

◆前営業日の相場動向◆

新築住宅販売軟調で、米金利は低下、米国株はまちまち

	6/25	前日比		6/25	前日比		6/25	前日比
日本国債(10年)	1.395%	-0.020%	日経平均(円)	38,942.07	151.51	ドル円	145.24	0.30
独国債(10年)	2.565%	0.022%	独DAX(pt)	23,498.33	-143.25	NY原油	64.92	0.55
米国債(10年)	4.291%	-0.004%	NYダウ(ドル)	42,982.43	-106.59	NY金	3,327.10	9.70

【ポイント】

- **日本株は上昇**：前日の米ハイテク株高を引き継ぎ、日本株もハイテク株中心に上昇した。中東情勢の沈静化やドル円の円安基調も好感された。
- **米国株はまちまち**：主要3指数は、NYダウ下落・NASDAQ上昇・S&P横ばいとまちまちな結果となった。米半導体大手NVIDIAは前日比+4.3%で最高値を更新した。
- **米金利は低下**：欧州債につられ米金利は上昇するも、米国の新築住宅販売件数が市場予想・前月実績を下回ったことから、米金利は徐々に低下に転じた。
- **ドル円は上昇**：米金利が上昇したことでドル円は上昇。日本時間にはタカ派とされる日銀審議委員が利上げに慎重な姿勢を示したことも円売りの材料とされた。

【主な材料】

- 米5月新築住宅販売件数：62.3万件（予想69.3万件、前回72.2万件）
- NATO：事前報道通り、加盟国はGDPの5%を防衛費の支出に充てることで合意
- パウエルFRB議長：「今後の関税内容によっては利下げを検討できるかもしれない」

◆本日の見通し◆

7回目の赤沢大臣訪米を前に、日本株は様子見ムードか

予想レンジ	日本株 ➡ 38,600-39,000	➤ 日本株 は下落を予想。前日のまちまちな米株動向や、赤沢大臣の日米交渉を前に様子見ムードも、利益確定売りが優勢で下落を予想。
	米金利 ➡ 4.23-4.33	➤ 米金利 は低下を予想。利下げを示唆するFRB関係者の発言が増えていることを踏まえ、米金利は低下しやすい展開を見込む。
	ドル円 ➡ 144.00-145.50	➤ ドル円 は下落を予想。米金利の低下を受け、円買いドル売りを予想。

◆本日の注目ポイント◆

トランプ政権の“強硬→現実”シフト

- トランプ政権の1期目は、対外的に強硬な姿勢で始まったが、市場や世論の反発、中間選挙の接近を受けて、次第に交渉や合意を重視する現実路線へと軌道修正した（下表参照）。
- 今期においても、支持率や株価が低迷する局面では姿勢を軟化させる傾向が見られ、前期の対応パターンを踏襲しているとの見方もある。各国との通商交渉に目立った進展が見られない中、時間の経過とともに、今回も現実路線への移行が進む可能性がある。（担当：荻谷）

【トランプ政権1期目】

	政策行動	概要	強硬 路線
2017	TPP離脱通知	TPPからの脱退	↓
	パリ協定脱退表明	気候変動枠組みからの脱退	
	NAFTA再交渉開始	北米自由貿易協定(NAFTA)の見直し通告	
2018	鉄鋼・アルミ関税発動	鉄鋼25%・アルミ10%関税を発動	↓
	対中関税発動 (米中貿易戦争を開始)	相互に関税合戦。 第3段階までの対中関税を発動。	
	USMCA署名	新NAFTA(USMCA)に署名	
2020	米中合意署名 (米中貿易戦争は終結)	①知的財産②技術移転③食品・ 農産品の貿易取引など、7項目で合意	現実 路線

出所:bloomberg

	イベント	注目点
~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。
7/30	FOMC	米国の経済指標は減速しつつあるが、関税によるインフレリスクを踏まえればFRBは当面の経済指標を見極めるとの見方がコンセンサス。ただトランプ大統領に近いFRB高官中心に7月利下げの可能性を指摘する声も出てきており、指標次第でライブの会合となろう。



りそなグループ

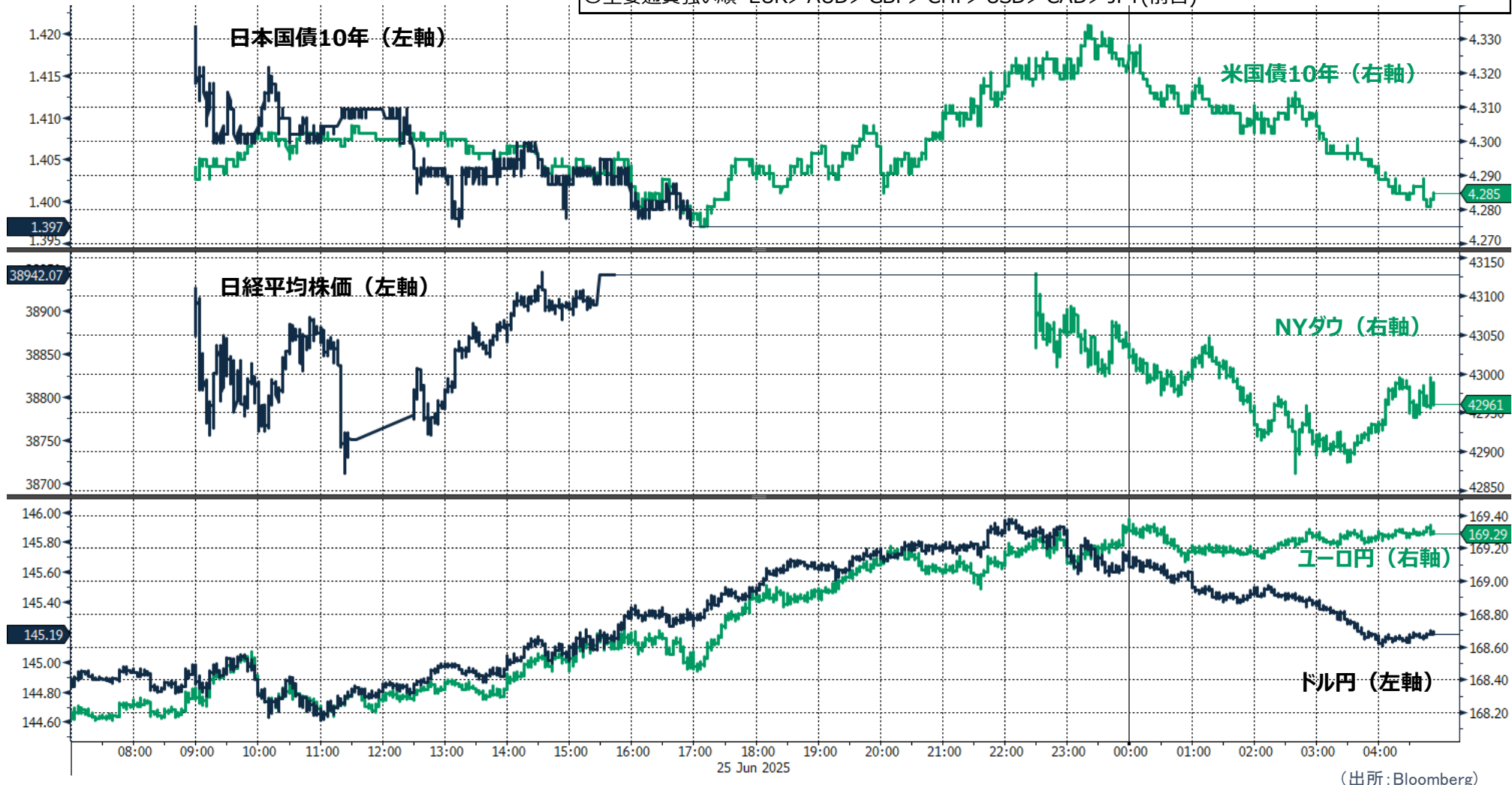
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 20業種が下落（値下がり率上位）電気・ガス業> 精密機器指数> パルプ・紙(前日)

○S&P11業種中 8業種が下落（値下がり率上位）不動産> 生活必需品> 公益事業(前日)

○主要通貨強い順 EUR> AUD> GBP> CHF> USD> CAD> 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。



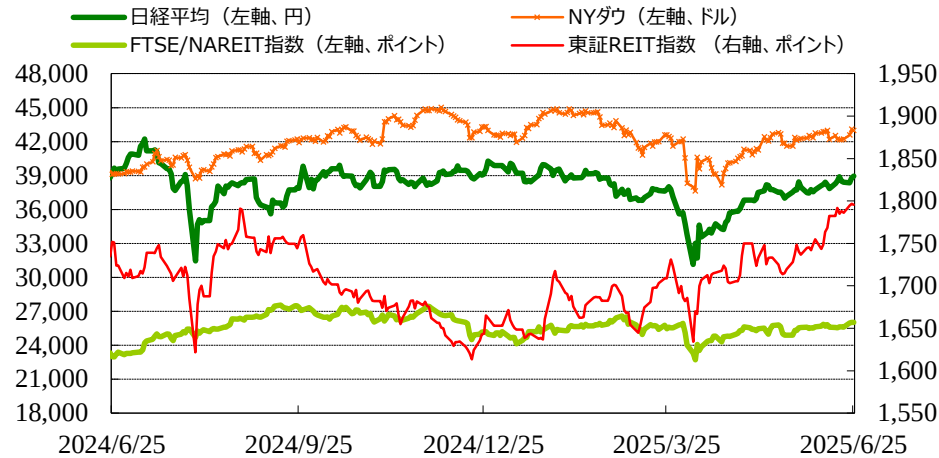
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

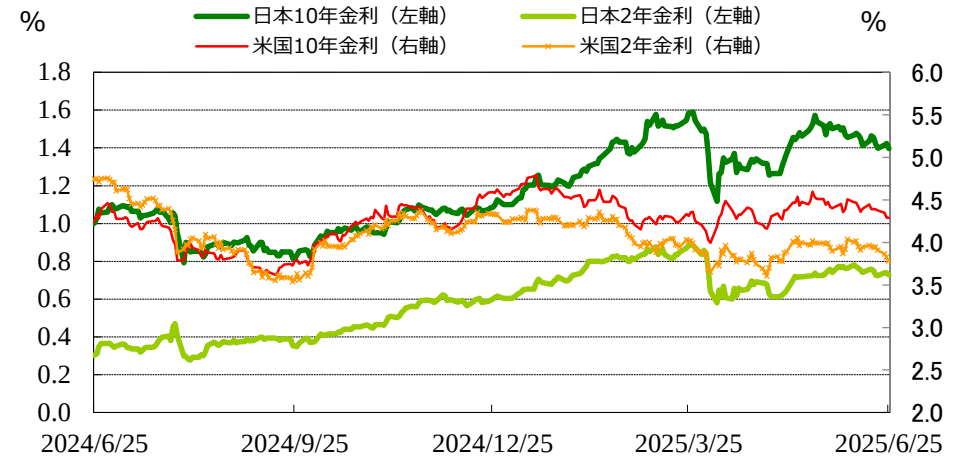
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

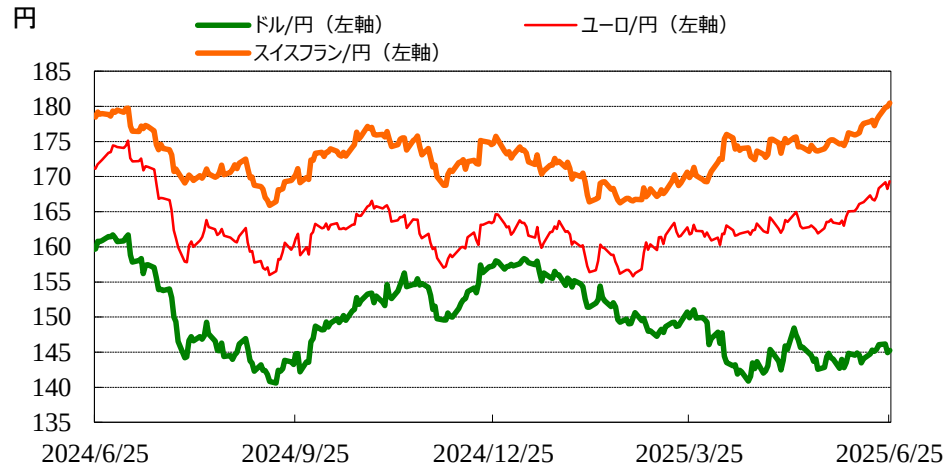
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



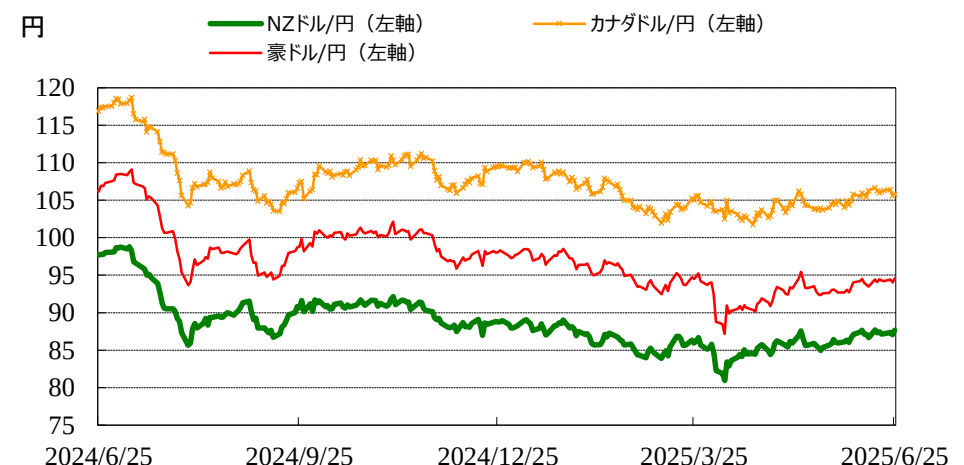
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





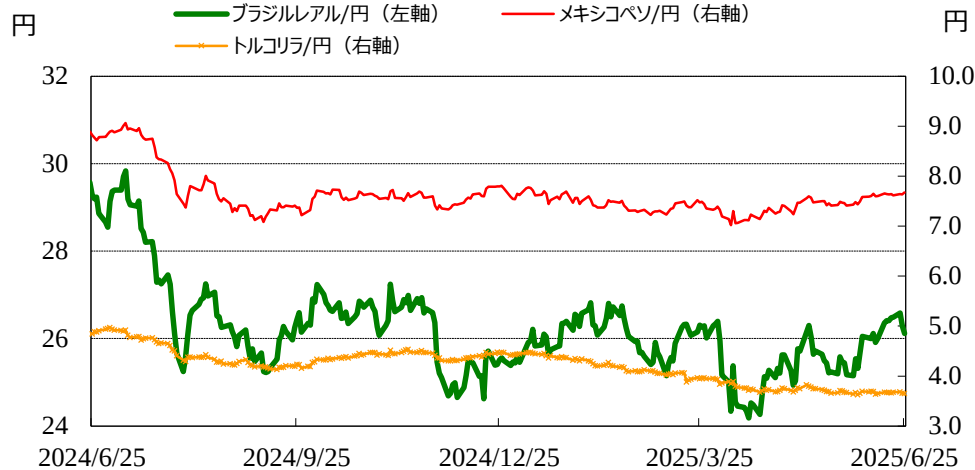
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

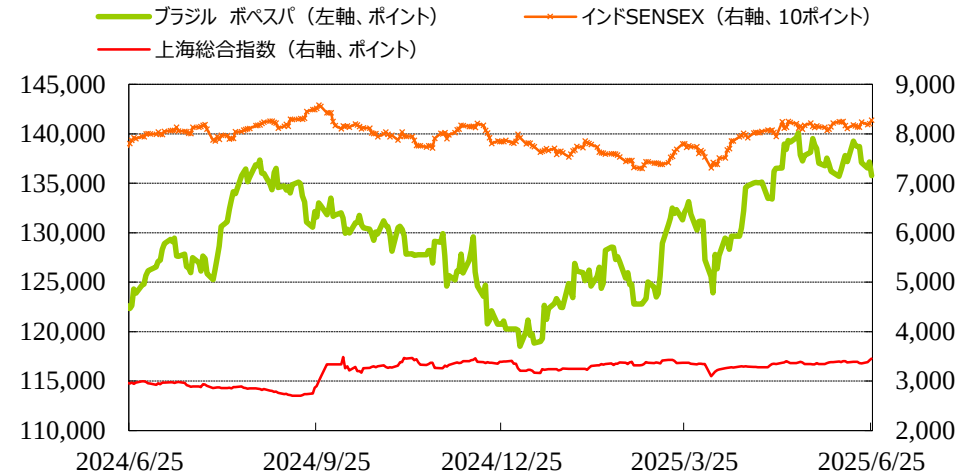
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

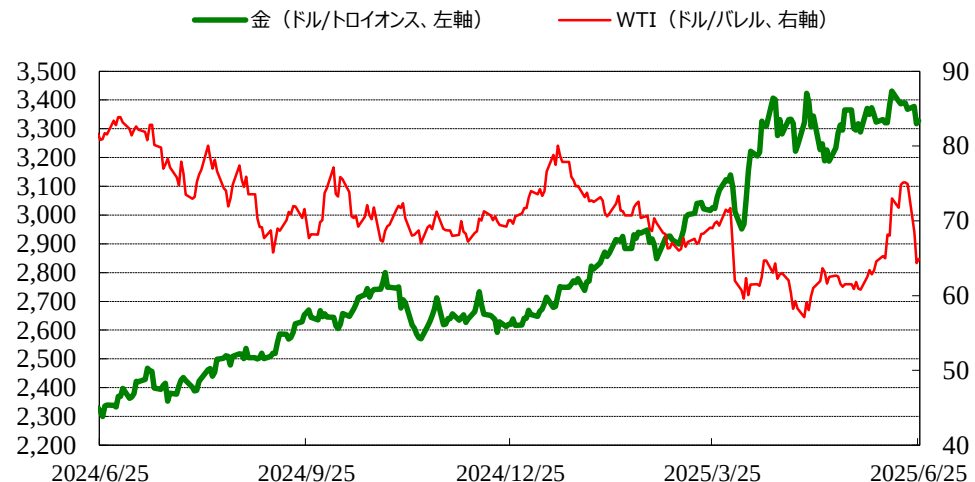
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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：米新築住宅販売



出所：Bloomberg

5月年率換算623千件（予想693千件、4月722千件）、在庫月数9.8か月（4月8.3か月）

◎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。

◎注意事項をよくお読みください

2025/06/26

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		2025/6/25	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/6/25	前営業日比	上昇率 (前日比)							
株式	日	日経平均 終値 (円)	38,942.07	+151.51	+0.39%	株式 株 式	欧 洲	FTSE100 (英) (pt)	8,718.75	-40.24	-0.46%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.857	+0.007	+0.36%			
		CME日経平均先物 (円)	38,925	+160	+0.41%			DAX (独) (pt)	23,498.33	-143.25	-0.61%			南アフリカランド (円)	8.179	+0.021	+0.26%			
		東証プライム 出来高 (万株)	158,250	+248	+0.16%			CAC40種 (仏) (pt)	7,558.16	-57.83	-0.76%			ユーロドル (米ドル)	1.1659	+0.0050	+0.43%			
		売買高 (百万円)	4,202,813	-1,223	-0.03%			SMI (スイス) (pt)	11,880.12	-108.80	-0.91%			豪ドル (米ドル)	0.6513	+0.0024	+0.37%			
		6日騰落レシオ (%)	98.16	-9.79	-9.07%			I-ロストック50 (欧) (pt)	5,252.01	-45.06	-0.85%			ドルインデックス	97.71	-0.1510	-0.15%			
		25日騰落レシオ (%)	110.01	-0.07	-0.07%			REIT	日	東証REIT (pt)	1,795.56	-1.09	-0.06%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	2.900	-0.020	—	
		TOPIX (pt)	2,782.24	+0.89	+0.03%					米 FTSE/NAREIT (pt)	26,017.58		(6/24値)			日本 20年国債 (%)	2.315	-0.025	—	
		グロース250指数 (pt)	757.36	+0.59	+0.08%					グ S&PグローバルREIT (pt)	205.00		(6/24値)			日本 10年国債 (%)	1.395	-0.020	—	
		JPX400 (pt)	25,261.02	+19.26	+0.08%					欧 S&PEuropeREIT (pt)	143.80		(6/24値)			日本 5年国債 (%)	0.945	-0.015	—	
		東証プライム指数 (pt)	1,431.73	+0.39	+0.03%					豪 ASX200 REIT (pt)	1,829.10	+0.70	+0.04%			日本 2年国債 (%)	0.715	-0.015	—	
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,474.67	+297.60	+1.23%	HY	米		米国ハイイールド債 (pt)	2,789.74		(6/24値)	米		米国 30年国債 (%)	4.831	-0.002	—		
		上海総合 (中国) (pt)	3,455.97	+35.41	+1.04%				為 替 NY 17 時 時点	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	490.40			-0.11	-0.02%	米国 10年国債 (%)	4.291	-0.004	—
		ハンセンH株 (pt)	8,859.29	+98.84	+1.13%						新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,676.76				(6/24値)	米国 5年国債 (%)	3.850	-0.014	—
		韓国総合 (pt)	3,108.25	+4.61	+0.15%						米ドル (円)	145.24			+0.30	+0.21%	米国 2年国債 (%)	3.781	-0.044	—
		加権 (台湾) (pt)	22,430.61	+241.85	+1.09%						カナダドル (円)	105.81			+0.21	+0.20%	ドイツ 10年国債 (%)	2.565	+0.022	—
		ムンバイSENSEX (pt)	82,755.51	+700.40	+0.85%	ブラジルリアル (円)	26.12	-0.17			-0.65%	イギリス 10年国債 (%)	4.481	+0.008	—					
		ST(シンガポール) (pt)	3,925.98	+21.68	+0.56%	メキシコペソ (円)	7.67	+0.04		+0.52%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.478	±0.000	—				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,519.79	+5.50	+0.36%	ユーロ (円)	169.33	+1.07		+0.64%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—				
		SET(タイ) (pt)	1,107.69	+7.68	+0.70%	英ポンド (円)	198.44	+1.13		+0.57%			円OIS(3M) (%)	0.48507	-0.00118	—				
		ジャカルタ総合 (pt)	6,832.14	-37.03	-0.54%	スイスフラン (円)	180.46	+0.49		+0.27%			円OIS(6M) (%)	0.52241	+0.00091	—				
		イスタンブール100 (pt)	9,418.52	-30.38	-0.32%	豪ドル (円)	94.61	+0.56		+0.60%		米	FFレート (%)	4.330	—	(6/24値)				
		フィリピン総合 (pt)	6,325.64	+32.89	+0.52%	NZドル (円)	87.67	+0.61	+0.71%	米	FF先物(第7限月)	96.235	+0.020	—						
		VN (ベトナム) (pt)	1,366.75	-0.02	-0.00%	中国元 (円)	20.23	+0.06	+0.30%	欧	ドルOIS(3M) (%)	4.28885	-0.01741	—						
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,559.19	+3.66	+0.04%	香港ドル (円)	18.50	+0.04	+0.22%	米	ユーロOIS(3M) (%)	1.89981	-0.00517	—					
			NZX50種 (NZ) (pt)	12,460.96	-6.52	-0.05%	韓国100ウォン (円)	10.67	+0.00	+0.03%	商品	CRB先物指数 (pt)	296.62	-0.35	-0.12%					
			南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	135,767.30	-1,397.31	-1.02%	インドネシア100ルピア (円)	0.89	+0.00			+0.52%	COMEX金先物 (ドル)	3,327.10	+9.70	+0.29%			
			米	NYダウ (ドル)	42,982.43	-106.59	-0.25%	インドルピー (円)	1.691	+0.009			+0.56%	COMEX銅先物 (ドル)	497.15	+4.70	+0.95%			
				NASDAQ (pt)	19,973.55	+61.02	+0.31%	トルコリラ (円)	3.65	-0.01			-0.14%	WTI原油先物 (ドル)	64.92	+0.55	+0.85%			
S&P500種 (pt)	6,092.16			-0.02	-0.00%	シンガポールドル (円)	113.59	+0.35	+0.31%	その他		バルチックドライ海運 (pt)	1,681.00		(6/24値)					
ラッセル2000指数	2,136.19			-25.03	-1.16%	タイバーツ (円)	4.47	+0.03	+0.66%		VIX指数 (pt)	16.76	-0.72	-4.12%						

◎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。