

◆前営業日の相場動向◆

パウエルFRB議長早期解任観測後退の安心感から米国債買い優勢

	7/22	前日比		7/22	前日比		7/22	前日比
日本国債(10年)	1.500%	-0.020%	日経平均(円)	39,774.92	-44.19	ドル円	146.63	-0.75
独国債(10年)	2.590%	-0.023%	独DAX(pt)	24,041.90	-265.90	NY原油	66.21	-0.99
米国債(10年)	4.344%	-0.034%	NYダウ(ドル)	44,502.44	179.37	NY金	3,443.70	37.30

【ポイント】

- **日本株は下落**：参院選通過を受けて朝方は大きく上昇も、買い一巡後は利益確定売りが優勢となり下落に転じた。ただし、引けにかけては押し目買いが入り下げ渋った。
- **米国株はまちまち**：出遅れ感のあったディフェンシブ銘柄が選好された一方でハイテク株は軟調に推移し、ダウ平均やSP500が上昇もナスダックは下落した。
- **米金利は低下**：米関税を巡る先行き不透明感から債券買いが先行しやすかったほか、FRB議長の早期解任観測が後退したことも債券相場を下支えた。
- **ドル円は下落**：東京時間はじわじわと円安進行も、米国時間に入ると米金利の低下につれてドル円も146円台半ばまで下落する場面があった。

【主な材料】

- 米7月リッパント連銀製造業指数：▲20（予想▲2、前回▲8）
- ベッセント米財務長官「日米交渉は非常に順調、近く合意がまとまっても驚かない」「パウエルFRB議長が今辞任すべきだと思われる要素は何もない」
- 「日米関税合意、相互関税は15%に引き下げ—日本が米国に5,500億ドルを投資しコメなど農産品の市場を開放へ」

◆本日の見通し◆

内田日銀副総裁が利上げを急がない姿勢をみせるかどうかに注目

予想レンジ	日本株 ➡ 39,700-40,400
	米金利 ➡ 4.30-4.40
	ドル円 ➡ 146.00-147.50

- **日本株**は上昇を予想。日米関税交渉合意を受け先物市場は上昇で反応。一方、前日の米ハイテク株安などもあり高値圏では利益確定売りも。
- **米金利**は横ばいを予想。本日は主要経済指標の公表もなく、ここ数日金利低下が続いた米国債は一旦利益確定売りの動きもあろう。
- **ドル円**は上昇を予想。内田日銀副総裁が利上げを急がない姿勢を見せれば円売りが入りやすいほか、国内の政権運営先行きにも注目か。

◆本日の注目ポイント◆

政治イベント続き超長期債のボラティリティは高止まり

- 本日は40年債入札が実施される。同ゾーンは先月の国債発行計画の見直しの際に1000億円の減額された。参院選を終了したことで絶対値バイヤーの買いは入りやすい環境と言える。一方で、石破首相は参院選後に続投を表明したが、「米国の関税措置を巡る日米協議の進展状況を見極め、近く進退を判断する意向を固め、周辺に伝えた」（読売新聞）との報道も出ている。8月にも新たな自民党総裁選（≒次期首相）が開催される可能性が出てきた。
- 後任として現状有力視されているのは小泉環境大臣、加藤財務大臣、林官房長官、高市元総務大臣、小林前経済安全保障担当大臣等。後任の財政スタンスを巡り政治の不透明感は超長期金利の上昇、円安の進行につながりやすい。
- 右図の通り、足もとの日本の30年債のボラティリティはピークより一服したものの引き続き10%あり、これは日経平均株価並みに高い水準。また外国人は1月以降6月まで超長期債を8.4兆円買い越しており、イベント時に値幅は出やすい。（担当：梶田）

30年国債ボラティリティ（30日）



	イベント	注目点
7/30	FOMC	米国の経済指標は減速しつつあるが、関税によるインフレリスクを踏まえればFRBは当面の経済指標を見極めるとの見方がコンセンサス。ただトランプ大統領は利下げ圧力を強めており、次回FOMCに向けてのフォワードルッキングなコメントが注目される。
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

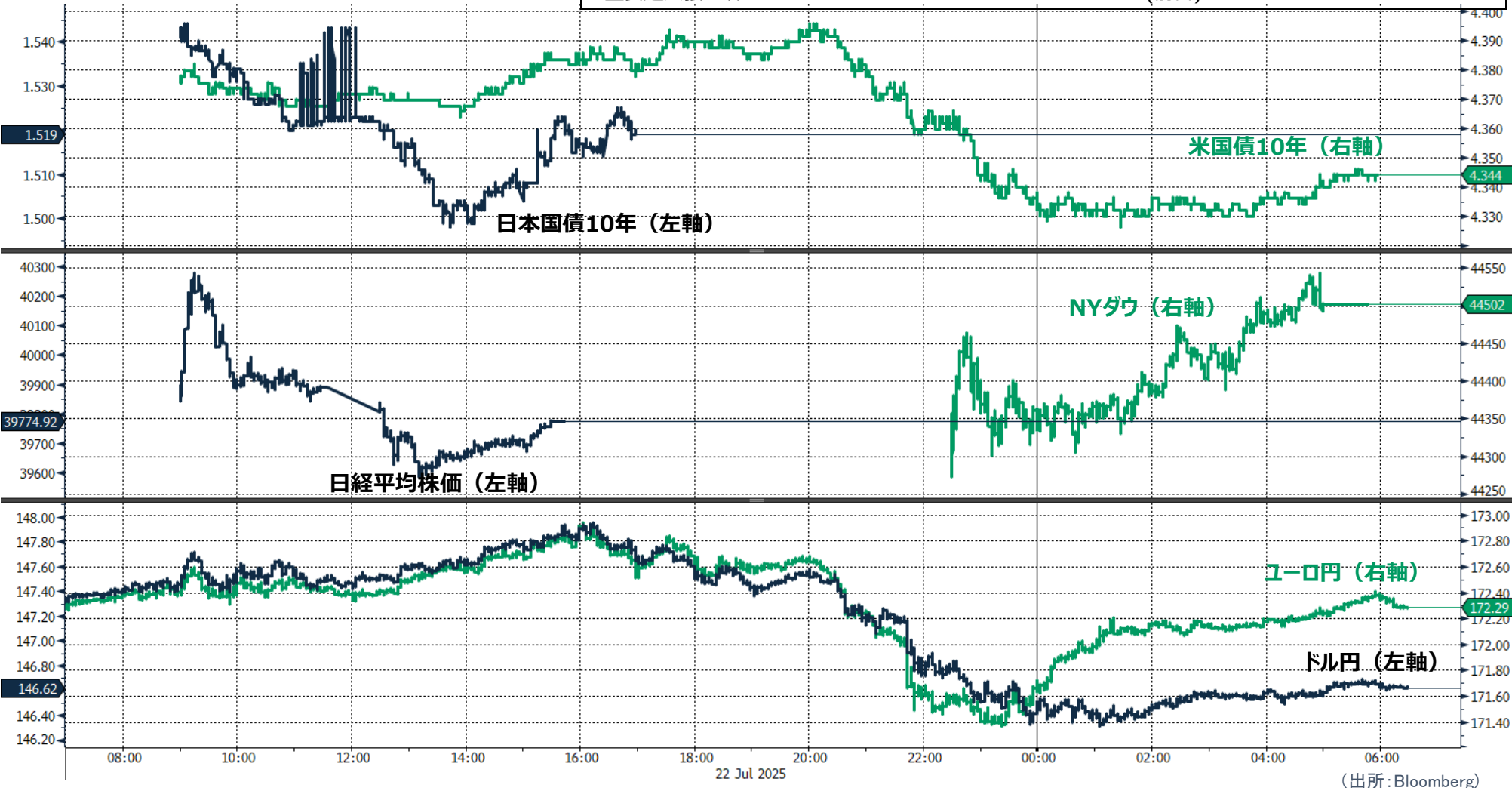
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 17業種が下落（値下がり率上位）医薬品指数>精密機器指数>その他製品指数(前日)

○S&P11業種中 9業種が上昇（値上がり率上位）ヘルスケア>不動産>公益事業(前日)

○主要通貨強い順 CHF>CAD>EUR>JPY>AUD>GBP>USD(前日)



◎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。



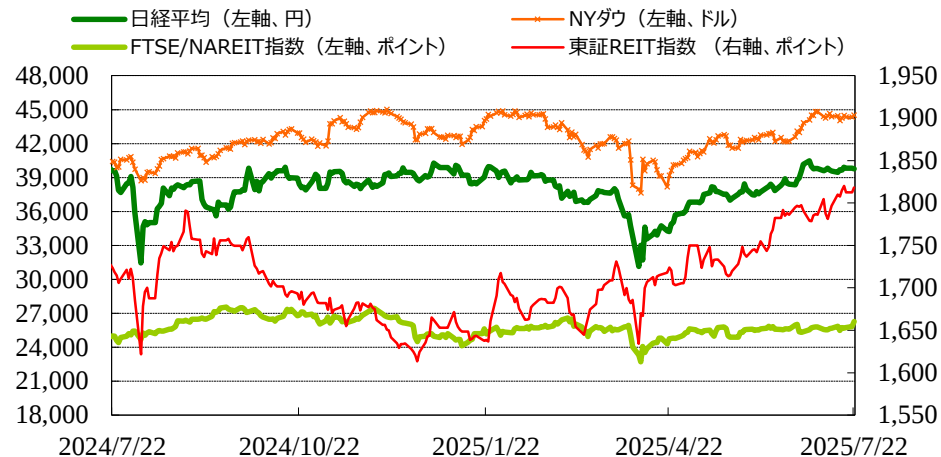
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

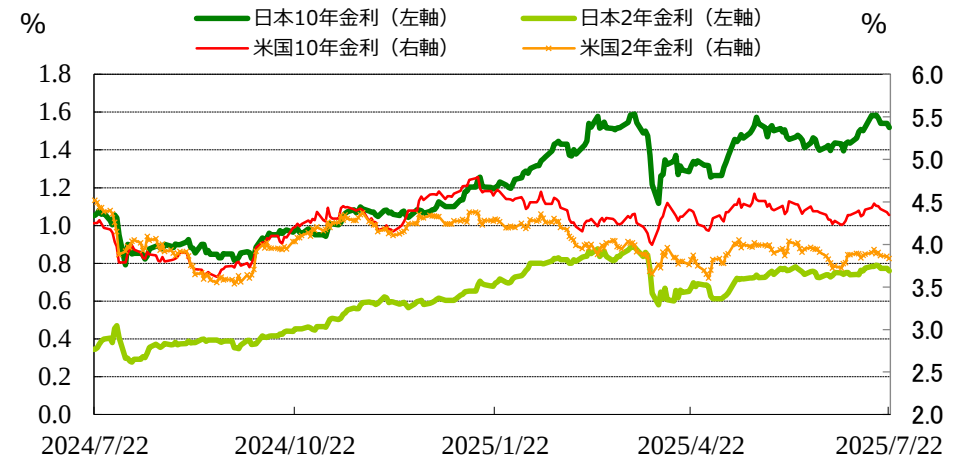
(出所：Bloomberg)

◆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）



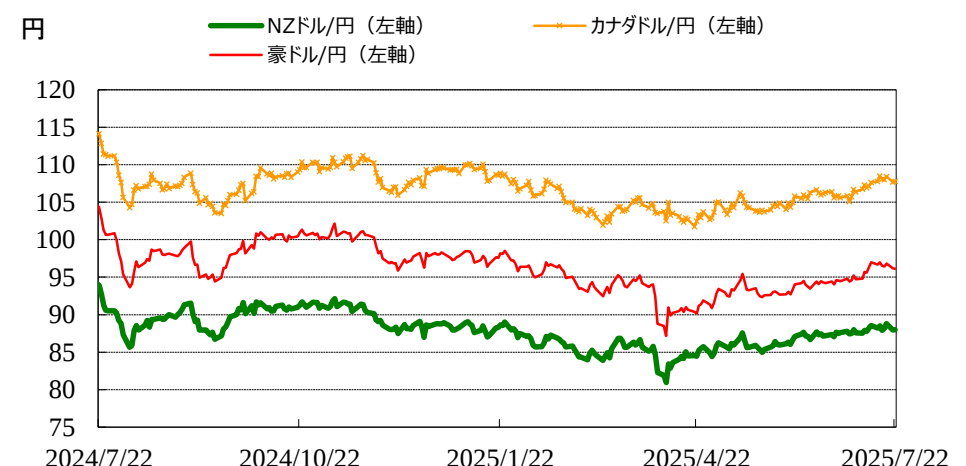
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





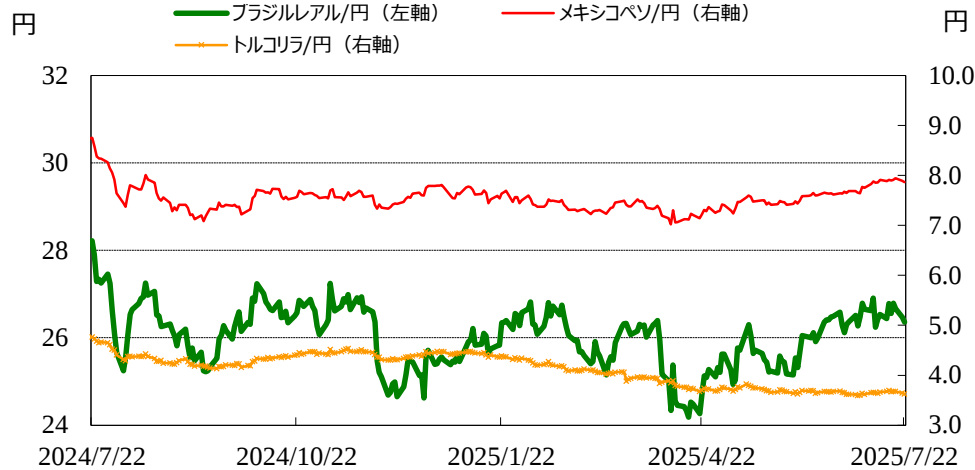
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

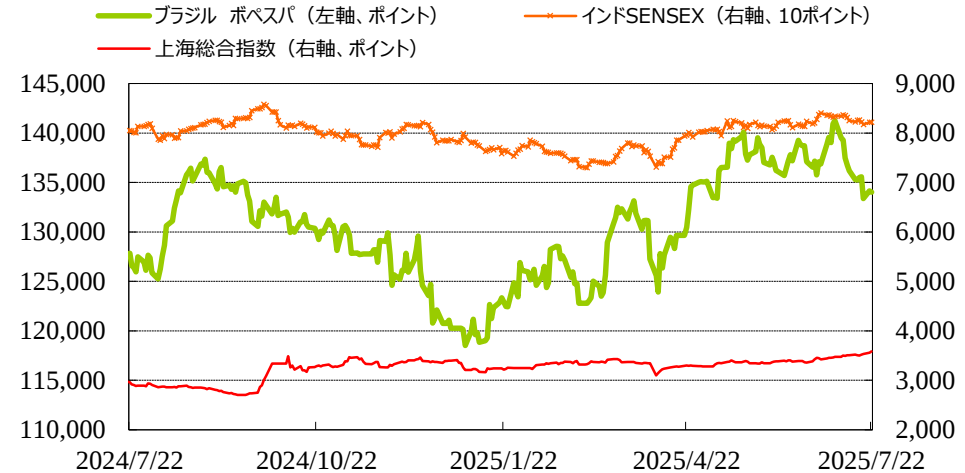
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

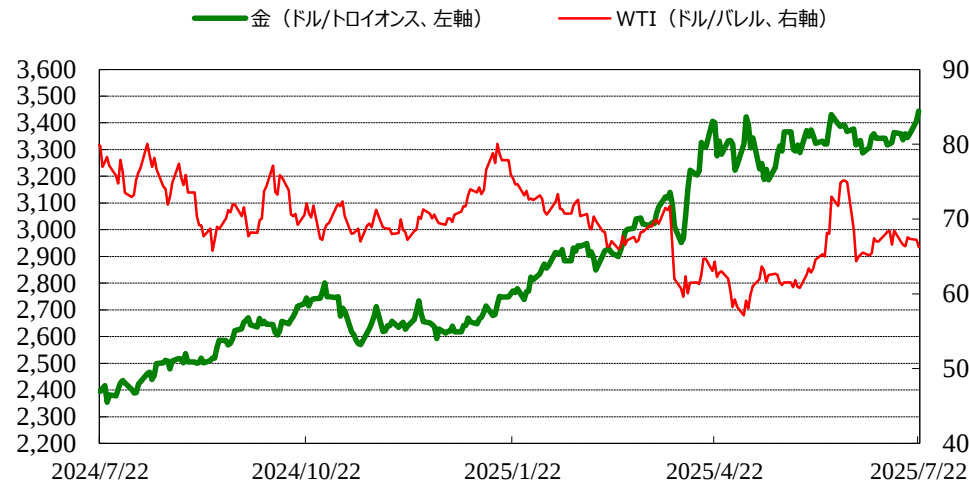
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



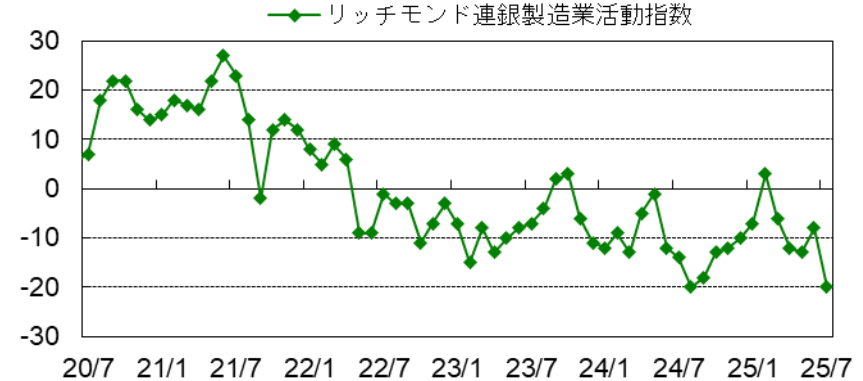
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米リッチモンド連銀製造業景況指数



出所：Bloomberg、りそな銀行

7月▲20（予想▲2、前月▲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さま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

2025/07/23

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		2025/7/22	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/22	前営業日比	上昇率 (前日比)		
日	株 式	日経平均 終値 (円)		39,774.92	-44.19	-0.11%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)		9,023.81	+10.82	+0.12%		
		CME日経平均先物 (円)		39,610	-180	-0.45%			DAX (独) (pt)		24,041.90	-265.90	-1.09%		
		東証プライム 出来高 (万株)		168,319	+19,784	+13.32%			CAC40種 (仏) (pt)		7,744.41	-53.81	-0.69%		
		売買高 (百万円)		4,207,680	+203,121	+5.07%			SMI (スイス) (pt)		11,893.82	-43.07	-0.36%		
		6日騰落レシオ (%)		92.60	-20.16	-17.88%			ユーロストック50 (欧) (pt)		5,290.48	-52.50	-0.98%		
		25日騰落レシオ (%)		115.19	-5.41	-4.49%									
		TOPIX (pt)		2,836.19	+1.71	+0.06%									
		グローブス250指数 (pt)		743.07	+4.96	+0.67%									
		JPX400 (pt)		25,582.89	-0.28	-0.00%									
		東証プライム指数 (pt)		1,459.68	+711.94	+48.80%									
アジア	株 式	ハンセン (香港) (pt)		25,130.03	+135.89	+0.54%	株 式	R E I T	日 東証REIT (pt)		1,818.32	+5.60	+0.31%		
		上海総合 (中国) (pt)		3,581.86	+22.07	+0.62%			米 FTSE/NAREIT (pt)		26,285.07	+468.94	+1.82%		
		ハンセンH株 (pt)		9,075.60	+35.40	+0.39%			グ S&PグローバルREIT (pt)		206.86		(7/21値)		
		韓国総合 (pt)		3,169.94	-40.87	-1.27%			欧 S&PEuropeREIT (pt)		143.54		(7/21値)		
		加権 (台湾) (pt)		22,987.92	-352.64	-1.51%			豪 ASX200 REIT (pt)		1,837.10	+9.90	+0.54%		
		ムンバイSENSEX (pt)		82,186.81	-13.53	-0.02%									
		ST(シンガポール) (pt)		4,208.26	+1.13	+0.03%									
		KLCI (マレーシア) (pt)		1,519.40	-5.19	-0.34%									
		SET(タイ) (pt)		1,191.75	-16.38	-1.36%									
		ジャカルタ総合 (pt)		7,344.74	-53.46	-0.72%									
オセアニア	株 式	イスタンブール100 (pt)		10,616.09	-0.09	-0.00%	株 式	H Y	米 米国ハイイールド債 (pt)		2,815.34		(7/21値)		
		フィリピン総合 (pt)		6,355.69	+2.95	+0.05%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)		492.45	+0.06	+0.01%		
		VN (ベトナム) (pt)		1,509.54	+24.49	+1.65%			新 新興国ハイイールド債 (pt)		1,693.44		(7/21値)		
南米	株 式	ASX200 (豪) (pt)		8,677.17	+9.00	+0.10%	株 式	為 替	N Y	対 円	米ドル (円)		146.63	-0.75	-0.51%
		NZX50種 (NZ) (pt)		12,833.74	-127.77	-0.99%					カナダドル (円)		107.77	+0.06	+0.05%
											ブラジルリアル (円)		26.36	-0.11	-0.42%
											メキシコペソ (円)		7.86	-0.03	-0.37%
											ユーロ (円)		172.36	+0.03	+0.02%
											英ポンド (円)		198.42	-0.43	-0.21%
											スイスフラン (円)		185.06	+0.35	+0.19%
											豪ドル (円)		96.12	-0.04	-0.04%
											NZドル (円)		88.00	+0.05	+0.06%
											中国元 (円)		20.44	-0.11	-0.53%
米	株 式	ボベスパ (ブラジル) (pt)		134,035.72	-131.00	-0.10%	株 式	為 替	N Y	対 円	香港ドル (円)		18.68	-0.09	-0.50%
											韓国100ウォン (円)		10.62	-0.04	-0.38%
											インドネシア100ルピア (円)		0.90	-0.00	-0.44%
											インドルピー (円)		1.697	-0.011	-0.66%
											トルコリラ (円)		3.63	-0.02	-0.55%
											シンガポールドル (円)		114.70	-0.38	-0.33%
											タイバーツ (円)		4.56	-0.02	-0.33%
		指標		2025/7/22	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/22	前営業日比	上昇率 (前日比)		
為 替	対 円	対円					為 替 <td rowspan="10">対 円<td>対円</td><td></td><td></td><td></td><td></td></td>	対 円 <td>対円</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>	対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
		対円							対円						
長期金利	日	日本 30年国債 (%)		3.080	+0.011	—	長期金利 <td rowspan="10">日<td>日本 30年国債 (%)</td><td></td><td>3.080</td><td>+0.011</td><td>—</td></td>	日 <td>日本 30年国債 (%)</td> <td></td> <td>3.080</td> <td>+0.011</td> <td>—</td>	日本 30年国債 (%)		3.080	+0.011	—		
		日本 20年国債 (%)		2.530	+0.005	—			日本 20年国債 (%)		2.530	+0.005	—		
		日本 10年国債 (%)		1.500	-0.020	—			日本 10年国債 (%)		1.500	-0.020	—		
		日本 5年国債 (%)		1.020	-0.020	—			日本 5年国債 (%)		1.020	-0.020	—		
		日本 2年国債 (%)		0.750	-0.015	—			日本 2年国債 (%)		0.750	-0.015	—		
		米国 30年国債 (%)		4.917	-0.027	—			米国 30年国債 (%)		4.917	-0.027	—		
		米国 10年国債 (%)		4.344	-0.034	—			米国 10年国債 (%)		4.344	-0.034	—		
		米国 5年国債 (%)		3.885	-0.032	—			米国 5年国債 (%)		3.885	-0.032	—		
		米国 2年国債 (%)		3.833	-0.027	—			米国 2年国債 (%)		3.833	-0.027	—		
		欧	ドイツ 10年国債 (%)		2.590	-0.023			—	欧	ドイツ 10年国債 (%)		2.590	-0.023	—
	イギリス 10年国債 (%)		4.569	-0.034	—		イギリス 10年国債 (%)		4.569	-0.034	—				
短期金利	日	無担保O/N (%)		0.479	+0.002	—	短期金利 <td rowspan="10">日<td>無担保O/N (%)</td><td></td><td>0.479</td><td>+0.002</td><td>—</td></td>	日 <td>無担保O/N (%)</td> <td></td> <td>0.479</td> <td>+0.002</td> <td>—</td>	無担保O/N (%)		0.479	+0.002	—		
		円TIBOR(3M) (%)		0.77273	±0.00000	—			円TIBOR(3M) (%)		0.77273	±0.00000	—		
		円OIS(3M) (%)		0.49000	-0.00325	—			円OIS(3M) (%)		0.49000	-0.00325	—		
		円OIS(6M) (%)		0.53875	-0.00750	—			円OIS(6M) (%)		0.53875	-0.00750	—		
		FFレート (%)		4.330	—	(7/21値)			FFレート (%)		4.330	—	(7/21値)		
		FF先物(第7限月)		96.140	+0.005	—			FF先物(第7限月)		96.140	+0.005	—		
		ドルOIS(3M) (%)		4.28475	-0.00600	—			ドルOIS(3M) (%)		4.28475	-0.00600	—		
		ユーロOIS(3M) (%)		1.87490	-0.00410	—			ユーロOIS(3M) (%)		1.87490	-0.00410	—		
商品	CRB先物指数 (pt)		303.79	-1.00	-0.33%	商品	CRB先物指数 (pt)		303.79	-1.00	-0.33%				
	COMEX金先物 (ドル)		3,443.70	+37.30	+1.09%		COMEX金先物 (ドル)		3,443.70	+37.30	+1.09%				
	COMEX銅先物 (ドル)		572.15	+8.40	+1.49%		COMEX銅先物 (ドル)		572.15	+8.40	+1.49%				
	WTI原油先物 (ドル)		66.21	-0.99	-1.47%		WTI原油先物 (ドル)		66.21	-0.99	-1.47%				
その他	バルチックドライ海運 (pt)		2,016.00		(7/21値)	その他	バルチックドライ海運 (pt)		2,016.00		(7/21値)				
	VIX指数 (pt)		16.50	-0.15	-0.90%		VIX指数 (pt)		16.50	-0.15	-0.90%				