

◆前営業日の相場動向◆

米PPIは市場予想を下回り、金利低下 & 株高

	7/16	前日比		7/16	前日比		7/16	前日比
日本国債(10年)	1.570%	-0.015%	日経平均(円)	39,663.40	-14.62	ドル円	147.88	-1.00
独国債(10年)	2.687%	-0.025%	独DAX(pt)	24,009.38	-50.91	NY原油	66.38	-0.14
米国債(10年)	4.455%	-0.026%	NYダウ(ドル)	44,254.78	231.49	NY金	3,359.10	22.40

【ポイント】

- **日本株は横ばい**：日米で決算を控える中、様子見姿勢が継続。米株高を受け一部ハイテク株は連騰を続けるも、引けにかけてはオランダの大手半導体製造装置企業の期待外れの決算を受け、関連銘柄は売られる等し、指数も方向感を欠いた。
- **米国株は上昇**：米金利低下がグロース株を支えた他、この日決算発表をしたJ&Jは、関税による不確実性がある中で年間売上見通しを引き上げたことが、出遅れていたハイテク株以外の業種の買いに繋がったとみられる。
- **米金利は低下**：米PPIの前月比が横ばいと加速を見込んでいた市場予想を下回り、過日のCPIで浮上したインフレ加速懸念が和らぎ、金利は低下した。
- **ドル円は下落**：東京時間は148円台公判を中心に横ばい圏で推移していたが、NY時間にパウエル議長解任観測で一時は146円台後半まで円高が進んだ。その後、トランプ大統領が同観測を否定したが全戻しとはならず、前日比では円高が進行。

【主な材料】

- 米6月PPI：前月比0.0%（予想0.2%、前回0.3%）
- J&Jが通期売上高予想を従来の3%～4%増から5%～6%増へ引き上げ

◆本日の見通し◆

米株高も日本株は自動車の悪影響が大きく限定的か

予想レンジ	日本株 ➡	38,800-40,000
	米金利 ➡	4.40-4.50
	ドル円 ➡	147.00-148.50

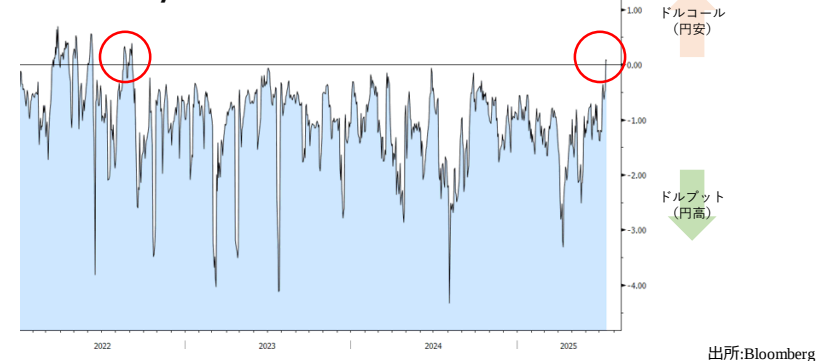
- **日本株**は横ばいを予想。前日の米株高に反応する銘柄もあるが、トータルでは自動車の関税による業績下押し影響が勝り、上値は重そう
- **米金利**は低下を予想。足元の期待インフレ率は、コロナ禍以降の最高値近辺。本日の米輸入物価次第だが、低下余地があり、金利低下を予想
- **ドル円**は横ばいを予想。日米のターミナルレートからは147.3円程度が足元の理論値。米輸入物価等が概ね市場予想通りなら横ばいか

◆本日の注目ポイント◆

市場の円安警戒、参院選に焦点

- ドル/円のリスクリバーサル※が一時2022年以来のドルコール・円プット超に転換。※リスクリバーサル：円高に備える動きと円安に備える動きのどちらが強いを示す指標
- 市場は週末の参院選での野党の躍進を警戒。減税などの財政拡張策は、国債増発を通じ将来的な財政悪化への懸念を招き、円の信用力低下から円安圧力につながるとの見方が背景にある。
- 与党が過半数を維持すれば、円安警戒の巻き戻しから円高に反応する可能性も。週明け21日は日本が祝日で、薄商いの中で相場が大きく動く展開にも留意したい。（担当：苅谷）

【ドル/円のリスクリバーサル1週間もの】



	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

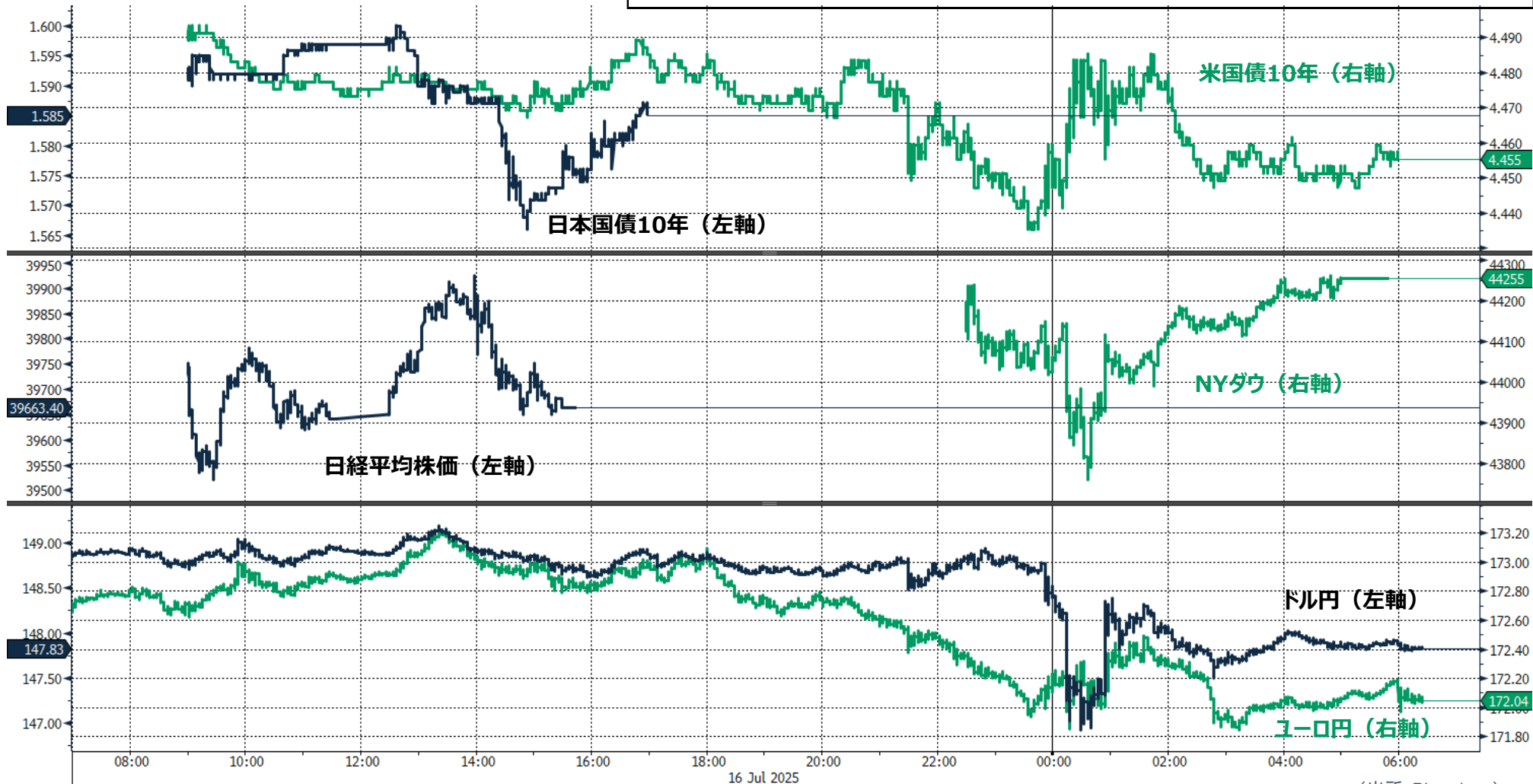
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 25業種が下落（値下がり率上位）不動産業>パルプ・紙>証券・商品先物取引

○S&P11業種中 8業種が上昇（値上がり率上位）ヘルスケア>不動産>金融

○主要通貨強い順 JPY>EUR>CAD>GBP>AUD>CHF>USD



◎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さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。



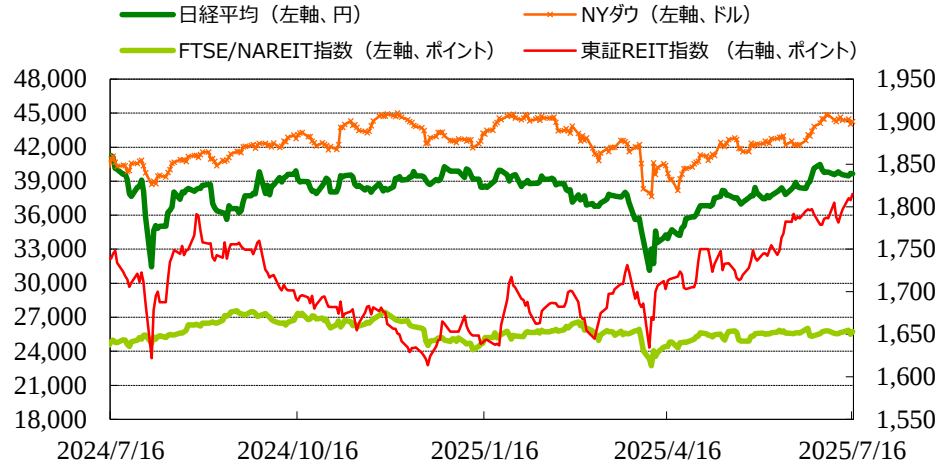
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

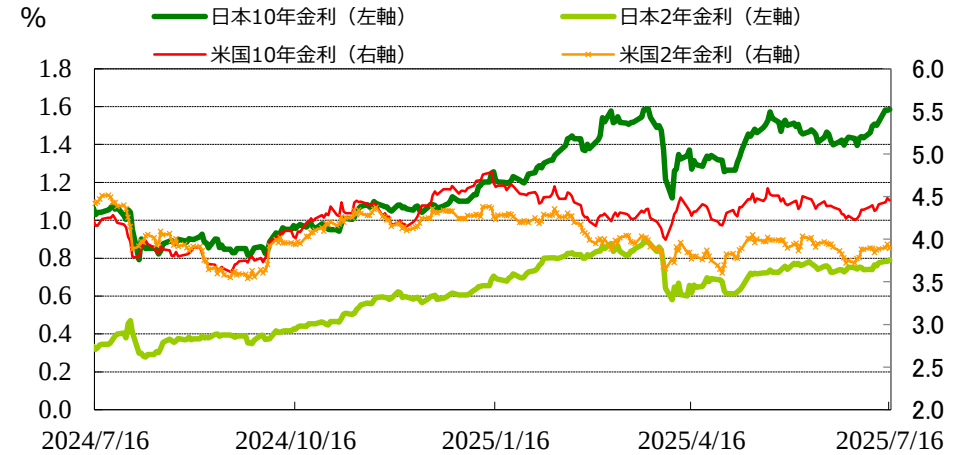
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

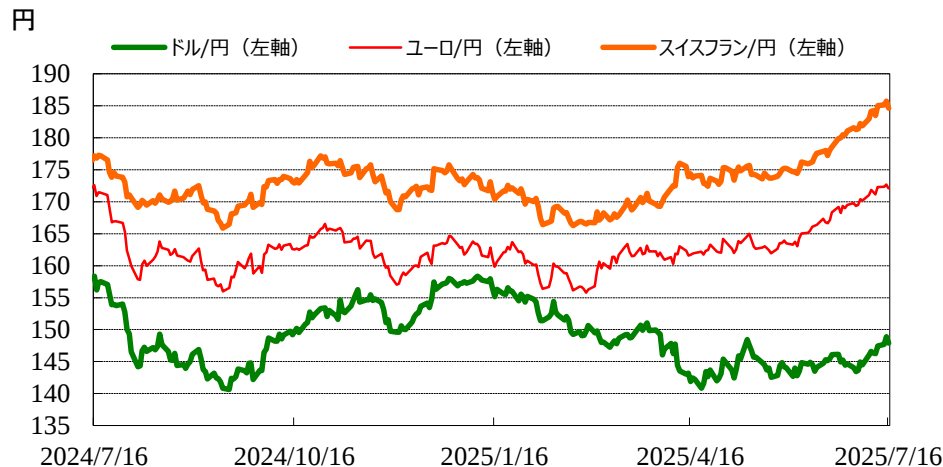
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



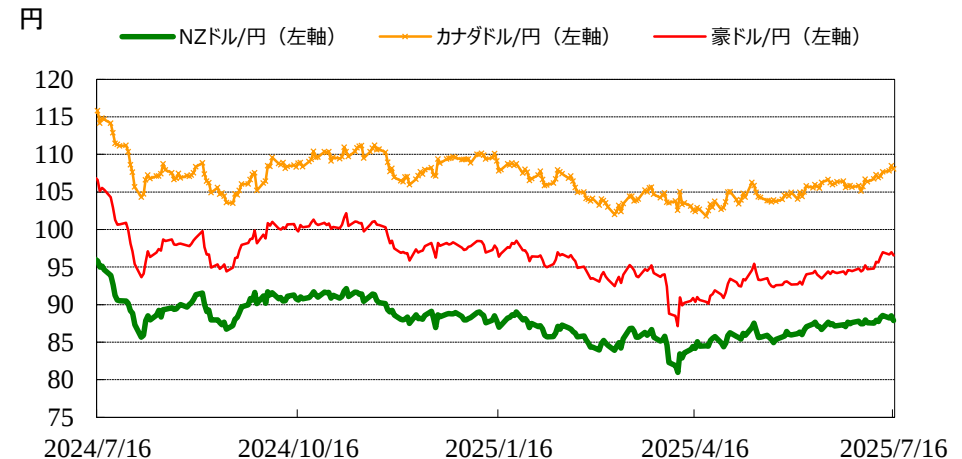
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





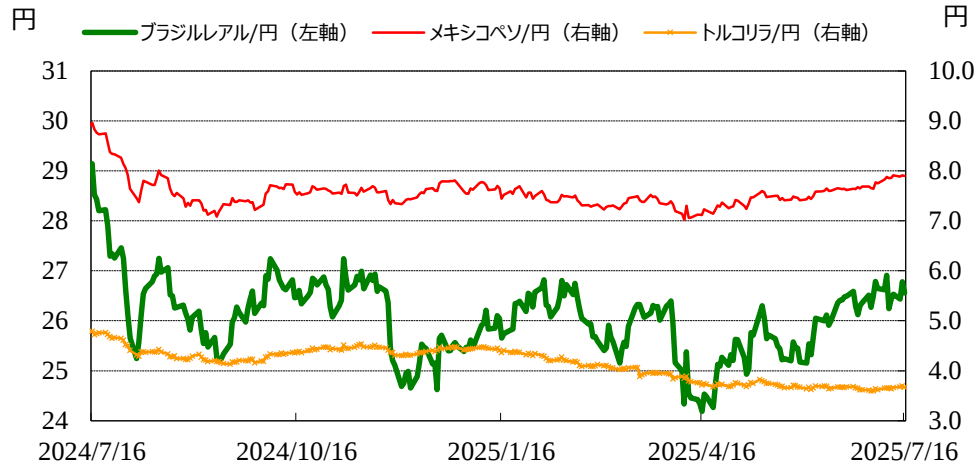
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

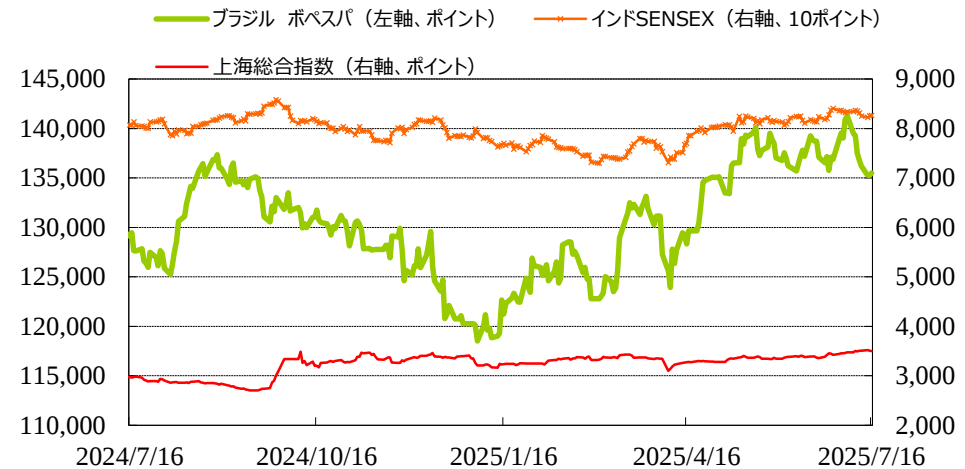
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

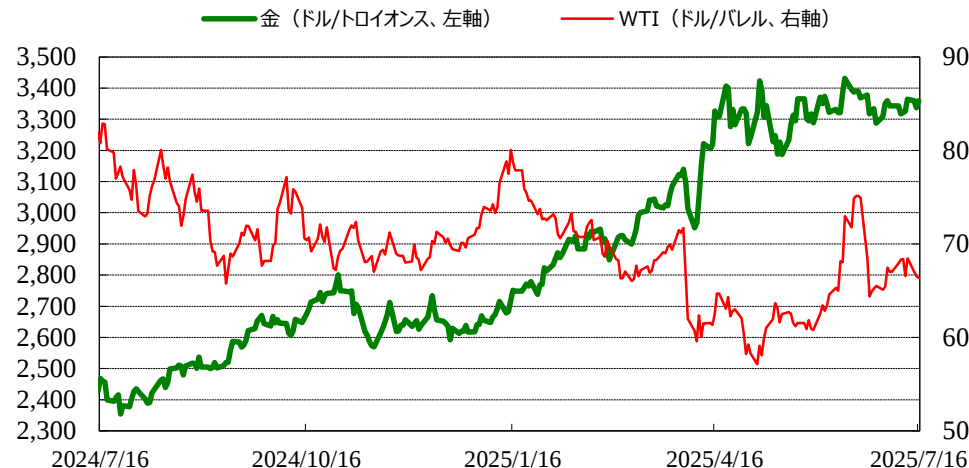
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



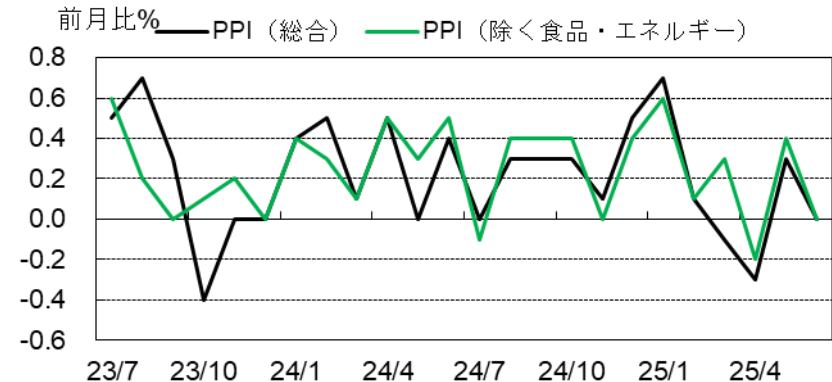
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米PPI



出所：Bloomberg

6月総合 前月比+0.0% (予想+0.2%、5月+0.3%)、コア 前月比+0.0% (予想+0.2%、5月+0.4%)

◎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。

◎注意事項をよくお読みください

2025/07/17

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		2025/7/16	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/16	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/16	前営業日比	上昇率 (前日比)		
株 式	日	日経平均 終値 (円)	39,663.40	-14.62	-0.04%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	8,926.55	-11.77	-0.13%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.893	-0.015	-0.80%	対 \$	南アフリカランド (円)	8.284	-0.022	-0.26%
		CME日経平均先物 (円)	39,565	-50	-0.13%			DAX (独) (pt)	24,009.38	-50.91	-0.21%			ユーロドル (米ドル)	1.1641	+0.0040	+0.34%					
		東証プライム 出来高 (万株)	156,937	-743	-0.47%			CAC40種 (仏) (pt)	7,722.09	-44.12	-0.57%			豪ドル (米ドル)	0.6528	+0.0014	+0.21%					
		売買高 (百万円)	4,394,524	+272,555	+6.61%			SMI (スイス) (pt)	11,910.81	+9.49	+0.08%			ドルインデックス	98.30	-0.3200	-0.32%					
		6日騰落レシオ (%)	115.72	-28.78	-19.92%			I-ロストックス50 (欧) (pt)	5,298.07	-56.10	-1.05%			長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.065		-0.097	—		
		25日騰落レシオ (%)	110.27	-6.65	-5.69%		東証REIT (pt)	1,814.93	+7.25	+0.40%	日本 20年国債 (%)		2.570			-0.055	—					
		TOPIX (pt)	2,819.40	-5.91	-0.21%		米 FTSE/NAREIT (pt)	25,748.52	+247.30	+0.97%	日本 10年国債 (%)		1.570			-0.015	—					
		グロース250指数 (pt)	734.74	+3.36	+0.46%		グ S&PグローバルREIT (pt)	206.60		(7/15値)	日本 5年国債 (%)		1.080			±0.000	—					
		JPX400 (pt)	25,495.94	-49.13	-0.19%		欧 S&PEuropeREIT (pt)	141.58		(7/15値)	日本 2年国債 (%)		0.785			±0.000	—					
		東証プライム指数 (pt)	1,451.00	-3.06	-0.21%		豪 ASX200 REIT (pt)	1,803.30	-4.90	-0.27%	米		米国 30年国債 (%)		5.010	-0.009	—					
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,517.76	-72.36	-0.29%	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,803.56		(7/15値)	米国 10年国債 (%)		4.455	-0.026		—							
		上海総合 (中国) (pt)	3,503.78	-1.22	-0.03%	欧 欧州ハイイールド債 (pt)	491.86	-0.12	-0.03%	米国 5年国債 (%)		3.992	-0.049		—							
		ハンセンH株 (pt)	8,861.39	-15.71	-0.18%	新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,687.65		(7/15値)	米国 2年国債 (%)		3.892	-0.048		—							
		韓国総合 (pt)	3,186.38	-28.90	-0.90%	為 替	対 円	米ドル (円)	147.88	-1.00		-0.67%	欧		ドイツ 10年国債 (%)	2.687	-0.025	—				
		加権 (台湾) (pt)	23,042.90	+206.96	+0.91%			カナダドル (円)	108.07	-0.42	-0.39%	イギリス 10年国債 (%)		4.639	+0.014	—						
		ムンバイSENSEX (pt)	82,634.48	+63.57	+0.08%			ブラジルリアル (円)	26.56	-0.22	-0.83%	短期金利		日	無担保O/N (%)	0.477	+0.001	—				
		ST(シンガポール) (pt)	4,132.25	+12.43	+0.30%			メキシコペソ (円)	7.90	-0.01	-0.14%				円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,511.50	-13.90	-0.91%			ユーロ (円)	172.09	-0.62	-0.36%				円OIS(3M) (%)	0.49339	+0.00188	—				
		SET(タイ) (pt)	1,157.63	-3.38	-0.29%			英ポンド (円)	198.46	-0.78	-0.39%		円OIS(6M) (%)		0.54567	+0.00141	—					
		ジャカルタ総合 (pt)	7,192.02	+51.54	+0.72%			スイスフラン (円)	184.61	-1.10	-0.59%		米		FFレート (%)	4.330	—	(7/15値)				
	イスタンブール100 (pt)	10,121.52	-103.96	-1.02%	豪ドル (円)			96.53	-0.44	-0.45%	FF先物(第7限月)	96.145		+0.030	—							
	フィリピン総合 (pt)	6,337.48	-121.99	-1.89%	NZドル (円)			87.90	-0.61	-0.69%	ドルOIS(3M) (%)	4.29700		-0.00698	—							
	VN (ベトナム) (pt)	1,475.47	+14.82	+1.01%	中国元 (円)			20.61	-0.12	-0.56%	ユーロOIS(3M) (%)	1.88300		-0.00300	—							
	オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,561.77	-68.58	-0.79%	香港ドル (円)	18.84	-0.13	-0.67%	商品	CRB先物指数 (pt)	303.15		+0.45	+0.15%							
	南米	NZX50種 (NZ) (pt)	12,754.59	+64.96	+0.51%	韓国100ウォン (円)	10.66	-0.07	-0.67%		COMEX金先物 (ドル)	3,359.10	+22.40	+0.67%								
		ボベスパ (ブラジル) (pt)	135,510.98	+260.88	+0.19%	インドネシア100ルピア (円)	0.91	-0.01	-0.76%		COMEX銅先物 (ドル)	552.60	-5.15	-0.92%								
		米	NYダウ (ドル)	44,254.78	+231.49	+0.53%	インドルピー (円)	1.731	-0.004		-0.24%	WTI原油先物 (ドル)	66.38	-0.14	-0.21%							
			NASDAQ (pt)	20,730.49	+52.69	+0.25%	トルコリラ (円)	3.67	-0.03		-0.76%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	1,866.00		(7/15値)						
S&P500種 (pt)			6,263.70	+19.94	+0.32%	シンガポールドル (円)	115.27	-0.56	-0.48%	VIX指数 (pt)	17.16		-0.22	-1.27%								
	ラッセル2000指数		2,226.99	+21.93	+0.99%	タイバーツ (円)	4.56	-0.01	-0.24%													

◎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。