

◆前営業日の相場動向◆

本来であればリスクオフ（貿易戦争深刻化）の中で進んだ円安

	7/14	前日比		7/14	前日比		7/14	前日比
日本国債(10年)	1.570%	0.070%	日経平均(円)	39,459.62	-110.06	ドル円	147.72	0.29
独国債(10年)	2.729%	0.004%	独DAX(pt)	24,160.64	-94.67	NY原油	66.98	-1.47
米国債(10年)	4.433%	0.024%	NYダウ(ドル)	44,459.65	88.14	NY金	3,359.10	-4.90

【ポイント】

- **日本株は下落**：週末にかけてトランプ大統領がメキシコとEUへ追加関税を賦課することを表明し、貿易戦争の深刻化懸念で日経平均は下落。日本との交渉進展を示唆する発言もあり一時は上昇に転じたが上値は重かった。
- **米国株は上昇**：メキシコとEUへ追加関税を賦課することを表明したものの、トランプ大統領は関税交渉自体には応じる姿勢を示したことで米主要3指標は小幅上昇。
- **米金利は上昇**：主要な経済指標の公表などはなかったものの、減税政策による財政悪化懸念の地合いが続き、超長期債を中心として米金利は上昇。
- **ドル円は上昇**：米国による関税強化は本来はリスクオフ（円高）要因だが、関税で米国の貿易赤字が縮小するとマクロ的な影響が意識された。日本との交渉進展が意識されドル円は一時的に146円台となるも、足元は147円台後半で推移。

【主な材料】

- 日5月コア機械受注：前月比-0.6%（予想：-1.5%、前回：-9.1%）
- トランプ大統領：「日本は急速に方針を変えつつある」
- トランプ大統領：EUとメキシコに対して8月1日から30%の追加関税を賦課

◆本日の見通し◆

米CPIは予想通りだったとしてもインフレが懸念され米金利高・円安か

予想レンジ

日本株 ⇒ 39,200-39,800

米金利 ↗ 4.35-4.50

ドル円 ↗ 146.50-149.00

- **日本株**は横ばいを予想。先物市場ではほぼ横ばいスタートが予想されており、週末の参院選を控えて様子見の姿勢が強そう。
- **米金利**は上昇を予想。本日は6月分の消費者物価指数の公表が予定されており、予想通りとなったとしてもインフレが懸念され米金利は上昇か。
- **ドル円**は上昇を予想。日本の参院選による財政不安と米国から通告されている高関税による対米貿易黒字の縮小の思惑でドル円は上昇か。

◆本日の注目ポイント◆

まだ顕在化していないがやはり気になる関税の物価への影響

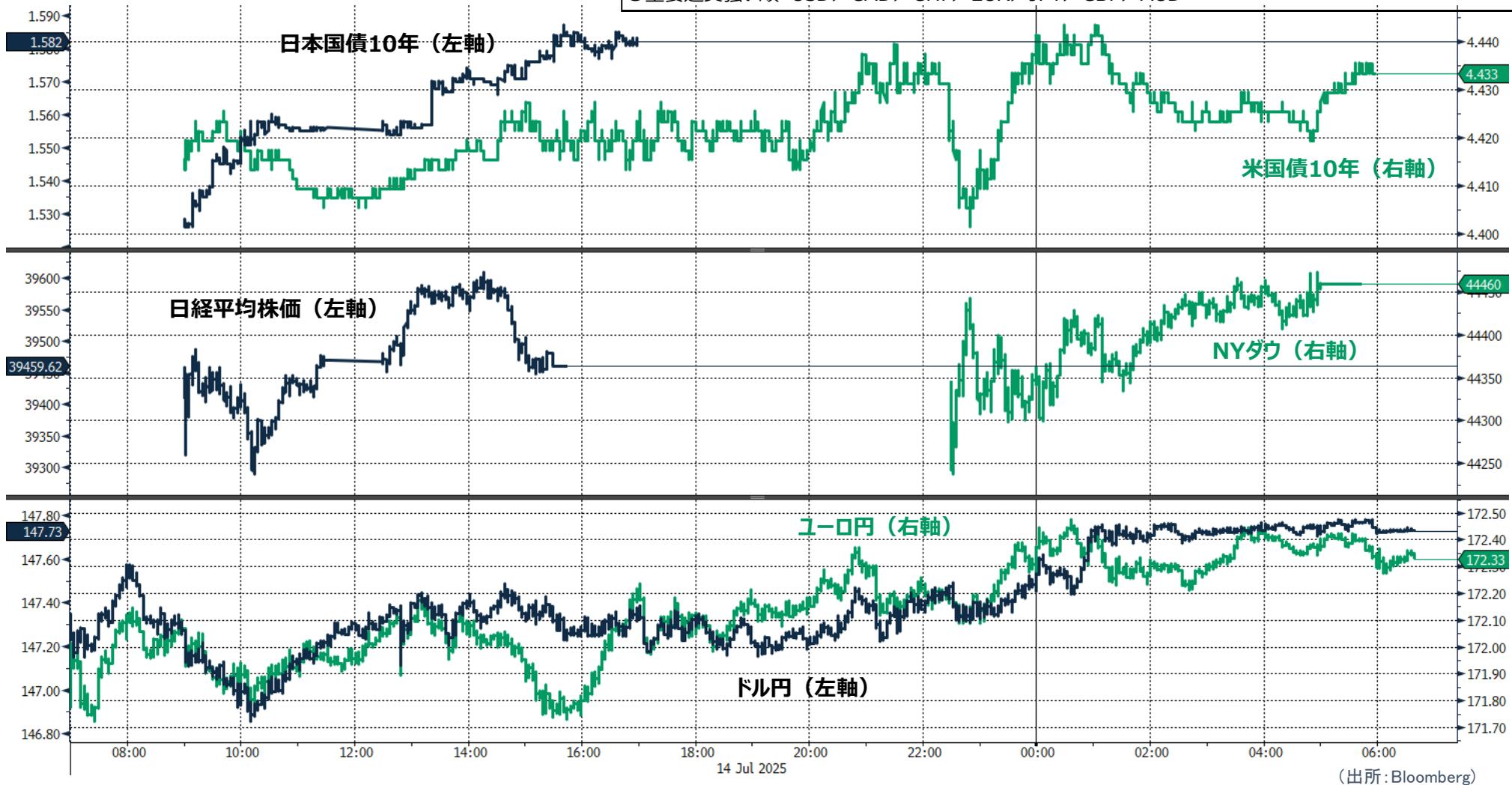
- 本日、米国の6月分の消費者物価指数（CPI）が公表される。食品とエネルギーを除いたコアCPIは、前月比0.3%、前年比2.9%が市場予想となっている。
- トランプ大統領は3月終盤以降は矢継ぎ早に関税強化を打ち出してきたが、現状でその影響が消費者段階まで波及している様子は見られない。ただし、近年のCPIの動向を見ると、インフレ率が急激に高まる際には、財価格がまず高騰し、それがサービス価格に波及することでインフレが粘着的になっている。この意味において、財価格に直接影響を与え得るトランプ関税は、まだその影響が見られていないとしても、もしくはその影響が出ないという確信を持てるまでは不気味な存在となる。本日公表される米国のCPIは、予想通りの結果になったとしても、やはりインフレ懸念が意識される内容になる可能性には注意が必要だろう。（担当：佐藤）



	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 19業種が上昇（値上がり率上位）電気・ガス業>機械>不動産業
 ○OS&P11業種中 7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>金融>不動産
 ○主要通貨強い順 USD>CAD>CHF>EUR>JPY>GBP>AUD

◆前営業日のマーケット動向◆

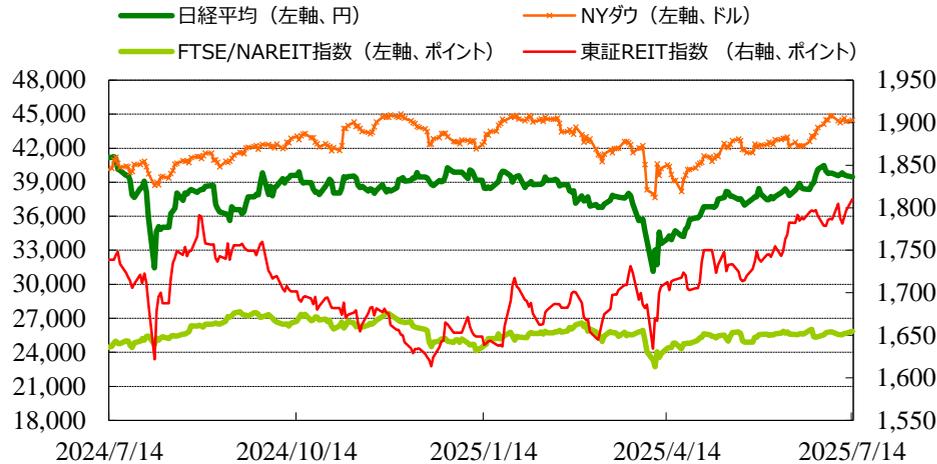


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい
 ると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として
 あり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

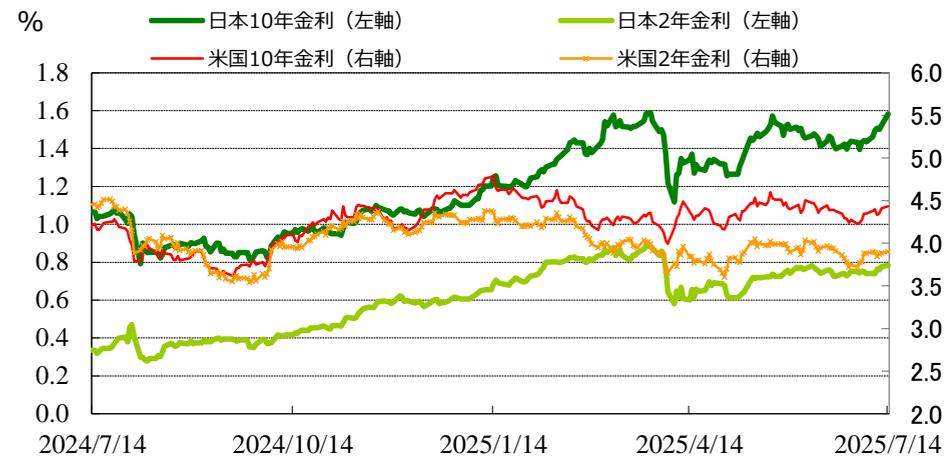
(出所：Bloomberg)

◆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）



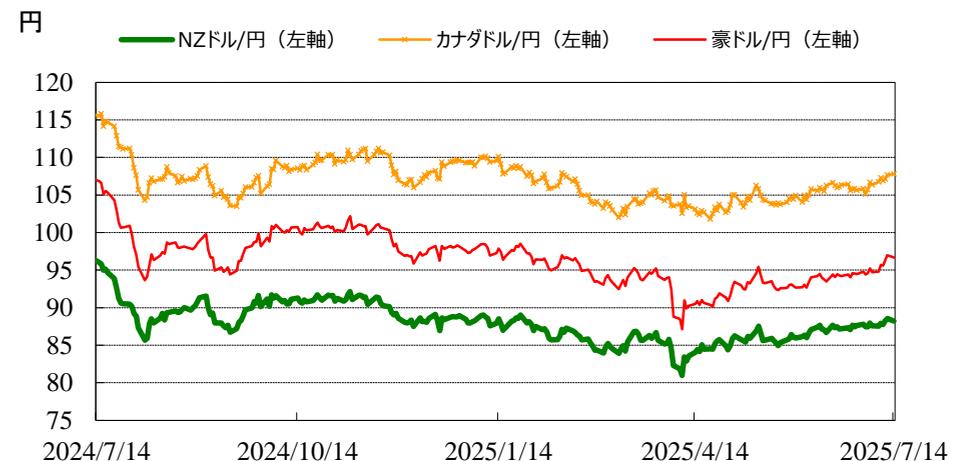
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

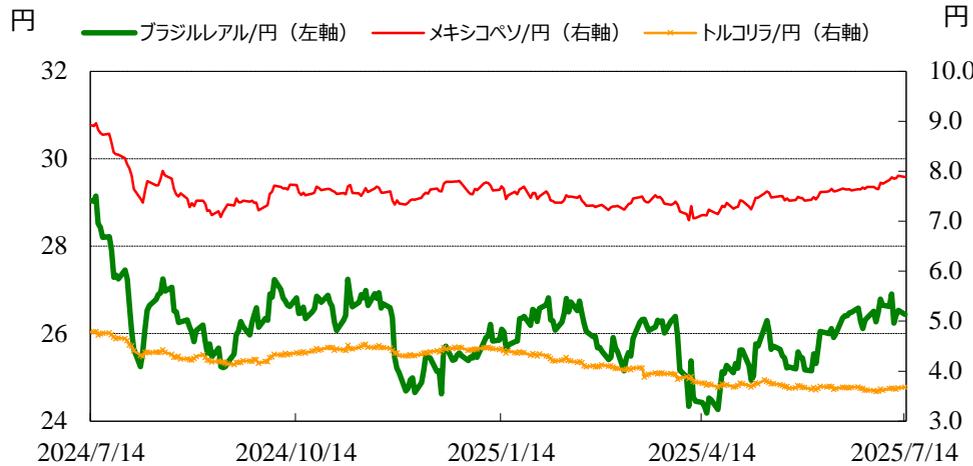


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

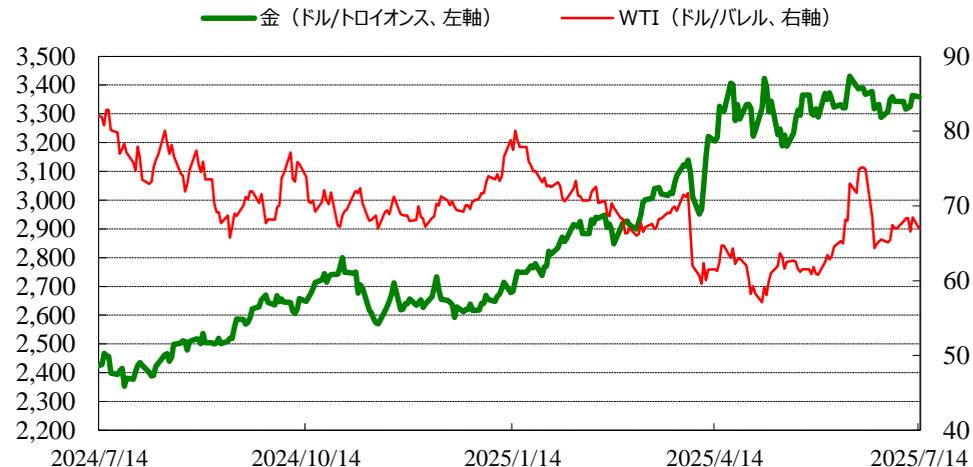
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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：ビットコイン



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	2025/7/14	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/7/14	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/7/14	前営業日比	上昇率 (前日比)		
日		日経平均 終値 (円)	39,459.62	-110.06	-0.28%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	8,998.06	+56.94	+0.64%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.896	+0.004	+0.23%		
		CME日経平均先物 (円)	39,515	+10	+0.03%			DAX (独) (pt)	24,160.64	-94.67	-0.39%			南アフリカランド (円)	8.246	+0.031	+0.38%		
		東証プライム 出来高 (万株)	149,604	-36,876	-19.77%			CAC40種 (仏) (pt)	7,808.17	-21.12	-0.27%			ユーロドル (米ドル)	1.1664	-0.0025	-0.21%		
		売買高 (百万円)	3,661,065	-904,245	-19.81%			SMI (スイス) (pt)	11,939.89	+2.47	+0.02%			豪ドル (米ドル)	0.6545	-0.0033	-0.50%		
		6日騰落レシオ (%)	142.41	+6.92	+5.11%			ユーロストックス50 (欧) (pt)	5,370.85	-12.63	-0.23%			ドルインデックス	98.10	+0.2490	+0.25%		
		25日騰落レシオ (%)	117.54	+1.10	+0.94%			日 東証REIT (pt)	1,810.01	+13.34	+0.74%			長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.157	+0.117	-
		TOPIX (pt)	2,822.81	-0.43	-0.02%			米 FTSE/NAREIT (pt)	25,849.83	+171.94	+0.67%					日本 20年国債 (%)	2.605	+0.105	-
		グロース250指数 (pt)	747.50	-0.98	-0.13%			グ S&PグローバルREIT (pt)	205.69		(7/11値)					日本 10年国債 (%)	1.570	+0.070	-
		JPX400 (pt)	25,533.67	+0.03	+0.00%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	140.96		(7/11値)					日本 5年国債 (%)	1.070	+0.040	-
		東証プライム指数 (pt)	1,452.77	-0.23	-0.02%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,795.40	+3.30	+0.18%					日本 2年国債 (%)	0.775	+0.015	-
株 式	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	24,203.32	+63.75	+0.26%	日 米国ハイイールド債 (pt)	2,805.23		(7/11値)	米 米 30年国債 (%)	4.977	+0.028	-						
		上海総合 (中国) (pt)	3,519.65	+9.47	+0.27%	欧 欧州ハイイールド債 (pt)	491.73	-0.26	-0.05%	米 米 10年国債 (%)	4.433	+0.024	-						
		ハンセンH株 (pt)	8,732.74	+45.18	+0.52%	新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,690.81		(7/11値)	米 米 5年国債 (%)	3.989	+0.016	-						
		韓国総合 (pt)	3,202.03	+26.26	+0.83%	米ドル (円)	147.72	+0.29	+0.20%	米 米 2年国債 (%)	3.900	+0.015	-						
		加権 (台湾) (pt)	22,614.97	-136.06	-0.60%	カナダドル (円)	107.79	+0.12	+0.11%	欧 ドイツ 10年国債 (%)	2.729	+0.004	-						
		ムンバイSENSEX (pt)	82,253.46	-247.01	-0.30%	ブラジルリアル (円)	26.44	-0.09	-0.36%	イギリス 10年国債 (%)	4.600	-0.022	-						
		ST(シンガポール) (pt)	4,109.21	+21.40	+0.52%	メキシコペソ (円)	7.88	-0.03	-0.32%	短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.479	+0.002	-				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,537.51	+1.44	+0.09%	ユーロ (円)	172.32	+0.02	+0.01%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	-				
		SET(タイ) (pt)	1,143.31	+22.18	+1.98%	英ポンド (円)	198.36	-0.54	-0.27%			円OIS(3M) (%)	0.49131	+0.00131	-				
		ジャカルタ総合 (pt)	7,097.15	+49.71	+0.71%	スイスフラン (円)	185.13	+0.11	+0.06%			円OIS(6M) (%)	0.54375	+0.00750	-				
イスタンブール100 (pt)	10,225.48	-132.98	-1.28%	豪ドル (円)	96.69	-0.28	-0.28%	米 FFレート (%)	4.330			-	(7/11値)						
フィリピン総合 (pt)	6,525.04	+65.16	+1.01%	NZドル (円)	88.21	-0.36	-0.41%	米 FF先物(第7限月)	96.170			+0.005	-						
VN (ベトナム) (pt)	1,470.42	+12.66	+0.87%	中国元 (円)	20.60	+0.04	+0.18%	ドルOIS(3M) (%)	4.29770			0.00523	-						
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,570.40	-9.73	-0.11%	香港ドル (円)	18.82	+0.04	+0.20%	欧 ユーロOIS(3M) (%)			1.89000	-0.00625	-					
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	12,678.69	-7.99	-0.06%	韓国100ウォン (円)	10.68	-0.02	-0.21%	商 品			CRB先物指数 (pt)	303.39	-0.13	-0.04%				
米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	135,298.98	-888.33	-0.65%	インドネシア100ルピア (円)	0.91	+0.00	+0.03%				COMEX金先物 (ドル)	3,359.10	-4.90	-0.15%				
	NYダウ (ドル)	44,459.65	+88.14	+0.20%	インドルピー (円)	1.714	-0.004	-0.22%		COMEX銅先物 (ドル)	555.05	-5.40	-0.96%						
	NASDAQ (pt)	20,640.33	+54.80	+0.27%	トルコリラ (円)	3.68	+0.02	+0.41%		WTI原油先物 (ドル)	66.98	-1.47	-2.15%						
	S&P500種 (pt)	6,268.56	+8.81	+0.14%	シンガポールドル (円)	115.23	+0.11	+0.10%	そ の 他	バルチックドライ海運 (pt)	1,663.00		(7/11値)						
	ラッセル2000指数	2,249.73	+14.90	+0.67%	タイバーツ (円)	4.55	+0.00	+0.10%		VIX指数 (pt)	17.20	+0.80	+4.88%						

◎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。