

◆前営業日の相場動向◆

堅調な雇用統計、減税法案成立の目処がたちS&P最高値更新

	7/3	前日比		7/3	前日比		7/3	前日比
日本国債(10年)	1.440%	0.015%	日経平均(円)	39,785.90	23.42	ドル円	144.93	1.27
独国債(10年)	2.615%	-0.049%	独DAX(pt)	23,934.13	144.02	NY原油	67.00	-0.45
米国債(10年)	4.346%	0.069%	NYダウ(ドル)	44,828.53	344.11	NY金	3,342.90	-16.80

【ポイント】

- **日本株は上昇**：前日の米国市場でハイテク株が堅調に推移したことを好感し、朝方は買いが先行。しかし、日米関税交渉の先行きに不透明感があるなか、米国雇用統計の公表を控えて上値は重いものとなった。
- **米国株は上昇**：雇用統計が市場予想を上回ったこと、減税法案が下院で可決、成立の目処がたったことが好感された。S&P500、ナスダックは史上最高値を更新。
- **米金利は上昇**：市場予想を上回る雇用統計を受けて政策金利の影響を受けやすい中短期ゾーンを中心に金利上昇。市場の織り込む7月利下げ確率は前日の24%から5%に低下。年内の利下げ回数織り込みも2.5回から2.0回に後退。
- **ドル円は上昇**：予想を上回る雇用統計を受けて、弱いADP雇用指標を受けた前日の巻き戻しの動きが入り、一時145円台を回復。

【主な材料】

- 米6月非農業部門雇用者数：+147千人（予想+106千人、5月+144千人）
- 米6月ISMサービス業景況感指数：50.8（予想50.5、5月49.9）
- 米トランプ減税法案米下院通過：トランプ大統領は日本時間7/5午前6時に署名

◆本日の見通し◆

米市場休場で手掛かり材料乏しい中、堅調な雇用統計を受けた株高・ドル円上昇を予想

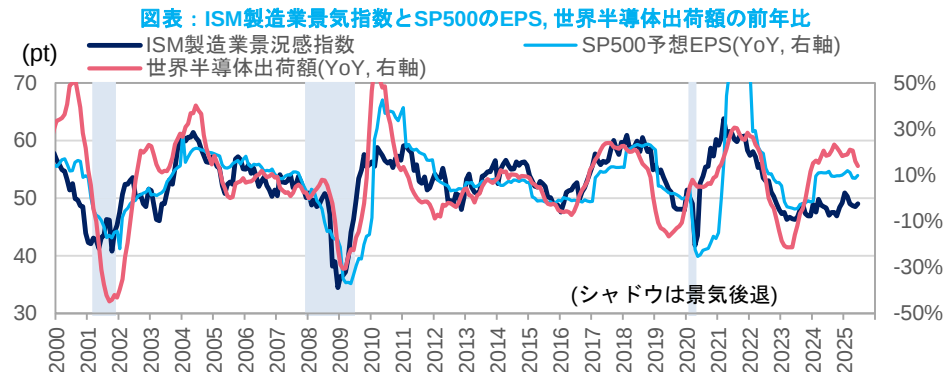
予想レンジ	日本株	↗ 39,800-40,300
	米金利	休場
	ドル円	↗ 144.30-145.90

- **日本株**は上昇を予想。米株高を受けて、海外時間で日経平均先物は4万円台を回復。買いが先行するものの、日米関税交渉の不透明感があり、積極的な買いは手控えられよう。
- **ドル円**は上昇を予想。米市場休場であり手掛かり材料に乏しいが、堅調な雇用統計を受けて、6月下旬以降のドル売りの巻き戻しの動きを想定。

◆本日の注目ポイント◆

6月ISM製造業景況感指数と米国株見通し

- ISM製造業景況感指数とSP500の予想EPS前年比は、概ね連動する傾向。但し、近年はAIブームもあって情報技術の影響力が増しており、SP500のEPS前年比は世界半導体出荷統計の前年比との連動性が強まっている(下表、出所：Bloomberg)
- 先行きを展望すると、ISM製造業景況感指数と世界半導体出荷統計前年比の乖離が示す様に、いましばらくは、情報技術をはじめとするハイテク株とその他の業種とのパフォーマンス格差が継続しよう
- EPSの成長率と株価変化率をみると、情報技術のEPSは年初以降では最も改善している一方で、株価変化率はそれに追いついておらず、依然として上昇余地がある。一方で、素材、資本財、一般消費財、生活必需品等は、EPS成長率以上に株価が上昇しており、バリュエーション上は、やや割高感がある(担当：武居)



	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 30業種が上昇（値上がり率上位）電気・ガス業＞非鉄金属指数＞パルプ・紙(前週)

○S&P11業種中 11業種が上昇（値上がり率上位）素材＞一般消費財・サービス＞資本財・サービス(前週)

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

日本国債10年（左軸）

米国債10年（右軸）

日経平均株価（左軸）

NYダウ（右軸）

ユーロ円（右軸）

ドル円（左軸）

03 Jul 2025

(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。



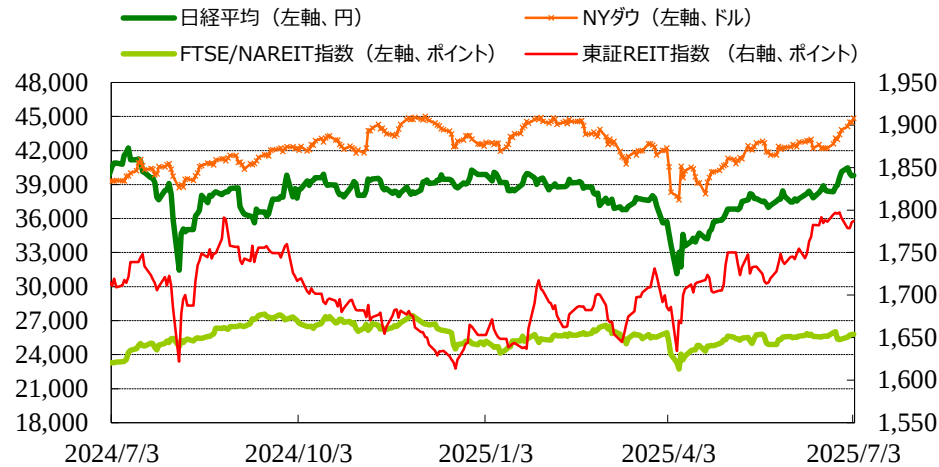
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

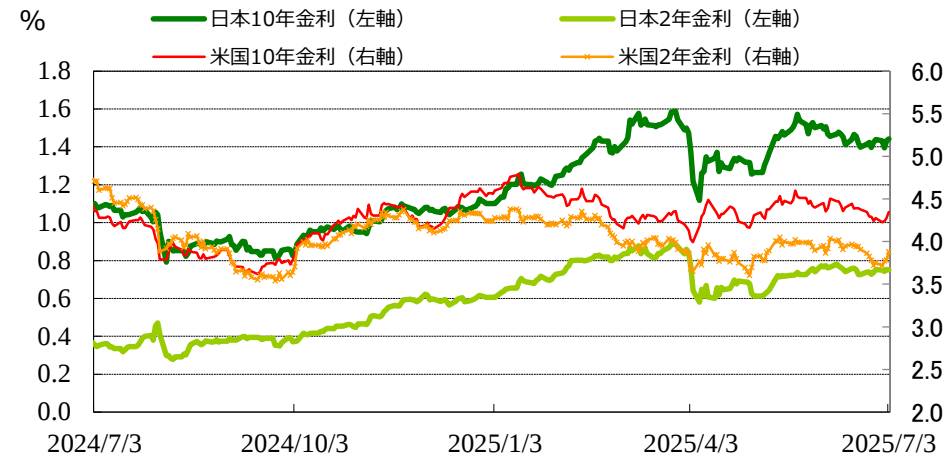
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

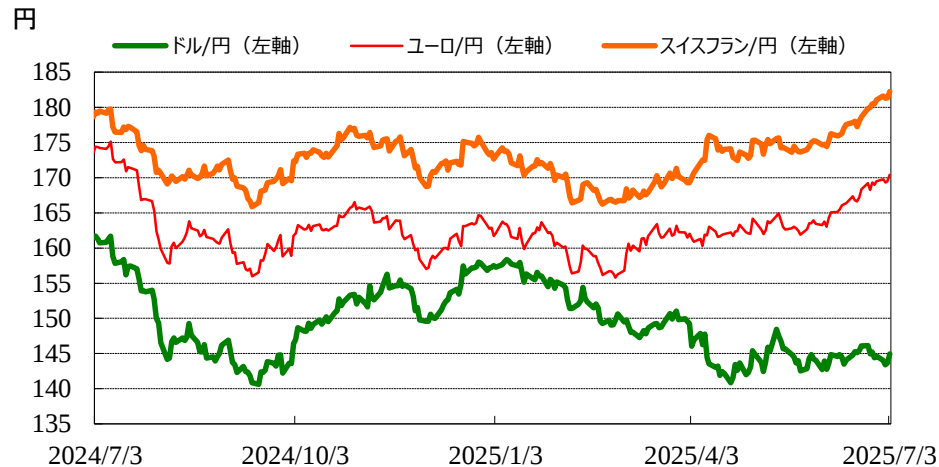
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



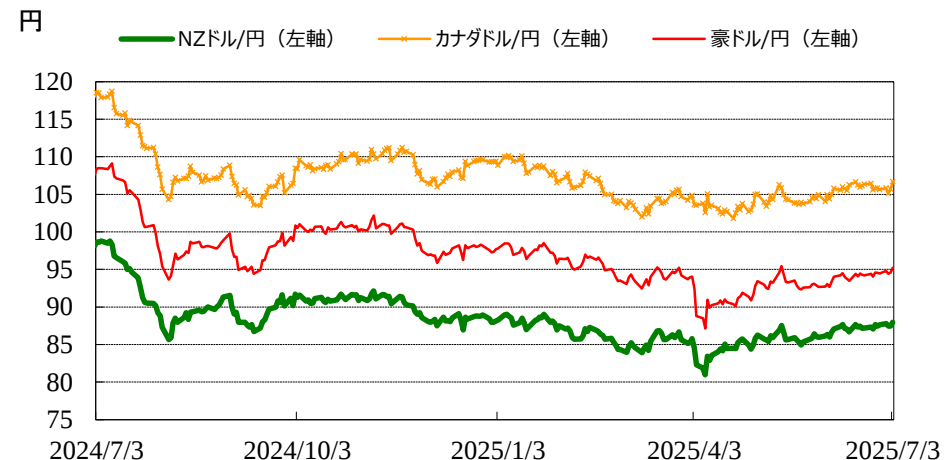
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





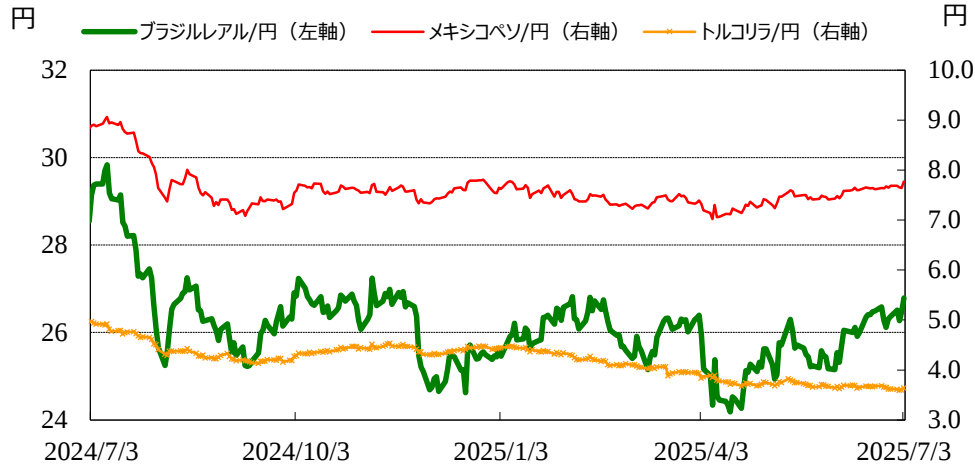
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

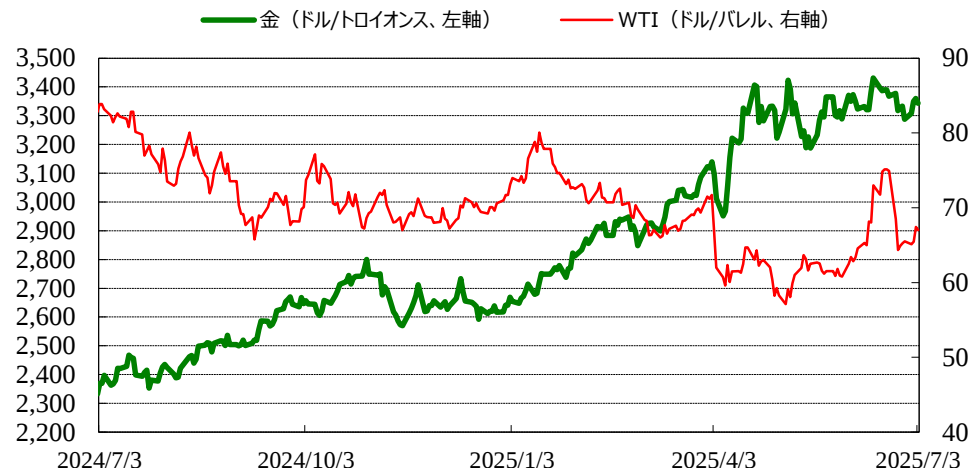
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



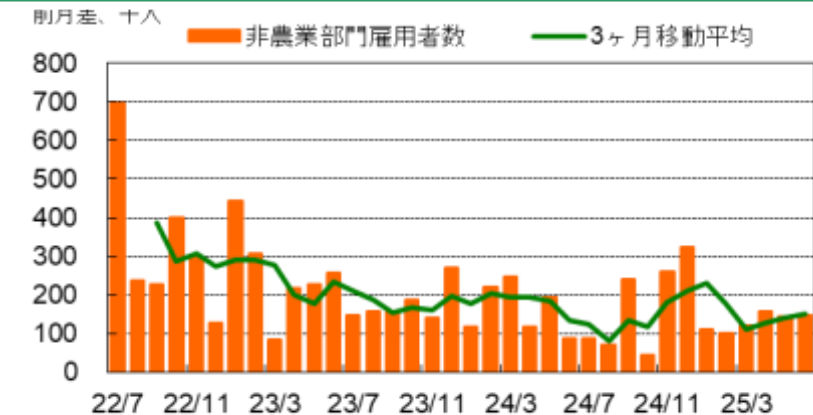
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米非農業部門雇用者数



出所：Bloomberg

6月+147千人（予想+106千人、5月+144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

◆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		2025/7/3	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/3	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/3	前営業日比	上昇率 (前日比)
株式	日	日経平均 終値 (円)	39,785.90	+23.42	+0.06%	株式 欧	株 式	FTSE100 (英) (pt)	8,823.20	+48.51	+0.55%	為替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.835	+0.013	+0.71%			
		CME日経平均先物 (円)	40,120	+405	+1.02%			DAX (独) (pt)	23,934.13	+144.02	+0.61%			南アフリカランド (円)	8.276	+0.099	+1.21%			
		東証プライム 出来高 (万株)	198,848	+6,510	+3.38%			CAC40種 (仏) (pt)	7,754.55	+16.13	+0.21%			ユーロドル (米ドル)	1.1757	-0.0042	-0.36%			
		売買高 (百万円)	5,031,961	+183,089	+3.78%			SMI (スイス) (pt)	11,978.36	-13.88	-0.12%			豪ドル (米ドル)	0.6571	-0.0013	-0.20%			
		6日騰落レシオ (%)	135.81	+5.03	+3.84%			I-ロストックス50 (欧) (pt)	5,343.15	+24.43	+0.46%			ドルインデックス	97.11	+0.3290	+0.34%			
		25日騰落レシオ (%)	106.26	-3.25	-2.97%	東証REIT (pt)	1,787.03	+1.68	+0.09%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	2.855	新発	—					
		TOPIX (pt)	2,828.99	+2.95	+0.10%	米 FTSE/NAREIT (pt)	25,810.31	+35.78	+0.14%			日本 20年国債 (%)	2.360	+0.035	—					
		グロース250指数 (pt)	709.71	-4.30	-0.60%	グ S&PグローバルREIT (pt)	202.31		(7/2値)			日本 10年国債 (%)	1.440	+0.015	—					
		JPX400 (pt)	25,633.95	+22.39	+0.09%	欧 S&PEuropeREIT (pt)	140.66		(7/2値)			日本 5年国債 (%)	0.985	+0.015	—					
		東証プライム指数 (pt)	1,455.86	+1.52	+0.10%	豪 ASX200 REIT (pt)	1,833.90	-4.50	-0.24%			日本 2年国債 (%)	0.745	+0.005	—					
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,069.94	-151.47	-0.63%	HY	株 式	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,811.52		+1.82	+0.06%	金利	米	米国 30年国債 (%)	4.861	+0.060	—		
		上海総合 (中国) (pt)	3,461.15	+6.36	+0.18%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	490.69		+0.78	+0.16%			米国 10年国債 (%)	4.346	+0.069	—		
		ハンセンH株 (pt)	8,648.44	-76.46	-0.88%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,695.71		+3.21	+0.19%			米国 5年国債 (%)	3.936	+0.073	—		
		韓国総合 (pt)	3,116.27	+41.21	+1.34%			為替	対 円		米ドル (円)	144.93			+1.27	+0.88%	米国 2年国債 (%)	3.880	+0.095	—
		加権 (台湾) (pt)	22,712.97	+135.23	+0.60%						カナダドル (円)	106.69			+0.96	+0.91%	ドイツ 10年国債 (%)	2.615	-0.049	—
		ムンバイSENSEX (pt)	83,239.47	-170.22	-0.20%	ブラジルリアル (円)	26.79			+0.30	+1.15%	イギリス 10年国債 (%)	4.542	-0.070	—					
		ST(シンガポール) (pt)	4,019.57	+8.80	+0.22%	メキシコペソ (円)	7.77			+0.13	+1.66%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477	±0.000	—			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,548.99	-1.22	-0.08%	ユーロ (円)	170.39			+0.90	+0.53%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—			
		SET(タイ) (pt)	1,127.21	+11.52	+1.03%	英ポンド (円)	197.91	+2.04	+1.04%	円OIS(3M) (%)	0.48458			-0.00112	—					
		ジャカルタ総合 (pt)	6,878.05	-3.19	-0.05%	スイスフラン (円)	182.24	+0.89	+0.49%	円OIS(6M) (%)	0.52625			-0.00200	—					
		イスタンブール100 (pt)	10,228.39	+39.37	+0.39%	豪ドル (円)	95.23	+0.66	+0.69%	商品	米			FFレート (%)	4.330	—	(7/2値)			
		フィリピン総合 (pt)	6,468.98	+49.93	+0.78%	NZドル (円)	87.97	+0.50	+0.58%			FF先物(第7限月)	96.190	-0.135	—					
		VN (ベトナム) (pt)	1,381.96	-2.63	-0.19%	中国元 (円)	20.23	+0.18	+0.90%			ドルOIS(3M) (%)	4.30495	0.04420	—					
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,595.83	-1.92	-0.02%	香港ドル (円)	18.46	+0.16			+0.89%	ユーロOIS(3M) (%)	1.89206	-0.00494	—				
		南米	NZX50種 (NZ) (pt)	12,704.48	-79.81	-0.62%	NY	株 式	韓国100ウォン (円)		10.62	+0.03	+0.27%	その他	CRB先物指数 (pt)	299.93	-0.78	-0.26%		
ボベスパ (ブラジル) (pt)	140,927.86	+1,876.93	+1.35%	インドネシア100ルピア (円)	0.89	+0.01			+1.20%	COMEX金先物 (ドル)	3,342.90	-16.80	-0.50%							
NYダウ (ドル)	44,828.53	+344.11	+0.77%	インドルピー (円)	1.698	+0.018			+1.08%	COMEX銅先物 (ドル)	514.15	-5.60	-1.08%							
NASDAQ (pt)	20,601.10	+207.97	+1.02%	トルコリラ (円)	3.64	+0.04			+1.13%	WTI原油先物 (ドル)	67.00	-0.45	-0.67%							
S&P500種 (pt)	6,279.35	+51.93	+0.83%	シンガポールドル (円)	113.68	+0.82			+0.72%	バルチックドライ海運 (pt)	1,443.00		(7/2値)							
ラッセル2000指数	2,249.04	+22.66	+1.02%				タイバーツ (円)	4.46	+0.02	+0.52%	VIX指数 (pt)	16.38	-0.26	-1.56%						

◎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。