

◆前営業日の相場動向◆

米雇用の減速感鮮明でドル安・米金利低下

	6/12	前日比		6/12	前日比		6/12	前日比
日本国債(10年)	1.455%	0.000%	日経平均(円)	38,173.09	-248.10	ドル円	143.48	-1.08
独国債(10年)	2.478%	-0.057%	独DAX(pt)	23,771.45	-177.45	NY原油	68.04	-0.11
米国債(10年)	4.359%	-0.061%	NYダウ(ドル)	42,967.62	101.85	NY金	3,380.90	59.60

【ポイント】

- **日本株は下落**：日経平均は5営業日ぶりの反落。前日の海外時間に米国ハイテク株が下落したこと、円安が一服となったこと、中東情勢の緊迫化が重石となった。
- **米国株は上昇**：中東情勢の緊迫化、関税交渉の不透明感から朝方は売りが先行。しかし、公表された雇用・物価指標が弱めとなるなか、利下げ期待を下支えに上昇に転じた。
- **米金利は低下**：雇用・物価指標が弱めの数字となったことで金利低下。米国時間午後公表された30年債入札も好調な結果となり、残存期間長めのゾーンの金利低下が目立つ結果となった。年内の利下げ回数は2回台を回復した。
- **ドル円は下落**：中東情勢の緊迫化を背景とした円買いや米金利の低下を受けたドル安から一時143円19銭まで下落した。

【主な材料】

- トランプ大統領、イスラエルに自制を要求。イラン攻撃で「大規模衝突」を警告。
- 米5月コアPPI:前月比+0.1% (予想+0.3%、4月▲0.2%)
- 米失業保険継続受給者数5/31:1,956千人(予想1,910千人、前週1,902千人)

◆本日の見通し◆

米景気の減速感、週末の地政学リスクを背景に株安・金利低下・ドル円下落を予想

予想レンジ

日本株 ➡ 37,900-38,250

米金利 ➡ 4.30-4.39

ドル円 ➡ 142.60-143.80

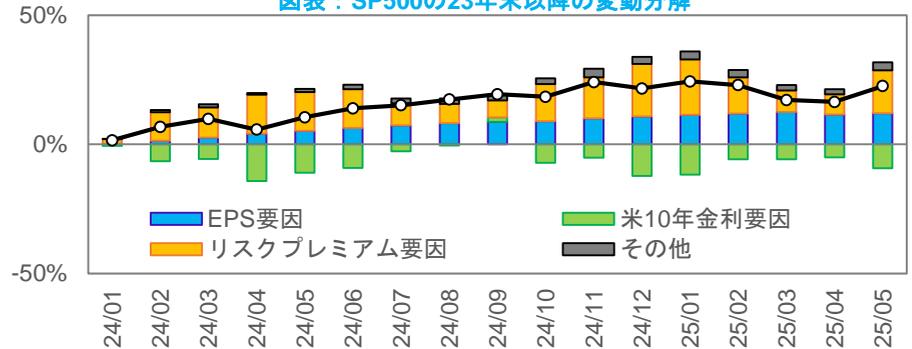
- **日本株**は下落を予想。関税交渉の不透明感がくすぶる中、円高進行もあり、下値を探る動きとなろう。
- **米金利**は低下を予想。景気不透明感がくすぶる中で、今週実施された入札を無難にこなし、10年4.3%を目指す展開を想定。
- **ドル円**は下落を予想。米金利低下や週末の地政学リスクが意識されるなか、142円台をうかがう展開を予想。

◆本日の注目ポイント◆

SP500は短期的には横ばい圏で推移か

- 6月のSP500は、横ばい圏で推移しよう。SP500は、5月に6.2%上昇(EPS要因：+0.4%pt、米10年金利要因：-4.2%pt、リスクプレミアム要因：+8.9%pt、その他の要因：+1.0%pt)し、足元の水準は高値圏に位置している
- 主因は、トランプ大統領の関税政策を巡って縮小したバリュエーションの急回復(≒リスクプレミアムの回復)であるため、バリュエーション拡張に伴う上昇余地は限られている。然らば、SP500が上昇するとすれば、①EPS水準が切りあがる、②米金利が低下するの2パターンとなる。EPS水準は緩やかに改善しようが、決算シーズンを過ぎたことで大幅に水準が切りあがることは考え難い。米10年金利は、筆者が使用しているモデルによると、理論値は4.4%程度であり、5月末の水準はほぼ妥当値近辺であるため、米10年金利低下による株価押し上げ余地も乏しい。
- 以上から、SP500は短期的には、5,700pt~6,200pt程度を中心としたレンジ相場となろう

図表：SP500の23年末以降の変動分解



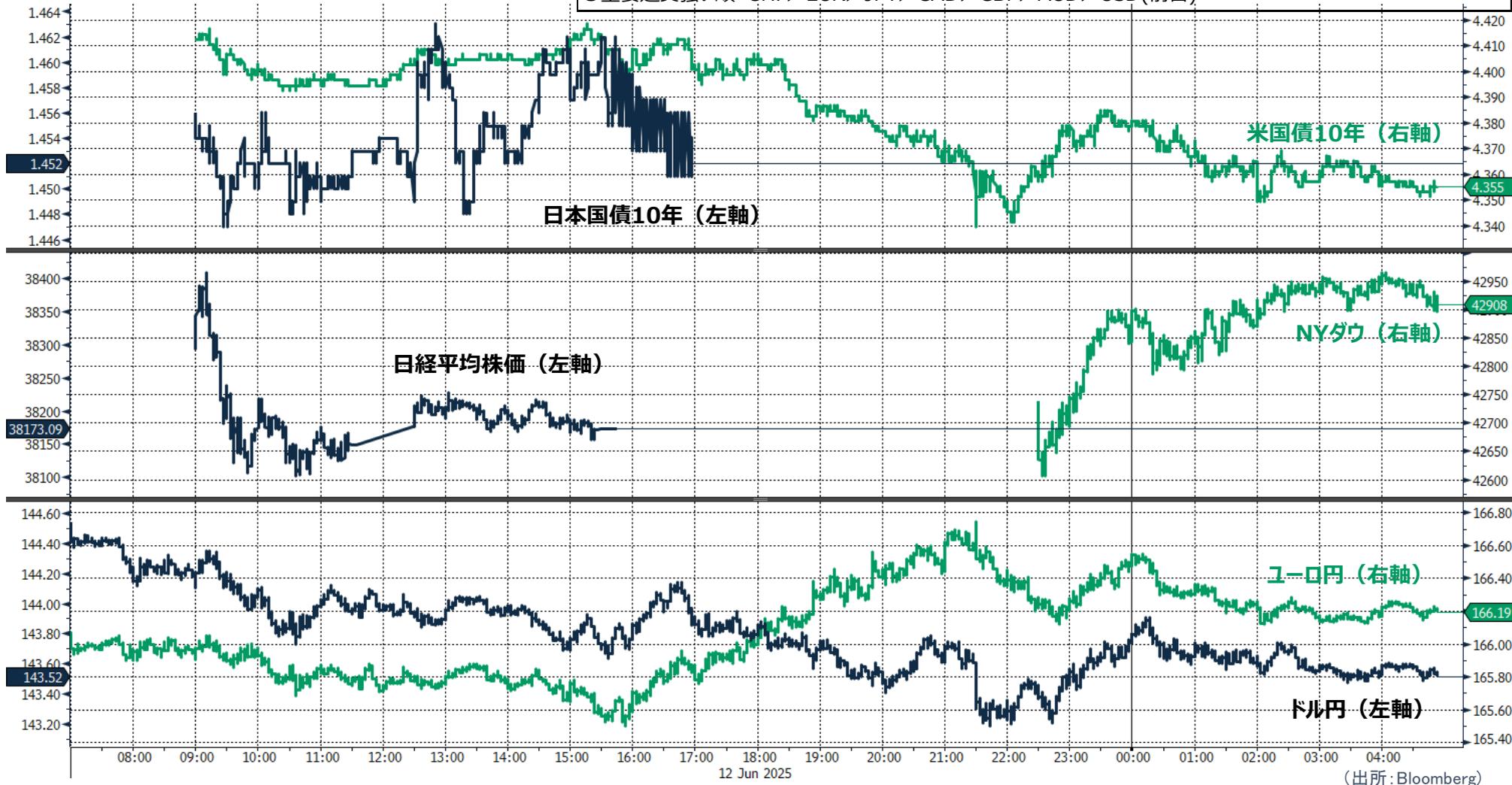
	イベント	注目点
6/18	FOMC	足もと経済指標は市場予想を上回る内容となっているが、今後関税の影響を受けて徐々に悪化することが見込まれる。インフレ警戒はあるものの、当面指標の悪化に応じて利下げ期待が盛り上がりやすい地合いであろう。
~7/8	減税法案審議 関税交渉	トランプ大統領が4/9に公表した相互関税の上乗せ分の90日間の停止措置が7/8までとなる。米中交渉が最大の焦点となる。相互に歩み寄りが見られず、交渉打ち切りとなれば世界経済の混乱につながりやすい。また7/4の独立記念日をターゲットとしている減税法案の進捗も注目となる。

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 21業種が下落（値下がり率上位） サービス業指>化学指数>輸送用機器指数(前日)

○S&P11業種中 8業種が上昇（値上がり率上位） 公益事業>情報技術>ヘルスケア(前日)

○主要通貨強い順 CHF>EUR>JPY>CAD>GBP>AUD>USD(前日)



(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。

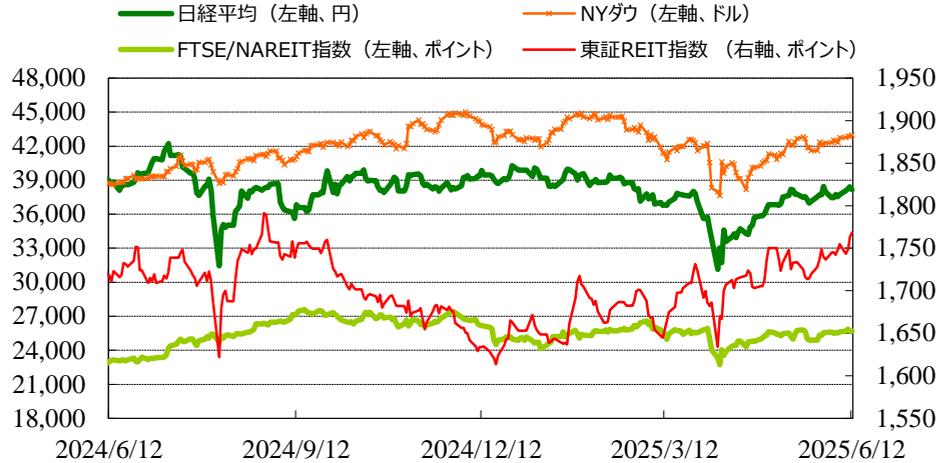


りそな マーケットフラッシュ デイリー

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

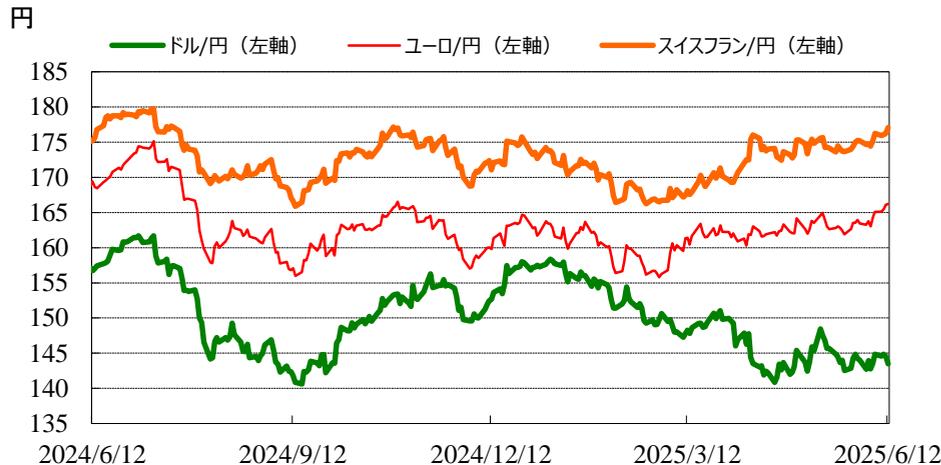
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



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）

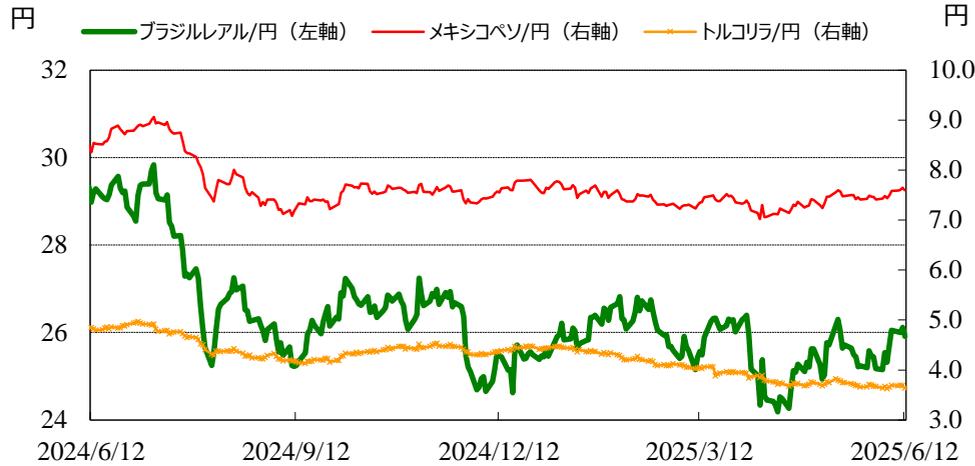


©注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

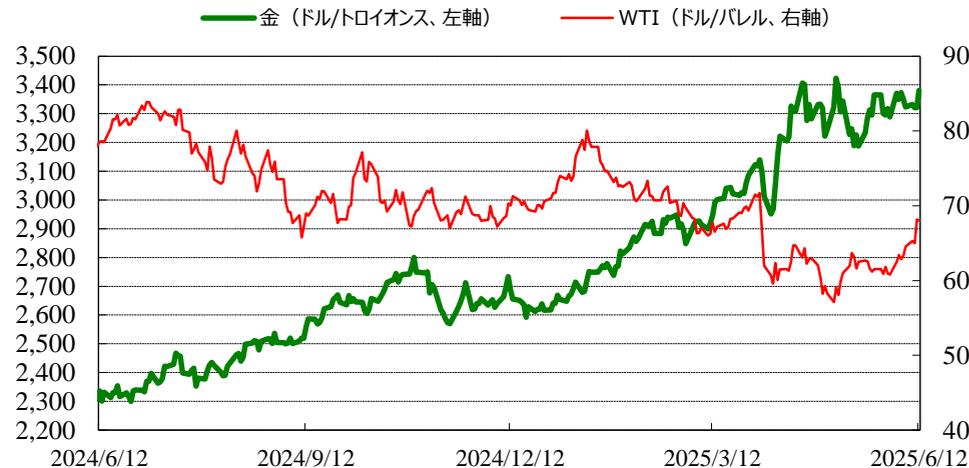
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米国新規失業保険申請件数



(出所：Bloomberg)

新規失業保険申請件数6/7週まで：248千件（予想242千件、前週248千件）

失業保険継続受給者数5/30週まで：1,956千人（予想1,902千人、前週1,902千人）

©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。



りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆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					2025/6/12	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標					2025/6/12	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標					2025/6/12	前営業日比	上昇率 (前日比)				
日	日経平均 終値 (円)				38,173.09	-248.10	-0.65%	株式	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)				8,884.92	+20.57	+0.23%	為替	対円	ロシアルーブル (円)				1.794	-0.025	-1.35%	
	CME日経平均先物 (円)				38,180	-140	-0.37%				DAX (独) (pt)				23,771.45	-177.45	-0.74%			南アフリカランド (円)				8.073	-0.079	-0.97%	
	東証プライム 出来高 (万株)				152,724	-9,259	-5.72%				CAC40種 (仏) (pt)				7,765.11	-10.79	-0.14%			ユーロドル (対円)				1.1584	+0.0097	+0.84%	
	売買高 (百万円)				3,765,001	-283,396	-7.00%				SMI (スイス) (pt)				12,323.40	+7.59	+0.06%			豪ドル (対円)				0.6533	+0.0032	+0.49%	
	6日騰落レシオ (%)				97.61	-20.87	-17.61%		REIT	日	東証REIT (pt)				1,768.37	+5.01	+0.28%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)				2.910	-0.005	-	
	25日騰落レシオ (%)				108.40	-3.42	-3.06%				米 FTSE/NAREIT (pt)				25,697.59		(6/11値)			日本 20年国債 (%)				2.395	+0.015	-	
	TOPIX (pt)				2,782.97	-5.75	-0.21%				グ S&PグローバルREIT (pt)				204.27		(6/11値)			日本 10年国債 (%)				1.455	±0.000	-	
	グロース250指数 (pt)				763.72	-0.89	-0.12%				欧 S&PEuropeREIT (pt)				143.19		(6/11値)			日本 5年国債 (%)				1.010	-0.005	-	
	JPX400 (pt)				25,242.80	-50.14	-0.20%		豪 ASX200 REIT (pt)				1,832.30	-7.80	-0.42%	日本 2年国債 (%)						0.750	±0.000	-			
	東証プライム指数 (pt)				1,432.19	-2.99	-0.21%		HY	米	米国ハイイールド債 (pt)				2,770.77		(6/11値)			米国 30年国債 (%)				4.841	-0.076	-	
	ハンセン (香港) (pt)				24,035.38	-331.56	-1.36%				欧 欧州ハイイールド債 (pt)				490.49	-0.36	-0.07%		米国 10年国債 (%)				4.359	-0.061	-		
	上海総合 (中国) (pt)				3,402.66	+0.34	+0.01%				新 新興国ハイイールド債 (pt)				1,669.19		(6/11値)		米国 5年国債 (%)				3.967	-0.054	-		
ハンセンH株 (pt)				8,729.96	-135.76	-1.53%	為替	対円			米ドル (円)				143.48	-1.08	-0.75%		米国 2年国債 (%)				3.908	-0.044	-		
韓国総合 (pt)				2,920.03	+12.99	+0.45%			カナダドル (円)				105.49	-0.26	-0.24%	短期金利	日		無担保O/N (%)				0.481	+0.004	-		
加権 (台湾) (pt)				22,287.82	-182.28	-0.81%			ブラジルリアル (円)				25.91	-0.20	-0.77%				円TIBOR(3M) (%)				0.77273	±0.00000	-		
ムンバイSENSEX (pt)				81,691.98	-823.16	-1.00%			メキシコペソ (円)				7.60	-0.05	-0.60%				円OIS(3M) (%)				0.48325	-0.00286	-		
ST(シンガポール) (pt)				3,922.20	+3.15	+0.08%			ユーロ (円)				166.22	+0.14	+0.08%		円OIS(6M) (%)				0.52000	-0.00423	-				
KLCI (マレーシア) (pt)				1,526.62	+2.78	+0.18%			英ポンド (円)				195.32	-0.50	-0.26%		米	FFレート (%)				4.330	-	(6/11値)			
SET(タイ) (pt)				1,128.62	-12.96	-1.14%			スイスフラン (円)				177.09	+0.85	+0.48%			FF先物(第7限月)				96.145	+0.035	-			
ジャカルタ総合 (pt)				7,204.37	-18.09	-0.25%			豪ドル (円)				93.74	-0.25	-0.27%	ドルOIS(3M) (%)				4.32136	-0.00844	-					
イスタンブール100 (pt)				9,520.22	-165.89	-1.71%			NY 17時時点	対円	NZドル (円)				87.08	-0.06	-0.07%	商品	CRB先物指数 (pt)				302.76	-0.33	-0.11%		
フィリピン総合 (pt)				6,381.32		(6/11値)					中国元 (円)				20.01	-0.09	-0.44%		COMEX金先物 (ドル)				3,380.90	+59.60	+1.79%		
VN (ベトナム) (pt)				1,322.99	+7.79	+0.59%					香港ドル (円)				18.28	-0.14	-0.76%		COMEX銅先物 (ドル)				488.85	+2.20	+0.45%		
オセアニア				ASX200 (豪) (pt)							8,565.11	-26.99	-0.31%	韓国100ウォン (円)					10.58	+0.02	+0.16%	WTI原油先物 (ドル)				68.04	-0.11
南米				NZX50種 (NZ) (pt)			12,649.10	+43.17			+0.34%	インドネシア100ルピア (円)				0.88	-0.01		-0.65%	その他	パルチックドライ海運 (pt)				1,738.00		(6/11値)
				ボベスバ (ブラジル) (pt)			137,799.73	+671.69			+0.49%	インドルピー (円)				1.678	-0.017		-0.97%		VIX指数 (pt)				18.02	+0.76	+4.40%
				NYダウ (ドル)			42,967.62	+101.85			+0.24%	トルコリラ (円)				3.64	-0.05	-1.42%									
				NASDAQ (pt)			19,662.48	+46.60			+0.24%	シンガポールドル (円)				112.19	-0.34	-0.30%									
				S&P500種 (pt)			6,045.26	+23.02			+0.38%	タイバーツ (円)				4.43	-0.00	-0.07%									
				ラッセル2000指数			2,140.09	-8.14			-0.38%																

◎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。