

## ◆前営業日の相場動向◆

米金利低下とAI企業の明るい見通しからハイテク株高継続

	7/9	前日比		7/9	前日比		7/9	前日比
日本国債(10年)	1.500%	0.015%	日経平均(円)	39,821.28	132.47	ドル円	146.33	-0.25
独国債(10年)	2.673%	-0.014%	独DAX(pt)	24,549.56	342.65	NY原油	68.38	0.05
米国債(10年)	4.332%	-0.067%	NYダウ(ドル)	44,458.30	217.54	NY金	3,321.00	4.10

### 【ポイント】

- **日本株は上昇**：朝方は米ハイテク株高を受け、半導体関連株が指数上昇をけん引したが、徐々に利益確定売りに押され、前日比横ばい圏で推移する場面もあったが、引けにかけては円安進行や円金利上昇が好感され、外需や金融株が上昇した。
- **米国株は上昇**：米金利の低下等もあり、ハイテク株が引き続き物色された。もっとも、バリューからグロースへの物色転換が鮮明で、バリュー関連株は下落した銘柄も多く、ナスダックが1%弱上昇したのに対し、NYダウは0.49%の上昇に留まった。
- **米金利は低下**：10年債入札が必要の底堅さを示唆するものであった他、FOMC議事要旨では、次の一手が利下げであるとの意見が太宗と判明し、金利は低下した。
- **ドル円は一進一退**：日本の追加利上げや米国の追加利下げが遠のくとの思惑が広がる中、円安が進行する場面もあったが、米金利が低下するにつれ、円高が進行した。

### 【主な材料】

- エヌビディアの時価総額が、一時4兆ドルを突破(世界初)
- FOMC議事要旨：「ほとんどの参加者が、年内の追加利下げが適切である可能性が高いと指摘した」

## ◆本日の見通し◆

米ハイテク株高は好材料も、関税懸念等から上値は限定的か

予想レンジ

日本株 ➡ 39,500-40,500

米金利 ➡ 4.30-4.40

ドル円 ➡ 145.50-147.50

- **日本株**は上昇を予想。前日の米ハイテク株高は好材料も、関税に対する不透明感は続くこと等から、高値圏では利益確定売りが出やすさそう。
- **米金利**は横ばいを予想。主要指標の公表がなく、週明けにはCPIの公表も控えているため、様子見姿勢が強まろう。
- **ドル円**は横ばいを予想。足元の水準は、日米金利差から示唆される理論値よりは円高であるが、米金利が横ばい圏の中では動意薄であろう。

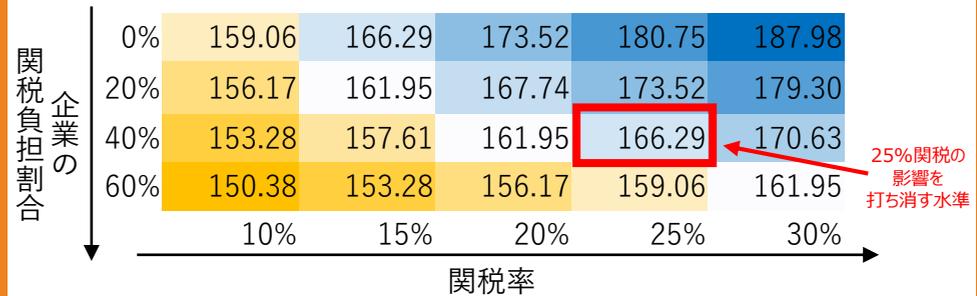
## ◆本日の注目ポイント◆

ドル高は関税の影響を打ち消すか

- トランプ政権の関税政策は世界経済に波及し、景気の下押し圧力が続いている。企業や消費者の負担は、関税だけでなく為替の動向にも左右される。
- 米NY連銀によると、関税の約40%は企業が吸収している。これを前提にすると、関税率25%でもドル/円が166.29円に上昇すれば影響は打ち消される。
- もっとも、この水準への上昇・定着は現実的ではない。とはいえ、ドル高は関税による景気やインフレへの影響を一定程度緩和するとみられる。(担当：苅谷)

### 【関税率と企業対応率によるドル/円マトリクス】

関税率と企業の関税負担を踏まえ、関税による影響を打ち消すことができるドル/円の水準



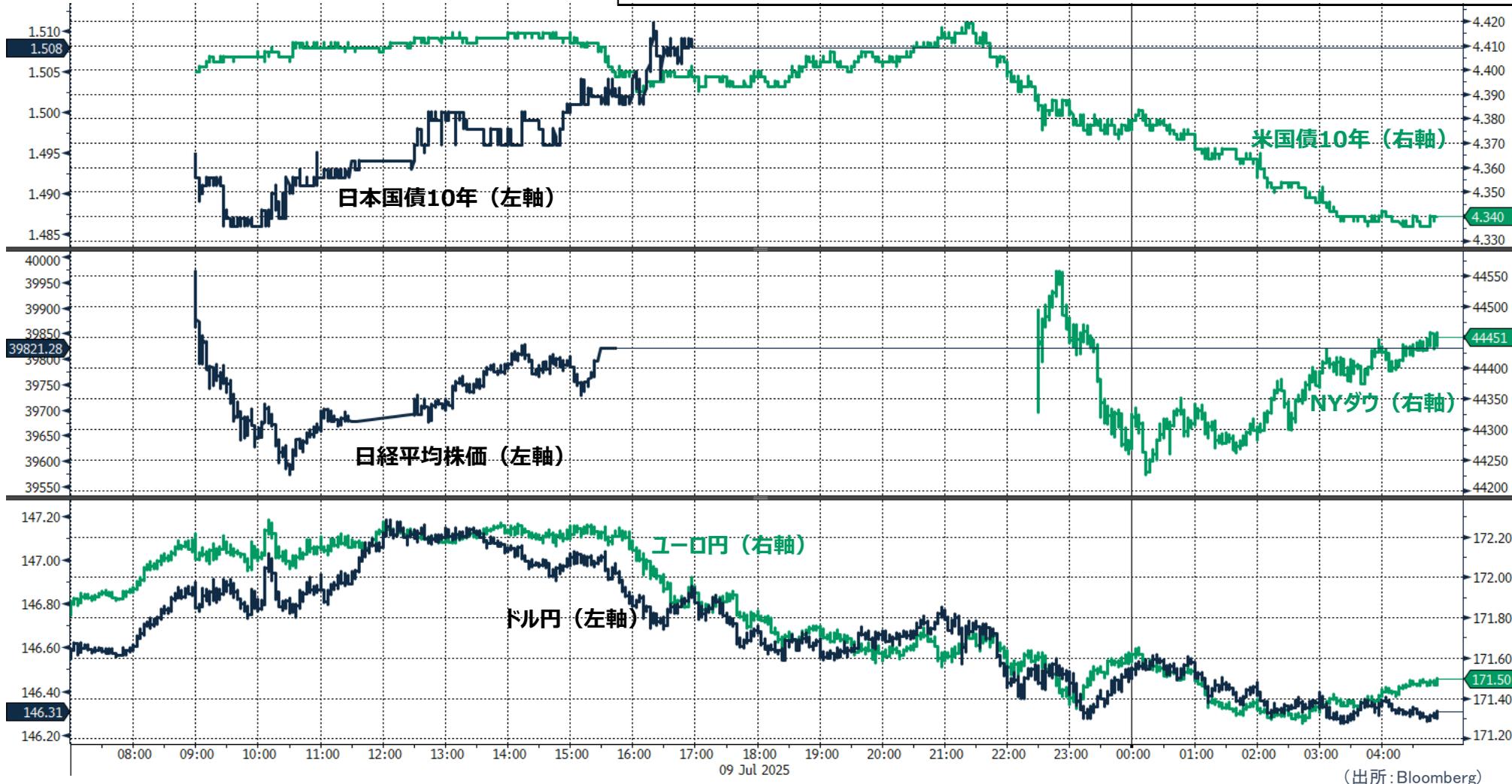
前提条件：4/1～直近までのドル/円の平均レート144.60円を基準として計算

出所:Bloomberg, NY連銀HP

	イベント	注目点
7/20	参院選挙	与党の過半数維持が焦点であるが、各種世論調査は厳しいとの見方が大勢。選挙後の枠組み次第では消費税減税が検討される可能性があり、日本国債の格下げの議論が浮上する可能性がある。
8/1	米国新たな関税率を発動	米国は貿易相手国に対して新たな関税率を適用することを通告。日本については25%関税が発動される見通しとなっている。トランプ大統領は関税や非関税障壁の見直し次第で交渉の余地があるとおり引き下げ余地を探ることになる。

- 東証1部33業種中 27業種が上昇（値上がり率上位）石油・石炭製品> 鉱業> その他金融業
- S&P11業種中 8業種が上昇（値上がり率上位）公益事業> 情報技術> コミュニケーション・サービス
- 主要通貨強い順 CHF> JPY> AUD> USD> GBP> EUR> CAD

## ◆前営業日のマーケット動向◆

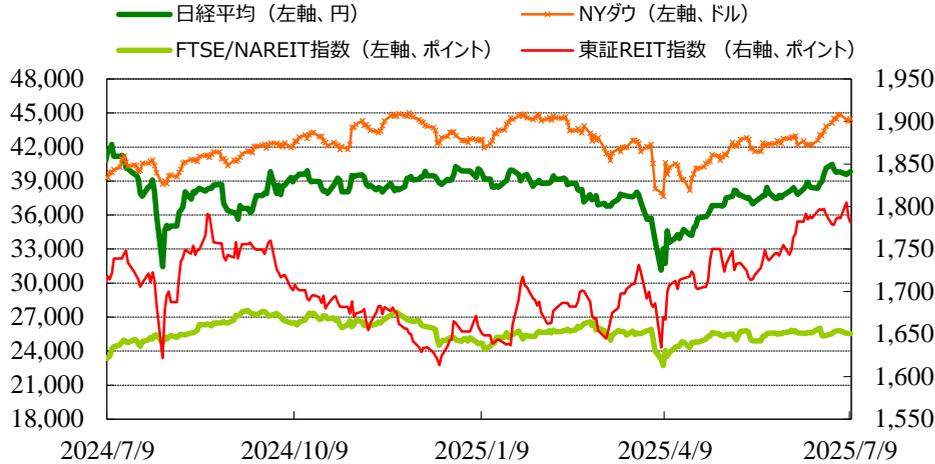


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい  
 ると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として  
 あり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

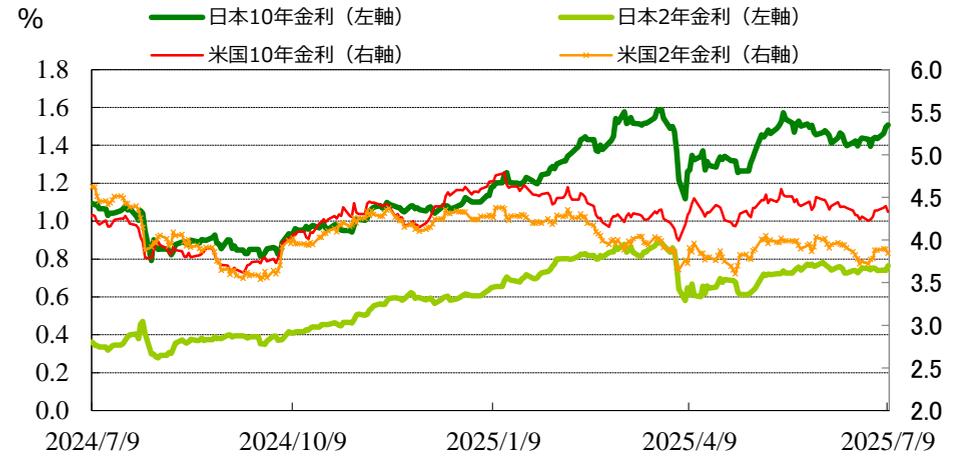
(出所：Bloomberg)

## ◆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）



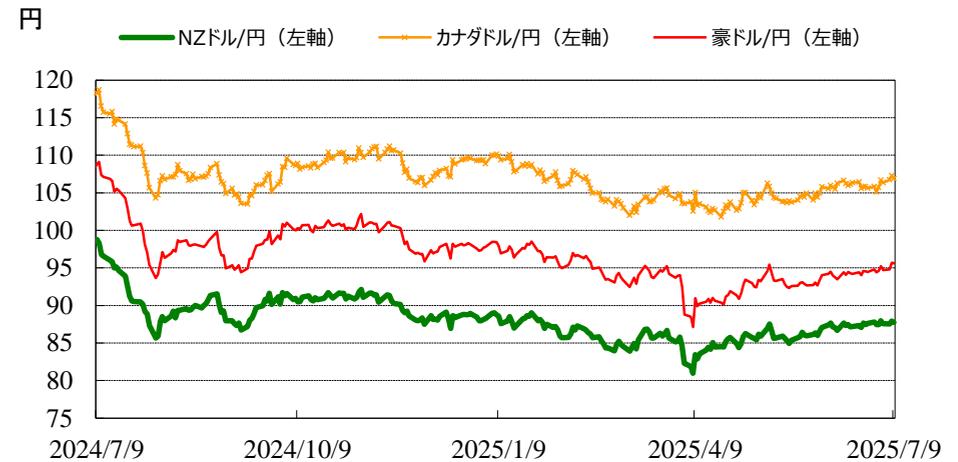
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

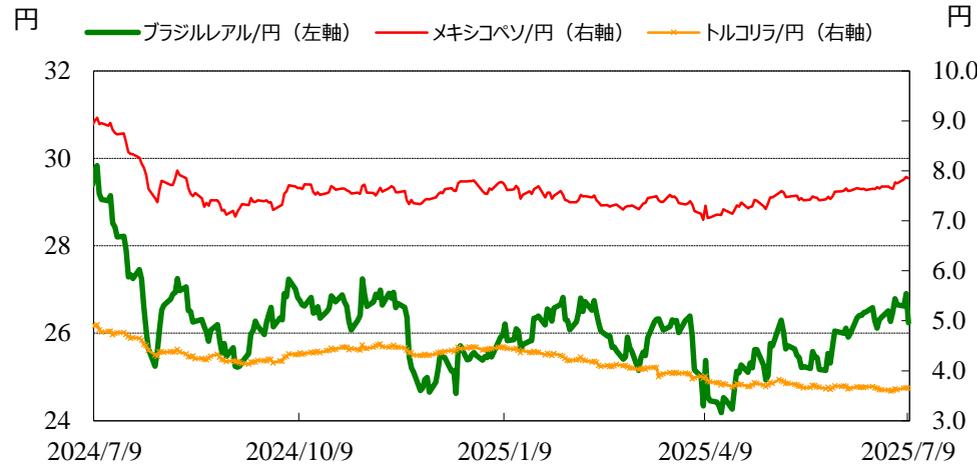


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

## ◆マーケット・チャート◆

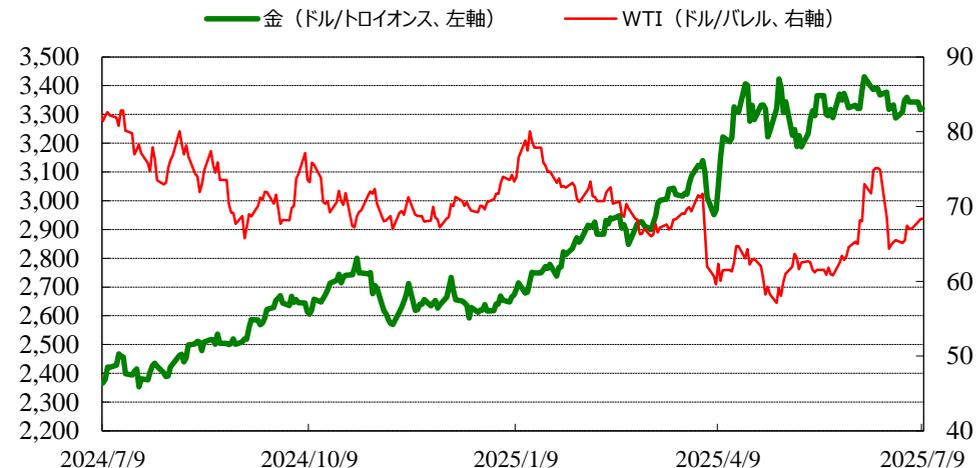
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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：日本10-20年債利回り格差



出所：Bloomberg、りそな銀行

©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。

## ◆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	2025/7/9	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/7/9	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/7/9	前営業日比	上昇率 (前日比)								
日		日経平均 終値 (円)	39,821.28	+132.47	+0.33%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	8,867.02	+12.84	+0.15%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.877	+0.008	+0.46%								
		CME日経平均先物 (円)	39,925	-60	-0.15%			DAX (独) (pt)	24,549.56	+342.65	+1.42%			南アフリカランド (円)	8.210	-0.033	-0.40%								
		東証プライム 出来高 (万株)	198,121	-2,630	-1.31%			CAC40種 (仏) (pt)	7,878.46	+111.75	+1.44%			対 \$	ユーロドル (米ドル)	1.1720	-0.0005	-0.04%							
		売買高 (百万円)	4,294,747	-248,602	-5.47%			SMI (スイス) (pt)	12,006.86	+36.21	+0.30%			豪ドル (米ドル)	0.6535	+0.0005	+0.08%								
		6日騰落レシオ (%)	135.06	+38.38	+39.70%			I-ロストック50 (欧) (pt)	5,445.65	+73.70	+1.37%				ドルインデックス	97.53	+0.0090	+0.01%							
		25日騰落レシオ (%)	113.54	+2.66	+2.40%			日 東証REIT (pt)	1,781.32	-6.46	-0.36%			長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.055	-0.005	-						
		TOPIX (pt)	2,828.16	+11.62	+0.41%			米 FTSE/NAREIT (pt)	25,545.14		(7/8値)					日本 20年国債 (%)	2.510	+0.010	-						
		グロース250指数 (pt)	740.75	+8.46	+1.16%			グ S&PグローバルREIT (pt)	204.28		(7/8値)					日本 10年国債 (%)	1.500	+0.015	-						
		JPX400 (pt)	25,591.03	+93.31	+0.37%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	141.50		(7/8値)					日本 5年国債 (%)	1.025	+0.020	-						
		東証プライム指数 (pt)	1,455.49	+5.98	+0.41%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,801.40	-28.10	-1.54%					日本 2年国債 (%)	0.750	+0.020	-						
		株 式	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	23,892.32			-255.75	-1.06%	R E I T	日					米 米国ハイイールド債 (pt)	2,805.32		(7/8値)	米 利	米	米国 30年国債 (%)	4.868	-0.056	-
				上海総合 (中国) (pt)	3,493.05			-4.42	-0.13%							欧 欧州ハイイールド債 (pt)	491.87	+0.56	+0.11%			米国 10年国債 (%)	4.332	-0.067	-
				ハンセンH株 (pt)	8,597.27			-111.39	-1.28%							新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,689.66		(7/8値)			米国 5年国債 (%)	3.906	-0.065	-
				韓国総合 (pt)	3,133.74			+18.79	+0.60%							米ドル (円)	146.33	-0.25	-0.17%			米国 2年国債 (%)	3.843	-0.048	-
加権 (台湾) (pt)	22,527.01			+164.74	+0.74%	カナダドル (円)	106.92	-0.38	-0.36%			欧	ドイツ 10年国債 (%)			2.673	-0.014	-							
ムンバイSENSEX (pt)	83,536.08			-176.43	-0.21%	ブラジルリアル (円)	26.24	-0.66	-2.47%			イギリス 10年国債 (%)	4.612			-0.021	-								
ST(シンガポール) (pt)	4,057.82			+9.96	+0.25%	メキシコペソ (円)	7.85	-0.03	-0.33%			短 期 金 利	日			無担保O/N (%)	0.477	±0.000	-						
KLCI (マレーシア) (pt)	1,529.24			-0.90	-0.06%	ユーロ (円)	171.50	-0.36	-0.21%							円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	-						
SET(タイ) (pt)	1,110.40			-5.25	-0.47%	英ポンド (円)	198.81	-0.41	-0.21%							円OIS(3M) (%)	0.48328	+0.00078	-						
ジャカルタ総合 (pt)	6,943.92			+39.53	+0.57%	スイスフラン (円)	184.22	+0.07	+0.04%					円OIS(6M) (%)	0.52000	+0.00684	-								
イスタンブール100 (pt)	10,167.26			+169.06	+1.69%	豪ドル (円)	95.62	-0.09	-0.09%					米	FFレート (%)	4.330	-	(7/8値)							
フィリピン総合 (pt)	6,504.34			+70.74	+1.10%	NZドル (円)	87.77	-0.14	-0.15%					FF先物(第7限月)	96.200	+0.030	-								
VN (ベトナム) (pt)	1,431.32			+15.86	+1.12%	中国元 (円)	20.37	-0.06	-0.28%					ドルOIS(3M) (%)	4.29342	-0.01218	-								
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)			8,538.58	-52.11	-0.61%	香港ドル (円)	18.64	-0.03					-0.17%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.88900	-0.00200	-						
NZX50種 (NZ) (pt)	12,768.61	-90.41	-0.70%	韓国100ウォン (円)	10.64	-0.04	-0.42%	商 品	CRB先物指数 (pt)	301.65	-0.64			-0.21%											
南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	137,480.80	-1,822.05	-1.31%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	-0.00		-0.49%	COMEX金先物 (ドル)	3,321.00			+4.10	+0.12%										
米	NYダウ (ドル)	44,458.30	+217.54	+0.49%	インドルピー (円)	1.708	-0.006		-0.33%	COMEX銅先物 (ドル)	548.65			-19.90	-3.50%										
	NASDAQ (pt)	20,611.34	+192.88	+0.94%	トルコリラ (円)	3.65	-0.01		-0.16%	WTI原油先物 (ドル)	68.38			+0.05	+0.07%										
	S&P500種 (pt)	6,263.26	+37.74	+0.61%	シンガポールドル (円)	114.29	-0.25		-0.22%	そ 他	バルチックドライ海運 (pt)			1,431.00		(7/8値)									
	ラッセル2000指数	2,252.49	+23.75	+1.07%	タイバーツ (円)	4.48	-0.02		-0.51%		VIX指数 (pt)			15.94	-0.87	-5.18%									

◎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。