

◆前営業日の相場動向◆

日経平均は短期的な過熱感から利益確定売りが先行

	7/1	前日比		7/1	前日比		7/1	前日比
日本国債(10年)	1.410%	新発	日経平均(円)	39,986.33	-501.06	ドル円	143.42	-0.61
独国債(10年)	2.574%	-0.033%	独DAX(pt)	23,673.29	-236.32	NY原油	65.45	0.34
米国債(10年)	4.242%	0.014%	NYダウ(ドル)	44,494.94	400.17	NY金	3,349.80	42.10

【ポイント】

- **日本株は下落**：前日までの上昇を受けた短期的な過熱感から利益確定売りが膨らんだほか、機関投資家による期初の益出しの売りも相場の重しになったとみられる。
- **米国株はまちまち**：前日まで大きく上昇してきたハイテク株には利益確定売りが出た一方、出遅れ感のあったヘルスケアや素材部門に買いが入りやすかった。ダウ平均は続伸、ナスダックやSP500は反落した。
- **米金利は上昇**：海外時間は金利低下も、市場予想を上回るISM製造業景況指数や求人件数を受け、米景気が堅調との見方から短期金利を中心に上昇に転じた。
- **ドル円は下落**：米金利の低下につれて米国時間早朝にかけては円高が進行したが、堅調な米指標が相場を下支えし、一時144円台後半まで下落幅を縮小させた。

【主な材料】

- 日4-6月短観 大企業製造業業況判断DI：13（予想10、前回12）
- 米6月ISM製造業景況指数：49.0（予想48.8、前回48.5）
- 米5月JOLT求人数：776.9万人（予想730万人、前回739.5万人）
- トランプ米大統領「（日本との関税交渉を巡り）合意が実現できるか疑わしい」

◆本日の見通し◆

日米関税交渉不調観測が重しとなり、日経平均は続落か

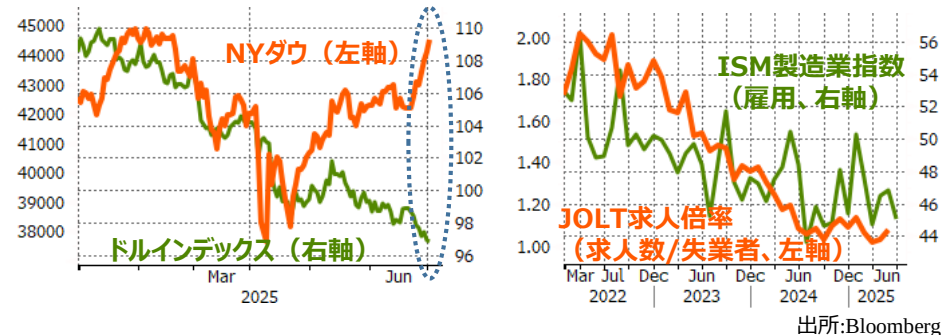
予想レンジ	日本株 ➡ 39,000-39,800
	米金利 ➡ 4.20-4.30
	ドル円 ➡ 142.80-144.00

- **日本株**は下落を予想。米関税政策を巡る不透明感の高まりから、自動車株をはじめとする輸出関連株を中心に売りが優勢となりそうだ。
- **米金利**は小幅上昇を予想。ADP雇用統計でも労働市場の堅調さが確認されれば、早期利下げ観測の後退から金利は上昇しやすいか。
- **ドル円**は横ばいを予想。米金利が上昇すれば相場を下支えも、日米関税交渉の不透明感が重しとなり、ドル円は横ばい圏で推移か。

◆本日の注目ポイント◆

最高値圏に位置する米国株とドル安共存の転換点

- 4月以降ドル安と米株高が進行し、S&Pとナスダックは最高値を更新、出遅れのNYダウも昨日あと450ドルに迫った(左下図)。昨日公表された経済指標は予想を上回ったが、右下図の通り、雇用関連指標は低調であり、米国経済の減速基調が確認された。このように先行き着実に利下げが展望できるソフトランディング見通しが、足もとの株高とドル安共存の背景であろう。
- 転換のポイントとして以下注目。①景気後退観測浮上（週末雇用統計等での雇用情勢の急速な悪化）②関税引き上げによるインフレ懸念の高まり（トランプ大統領は日本に対して30-35%高関税を賦課することを示唆するなど依然強硬）③財政懸念の高まり（上院を通過したトランプ減税法案が順調に下院を通過すれば財政悪化にスポットが当たる可能性）（担当：梶田）



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

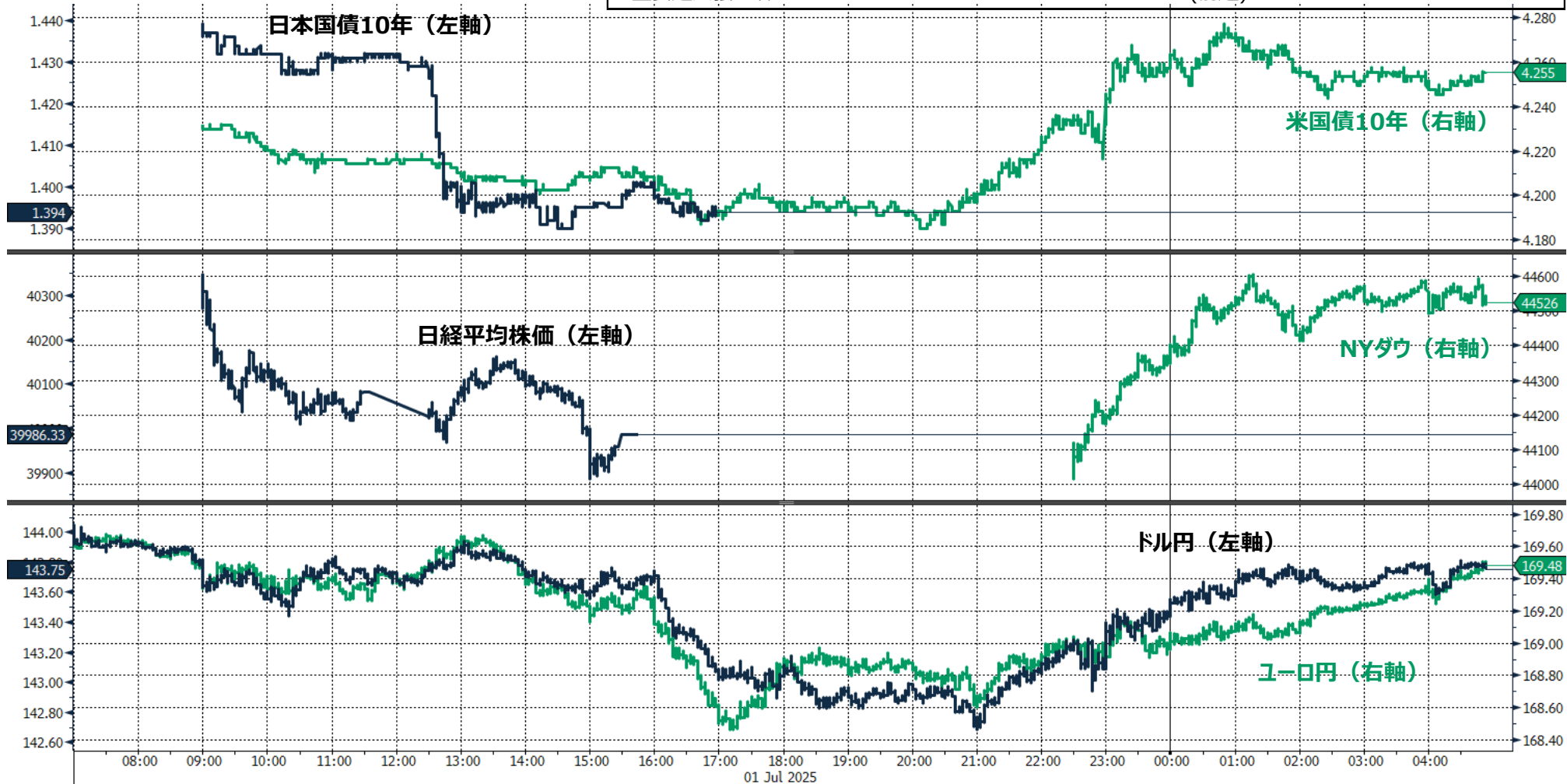
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 29業種が上昇（値上がり率上位）非鉄金属指数> 電気・ガス業> 機械指数(前週)

○OS&P11業種中 10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> 素材> ヘルスケア(前週)

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



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

02-Jul-2025 06:21:07
(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。



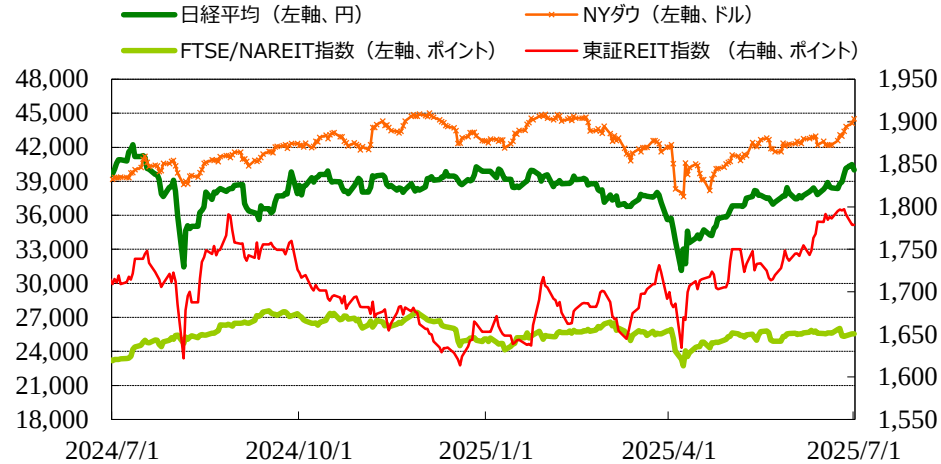
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

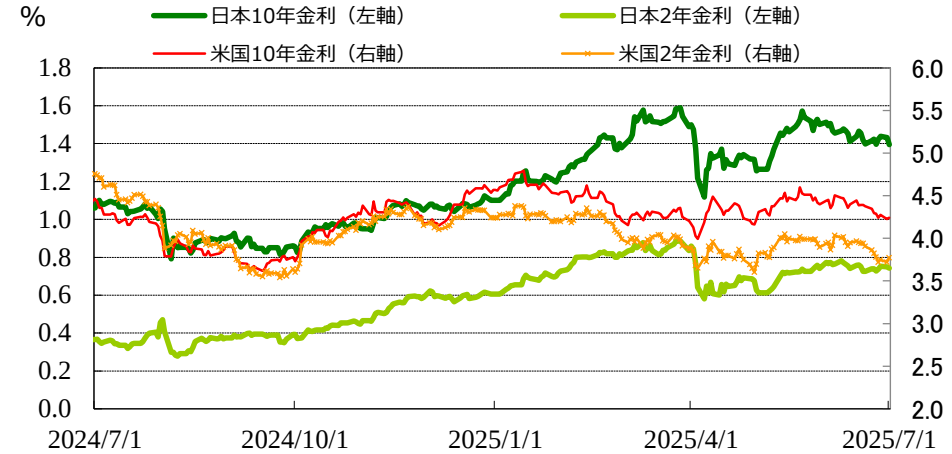
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

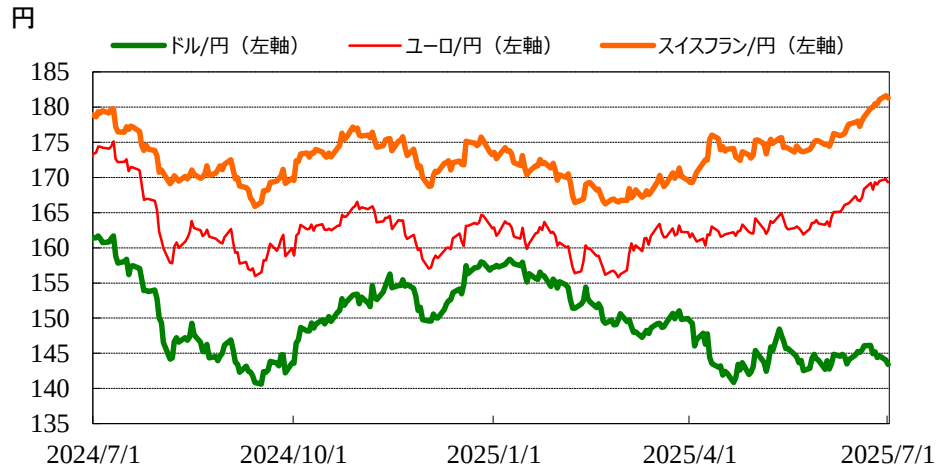
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



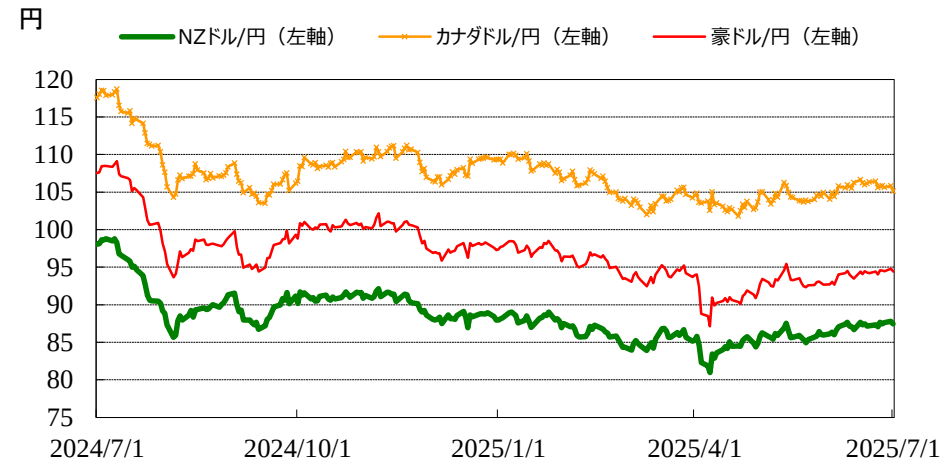
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





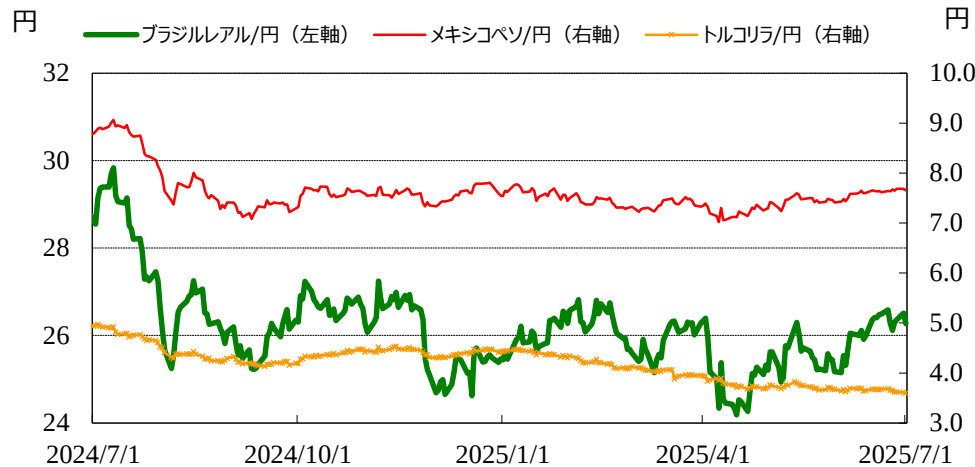
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

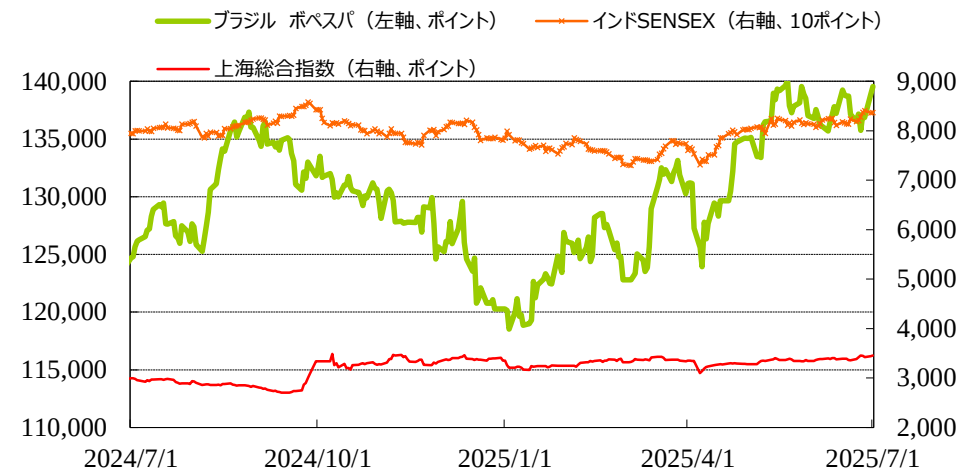
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

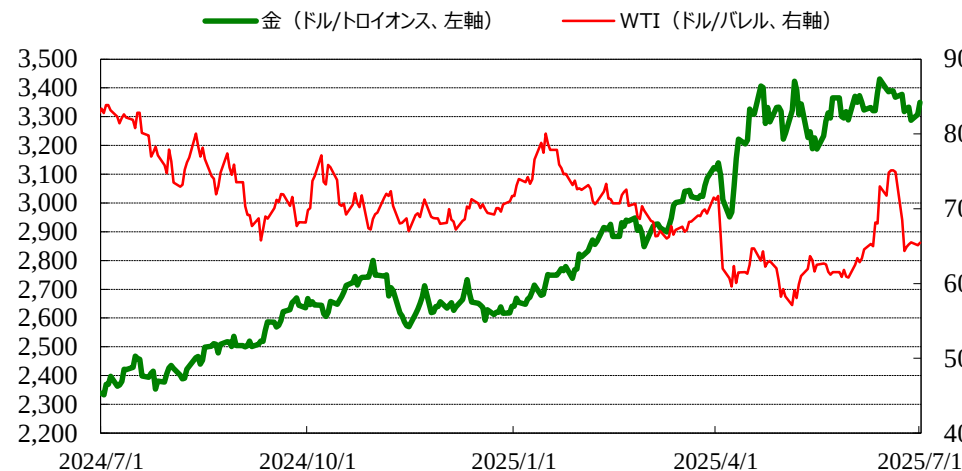
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



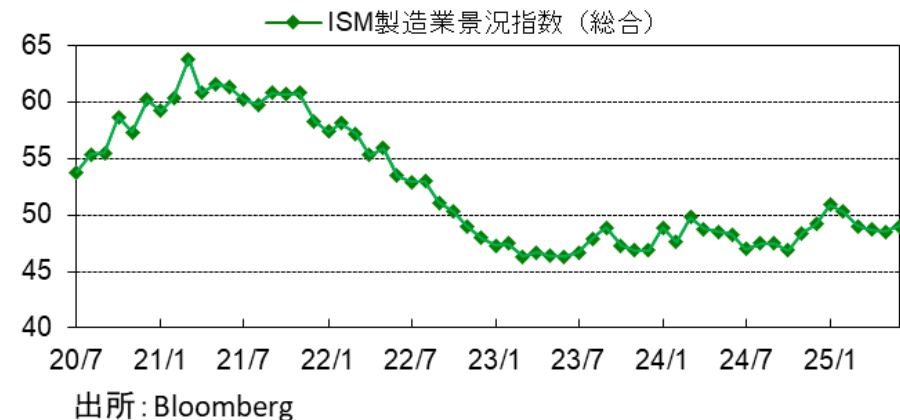
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米ISM製造業指数



6月49.0（予想48.8、5月48.5）

◎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

2025/07/02

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		2025/7/1	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/1	前営業日比	上昇率 (前日比)					
日	株	日経平均 終値 (円)	39,986.33	-501.06	-1.24%	株 <td rowspan="10">欧</td> <td>FTSE100 (英) (pt)</td> <td>8,785.33</td> <td>+24.37</td> <td>+0.28%</td> <td rowspan="5">為替</td> <td rowspan="5">対円</td> <td>ロシアルーブル (円)</td> <td>1.828</td> <td>-0.012</td> <td>-0.63%</td>	欧	FTSE100 (英) (pt)	8,785.33	+24.37	+0.28%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.828	-0.012	-0.63%	
		CME日経平均先物 (円)	39,660	-635	-1.58%			DAX (独) (pt)	23,673.29	-236.32	-0.99%			南アフリカランド (円)	8.149	+0.019	+0.23%	
		東証プライム 出来高 (万株)	185,133	-22,482	-10.83%			CAC40種 (仏) (pt)	7,662.59	-3.32	-0.04%			対\$	ユーロドル (米ドル)	1.1806	+0.0019	+0.16%
		売買高 (百万円)	4,603,192	-1,007,542	-17.96%			SMI (スイス) (pt)	11,963.31	+41.85	+0.35%			豪ドル (米ドル)	0.6583	+0.0002	+0.03%	
		6日騰落レシオ (%)	143.69	-11.67	-7.51%			ユーロストックス50 (欧) (pt)	5,282.43	-20.81	-0.39%			ドルインデックス	96.66	-0.2200	-0.23%	
		25日騰落レシオ (%)	109.09	-7.49	-6.43%			東証REIT (pt)	1,778.70	-0.17	-0.01%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	2.890	-0.020	—	
		TOPIX (pt)	2,832.07	-20.77	-0.73%			米 FTSE/NAREIT (pt)	25,551.84		(6/30値)			日本 20年国債 (%)	2.319	-0.031	—	
		グロース250指数 (pt)	733.65	-14.60	-1.95%			グ S&PグローバルREIT (pt)	201.52		(6/30値)			日本 10年国債 (%)	1.410	新発	—	
		JPX400 (pt)	25,684.30	-207.57	-0.80%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	144.41		(6/30値)			日本 5年国債 (%)	0.965	-0.015	—	
		東証プライム指数 (pt)	1,457.45	-10.68	-0.73%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,805.00	+14.10	+0.79%			日本 2年国債 (%)	0.735	-0.010	—	
アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,072.28		(6/30値)	株 <td rowspan="10">HY</td> <td>米 米国ハイイールド債 (pt)</td> <td>2,805.70</td> <td></td> <td>(6/30値)</td> <td rowspan="5">米</td> <td>米国 30年国債 (%)</td> <td>4.765</td> <td>-0.010</td> <td>—</td>	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,805.70		(6/30値)	米		米国 30年国債 (%)	4.765	-0.010	—		
	上海総合 (中国) (pt)	3,457.75	+13.32	+0.39%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	490.10	+0.12	+0.02%			米国 10年国債 (%)	4.242	+0.014	—		
	ハンセンH株 (pt)	8,678.30		(6/30値)			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,688.05		(6/30値)			米国 5年国債 (%)	3.833	+0.036	—		
	韓国総合 (pt)	3,089.65	+17.95	+0.58%			為替	対円	米ドル (円)	143.42			-0.61	-0.42%	米国 2年国債 (%)	3.773	+0.053	—
	加権 (台湾) (pt)	22,553.72	+297.70	+1.34%					カナダドル (円)	105.11			-0.74	-0.70%	欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.574	-0.033
	ムンバイSENSEX (pt)	83,697.29	+90.83	+0.11%					ブラジルリアル (円)	26.27	-0.24	-0.91%	イギリス 10年国債 (%)	4.454	-0.035	—		
	ST(シンガポール) (pt)	3,989.76	+25.47	+0.64%					メキシコペソ (円)	7.65	-0.03	-0.40%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477	±0.000	—
	KLCI (マレーシア) (pt)	1,541.53	+8.57	+0.56%					ユーロ (円)	169.33	-0.45	-0.27%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—
	SET(タイ) (pt)	1,110.01	+20.45	+1.88%					英ポンド (円)	197.14	-0.67	-0.34%			円OIS(3M) (%)	0.48627	+0.00251	—
	ジャカルタ総合 (pt)	6,915.36	-12.32	-0.18%					スイスフラン (円)	181.30	-0.30	-0.17%			円OIS(6M) (%)	0.52875	+0.00100	—
イスタンブール100 (pt)	10,080.35	+131.84	+1.33%	豪ドル (円)	94.41	-0.38			-0.40%	米	FFレート (%)	4.330			—	(6/30値)		
フィリピン総合 (pt)	6,423.85	+58.91	+0.93%	NZドル (円)	87.44	-0.36			-0.41%		FF先物(第7限月)	96.320	-0.025	—				
VN (ベトナム) (pt)	1,377.84	+1.77	+0.13%	中国元 (円)	20.06	-0.07			-0.33%		ドルOIS(3M) (%)	4.28000	-0.00217	—				
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,541.12	-1.16	-0.01%	香港ドル (円)	18.27	-0.08	-0.43%	欧		ユーロOIS(3M) (%)	1.90300	-0.00100	—				
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	12,734.53	+131.71	+1.05%	韓国100ウォン (円)	10.56	-0.08	-0.75%	商品		CRB先物指数 (pt)	296.05	-1.23	-0.41%				
米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	139,549.44	+694.84	+0.50%	インドネシア100ルピア (円)	0.89	-0.00	-0.19%		COMEX金先物 (ドル)	3,349.80	+42.10	+1.27%					
	NYダウ (ドル)	44,494.94	+400.17	+0.91%	インドルピー (円)	1.679	-0.005	-0.27%		COMEX銅先物 (ドル)	509.95	+1.70	+0.33%					
	NASDAQ (pt)	20,202.89	-166.840	-0.82%	トルコリラ (円)	3.60	-0.02	-0.50%		WTI原油先物 (ドル)	65.45	+0.34	+0.52%					
	S&P500種 (pt)	6,198.01	-6.94	-0.11%	シンガポールドル (円)	112.71	-0.56	-0.50%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	1,489.00		(6/30値)					
ラッセル2000指数	2,197.54	+22.50	+1.03%	タイバーツ (円)	4.42	-0.02	-0.45%	VIX指数 (pt)		16.83	+0.10	+0.60%						

◎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。