

◆前営業日の相場動向◆

FRB高官のハト派発言受け、SP500は最高値更新

	7/10	前日比		7/10	前日比		7/10	前日比
日本国債(10年)	1.490%	-0.010%	日経平均(円)	39,646.36	-174.92	ドル円	146.26	-0.07
独国債(10年)	2.705%	0.032%	独DAX(pt)	24,456.81	-92.75	NY原油	66.57	-1.81
米国債(10年)	4.350%	0.018%	NYダウ(ドル)	44,650.64	192.34	NY金	3,325.70	4.70

【ポイント】

- **日本株は下落**：ETFの分配金捻出目的の売り観測や、米国が銅に対する50%の関税を発表したことなどが相場の重しとなり朝方は下落して始まったが、米ハイテク株の堅調さを背景に半導体関連株を中心に買われたことで、後場にかけては下げ止った。
- **米国株は上昇**：朝方はナスダックなどが下落で始まるも、米航空大手の好決算やFRB高官のハト派的発言を受け買いに転じ、主要三指数ともに続伸した。
- **米金利は上昇**：米労働市場の堅調さが確認され米国債は売りが優勢となったが、FRBによる早期利下げ観測や堅調な30年債入札が相場を下支えた。
- **ドル円は下落**：米雇用指標の良好な結果を受け一時146円台後半まで円安が進行も、FRB高官が早期利下げに言及したことを受け、一転ドル売りが優勢となった。

【主な材料】

- 日6月国内企業物価指数：前年比2.9%（予想2.9%、前回3.3%）
- 米6/29-7/5新規失業保険申請：227千件（予想235千件、前回232千件）
- トランプ米大統領「8/1より銅に対して50%の関税を課すことを発表」
- ウォラー米FRB理事「7月の利下げは検討可能」

◆本日の見通し◆

日本株は半導体関連など堅調も、買い一巡後は利益確定売りが優勢か

予想レンジ	日本株 ➡	39,300-40,100
	米金利 ➡	4.30-4.40
	ドル円 ➡	145.50-147.00

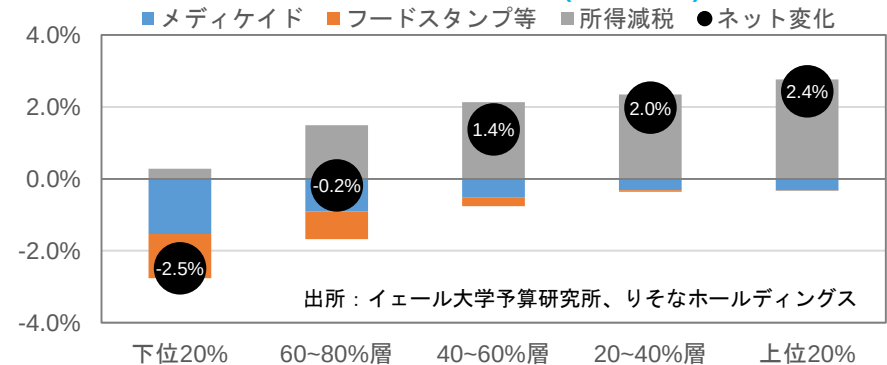
- **日本株**は横ばいを予想。前日の米株高は好材料も、関税に対する不透明感から、買い一巡後は利益確定売りの出やすい展開が続こう。
- **米金利**は横ばいを予想。FRBによる早期利下げ観測が相場の支えも、材料難から横ばい圏内での値動きか。
- **ドル円**は横ばいを予想。主要経済指標の公表がない中、来週の米CPIに向けた持ち高調整の小幅な値動きを予想する。

◆本日の注目ポイント◆

トランプ減税：富裕層が米消費を支える構図が継続しよう

- 1つの大きく美しい法案(所謂、トランプ減税法案)が、7月1日に上院、3日には下院を通過した。種々の影響が見込まれるが、本稿では所得減税効果を議論したい
- 下表は、イェール大学予算研究所の試算に基づく、所得水準別の所得押し上げ効果である。従前から指摘されていたことだが、メディケイドやフードスタンプ廃止に伴う、所得減少効果は貧困層で顕著で富裕層にはほとんど影響がない。逆に所得減税効果は富裕層で顕著で貧困層にはほとんど影響がない
- 割合にすると両者は同程度だが、そもそもの所得水準が大きく異なるため、トータルでは消費者の可処分所得が押し上げられよう。政策の是非はさておき、富裕層が米消費を支える構図は今しばらく継続する公算が大きい(担当：武居)

図表：税制改革後の所得増減率(所得階層別)



	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。



りそなグループ

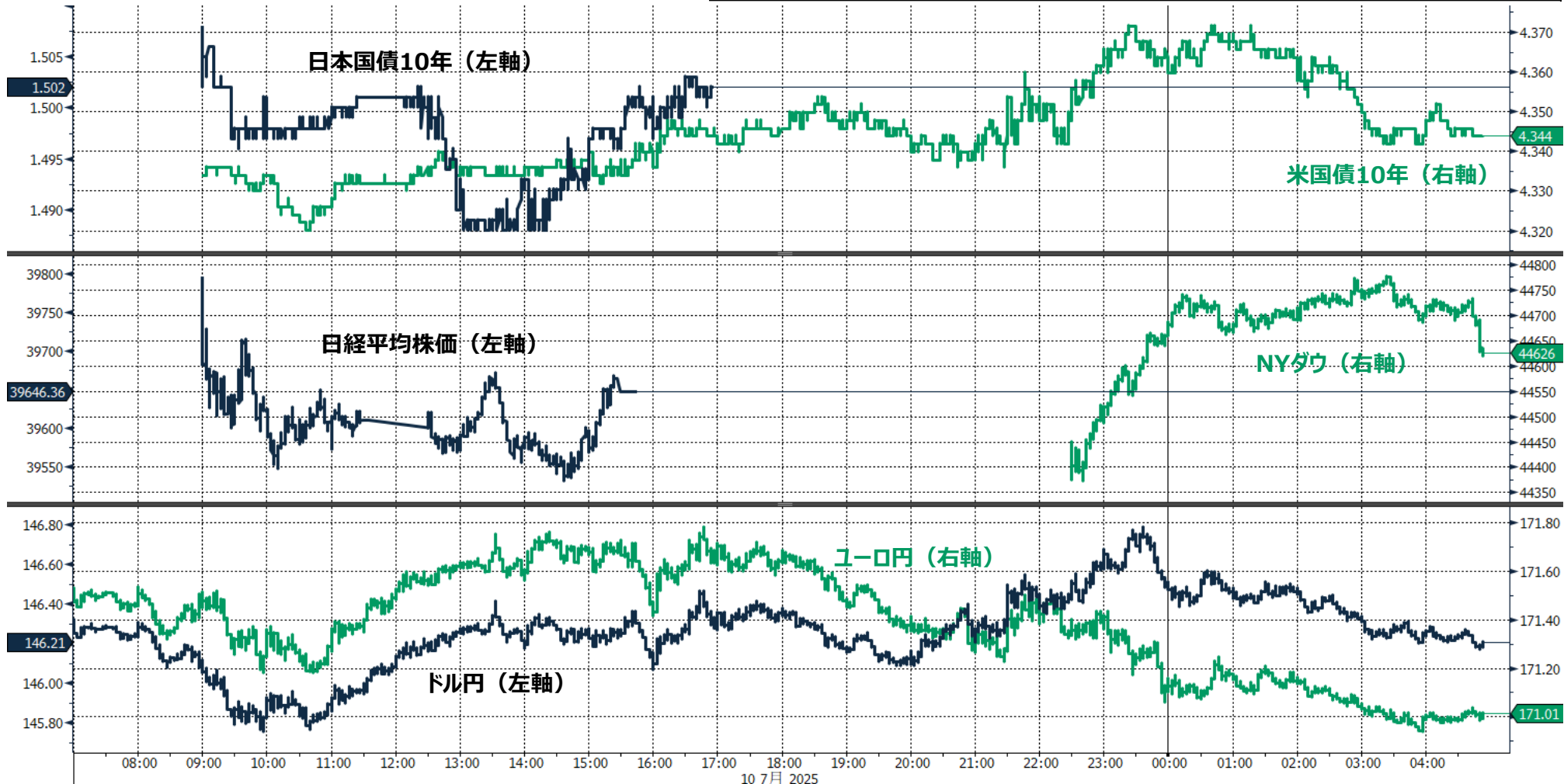
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 26業種が下落（値下がり率上位）電気・ガス業＞その他製品＞石油・石炭製品

○OS&P11業種中 9業種が上昇（値上がり率上位）一般消費財・サービス＞エネルギー＞公益事業

○主要通貨強い順 AUD＞CAD＞JPY＞USD＞GBP＞EUR＞CHF



◎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。



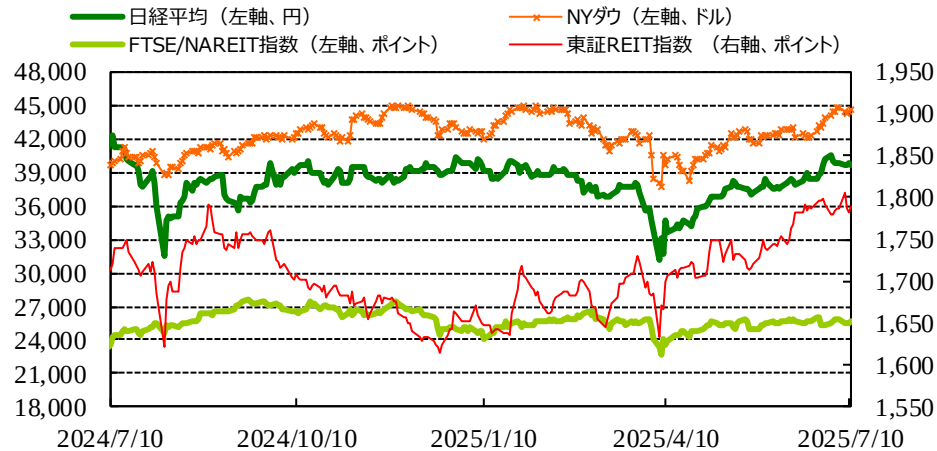
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

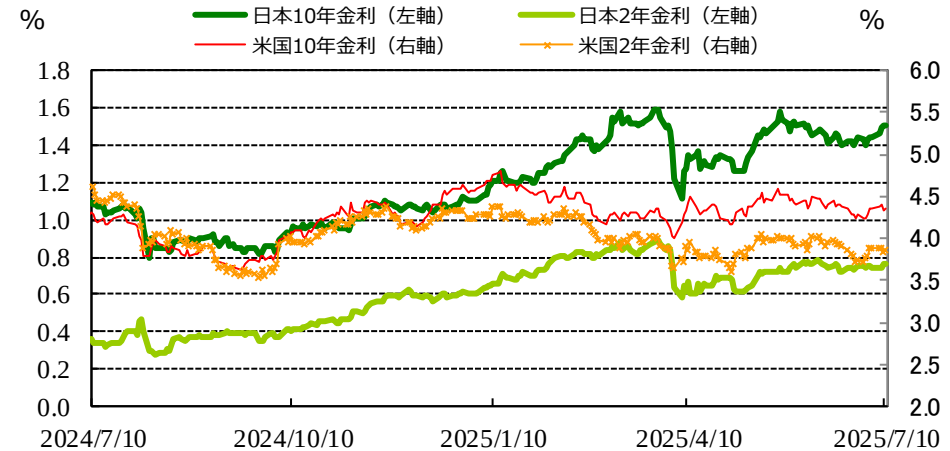
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

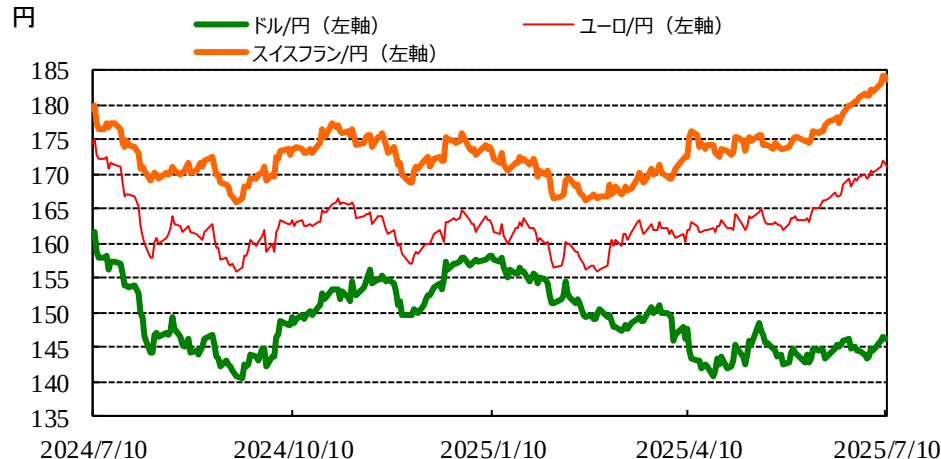
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



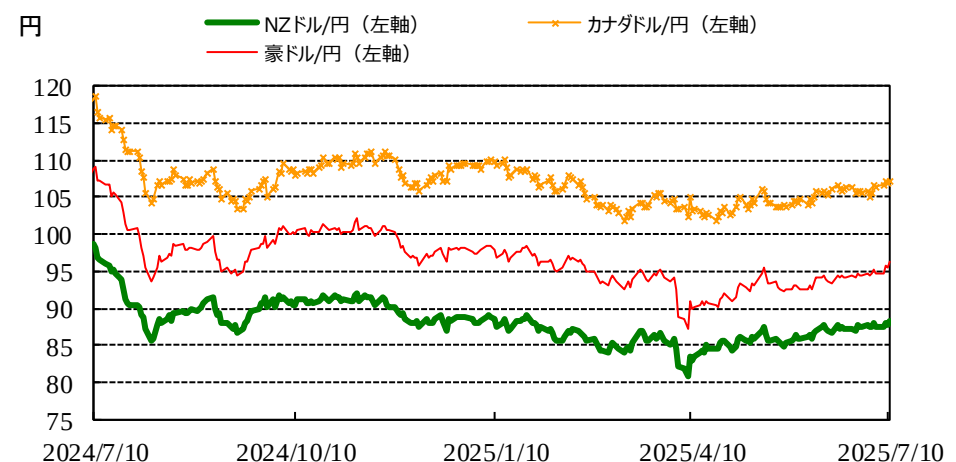
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





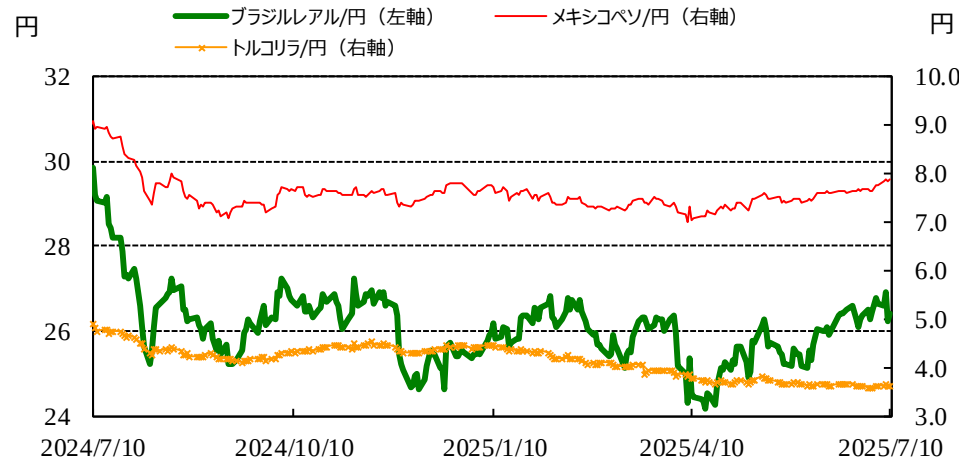
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

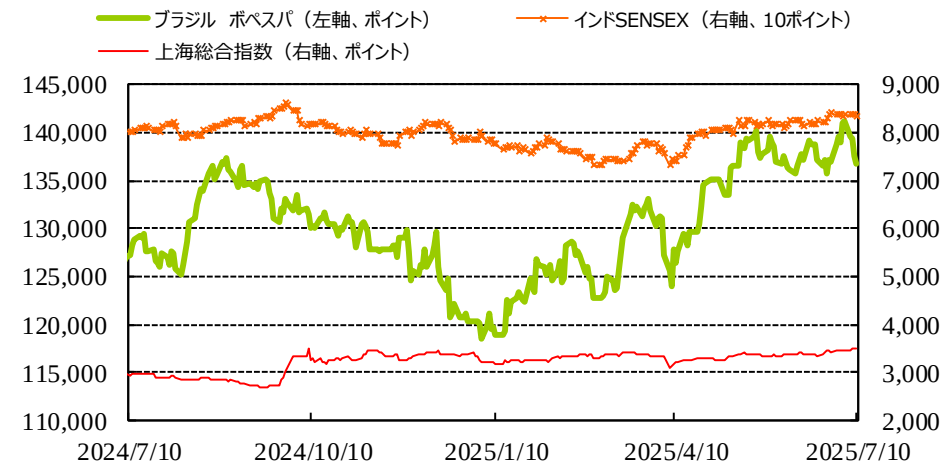
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

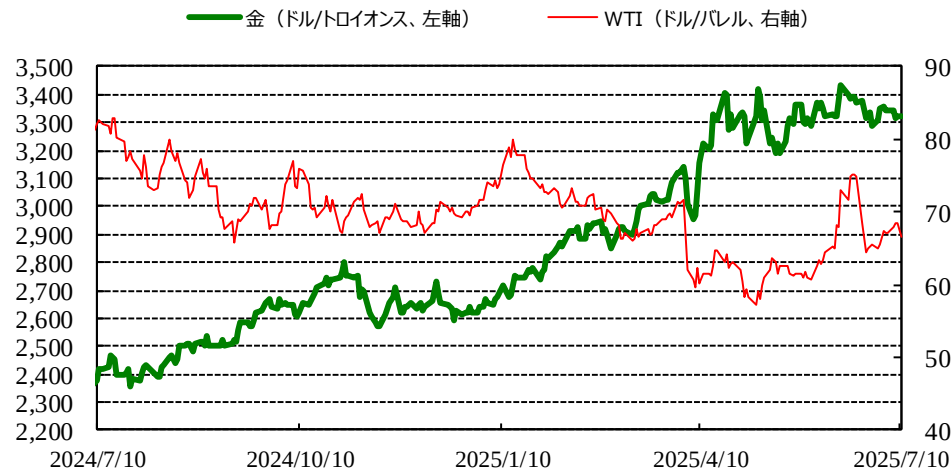
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



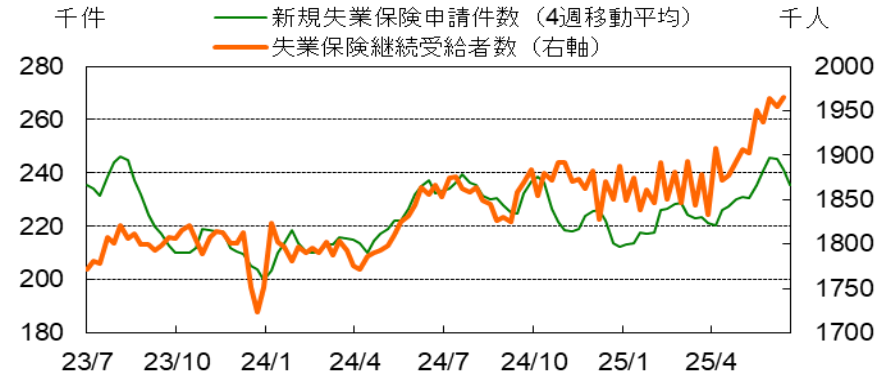
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：新規失業保険申請件数



(出所：Bloomberg)

新規失業保険申請件数7/5までの週 227千件 (予想235千件、前週232千件)

失業保険継続受給者数6/28までの週 1,965千人 (予想1,965千人、前週1,955千人)

◎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。

◎注意事項をよくお読みください

2025/07/11

りそなホールディングス 市場企画部



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		2025/7/10	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/10	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/10	前営業日比	上昇率 (前日比)
株 式	日	日経平均 終値 (円)	39,646.36	-174.92	-0.44%	株 式	欧 洲	FTSE100 (英) (pt)	8,975.66	+108.64	+1.23%	為 替	対 円 対 米 \$	ロシアルーブル (円)	1.980	+0.103	+5.50%			
		CME日経平均先物 (円)	39,705	-220	-0.55%			DAX (独) (pt)	24,456.81	-92.75	-0.38%			南アフリカランド (円)	8.247	+0.036	+0.44%			
		東証プライム 出来高 (万株)	200,184	+2,063	+1.04%			CAC40種 (仏) (pt)	7,902.25	+23.79	+0.30%			ユーロドル (米ドル)	1.1701	-0.0019	-0.16%			
		売買高 (百万円)	4,773,896	+479,149	+11.16%			SMI (スイス) (pt)	12,131.94	+125.08	+1.04%			豪ドル (米ドル)	0.6588	+0.0053	+0.81%			
		6日騰落レシオ (%)	118.00	-17.06	-12.63%			I-ロストックス50 (欧) (pt)	5,438.27	-7.38	-0.14%			ドルインデックス	97.59	+0.0350	+0.04%			
		25日騰落レシオ (%)	113.02	-0.52	-0.46%			東証REIT (pt)	1,789.13	+7.81	+0.44%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.061	+0.006	—			
		TOPIX (pt)	2,812.34	-15.82	-0.56%	米 FTSE/NAREIT (pt)	25,666.19	+133.08	+0.52%	日本 20年国債 (%)	2.505			新発	—					
		グロース250指数 (pt)	751.35	+10.60	+1.43%	グ S&PグローバルREIT (pt)	203.45		(7/9値)	日本 10年国債 (%)	1.490			-0.010	—					
		JPX400 (pt)	25,439.27	-151.76	-0.59%	欧 S&PEuropeREIT (pt)	142.35		(7/9値)	日本 5年国債 (%)	1.020			-0.005	—					
		東証プライム指数 (pt)	1,447.37	-8.12	-0.56%	豪 ASX200 REIT (pt)	1,819.10	+17.70	+0.98%	日本 2年国債 (%)	0.755			+0.005	—					
	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	24,028.37	+136.05	+0.57%	株 式	R E I T	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,809.30	+1.08	+0.04%		米	米国 30年国債 (%)	4.869	+0.001	—			
		上海総合 (中国) (pt)	3,509.68	+16.63	+0.48%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	492.36	+0.49	+0.10%			米国 10年国債 (%)	4.350	+0.018	—			
		ハンセンH株 (pt)	8,668.26	+70.99	+0.83%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,694.82	+0.93	+0.06%			米国 5年国債 (%)	3.934	+0.028	—			
		韓国総合 (pt)	3,183.23	+49.49	+1.58%			米ドル (円)	146.26	-0.07	-0.05%			米国 2年国債 (%)	3.872	+0.029	—			
		加権 (台湾) (pt)	22,693.25	+166.24	+0.74%			カナダドル (円)	107.12	+0.20	+0.19%			欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.705	+0.032	—		
		ムンバイSENSEX (pt)	83,190.28	-345.80	-0.41%			ブラジルレアル (円)	26.43	+0.18	+0.70%	イギリス 10年国債 (%)	4.595		-0.017	—				
		ST(シンガポール) (pt)	4,075.70	+17.88	+0.44%	メキシコペソ (円)	7.86	+0.01	+0.11%	短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.477		±0.000	—				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,536.52	+7.28	+0.48%	ユーロ (円)	171.14	-0.36	-0.21%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—					
		SET(タイ) (pt)	1,110.40		(7/9値)	英ポンド (円)	198.60	-0.21	-0.11%			円OIS(3M) (%)	0.48375	+0.00048	—					
		ジャカルタ総合 (pt)	7,005.37	+61.45	+0.88%	スイスフラン (円)	183.49	-0.72	-0.39%		円OIS(6M) (%)	0.52344	+0.00343	—						
		イスタンブール100 (pt)	10,331.31	+164.05	+1.61%	豪ドル (円)	96.36	+0.73	+0.77%		米	FFレート (%)	4.330	—	(7/9値)					
		フィリピン総合 (pt)	6,463.20	-41.14	-0.63%	NZドル (円)	88.25	+0.48	+0.55%			FF先物(第7限月)	96.210	+0.010	—					
		VN (ベトナム) (pt)	1,445.64	+14.32	+1.00%	中国元 (円)	20.37	-0.00	-0.01%	ドルOIS(3M) (%)		4.29236	-0.00106	—						
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,589.16	+50.58	+0.59%	為 替	N Y 対 円	香港ドル (円)	18.63	-0.01	-0.05%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.89200	+0.00300	—			
		NZX50種 (NZ) (pt)	12,760.20	-8.41	-0.07%	韓国100ウォン (円)			10.65	+0.01	+0.08%	商 品		CRB先物指数 (pt)	300.37	-1.28	-0.42%			
		南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	136,743.27	-737.52	-0.54%			インドネシア100ルピア (円)	0.90	+0.00			+0.17%	COMEX金先物 (ドル)	3,325.70	+4.70	+0.14%		
		米	NYダウ (ドル)	44,650.64	+192.34	+0.43%			インドルピー (円)	1.713	+0.005			+0.28%	COMEX銅先物 (ドル)	559.10	+10.45	+1.90%		
			NASDAQ (pt)	20,630.66	+19.32	+0.09%			トルコリラ (円)	3.64	-0.01		-0.32%	WTI原油先物 (ドル)	66.57	-1.81	-2.65%			
S&P500種 (pt)	6,280.46		+17.20	+0.27%	シンガポールドル (円)	114.31			+0.02	+0.02%	その他		バルチックドライ海運 (pt)	1,423.00		(7/9値)				
ラッセル2000指数	2,263.41		+10.92	+0.48%	タイバーツ (円)	4.49			+0.01	+0.24%			VIX指数 (pt)	15.78	-0.16	-1.00%				

◎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。