

◆前営業日の相場動向◆

強弱まちまちの米経済指標を受けて上下

	4/3	前日比		4/3	前日比		4/3	前日比
日本国債(10年)	0.765%	0.000%	日経平均(円)	39,451.85	-387.06	ドル円	151.70	0.14
独国債(10年)	2.395%	-0.005%	独DAX(pt)	18,367.72	84.59	NY原油	85.43	0.28
米国債(10年)	4.347%	-0.002%	NYダウ(ドル)	39,127.14	-43.10	NY金	2,294.40	33.40

【ポイント】

- ▶ **日本株は下落**：前日の欧米株下落に加え、台湾の大型地震と沖縄県の津波警報が伝わり開始早々急落。後場は落ち着きを取り戻したが上値は重かった。
- ▶ **米国株はまちまち**：予想を下回った米ISMサービス業景況指数を背景とした米金利の低下を受けて一時上昇したが、上値は重く伸び悩んだ。
- ▶ **米金利は低下**：強い米ADP雇用統計を受けて長期金利は4.4%超えまで一時急上昇したが、パウエルFRB議長のハト派発言などを受けて金利は低下した。
- ▶ **ドル円は小幅上昇**：米ADP雇用統計を受けて一時151円95銭まで上昇したが、米ISMサービス業景況指数やパウエルFRB議長発言を受けて伸び悩み。

【主な材料】

- ▶ 10-12月期需給ギャップ(日銀)：プラス0.02(プラスは2020年1-3月期以来)
- ▶ ユーロ圏3月消費者物価指数：前年比+2.4%(予想+2.5%、前回+2.6%)
- ▶ 米3月ADP雇用統計：184千人(予想150千人、前回155千人)
- ▶ 米3月ISMサービス業景況指数：51.4(予想52.8、前回52.6)
- ▶ パウエルFRB議長：「インフレ率の持続的な低下に自信深めるまで利下げしない」

◆本日の見通し◆

明日の米雇用統計を控えて様子見か

- ▶ **日本株**は上昇を予想。S&P500とナスダック上昇を受けて、底堅い展開を見込む。日銀支店長会議、さくらレポートに注目。
- ▶ **米金利**は上昇を予想。今週発表された米国の雇用関連指標は概ね強めの内容、明日の米雇用統計への期待感から金利は上昇しやすい。
- ▶ **ドル円**は横ばい。明日に注目度の高い米雇用統計を控えて、引き続き高値圏での神経質な展開継続か。

◆本日の注目ポイント◆

口先介入がドル/円の上値を抑える

- ▶ 3月の日銀金融政策決定会合で“マイナス金利の解除”をはじめとした金融緩和の正常化が決定されたにも関わらず、為替市場では円安が進行しており、ドル/円は約34年ぶりに高値を更新した。
- ▶ 以降、政府高官から円安をけん制する発言が相次いでいる。2022年9月の為替介入時の口先介入のトーン(下図)になぞらえると、為替介入実施当日の内容と同等レベルの発言も見られる。
- ▶ 口先介入のレベル感の高まりとともに、市場の警戒感も高まってきた。為替介入の実弾を投入せずとも、ドル/円の上値を抑えることができているという点では今回の政府の対応は成功していると言えるが、これ以上の円安進行には口先介入では対応できないというリスクも孕んでいるとも言える。(担当：苅谷)

【直近の政府高官の発言】

足元の政府高官の発言	
3/25	神田財務官「介入の準備は既にできている」 三者会合(財務省・日銀・金融庁) 「過度な変動は望ましくないと確認」
3/27	鈴木財務相「高い緊張感をもって注視」 「過度な変動には適切に対応」

【2022年為替介入実施時】

為替介入 2週間前(9/8)	3者会合「投機的な動きも背景にあり、明らかに過度な変動だ」
↓	
為替介入 1週間前(9/14)	「日銀とも連携しながら市場動向をしっかりと見極めていきたい」 「投機によるようなものに対しては必要な措置をとる必要」
↓	
為替介入 当日(9/22)	「あらゆる手段を排除せず適切な対応をする用意ができている」 「いつでもやる用意がある」 「スタンバイの状態」 「ステルスでやる場合もある」等
↓	
為替介入実施	

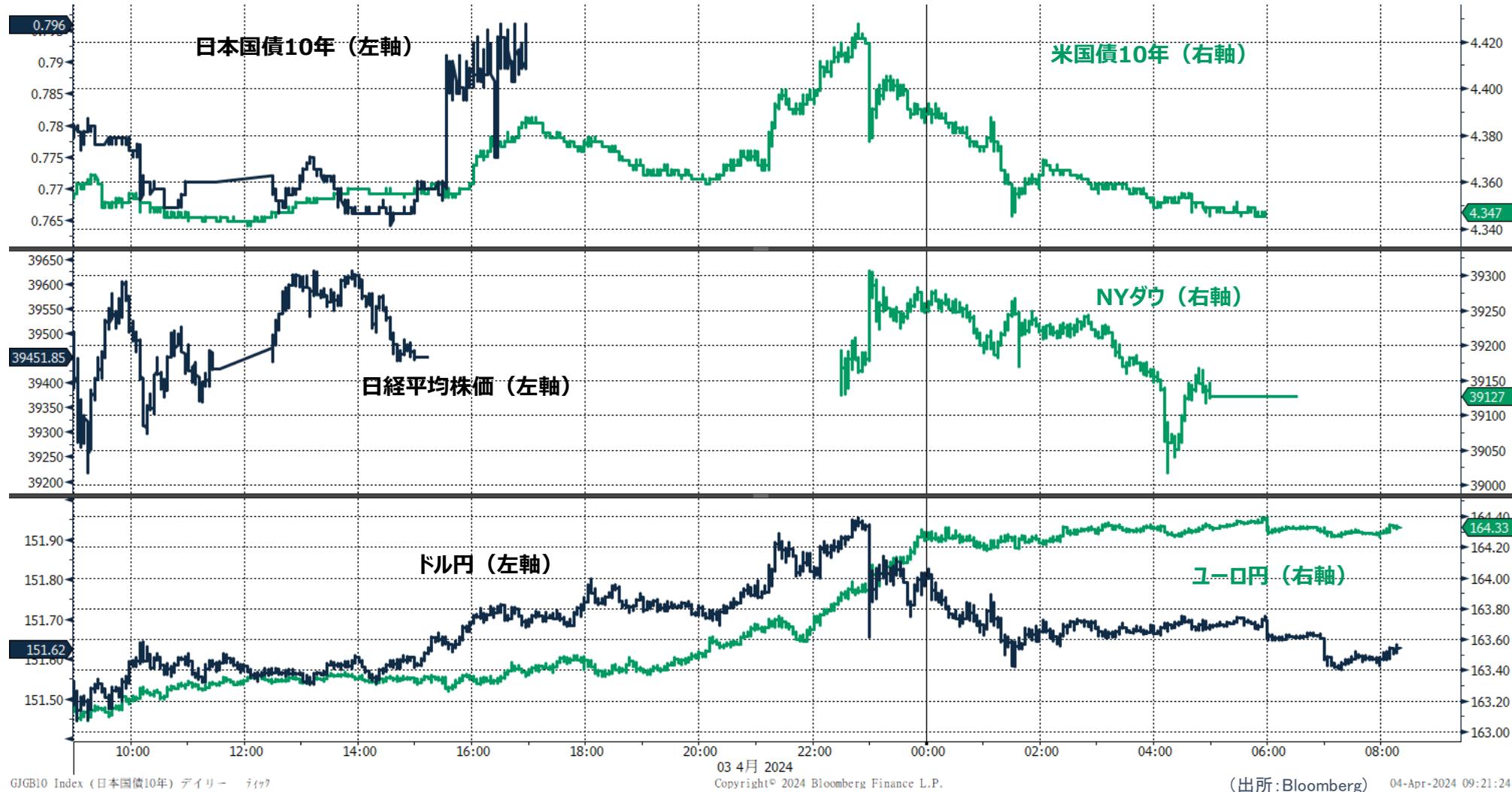
出所:各種報道, Bloomberg

今後の注目イベント

	イベント	注目点
4/5	米雇用統計	利下げが遠のく中で、労働市場は依然底堅さを見せるのか。ここまでブレが大きくなっているため、先月分の数字の修正値も興味深い
4/10	米CPI	物価の高止まりが継続し、6月利下げ観測が後退するか要注意
4/26	日銀金融政策決定会合	長期国債の買入れの減額(QT)は示されるか、展望レポートに変化はあるか、植田総裁記者会見での発言などに注目

○東証1部33業種中 18業種が下落（値下がり率上位） その他製品>精密機器>鉄鋼
○S&P11業種中 7業種が上昇（値上がり率上位） コミュニケーション・サービス>エネルギー>素材
○主要通貨強い順 AUD>EUR>GBP>CHF>CAD>USD>JPY

◆前営業日のマーケット動向◆



GJGB10 Index (日本国債10年) デイリー 1177

03 4月 2024
Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

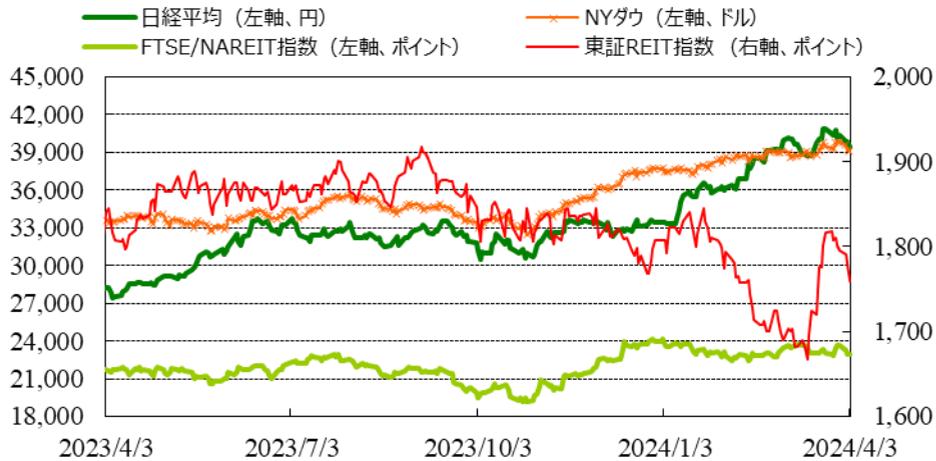
(出所: Bloomberg) 04-Apr-2024 09:21:24

◎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様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

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



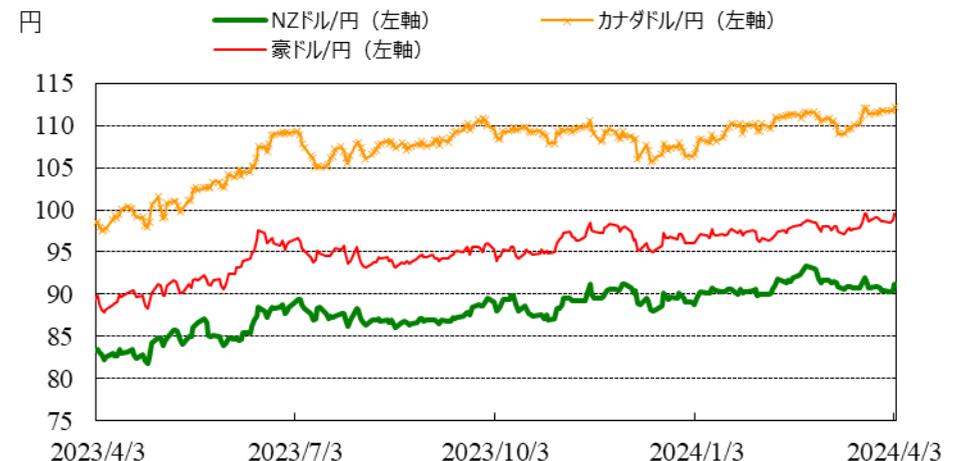
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

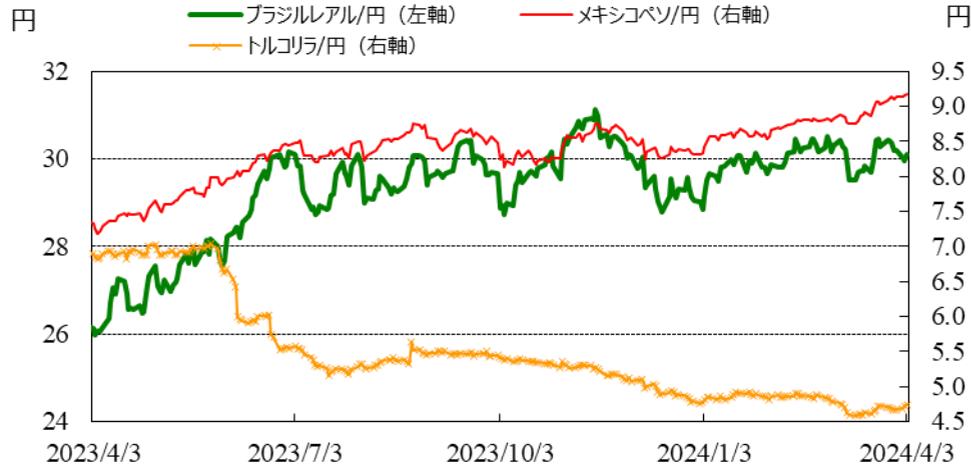


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい
ると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として
おり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

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）



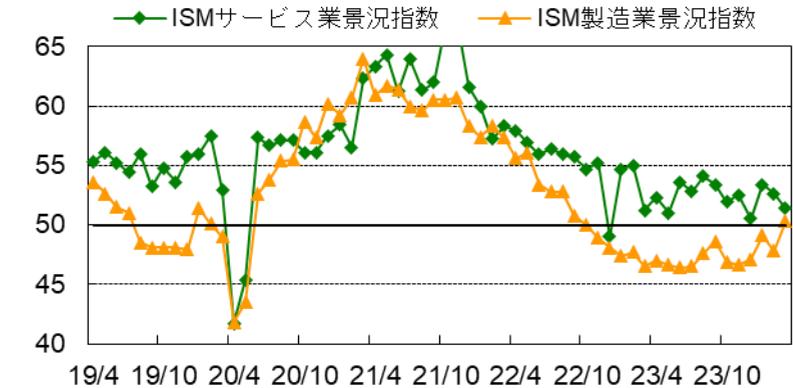
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米・ISMサービス業景況指数



出所：Bloomberg

実績：51.4（予想：52.8、前回：52.6） 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様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

◆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			2024/4/3			前営業日比			上昇率 (前日比)		
日	日経平均 終値 (円)	39,451.85	-387.06	-0.97%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	7,937.44	+2.35	+0.03%			
	CME日経平均先物 (円)	40,030	+360	+0.91%			DAX (独) (pt)	18,367.72	+84.59	+0.46%			
	東証プライム 出来高 (万株)	179,795	+6,190	+3.57%			CAC40種 (仏) (pt)	8,153.23	+23.18	+0.29%			
	売買高 (百万円)	4,760,890	+360,624	+8.20%			SMI (スイス) (pt)	11,616.87	+21.87	+0.19%			
	6日騰落レシオ (%)	76.57	-1.93	-2.46%			MICEX (ロシア) (pt)	3,395.59	+24.30	+0.72%			
	25日騰落レシオ (%)	107.70	-1.41	-1.29%		REIT	日 東証REIT (pt)	1,758.79	-19.29	-1.08%			
	TOPIX (pt)	2,706.51	-7.94	-0.29%			米 FTSE/NAREIT (pt)	22,916.39	+1.37	+0.01%			
	グロース250指数 (pt)	700.25	-13.58	-1.90%			グ S&PグローバルREIT (pt)	198.10	(4/2値)				
	JPX400 (pt)	24,511.23	-98.38	-0.40%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	135.86	(4/2値)				
	東証プライム指数 (pt)	1,393.06	-4.10	-0.29%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,671.20	-57.10	-3.30%			
株式	アジア	ハンセン (香港) (pt)	16,725.10	-206.42	-1.22%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,503.58	+0.37	+0.01%			
		上海総合 (中国) (pt)	3,069.30	-5.66	-0.18%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	446.30	-0.19	-0.04%			
		ハンセンH株 (pt)	5,874.99	-85.73	-1.44%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,455.18	+3.39	+0.23%			
		韓国総合 (pt)	2,706.97	-46.19	-1.68%		米ドル (円)	151.70	+0.14	+0.09%			
		加権 (台湾) (pt)	20,337.60	-128.97	-0.63%		カナダドル (円)	112.15	+0.43	+0.39%			
	米	ムンバイSENSEX (pt)	73,876.82	-27.09	-0.04%	ブラジルリアル (円)	30.11	+0.15	+0.49%				
		ST(シンガポール) (pt)	3,222.66	-25.06	-0.77%	メキシコペソ (円)	9.17	+0.02	+0.19%				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,537.01	-10.98	-0.71%	ユーロ (円)	164.38	+1.16	+0.71%				
		SET(タイ) (pt)	1,375.69	-3.77	-0.27%	英ポンド (円)	191.93	+1.31	+0.69%				
		ジャカルタ総合 (pt)	7,166.84	-70.14	-0.97%	スイスフラン (円)	168.01	+1.10	+0.66%				
為替	NY 17時時点	イスタンブール100 (pt)	8,945.80	-95.07	-1.05%	豪ドル (円)	99.58	+0.80	+0.81%				
		フィリピン総合 (pt)	6,863.82	-96.61	-1.39%	NZドル (円)	91.13	+0.64	+0.71%				
		VN (ベトナム) (pt)	1,271.47	-15.57	-1.21%	中国元 (円)	20.96	+0.01	+0.04%				
		ASX200 (豪) (pt)	7,782.54	-105.33	-1.34%	香港ドル (円)	19.37	+0.01	+0.07%				
		NZX50種 (NZ) (pt)	12,040.49	-55.36	-0.46%	韓国100ウォン (円)	11.25	+0.04	+0.35%				
	その他	ボベスバ (ブラジル) (pt)	127,318.39	-230.13	-0.18%	インドネシア100ルピア (円)	0.95	-0.00	-0.04%				
		NYダウ (ドル)	39,127.14	-43.10	-0.11%	インドルピー (円)	1.818	+0.001	+0.08%				
		NASDAQ (pt)	16,277.46	+37.01	+0.23%	トルコリラ (円)	4.74	+0.02	+0.37%				
		S&P500種 (pt)	5,211.49	+5.68	+0.11%	シンガポールドル (円)	112.52	+0.37	+0.33%				
		ラッセル2000指数 (pt)	2,076.20	+11.17	+0.54%	タイバーツ (円)	4.14	+0.01	+0.15%				
為替	為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.644	+0.004	+0.26%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	1.840	-0.010	-	
		対\$	南アフリカランド (円)	8.124	+0.052	+0.64%			日本 20年国債 (%)	1.530	-0.010	-	
			ユーロドル (米ドル)	1.0836	+0.0066	+0.61%			日本 10年国債 (%)	0.765	±0.000	-	
			豪ドル (米ドル)	0.6565	+0.0047	+0.72%			日本 5年国債 (%)	0.360	-0.010	-	
			ドルインデックス	104.26	-0.5550	-0.53%			日本 2年国債 (%)	0.185	-0.010	-	
	為替	米		米国 30年国債 (%)	4.507	+0.012	-	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.077	±0.000	-
				米国 10年国債 (%)	4.347	-0.002	-			円TIBOR(3M) (%)	0.26091	±0.00000	-
				米国 5年国債 (%)	4.327	-0.014	-			円OIS(3M) (%)	0.07750	±0.00000	-
				米国 2年国債 (%)	4.672	-0.016	-			円OIS(6M) (%)	0.10600	-0.00150	-
				ドイツ 10年国債 (%)	2.395	-0.005	-			FFレート (%)	5.330	-	(4/2値)
為替	欧		イギリス 10年国債 (%)	4.056	-0.029	-	商品	米	FF先物(第7限月)	95.100	+0.010	-	
			ユーロOIS(3M) (%)	3.84770	+0.00490	-			ドルOIS(3M) (%)	5.31630	0.00210	-	
			CRB先物指数 (pt)	295.20	+0.97	+0.33%			WTI原油先物 (ドル)	85.43	+0.28	+0.33%	
			COMEX金先物 (ドル)	2,294.40	+33.40	+1.48%			バルチックドライ海運 (pt)	1,714.00		(4/2値)	
			COMEX銅先物 (ドル)	419.40	+12.35	+3.03%			VIX指数 (pt)	14.33	-0.28	-1.92%	

◎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様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。