

◆前営業日の相場動向◆

中東情勢の沈静化観測により、過度な地政学リスクへの警戒感が薄らぐ。

	6/16	前日比		6/16	前日比		6/16	前日比
日本国債(10年)	1.450%	0.051%	日経平均(円)	38,311.33	477.08	ドル円	144.75	0.68
独国債(10年)	2.527%	-0.008%	独DAX(pt)	23,699.12	182.89	NY原油	71.77	-1.21
米国債(10年)	4.446%	0.048%	NYダウ(ドル)	42,515.09	317.30	NY金	3,396.40	-34.80

【ポイント】

- **日本株は上昇**：中東情勢を起点とする地政学リスクの高まりを受け、海運や防衛関連銘柄に買いが入りやすかった。また、円安基調も輸出関連株にプラスに働いた。国内半導体検査装置大手1社のみで、およそ+217円の寄与となった。
- **米国株は上昇**：「イランが敵対的行動を止め、核開発計画に関する協議の再開を模索している」と米紙ウォール・ストリート・ジャーナルが伝え、中東情勢が沈静化に向かうとの見方から米国株は上昇した。
- **米金利は上昇**：原油高でインフレ圧力が高まっていることに加え、イランが戦闘緩和への交渉を模索と伝わったことで株は買われ、債券は売られやすく、米金利は上昇した。
- **ドル円は上昇**：急ピッチな原油高によるインフレ圧力の高まりなどで米金利が上昇し、円安ドル高。NY時間には、NY連銀製造業景気指数が大きく下振れ、ドルは売られる場面もあった。

【主な材料】

- 米紙「イランが敵対的行動を止め、核開発計画に関する協議の再開を模索している」
- 米6月NY連銀製造業景気指数：▲16.0（予想▲0.6、5月▲9.2）

◆本日の見通し◆

日銀の国債買い入れ額減額計画の中間評価で、円金利は低下で円は売られやすいか。

予想レンジ	日本株 ↗ 38,300-38,600
	米金利 ↗ 4.40-4.50
	ドル円 ↘ 143.50-145.00

- **日本株**は上昇を予想。日銀の国債買い入れ額減額計画の中間評価で、当初の減額幅を縮小するとされており（注目ポイント参照）、円金利低下で、株高を予想。地政学リスクの緩和もプラス材料。
- **米金利**は上昇を予想。地政学リスクへの警戒感が薄れ、上昇を予想。
- **ドル円**は下落を予想。日銀の国債買い入れ計画言及によって円金利低下圧力がかければ円は売られやすい。

◆本日の注目ポイント◆

日銀は国債市場の安定に責任を持つべきなのか？

- 本日、日銀は金融政策決定会合の結果として政策金利と国債買入の中間評価を公表する。政策金利は現状維持が見込まれている。また、国債買入の中間評価として、2026年4月以降は、四半期ごとに月次買入額を2,000億円減らしていくことが観測報道などで見込まれている。すなわち、日銀は、2026年1月までは、四半期ごとに月次買入額を4,000億円減らしていくという現状の買入減額ペースを減速させることになる。
- 見込まれている国債買入の減額ペースの減速について、足元の超長期年限の金利乱高下を中心とした国債市場の不安定さに日銀が配慮するためとの理由が最もらしいものとして考えられている。しかし、日銀は2024年3月に大規模緩和政策を解除してからは、政策ツールは短期金利の操作としており、国債金利を含めた市場金利は、市場で自由に決定されるべきでとのスタンスであり、なぜ今になって国債市場の安定に配慮しなければならないのかは判然としない。より重要と思われる論点として、金融政策当局としての日銀と、国の債務管理当局としての財務省という立ち位置において、仮に日銀が国債市場の安定に配慮したような決定をするのであれば、それはあたかも日銀が日本国債の安定消化の責任者であるかのような印象を強めることになる。「金利が上昇すれば結局は日銀が何とかしてくれる」という状況を作り出すことは、長い目で見れば政府の財政規律を緩めてしまう恐れがあり、それは結局は歯止めの利かない金利上昇という形のペナルティとなる。日銀が国債市場安定の責任者になることは、日本国の国家元首が述べた「ギリシャよりも悪い」とされる財政状況の解決策になるとは思われない。（担当：佐藤）

	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。



りそなグループ

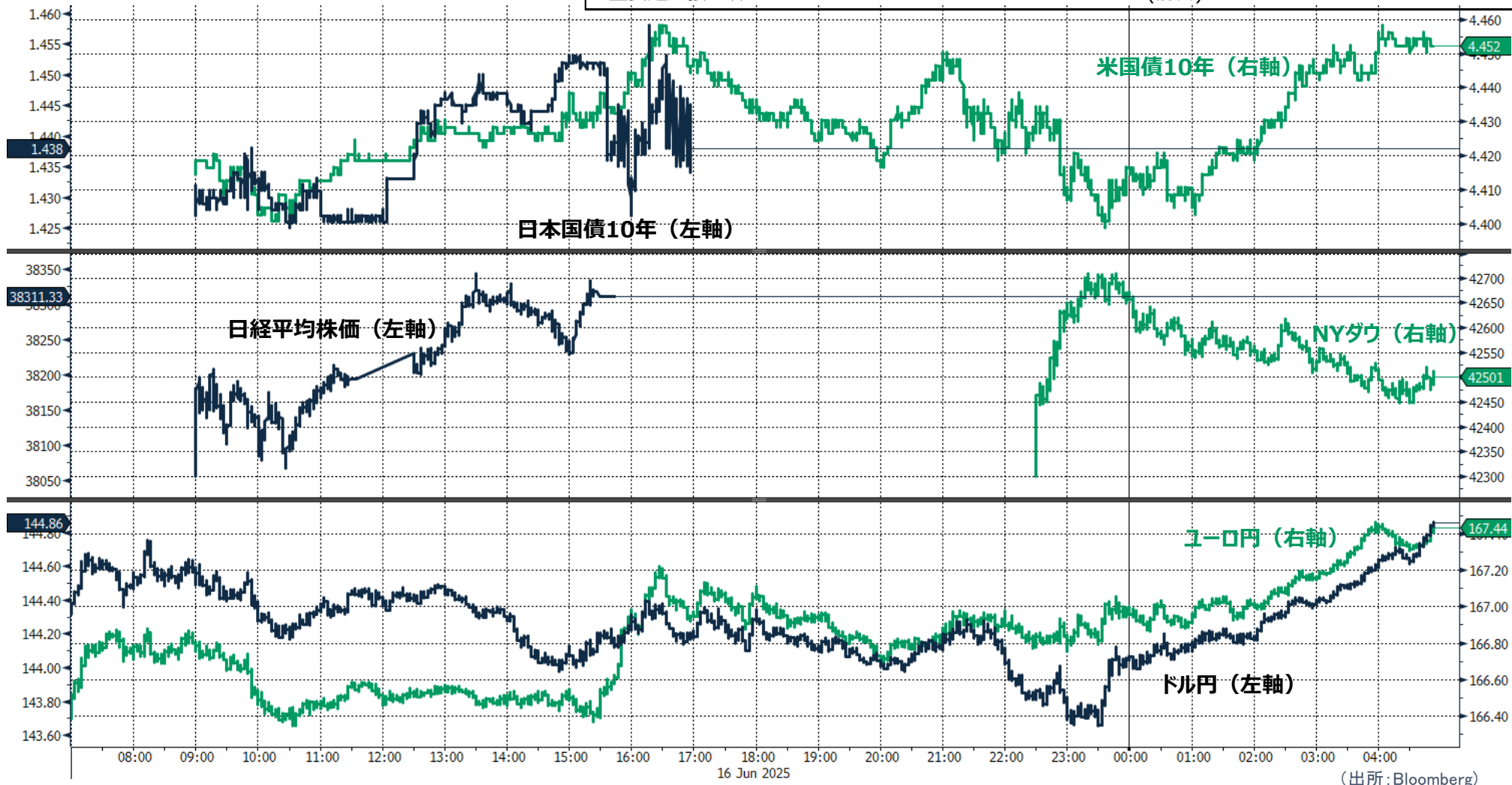
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 26業種が上昇（値上がり率上位）卸売業指数> 非鉄金属指数> 繊維製品指数(前日)

○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> 情報技術> 一般消費財・サービス(前日)

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



◎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。



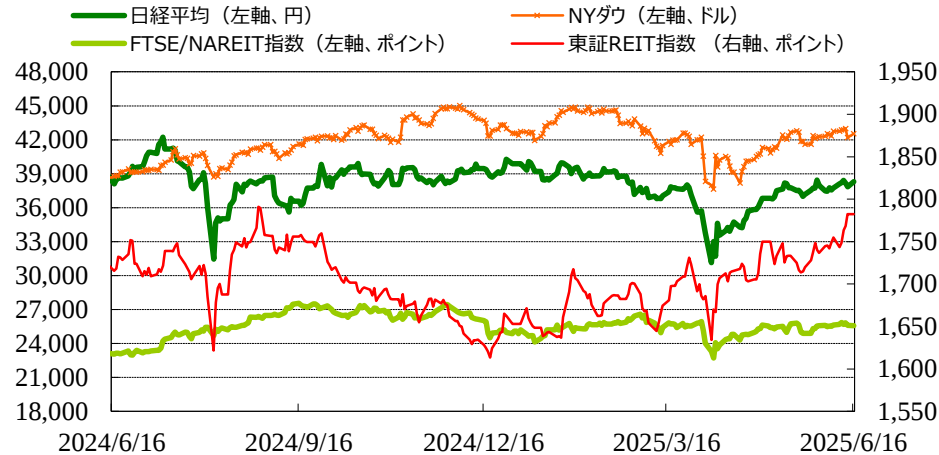
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

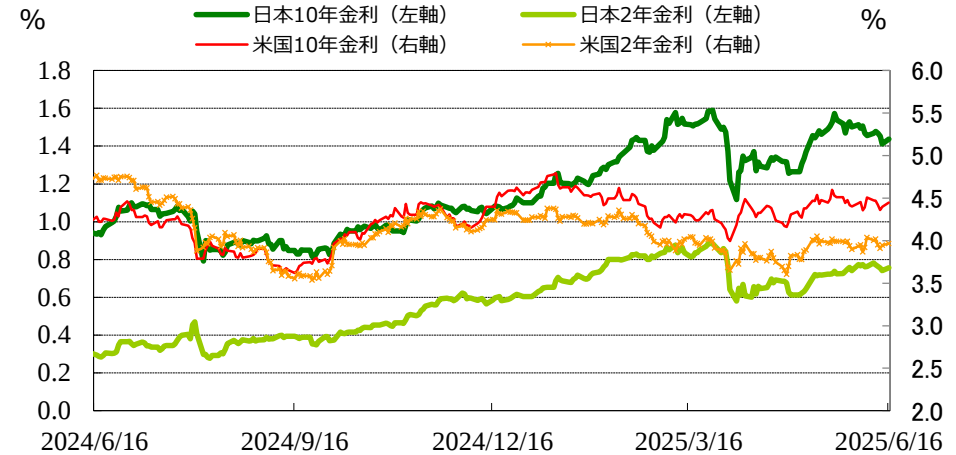
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

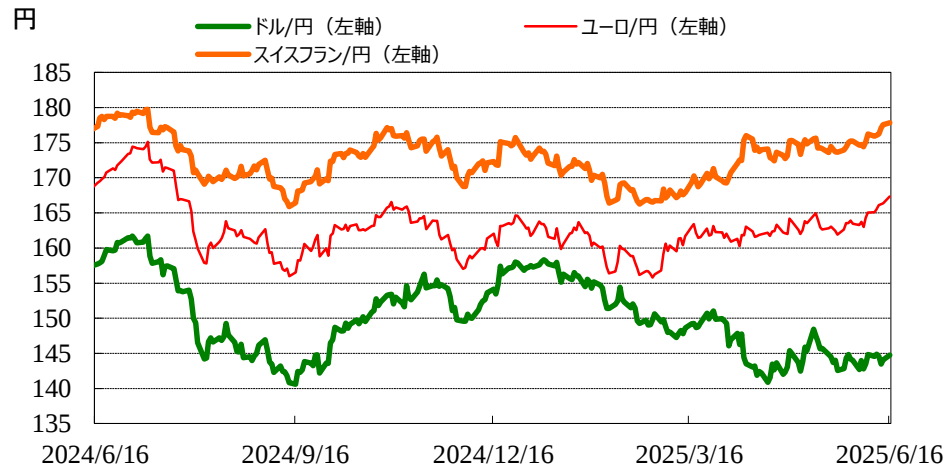
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



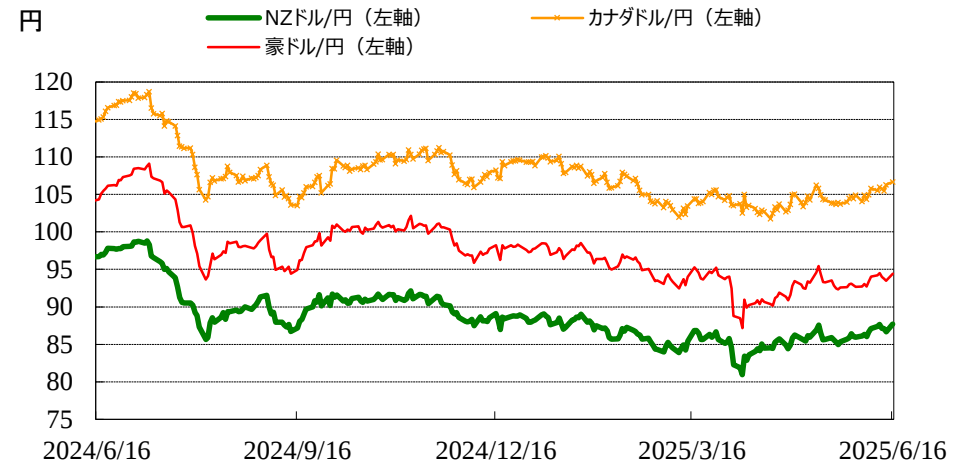
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





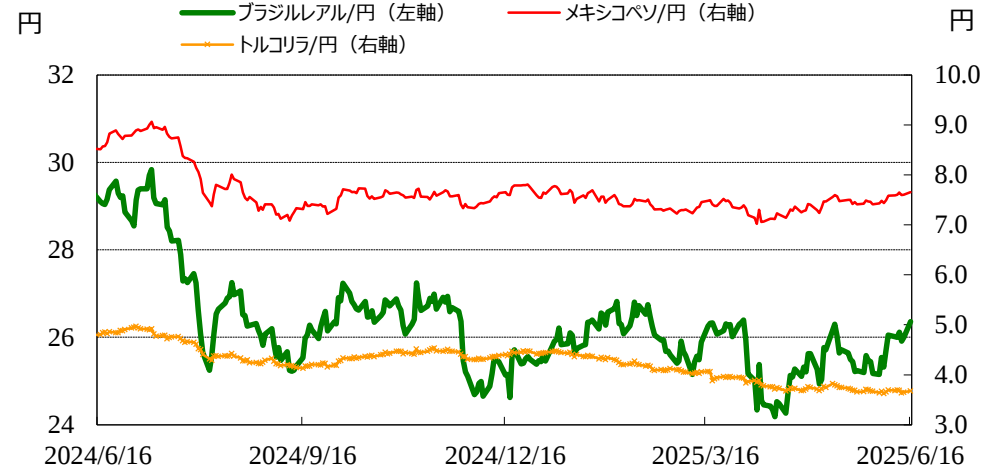
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

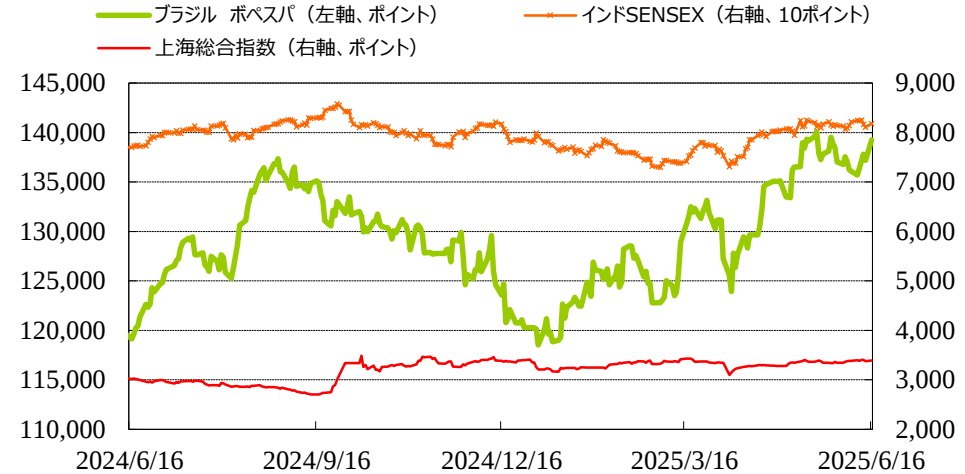
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

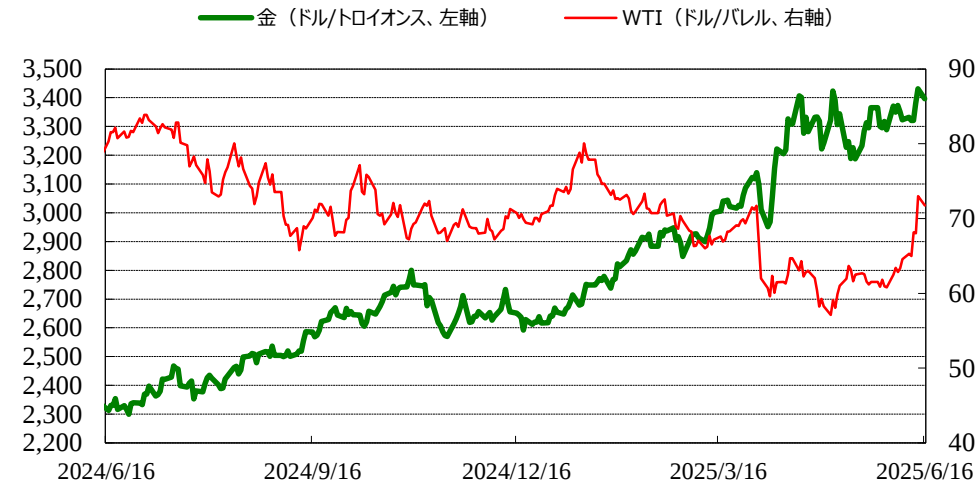
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）

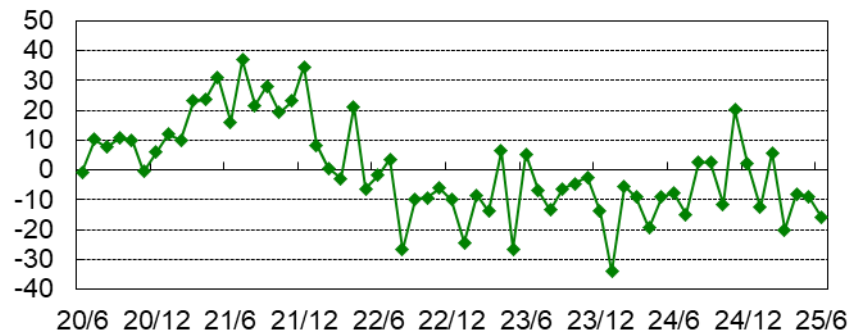


図表7：商品市場（金・原油）



図表8：NY連銀製造業景況感指数

NY連銀製造業景況感指数



出所: Bloomberg

景況感指数 6月▲16.0（予想▲6.0、5月▲9.2）

◎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。

◎注意事項をよくお読みください

2025/06/17

りそなホールディングス 市場企画部

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				2025/6/16	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標				2025/6/16	前営業日比	上昇率 (前日比)											
株式	日	日経平均 終値 (円)	38,311.33	+477.08	+1.26%	株式	株 式	R E I T	日	FTSE100 (英) (pt)	8,875.22	+24.59	+0.28%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.841	+0.040	+2.20%									
		CME日経平均先物 (円)	38,510	+600	+1.58%					DAX (独) (pt)	23,699.12	+182.89	+0.78%			南アフリカランド (円)	8.130	+0.110	+1.38%									
		東証プライム 出来高 (万株)	160,060	-47,908	-23.04%					CAC40種 (仏) (pt)	7,742.24	+57.56	+0.75%			ユーロドル (米ドル)	1.1561	+0.0012	+0.10%									
		売買高 (百万円)	4,071,234	-1,118,755	-21.56%					SMI (スイス) (pt)	12,090.87	-55.15	-0.45%			豪ドル (米ドル)	0.6524	+0.0037	+0.57%									
		6日騰落レシオ (%)	96.89	+10.72	+12.44%					I-10ストックス50 (欧) (pt)	5,339.57	+49.10	+0.93%			ドルインデックス	98.12	-0.0630	-0.06%									
		25日騰落レシオ (%)	98.27	+0.30	+0.31%					株 式	株 式	R E I T	米		東証REIT (pt)	1,782.29	-0.17	-0.01%	長期 金利	日	日本 30年国債 (%)	2.904	+0.024	—				
		TOPIX (pt)	2,777.13	+20.66	+0.75%										FTSE/NAREIT (pt)	25,576.89	-10.77	-0.04%			日本 20年国債 (%)	2.379	+0.034	—				
		グロース250指数 (pt)	762.74	+10.22	+1.36%										S&PグローバルREIT (pt)	202.18		(6/13値)			日本 10年国債 (%)	1.450	+0.051	—				
		JPX400 (pt)	25,206.98	+197.90	+0.79%										S&PEuropeREIT (pt)	141.24		(6/13値)			日本 5年国債 (%)	1.010	+0.047	—				
		東証プライム指数 (pt)	1,429.15	+10.62	+0.75%										豪 ASX200 REIT (pt)	1,826.00	-2.40	-0.13%			日本 2年国債 (%)	0.753	+0.023	—				
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,060.99	+168.43	+0.70%	株 式	株 式	H Y	欧					米国ハイイールド債 (pt)	2,768.11		(6/13値)	短期 金利		米	米国 30年国債 (%)	4.955	+0.061	—				
		上海総合 (中国) (pt)	3,388.73	+11.73	+0.35%									欧州ハイイールド債 (pt)	490.12	+0.23	+0.05%				米国 10年国債 (%)	4.446	+0.048	—				
		ハンセンH株 (pt)	8,729.99	+74.66	+0.86%									新興国ハイイールド債 (pt)	1,663.78		(6/13値)				米国 5年国債 (%)	4.031	+0.032	—				
		韓国総合 (pt)	2,946.66	+52.04	+1.80%									為 替	為 替	N Y 17 時 時点	対 円				米ドル (円)	144.75	+0.68	+0.47%	米国 2年国債 (%)	3.966	+0.019	—
		加権 (台湾) (pt)	22,049.90	-23.05	-0.10%																カナダドル (円)	106.67	+0.40	+0.37%	ドイツ 10年国債 (%)	2.527	-0.008	—
		ムンバイSENSEX (pt)	81,796.15	+677.55	+0.84%					ブラジルリアル (円)	26.36	+0.36	+1.38%						イギリス 10年国債 (%)	4.533	-0.017	—						
		ST(シンガポール) (pt)	3,908.46	-2.96	-0.08%					メキシコペソ (円)	7.65	+0.05	+0.65%						商品	日	無担保O/N (%)	0.477	±0.0000	—				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,519.99	+1.88	+0.12%					ユーロ (円)	167.35	+0.98	+0.59%								円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—				
		SET(タイ) (pt)	1,114.49	-8.21	-0.73%					英ポンド (円)	196.52	+0.94	+0.48%								円OIS(3M) (%)	0.48868	+0.00213	—				
		ジャカルタ総合 (pt)	7,117.59	-48.47	-0.68%					スイスフラン (円)	177.85	+0.29	+0.16%								円OIS(6M) (%)	0.53276	+0.00686	—				
	イスタンブール100 (pt)	9,350.01	+38.13	+0.41%	豪ドル (円)	94.43	+0.93	+1.00%	米	FFレート (%)	4.330	—	(6/13値)															
	フィリピン総合 (pt)	6,358.58	-37.01	-0.58%	NZドル (円)	87.69	+1.02	+1.17%		FF先物(第7限月)	96.085	-0.035	—															
	VN (ベトナム) (pt)	1,338.11	+22.62	+1.72%	中国元 (円)	20.14	+0.10	+0.49%		ドルOIS(3M) (%)	4.33535	0.01330	—															
	オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,548.37	+0.93	+0.01%	香港ドル (円)	18.44	+0.08		+0.45%	その他	ユーロOIS(3M) (%)	1.91987	+0.00712	—													
	NZX50種 (NZ) (pt)	12,690.13	+137.26	+1.09%	韓国100ウォン (円)	10.65	+0.08	+0.79%		CRB先物指数 (pt)		310.17	+0.27	+0.09%														
	南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	139,255.91	+2,043.28	+1.49%	インドネシア100ルピア (円)	0.89	+0.01	+0.72%	COMEX金先物 (ドル)		3,396.40	-34.80	-1.01%														
	米	NYダウ (ドル)	42,515.09	+317.30	+0.75%	インドルピー (円)	1.670	-0.004	-0.24%	COMEX銅先物 (ドル)		489.25	+2.40	+0.49%														
		NASDAQ (pt)	19,701.21	+294.38	+1.52%	トルコリラ (円)	3.67	+0.02	+0.62%	WTI原油先物 (ドル)		71.77	-1.21	-1.66%														
		S&P500種 (pt)	6,033.11	+56.14	+0.94%	シンガポールドル (円)	113.07	+0.70	+0.62%	バルチックドライ海運 (pt)	1,968.00		(6/13値)															
		ラッセル2000指数	2,124.13	+23.62	+1.12%	タイバーツ (円)	4.46	+0.01	+0.29%	VIX指数 (pt)	19.11	-1.71	-8.21%															

◎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。