

◆前営業日の相場動向◆

米CPIが関税の影響の兆候を示し、FRBによる利下げ観測は後退

	7/15	前日比		7/15	前日比		7/15	前日比
日本国債(10年)	1.585%	0.015%	日経平均(円)	39,678.02	218.40	ドル円	148.88	1.16
独国債(10年)	2.712%	-0.017%	独DAX(pt)	24,060.29	-100.35	NY原油	66.52	-0.46
米国債(10年)	4.481%	0.048%	NYダウ(ドル)	44,023.29	-436.36	NY金	3,336.70	-22.40

【ポイント】

- **日本株は上昇**：前場は方向感に乏しく一進一退で推移も、米半導体大手が中国への半導体輸出再開の表明をしたことを受け、半導体関連株中心に買いが入った。
- **米国株はまちまち**：金利上昇が嫌気され売りが優勢となるも、好材料のあった半導体株には買いが入り、ダウ平均とSP500は下落した一方でナスダックは上昇した。
- **米金利は上昇**：米CPIは概ね市場予想通りであったが、財価格上昇などに関税の影響の兆候が見られるとして、利下げ観測が後退し米金利は上昇した。
- **ドル円は上昇**：東京時間は147円台後半で推移も、米CPI公表後は米金利の上昇につれてドル買いが優勢となって円安が進行し、一時149円台を付けた。

【主な材料】

- 米6月CPI：前年比2.7%（予想2.6%、前回2.4%）
- 独7月ZEW景気期待指数：52.7（予想50.4、前回47.5）
- 「米半導体大手のエスビディアとAMDは半導体の対中輸出を一部再開へ」

◆本日の見通し◆

米CPIに続きPPIにも関税の影響がみられれば米金利はさらに上昇も

予想レンジ	日本株 ➡	39,000-39,900
	米金利 ↗	4.45-4.55
	ドル円 ↗	148.50-150.00

- **日本株**は横ばいを予想。前日の米ハイテク株高と円安進行は支援材料も、週末の参院選を見極める動きから積極的な買いは手控えられか。
- **米金利**は上昇を予想。本日は米PPIの公表が予定されているが、CPIと同様に関税の影響を示す内容となれば米金利はさらに上昇も。
- **ドル円**は上昇を予想。節目の150円を前に上値の重い場面もあるうが、参院選後の財政拡張などが意識され依然として円売り圧力強い。

◆本日の注目ポイント◆

ドル円150円突破が視野に入るも定着の可能性は低いとみる

- 米国の30年金利が5%の節目を上抜け、ドル円も150円突破が視野に入った。しかし、この水準が定着する可能性は低いとみる。
- 第一に、米国30年金利の5%台は、2023年の急速な利上げ局面でもピークとして意識された水準であり、長期資金のニーズが買い意欲を引き出しやすい。個人マネーの流入余地がある。第二に、昨日のCPIでは関税の価格転嫁が依然限定的で、インフレ圧力は抑制されている。年内1～2回の利下げという市場の見方は引き続き妥当だろう。第三に、FRB議長人事が今後1～2カ月で固まる可能性がある。仮にトランプ大統領の意向が強く反映されれば、金融政策への信頼感の観点で、ドルには売り圧力となりやすい。
- 一方で、日本側の要因もそろそろ一服となる可能性がある。円売りを促してきた日本の超長期金利の上昇は、今週末の参院選と来週の40年債入札への警戒感が背景となっている。材料を通過すれば金利上昇一服のきっかけとなるとみている。
(担当：梶田)



	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

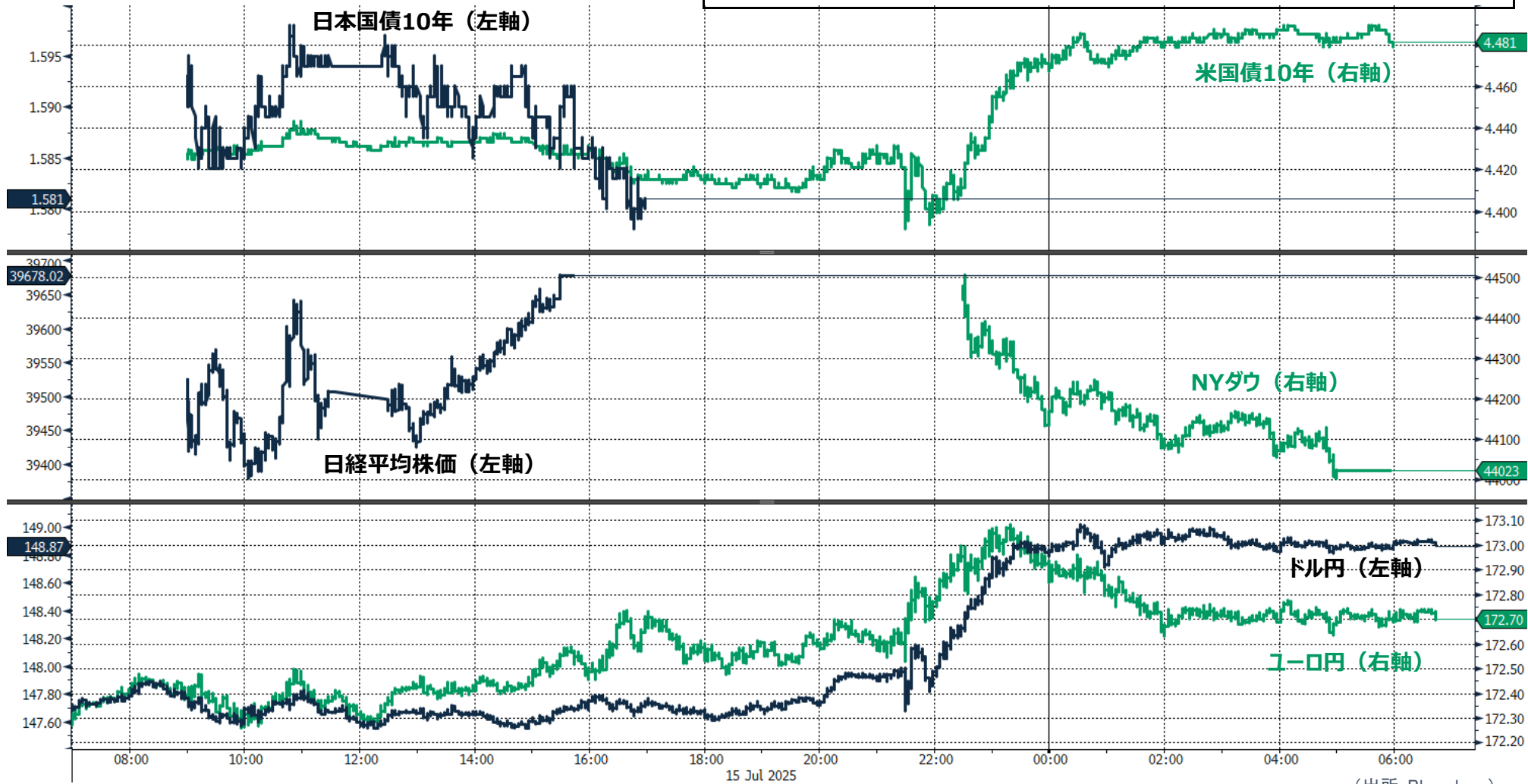
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 19業種が下落（値下がり率上位）卸売業＞不動産業＞パルプ・紙

○S&P11業種中 10業種が下落（値下がり率上位）素材＞ヘルスケア＞金融

○主要通貨強い順 USD＞CAD＞GBP＞CHF＞AUD＞EUR＞JPY



◎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。



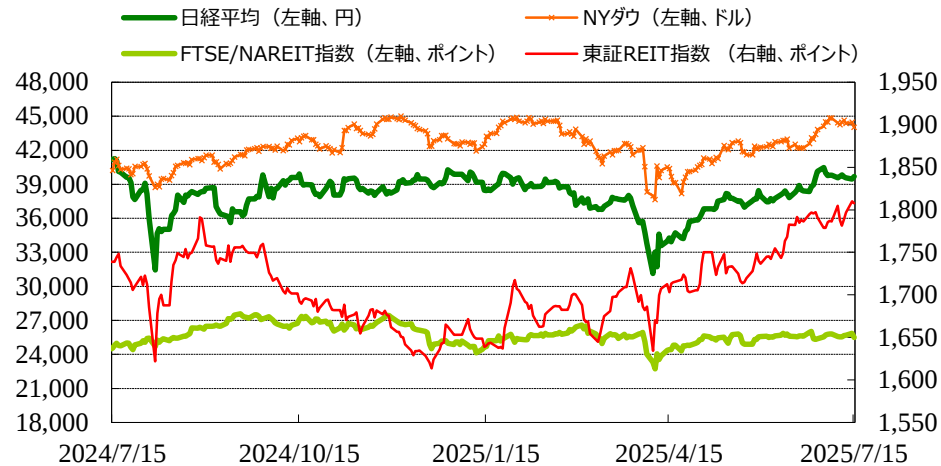
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

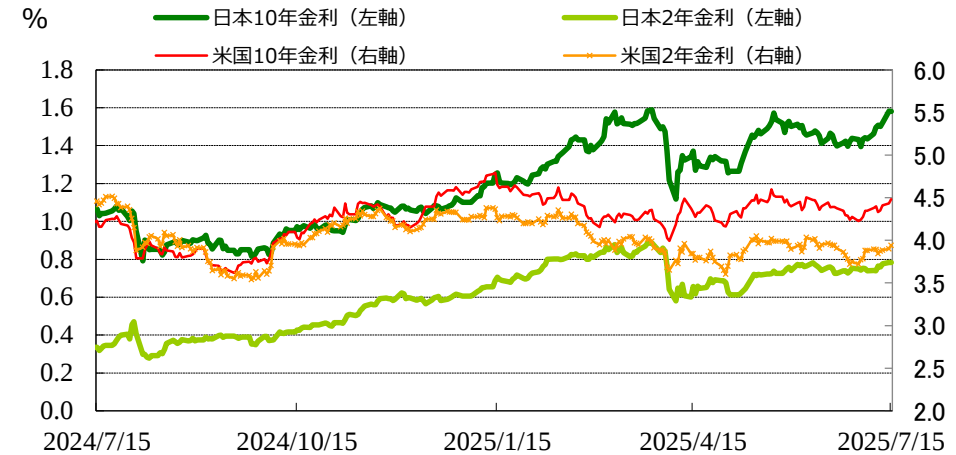
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

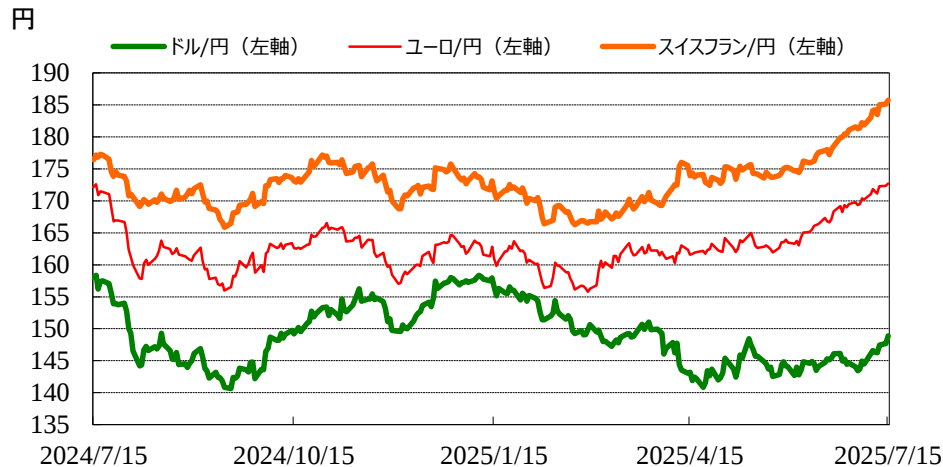
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



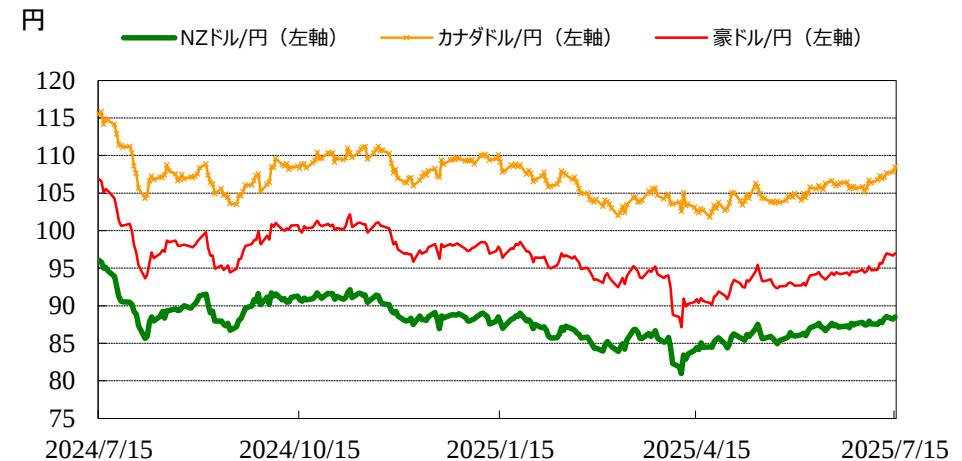
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





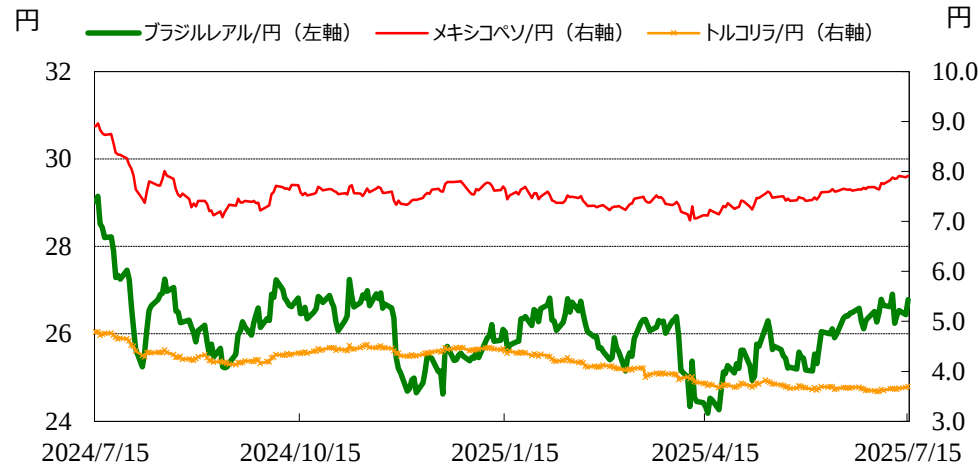
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

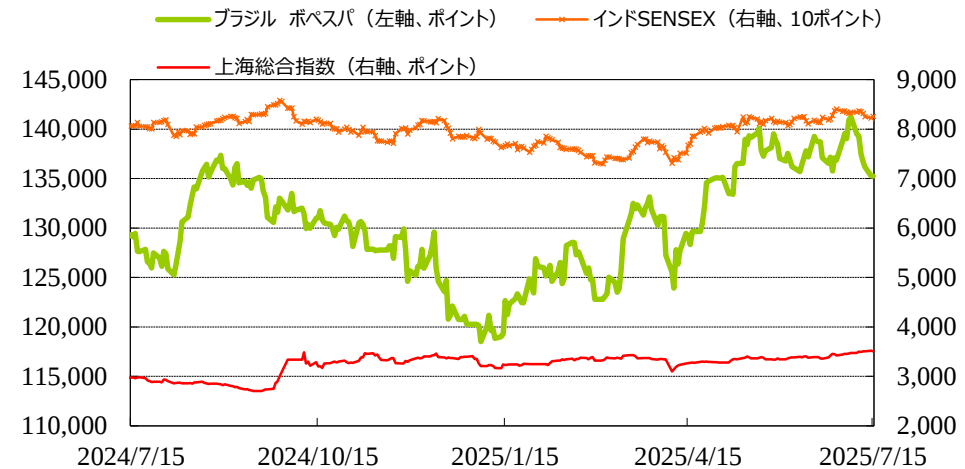
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

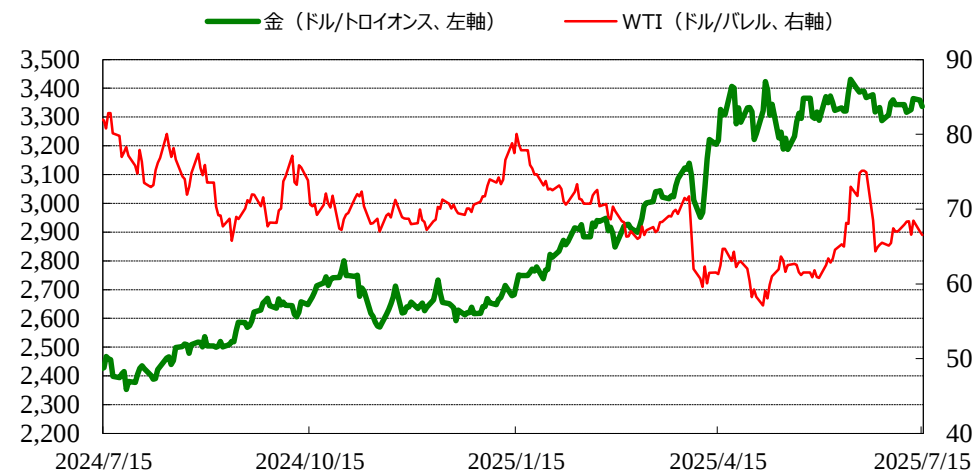
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



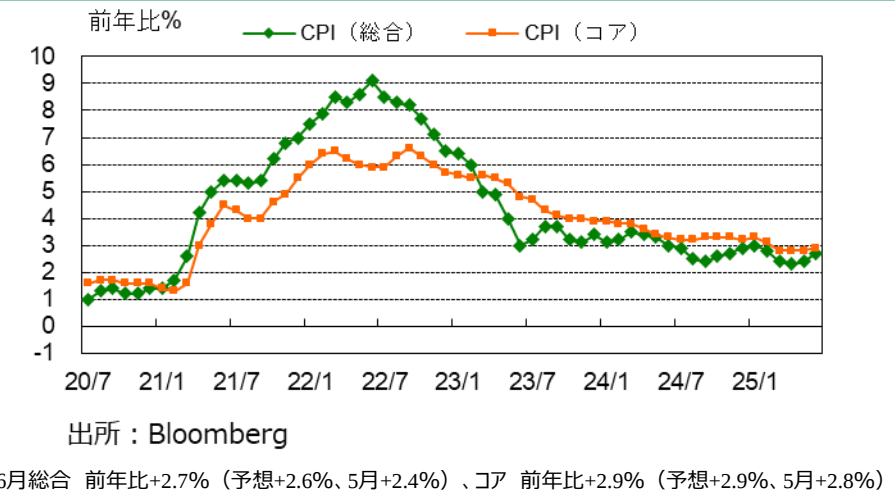
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米CPI



6月総合 前年比+2.7%（予想+2.6%、5月+2.4%）、コア 前年比+2.9%（予想+2.9%、5月+2.8%）

◎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

2025/07/16

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		2025/7/15	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/15	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/15	前営業日比	上昇率 (前日比)
株式	日	日経平均 終値 (円)	39,678.02	+218.40	+0.55%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	8,938.32	-59.74	-0.66%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.908	+0.013	+0.67%			
		CME日経平均先物 (円)	39,615	+100	+0.25%			DAX (独) (pt)	24,060.29	-100.35	-0.42%			南アフリカランド (円)	8.306	+0.061	+0.74%			
		東証プライム 出来高 (万株)	157,680	+8,076	+5.40%			CAC40種 (仏) (pt)	7,766.21	-41.96	-0.54%			ユーロドル (米ドル)	1.1601	-0.0063	-0.54%			
		売買高 (百万円)	4,121,969	+460,904	+12.59%			SMI (スイス) (pt)	11,901.32	-38.57	-0.32%			豪ドル (米ドル)	0.6514	-0.0031	-0.47%			
		6日騰落レシオ (%)	144.51	+2.09	+1.47%			ユーロストックス50 (欧) (pt)	5,354.17	-16.68	-0.31%			ドルインデックス	98.64	+0.5590	+0.57%			
		25日騰落レシオ (%)	116.92	-0.63	-0.53%			東証REIT (pt)	1,807.68	-2.33	-0.13%		長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.162	+0.005	—		
		TOPIX (pt)	2,825.31	+2.50	+0.09%		米 FTSE/NAREIT (pt)	25,849.83		(7/14値)	日本 20年国債 (%)				2.625	+0.020	—			
		グロース250指数 (pt)	731.38	-16.12	-2.16%		グ S&PグローバルREIT (pt)	207.03		(7/14値)	日本 10年国債 (%)				1.585	+0.015	—			
		JPX400 (pt)	25,545.07	+11.40	+0.04%		欧 S&PEuropeREIT (pt)	141.60		(7/14値)	日本 5年国債 (%)				1.080	+0.010	—			
		東証プライム指数 (pt)	1,454.06	+1.29	+0.09%		豪 ASX200 REIT (pt)	1,808.20	+12.80	+0.71%	日本 2年国債 (%)				0.785	+0.010	—			
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,590.12	+386.80	+1.60%	H Y	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,805.45		(7/14値)	米	米国 30年国債 (%)		5.020	+0.043	—				
		上海総合 (中国) (pt)	3,505.00	-14.65	-0.42%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	491.98	+0.25	+0.05%		米国 10年国債 (%)		4.481	+0.048	—				
		ハンセンH株 (pt)	8,877.10	+144.36	+1.65%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,688.57		(7/14値)		米国 5年国債 (%)		4.041	+0.053	—				
		韓国総合 (pt)	3,215.28	+13.25	+0.41%		為 替	対 円	米ドル (円)	148.88		+1.16		+0.79%	米国 2年国債 (%)	3.940	+0.040	—		
		加権 (台湾) (pt)	22,835.94	+220.97	+0.98%				カナダドル (円)	108.49		+0.70		+0.65%	欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.712	-0.017	—	
		ムンバイSENSEX (pt)	82,570.91	+317.45	+0.39%				ブラジルリアル (円)	26.78	+0.34	+1.30%	イギリス 10年国債 (%)	4.625		+0.025	—			
		ST(シンガポール) (pt)	4,119.82	+10.61	+0.26%				メキシコペソ (円)	7.91	+0.03	+0.35%	短期金利	日		無担保O/N (%)	0.476	-0.003	—	
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,525.40	-12.11	-0.79%				ユーロ (円)	172.71	+0.39	+0.23%				円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—	
		SET(タイ) (pt)	1,161.01	+17.70	+1.55%				英ポンド (円)	199.24	+0.88	+0.44%				円OIS(3M) (%)	0.49151	+0.00020	—	
		ジャカルタ総合 (pt)	7,140.47	+43.32	+0.61%				スイスフラン (円)	185.71	+0.58	+0.31%			円OIS(6M) (%)	0.54425	+0.00050	—		
イスタンブール100 (pt)	10,225.48		(7/14値)	豪ドル (円)	96.97	+0.28			+0.29%	米	FFレート (%)	4.330		—	(7/14値)					
フィリピン総合 (pt)	6,459.47	-65.57	-1.00%	NZドル (円)	88.51	+0.31			+0.35%		FF先物(第7限月)	96.115	-0.055	—						
VN (ベトナム) (pt)	1,460.65	-9.77	-0.66%	中国元 (円)	20.73	+0.12			+0.60%		ドルOIS(3M) (%)	4.30398	0.00628	—						
ASX200 (豪) (pt)	8,630.35	+59.94	+0.70%	香港ドル (円)	18.97	+0.15	+0.78%	欧 ユーロOIS(3M) (%)	1.88600		-0.00400	—								
南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	135,250.09	-48.90	-0.04%	米	NYダウ (ドル)	44,023.29	-436.36	-0.98%	商品	CRB先物指数 (pt)	302.70	-0.69	-0.23%						
NASDAQ (pt)	20,677.80	+37.47	+0.18%	S&P500種 (pt)		6,243.76	-24.80	-0.40%	COMEX金先物 (ドル)		3,336.70	-22.40	-0.67%							
ラッセル2000指数	2,205.05	-44.68	-1.99%	インドルピー (円)		1.735	+0.020	+1.19%	COMEX銅先物 (ドル)		557.75	+2.70	+0.49%							
トルコリラ (円)	3.70	+0.02	+0.57%	WTI原油先物 (ドル)		66.52	-0.46	-0.69%												
シンガポールドル (円)	115.83	+0.60	+0.52%	その他		バルチックドライ海運 (pt)	1,783.00		(7/14値)											
タイバーツ (円)	4.57	+0.02	+0.50%			VIX指数 (pt)	17.38	+0.18	+1.05%											

◎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。