

◆前営業日の相場動向◆

中東情勢の緊迫化が意識されるなか日本株は4日ぶりの反落

	6/19	前日比		6/19	前日比		6/19	前日比
日本国債(10年)	1.410%	-0.05	日経平均(円)	38,488.34	-396.81	ドル円	145.45	0.32
独国債(10年)	2.522%	0.025%	独DAX(pt)	23,057.38	-260.43	NY原油	75.80	0.66
米国債(10年)	休場		NYダウ(ドル)	休場		NY金	3,364.70	-25.10

【ポイント】

- ▶ **日本株は下落**：中東情勢が緊迫感する中、ヘッドラインへの警戒もあり、上値の重い展開。「米国が、数日以内にイランを攻撃する可能性がある」との報道が出ると売りが加速。前日まで3営業日連続で上昇していた反動もあったと見られる。ここまで堅調であったハイテク株の下落が目立ち、4日ぶりに反落となった。
- ▶ **米国市場は休場**
- ▶ **ドル円は上昇**：地政学リスクが意識される中、有事のドル買いの動きもあり、欧州時間にかけてドル円は一時145.77円まで上昇した。その後は米国市場休場ということもあり、高値圏でもみ合う。

【主な材料】

- ▶ 大統領報道官、トランプ大統領はイラン攻撃について2週間以内に決定
- ▶ 英国中銀、予想通り現状維持で政策金利4.25%。賛成6、反対3（利下げ支持）
- ▶ スイス中銀、予想通り25bp利下げで政策金利0%
- ▶ ノルウェー中銀、予想に反し25bp利下げで政策金利4.25%

◆本日の見通し◆

中東情勢が気になる週末でもありリスク回避の株安・米金利低下を予想

予想レンジ

日本株 ➡ 38,000-38,500

米金利 ➡ 4.30-4.42

ドル円 ➡ 144.90-145.80

- ▶ **日本株**は下落。米国市場は休場であるが、中東情勢警戒で欧州株は下落しており、リスクオフ地合い継続。本日も軟調な動きを予想。
- ▶ **米国金利**は低下。地政学リスクが意識される中、週末のヘッドラインリスクを意識して、金利は低下しやすいであろう。
- ▶ **ドル円**は下落。中東情勢が懸念される中、米金利低下もあり、リスク回避の円高の動きを想定。有事のドル買いから下値は限定的であろう。

◆本日の注目ポイント◆

REITは買いなのか？①

- ▶ ここも、東証REIT指数は上昇傾向で、昨年8月以来の高水準である。下落傾向に一般との声もあるが、果たして、REITは“買い”なのだろうか。筆者としては、下落傾向に一般との見方は否定しないが、中期的に見てわざわざ買う必要もない、というのが結論である。右図は、2015年1月以降の東証33業種+TOPIX+REIT(合わせて35指数)のトータルリターンを分析したものである。
- ▶ REITは利回りが高いとよく言われるが、その分、上昇率も緩やかであり、トータルリターンは35指数中32位である。REITは株式よりもリスクが小さいとの意見もあり、それは否定しないが(確かにTOPIXとの相関は35位)、リスク量あたりのリターンを意味するシャープレシオは29位である。
- ▶ 話題になっている今だからこそ、足元上昇傾向だからと言って、株式より低リスクだからと言って、敢えて買う必要があるか、改めて考えてみるのも良いだろう。(担当：武居)

図表：業種別リターン分析(2015/01～)

業種	トータルリターン	業種	シャープレシオ	業種	TOPIXとの相関係数
海運業	586.0%	その他製品	0.29	TOPIX	1.00
その他製品	476.8%	卸売業	0.28	機械	0.92
保険業	391.9%	情報・通信業	0.26	化学	0.90
卸売業	374.5%	保険業	0.22	ガラス・土石製品	0.89
情報・通信業	231.1%	建設業	0.22	その他金融業	0.87
倉庫・運輸関連業	209.0%	小売業	0.21	電気機器	0.87
電気機器	200.3%	倉庫・運輸関連業	0.20	金属製品	0.86
銀行業	196.8%	TOPIX	0.20	卸売業	0.85
建設業	190.8%	海運業	0.20	輸送用機器	0.84
精密機器	188.5%	電気機器	0.19	サービス業	0.82
機械	169.1%	精密機器	0.19	倉庫・運輸関連業	0.81
石油・石炭製品	165.2%	その他金融業	0.18	証券・商品先物取引業	0.80
小売業	157.3%	銀行業	0.17	非鉄金属	0.79
その他金融業	154.8%	サービス業	0.17	精密機器	0.77
TOPIX	151.2%	機械	0.16	鉄鋼	0.77
サービス業	136.4%	石油・石炭製品	0.15	建設業	0.76
非鉄金属	131.2%	食料品	0.15	不動産業	0.76
鉱業	121.1%	化学	0.15	銀行業	0.74
化学	105.8%	非鉄金属	0.14	繊維製品	0.74
証券・商品先物取引業	103.5%	水産・農林業	0.13	保険業	0.74
水産・農林業	101.2%	証券・商品先物取引業	0.13	情報・通信業	0.73
医薬品	99.9%	医薬品	0.12	小売業	0.71
食料品	95.4%	ゴム製品	0.12	ゴム製品	0.70
ガラス・土石製品	95.4%	ガラス・土石製品	0.11	鉱業	0.68
ガラス・土石製品	79.1%	鉱業	0.11	陸運業	0.67
輸送用機器	78.1%	輸送用機器	0.11	その他製品	0.66
金属製品	65.2%	金属製品	0.10	医薬品	0.66
パルプ・紙	58.7%	不動産業	0.10	食料品	0.65
不動産業	54.3%	REIT	0.09	石油・石炭製品	0.62
繊維製品	48.9%	繊維製品	0.09	海運業	0.60
鉄鋼	43.5%	パルプ・紙	0.09	空運業	0.59
REIT	41.5%	鉄鋼	0.08	パルプ・紙	0.58
電気・ガス業	31.6%	電気・ガス業	0.06	水産・農林業	0.51
陸運業	27.2%	陸運業	0.05	電気・ガス業	0.48
空運業	-2.7%	空運業	0.02	REIT	0.37

出所：Bloomberg

	イベント	注目点
6/20	国債特別参加者会合	需給面で日本国債市場動向のカギとなり、超長期債の減額の議論が焦点となる。現状では20年債、30年債、40年債の1,000億円の程度の減額がコンセンサス。更なる減額の可能性があるか、代替で増発される年限がどこになるかを占うこととなる。
~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 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 23業種が下落（値下がり率上位）医薬品指数>電気機器指数>輸送用機器指数(前日)
- S&P11業種中 0業種が下落（値下がり率上位）不動産>コミュニケーション・サービス>エネルギー(前日)
- 主要通貨強い順 GBP>CHF>EUR>USD>CAD>JPY>AUD(前日)



GJGB10 Index (Japan Govt 10 Yr) デイリー Tick

(出所: Bloomberg) 2025 Jun 20 06:24:50

◎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。

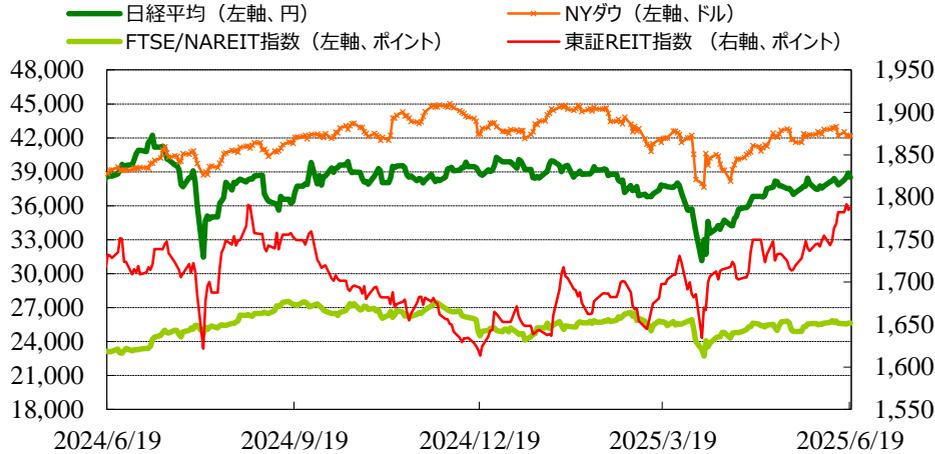


りそな マーケットフラッシュ デイリー

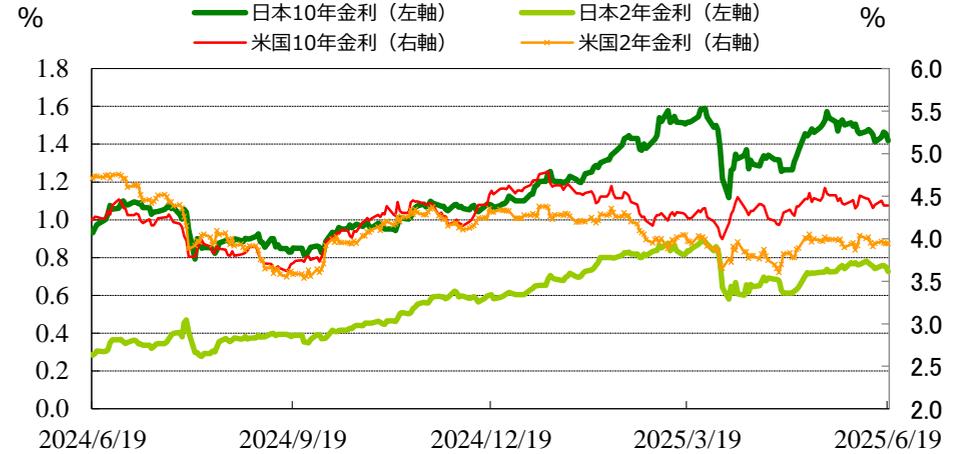
(出所 : Bloomberg)

◆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）



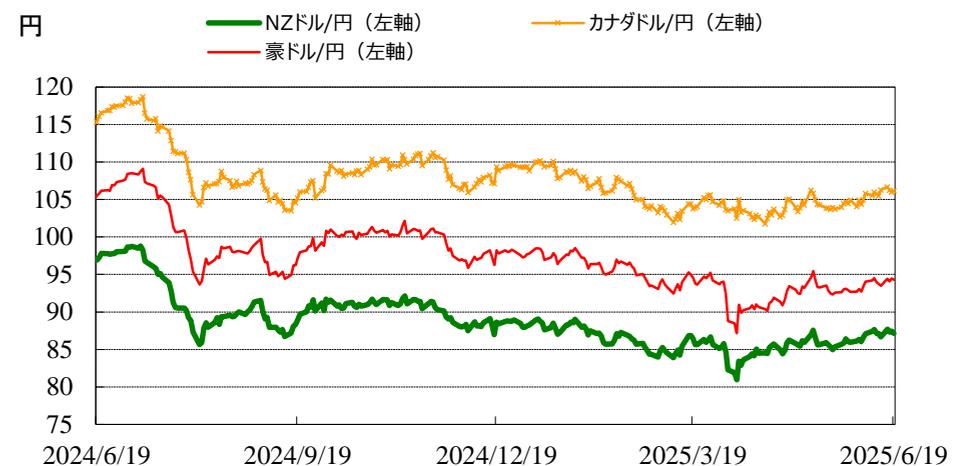
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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。

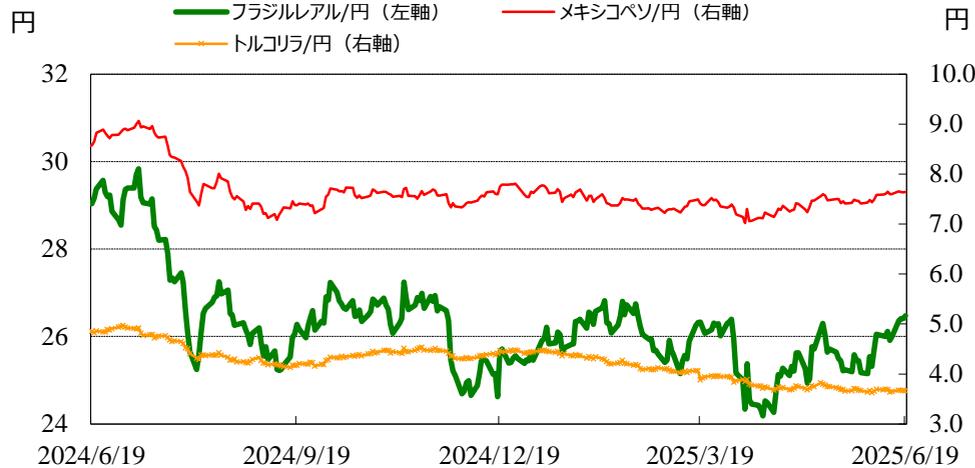


りそな マーケットフラッシュ デイリー

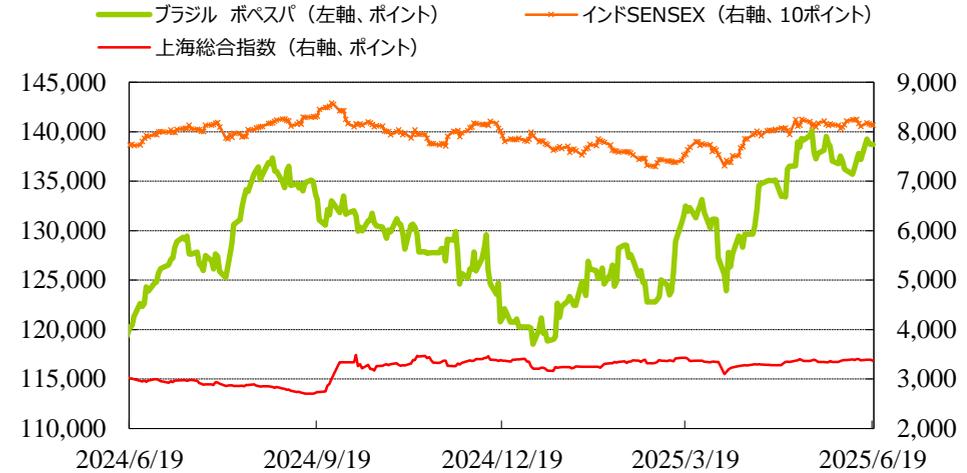
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

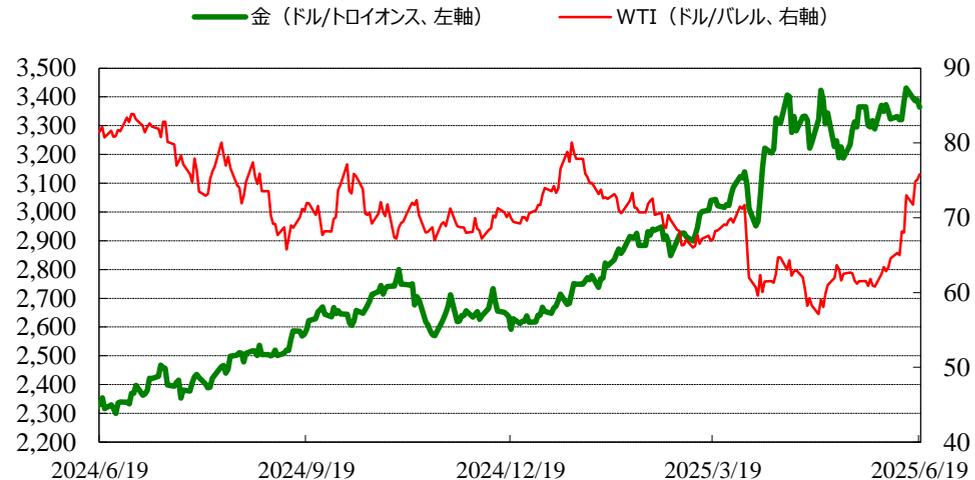
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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：日経VIX指数



◎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。



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				2025/6/19	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2025/6/19	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2025/6/19	前営業日比	上昇率 (前日比)				
日	日経平均 終値 (円)			38,488.34	-396.81	-1.02%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)			8,791.80	-51.67	-0.58%	為替	対円	ロシアルーブル (円)			1.856	+0.004	+0.24%		
	CME日経平均先物 (円)			38,385	-255	-0.66%			DAX (独) (pt)			23,057.38	-260.43	-1.12%			南アフリカランド (円)			8.066	+0.006	+0.08%		
	東証プライム 出来高 (万株)			143,226	-19,406	-11.93%			CAC40種 (仏) (pt)			7,553.45	-102.67	-1.34%			対\$	ユーロドル (米ドル)			1.1495	+0.0015	+0.13%	
	売買高 (百万円)			3,646,266	-407,886	-10.06%			SMI (スイス) (pt)			11,871.52	-87.95	-0.74%			豪ドル (米ドル)			0.6482	-0.0027	-0.41%		
	6日騰落レシオ (%)			100.56	-22.58	-18.34%			ユーロストック50 (欧) (pt)			5,197.03	-69.88	-1.33%			ドルインデックス			98.80	-0.1030	-0.10%		
	25日騰落レシオ (%)			108.57	+2.08	+1.95%	REIT	日 東証REIT (pt)			1,788.19	+3.26	+0.18%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)			2.915	-0.015	-			
	TOPIX (pt)			2,792.08	-16.27	-0.58%		米 FTSE/NAREIT (pt)			25,624.79		(6/18値)			日本 20年国債 (%)			2.359	-0.026	-			
	グロース250指数 (pt)			757.58	-4.31	-0.57%		グ S&PグローバルREIT (pt)			203.08		(6/18値)			日本 10年国債 (%)			1.410	-0.045	-			
	JPX400 (pt)			25,349.73	-159.09	-0.62%		欧 S&PEuropeREIT (pt)			142.65		(6/18値)			日本 5年国債 (%)			0.955	-0.050	-			
	東証プライム指数 (pt)			1,436.85	-8.39	-0.58%		豪 ASX200 REIT (pt)			1,833.30	+8.10	+0.44%			日本 2年国債 (%)			0.720	-0.025	-			
株式	アジア	ハンセン (香港) (pt)			23,237.74	-472.95	-1.99%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)			2,771.98			(6/18値)	米	米国 30年国債 (%)			4.889	±0.000	-		
		上海総合 (中国) (pt)			3,362.11	-26.70	-0.79%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)			489.36	-0.42		-0.09%		米国 10年国債 (%)			4.391	±0.000	-		
		ハンセンH株 (pt)			8,410.94	-183.25	-2.13%		新 新興国ハイイールド債 (pt)			1,665.33			(6/18値)		米国 5年国債 (%)			3.991	±0.000	-		
		韓国総合 (pt)			2,977.74	+5.55	+0.19%		為替	対円	米ドル (円)				145.45		+0.32	+0.22%	米国 2年国債 (%)			3.941	±0.000	-
		加権 (台湾) (pt)			22,003.50	-353.23	-1.58%				カナダドル (円)				106.16		+0.18	+0.17%	欧	ドイツ 10年国債 (%)			2.522	+0.025
	ムンバイSENSEX (pt)			81,361.87	-82.79	-0.10%	ブラジルリアル (円)					26.48	+0.07	+0.25%	イギリス 10年国債 (%)			4.530	+0.035	-				
	ST(シンガポール) (pt)			3,894.18	-26.63	-0.68%	メキシコペソ (円)					7.64	+0.01	+0.13%	短期金利	日	無担保O/N (%)			0.477	-0.001	-		
	KLCI (マレーシア) (pt)			1,501.44	-10.51	-0.70%	ユーロ (円)					167.16	+0.54	+0.32%			円TIBOR(3M) (%)			0.77273	±0.00000	-		
	SET(タイ) (pt)			1,068.73	-25.85	-2.36%	英ポンド (円)					195.84	+1.07	+0.55%			円OIS(3M) (%)			0.48250	±0.00000	-		
	ジャカルタ総合 (pt)			6,968.64	-139.15	-1.96%	スイスフラン (円)					178.05	+0.81	+0.46%		円OIS(6M) (%)			0.51618	-0.00007	-			
イスタンブール100 (pt)			9,102.02	-94.11	-1.02%	豪ドル (円)					94.27	-0.19	-0.20%	米		FFレート (%)			4.330	-	(6/17値)			
フィリピン総合 (pt)			6,357.01	+19.58	+0.31%	NZドル (円)					87.14	-0.32	-0.36%		FF先物(第7限月)			96.095	+0.010	-				
VN (ベトナム) (pt)			1,352.04	+5.21	+0.39%	中国元 (円)					20.24	+0.07	+0.34%		ドルOIS(3M) (%)			4.32730	0.00060	-				
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)			8,523.70	-7.48	-0.09%	香港ドル (円)			18.53	+0.04	+0.22%	欧		ユーロOIS(3M) (%)			1.91100	-0.00500	-				
NZX50種 (NZ) (pt)			12,569.05	-58.27	-0.46%	韓国100ウォン (円)			10.54	-0.03	-0.28%	商品	CRB先物指数 (pt)				314.40		(6/18値)					
南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)			138,716.64		(6/18値)	インドネシア100ルピア (円)			0.89	-0.00		-0.34%	COMEX金先物 (ドル)			3,364.70	-25.10	-0.74%					
米	NYダウ (ドル)			42,171.66		(6/18値)	インドルピー (円)			1.680	+0.004		+0.25%	COMEX銅先物 (ドル)			485.80	-4.80	-0.98%					
	NASDAQ (pt)			19,546.27		(6/18値)	トルコリラ (円)			3.66	-0.01		-0.29%	WTI原油先物 (ドル)			75.80	+0.66	+0.88%					
	S&P500種 (pt)			5,980.87		(6/18値)	シンガポールドル (円)			113.02	+0.10		+0.09%	その他	パルチックドライ海運 (pt)			1,874.00		(6/18値)				
	ラッセル2000指数 (pt)			2,112.96		(6/18値)	タイバーツ (円)			4.44	-0.00	-0.08%	VIX指数 (pt)				22.17	+2.03	+10.08%					

◎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。