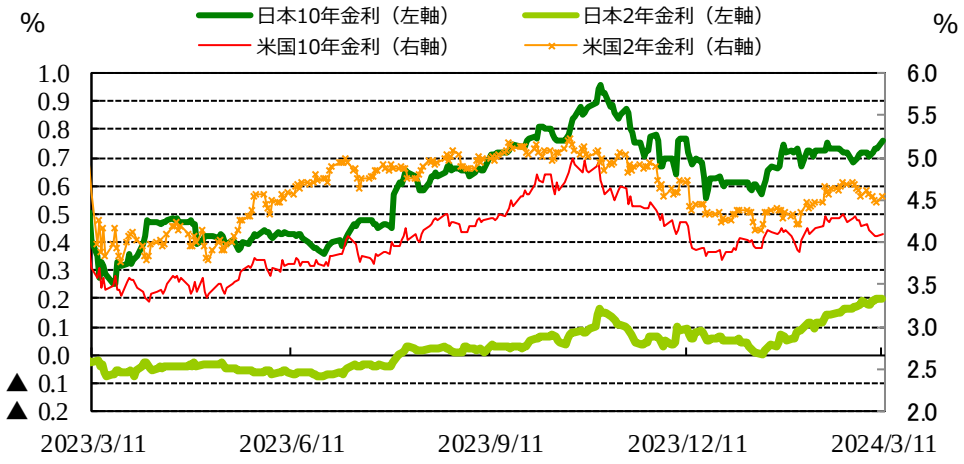
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

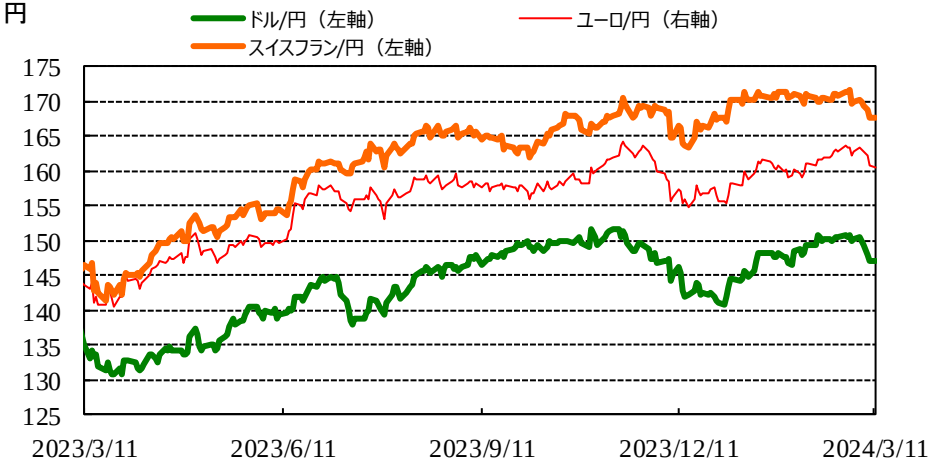
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



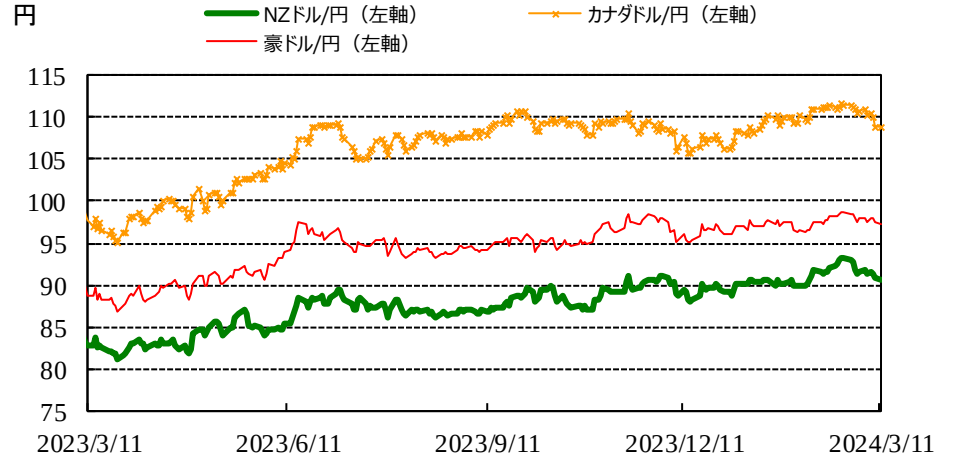
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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

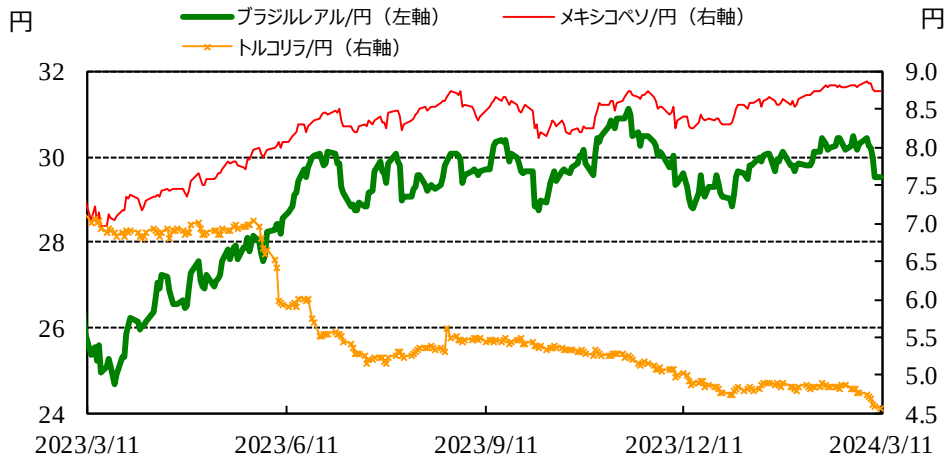
◎注意事項をよくお読みください

2024/03/12
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◆

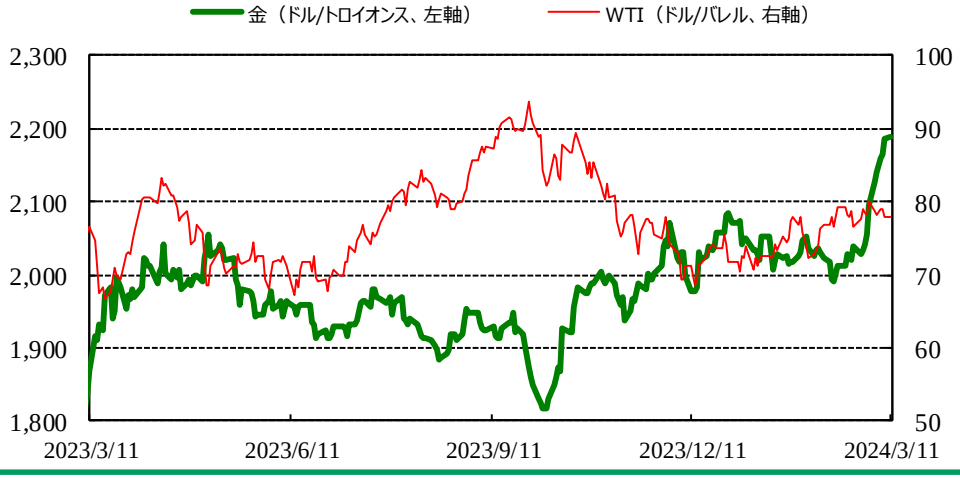
（出所：Bloomberg）

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）

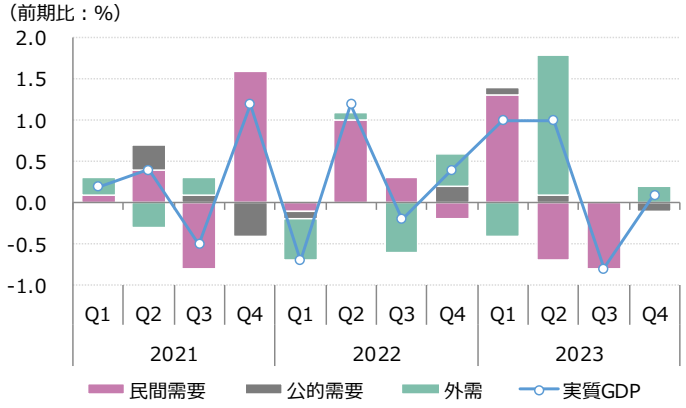


図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国）

図表7：商品市場（金・原油）



図表8：日10-12月実質GDP二次速報



実績値：前期比0.1%（予想：0.3%、前回：-0.1%）
出所：内閣府

◎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

2024/03/12
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	2024/3/11	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	日	日経平均　終値 (円)	38,820.49	-868.45	-2.19%
		CME日経平均先物 (円)	38,180	-605	-1.56%
		東証プライム　出来高 (万株)	202,854	-20,724	-9.27%
		売買高 (百万円)	5,268,762	-1,126,185	-17.61%
		6日騰落レシオ (%)	90.16	-24.65	-21.47%
		25日騰落レシオ (%)	101.17	-2.70	-2.60%
		TOPIX (pt)	2,666.83	-59.97	-2.20%
		グロース250指数 (pt)	737.29	-17.67	-2.34%
		JPX400 (pt)	24,112.48	-552.64	-2.24%
		東証プライム指数 (pt)	1,372.49	-30.83	-2.20%
	アジア	ハンセン（香港） (pt)	16,587.57	+234.18	+1.43%
		上海総合（中国） (pt)	3,068.46	+22.44	+0.74%
		ハンセンH株 (pt)	5,748.89	+92.17	+1.63%
		韓国総合 (pt)	2,659.84	-20.51	-0.77%
		加権（台湾） (pt)	19,726.08	-59.24	-0.30%
		ムンバイSENSEX (pt)	73,502.64	-616.75	-0.83%
		ST(シンガポール) (pt)	3,138.42	-8.67	-0.28%
		KLCI（マレーシア） (pt)	1,544.71	+4.85	+0.31%
		SET(タイ) (pt)	1,380.23	-6.19	-0.45%
		ジャカルタ総合 (pt)	7,381.91		(3/8値)
		イスタンブール100 (pt)	9,131.82	-23.50	-0.26%
		フィリピン総合 (pt)	6,872.24	-69.97	-1.01%
		VN（ベトナム） (pt)	1,235.49	-11.86	-0.95%
	オセアニア	ASX200（豪） (pt)	7,704.22	-142.76	-1.82%
		NZX50種（NZ） (pt)	11,873.67	-50.05	-0.42%
	南米	ボベスパ（ブラジル） (pt)	126,123.56	-947.23	-0.75%
	米	NYダウ (ドル)	38,769.66	+46.97	+0.12%
		NASDAQ (pt)	16,019.270	-65.840	-0.41%
		S&P500種 (pt)	5,117.94	-5.75	-0.11%
		ラッセル2000指数	2,065.88	-16.83	-0.81%

		指標	2024/3/11	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	欧	FTSE100（英） (pt)	7,669.23	+9.49	+0.12%
		DAX（独） (pt)	17,746.27	-68.24	-0.38%
		CAC40種（仏） (pt)	8,019.73	-8.28	-0.10%
		SMI（スイス） (pt)	11,685.19	+38.05	+0.33%
		MICEX（ロシア） (pt)	3,320.31	+4.63	+0.14%
REIT	日	東証REIT (pt)	1,689.26	+7.60	+0.45%
	米	FTSE/NAREIT (pt)	23,704.36	-100.89	-0.42%
	グ	S&PｸﾞﾛｰﾊﾞﾙREIT (pt)	197.73		(3/8値)
	欧	S&PEuropeREIT (pt)	132.57		(3/8値)
	豪	ASX200 REIT (pt)	1,627.30	-19.40	-1.18%
HY	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,505.18		(3/8値)
	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	447.63	+0.22	+0.05%
	新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,436.29		(3/8値)
為替 NY17時時点	対円	米ドル (円)	146.95	-0.11	-0.07%
		カナダドル (円)	108.99	-0.00	-0.00%
		ブラジルレアル (円)	29.52	-0.01	-0.03%
		メキシコペソ (円)	8.75	+0.00	+0.01%
		ユーロ (円)	160.55	-0.31	-0.19%
		英ポンド (円)	188.29	-0.80	-0.42%
		スイスフラン (円)	167.47	-0.03	-0.02%
		豪ドル (円)	97.18	-0.28	-0.28%
		ＮＺドル (円)	90.66	-0.17	-0.19%
		中国元 (円)	20.46	+0.00	+0.00%
		香港ドル (円)	18.79	-0.02	-0.10%
		韓国100ウォン (円)	11.22	+0.07	+0.63%
		インドネシア100ルピア (円)	0.94	-0.00	-0.07%
		インドルピー (円)	1.774	-0.014	-0.80%
		トルコリラ (円)	4.58	-0.01	-0.27%
		シンガポールドル (円)	110.46	-0.02	-0.02%
		タイバーツ (円)	4.15	-0.01	-0.13%

		指標	2024/3/11	前営業日比	上昇率（前日比）
為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.625	+0.010	+0.59%
		南アフリカランド (円)	7.866	+0.006	+0.08%
	対$	ユーロドル (米ﾄﾞﾙ)	1.0926	-0.0013	-0.12%
		豪ドル (米ドル)	0.6614	-0.0010	-0.15%
		ドルインデックス	102.87	+0.1570	+0.15%
長期金利	日	日本　30年国債 (%)	1.815	+0.031	–
		日本　20年国債 (%)	1.538	+0.043	–
		日本　10年国債 (%)	0.760	+0.030	–
		日本　5年国債 (%)	0.375	-0.005	–
		日本　2年国債 (%)	0.195	±0.000	–
	米	米国　30年国債 (%)	4.261	+0.008	–
		米国　10年国債 (%)	4.098	+0.023	–
		米国　5年国債 (%)	4.088	+0.042	–
		米国　2年国債 (%)	4.536	+0.063	–
	欧	ドイツ　10年国債 (%)	2.303	+0.036	–
		イギリス　10年国債 (%)	3.971	-0.005	–
短期金利	日	無担保O/N (%)	-0.010	±0.000	–
		円TIBOR(3M) (%)	0.16000	+0.01909	–
		円OIS(3M) (%)	0.05600	+0.00475	–
		円OIS(6M) (%)	0.08200	-0.00050	–
	米	FFレート (%)	5.330	–	(3/8値)
		FF先物(第7限月)	95.120	-0.030	–
		ドルOIS(3M) (%)	5.33560	0.00410	–
	欧	ユーロOIS(3M) (%)	3.89700	+0.00300	–
商品		CRB先物指数 (pt)	277.98	+1.39	+0.50%
		COMEX金先物 (ドル)	2,188.60	+3.10	+0.14%
		COMEX銅先物 (ドル)	392.85	+3.70	+0.95%
		WTI原油先物 (ドル)	77.93	-0.08	-0.10%
その他		バルチックドライ海運 (pt)	2,345.00		(3/8値)
		VIX指数 (pt)	15.22	+0.48	+3.26%

◎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。