

◆前営業日の相場動向◆

関税交渉を巡る不透明感後退で株高債券安

	7/23	前日比		7/23	前日比		7/23	前日比
日本国債(10年)	1.590%	0.090%	日経平均(円)	41,171.32	1,396.40	ドル円	146.51	-0.12
独国債(10年)	2.639%	0.049%	独DAX(pt)	24,240.82	198.92	NY原油	65.25	-0.96
米国債(10年)	4.380%	0.036%	NYダウ(ドル)	45,010.29	507.85	NY金	3,397.60	-46.10

【ポイント】

- **日本株は上昇**：日米が関税交渉で合意し、日本への相互関税率が15%と当初の25%から引き下げられた他、自動車への関税率も15%となったことを受けて、外需中心に大幅高となった。
- **米国株は上昇**：日米が関税交渉で合意したことが好感された他、米国とEUも貿易協議で合意に近づいているとの報道を受け、上昇した。ただし、決算発表のあった銘柄は、明暗が分かれる格好となり、優良株の選別も進んでいる印象。
- **米金利は上昇**：関税交渉を巡る先行き不透明感が後退し、債券売り株買いのリスクオン相場となった。ただし、米中古住宅販売件数は低調となったことから、下値は底堅かった。
- **ドル円は横ばい**：石破首相の辞任観測からじわじわと円安進行も、首相が辞任を否定したため、期待は剥落し徐々に円高となり、トータルでは昨日から横ばい圏

【主な材料】

- 日米関税交渉で日本への相互関税率が15%となった
- 英FT紙：EUも日本と同様の15%の関税率を目指して詰め協議をしている

◆本日の見通し◆

関税交渉進展、IT企業の好決算を受け株高か

予想レンジ	日本株 ➡ 40,500-42,000
	米金利 ➡ 4.33-4.43
	ドル円 ➡ 146.00-147.50

- **日本株**は上昇を予想。米国とEUも関税交渉が進展し、米主力IT株も好決算であったことから、引き続き外需が指数上昇をけん引か
- **米金利**は横ばいを予想。引き続き、リスクオン相場の中、債券売りの動きが続こうが、期待インフレ率の低下もあり、トータルでは横ばい圏で推移か
- **ドル円**は上昇を予想。石破総理は辞任を否定したが、マーケットの織り込みは完全には剥落していない。日米ターミナル金利差拡大で円安か

◆本日の注目ポイント◆

通商合意が招く思惑

- 参院選での与党敗北の直後、日米両政府は通商合意を公表、市場にとってはサプライズとなった。合意内容には、5,500億ドル規模の対米投資や農産品の輸入拡大等、中長期的に円安要因となる項目が並ぶ（下表参照）。
- 一方で、これまで「通商政策などの不確実性が極めて高く、予断を持たずに判断していく」としていたとしていた日銀が、利上げに動くとの観測も俄かに意識されており、ドル/円の上値を抑える要因となっている。（担当：苅谷）

【日米合意の主な内容】
(7/23執筆時点)

	内容
対米投資	日本政府・企業が米国のインフラ・製造業・エネルギー分野などに約80兆円(5,500億ドル)規模の投資を実施
関税率	相互関税率を25%から15%に引き下げ。 自動車・自動車部品には15%（追加関税12.5%＋既存2.5%）
市場の開放	コメ・牛肉・大豆などの米国产農産品の輸入枠を拡大。 コメは備蓄米として輸入する枠内で米国产の割合を増やす方針

出所:Bloomberg,各種報道



りそなグループ

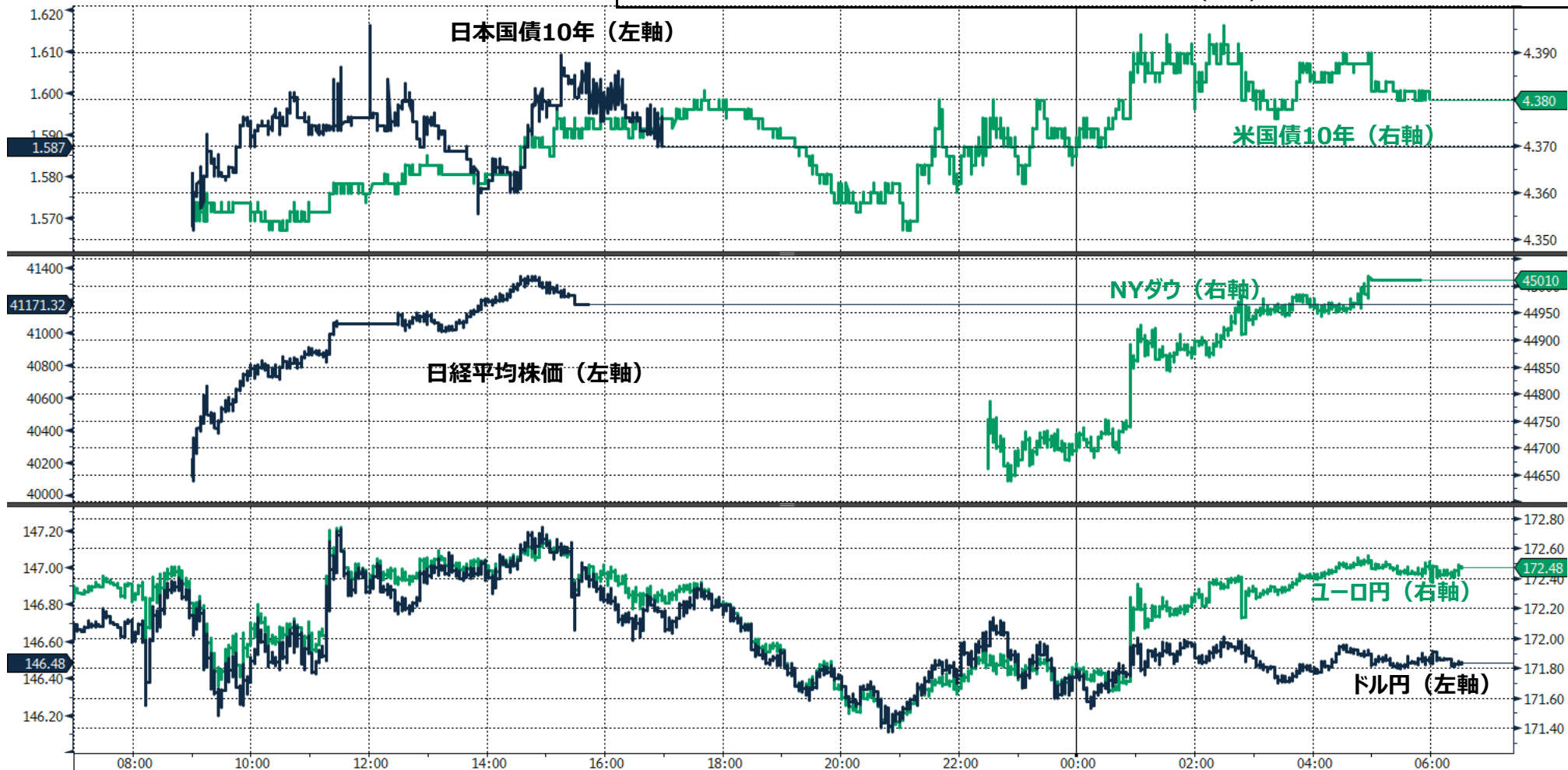
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 33業種が上昇（値上がり率上位） 輸送用機器指数> 銀行業指数> 金属製品指数(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> 資本財・サービス> エネルギー(前日)

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



GJGB10 Index (Japan Govt 10 Yr) デイリー Tick

23 Jul 2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

24-Jul-2025 06:33:47
(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。



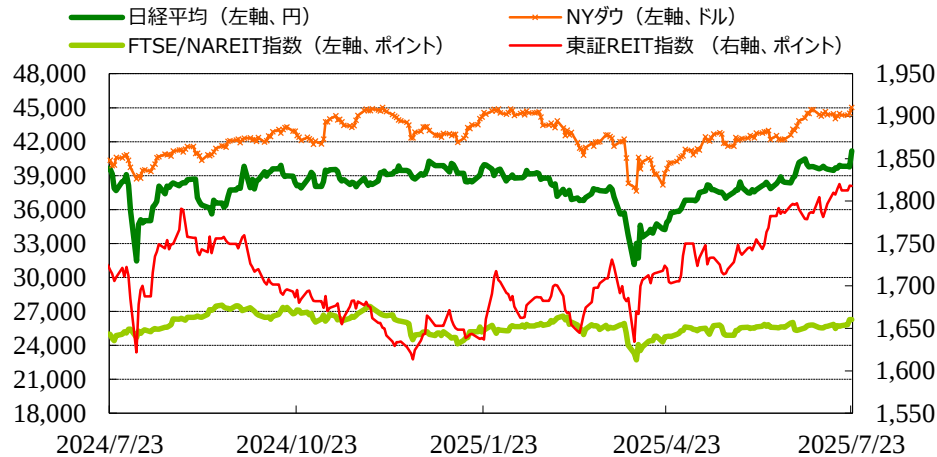
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

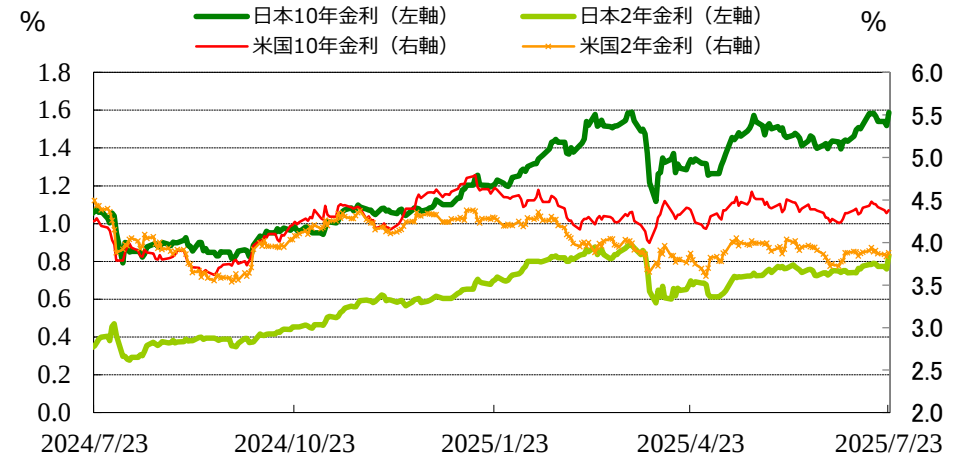
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

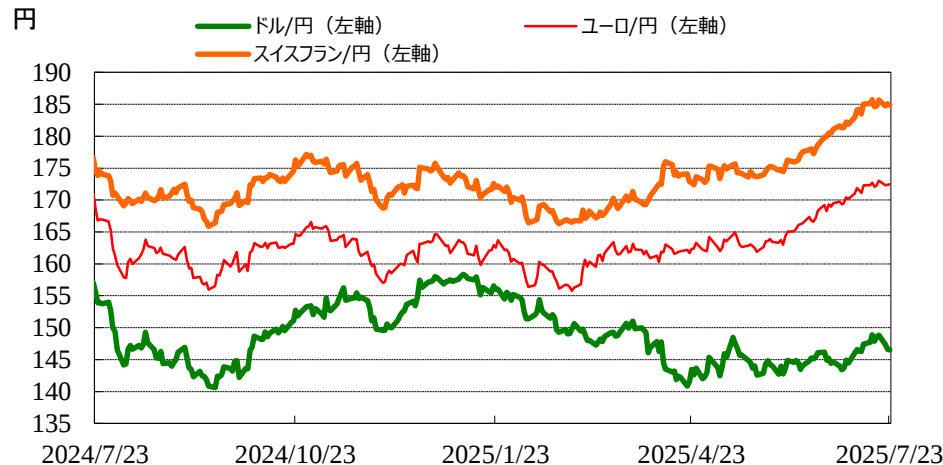
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



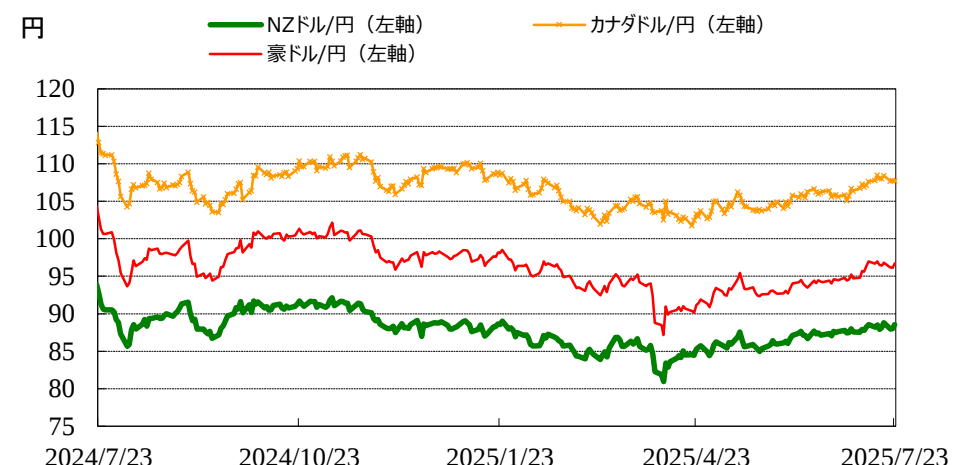
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





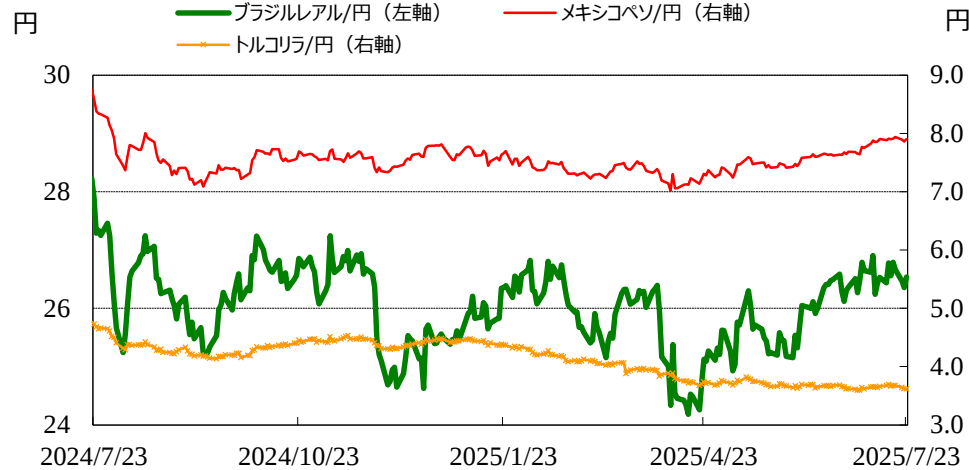
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

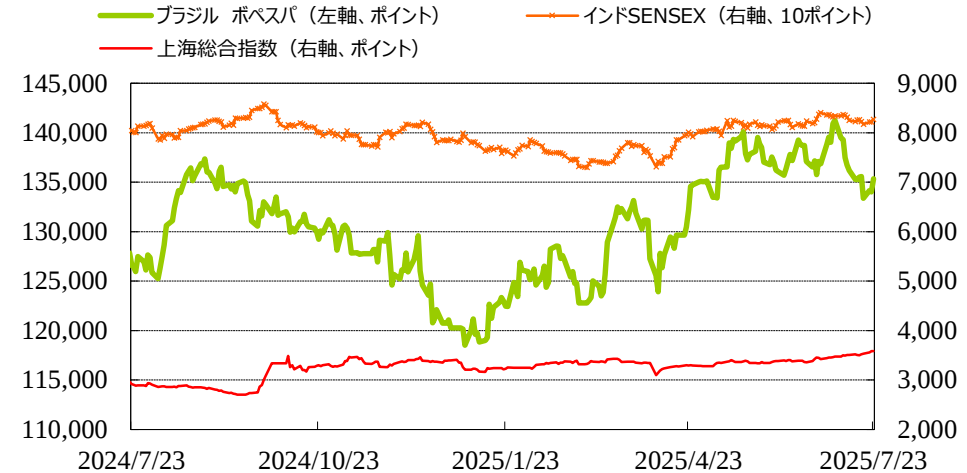
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

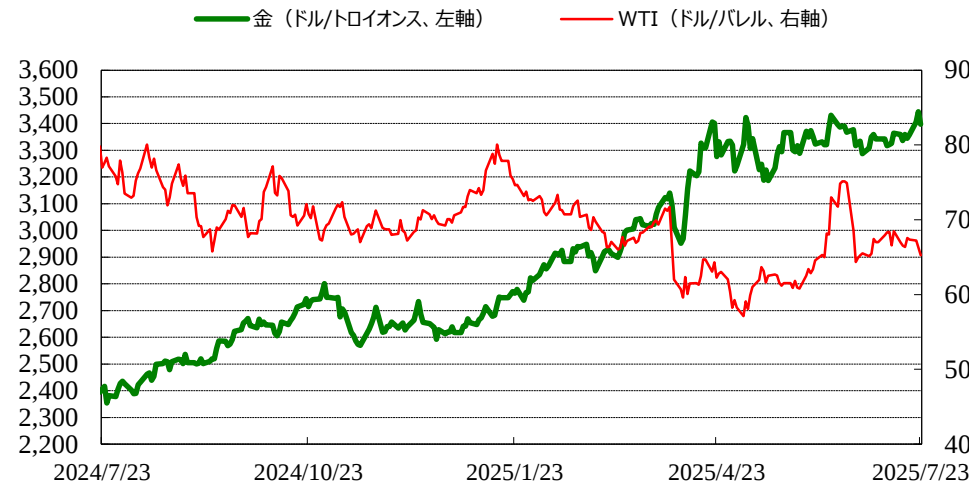
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



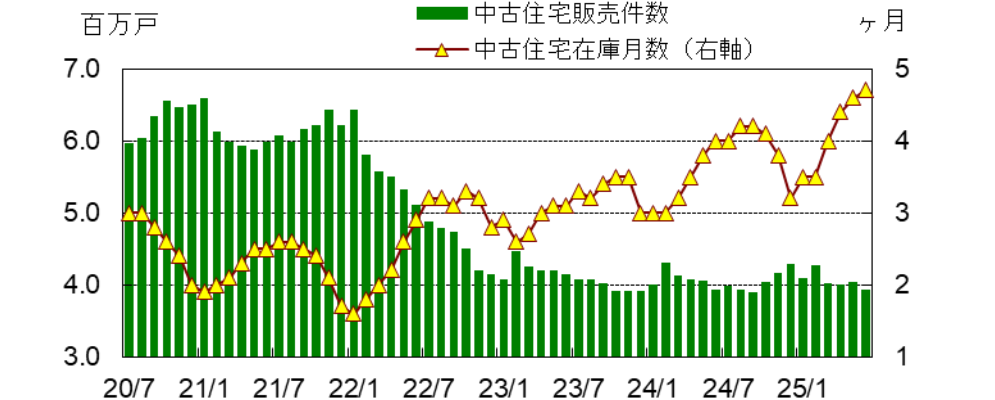
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米中古住宅販売件数



出所：Bloomberg

6月年率換算393万戸(予想400万戸、前月404万戸)、在庫月数4.7か月(前月4.6か月)

◎注意事項をよくお読みください

2025/07/24

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		2025/7/23	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/23	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/7/23	前営業日比	上昇率 (前日比)
株 式	日	日経平均 終値 (円)		41,171.32	+1,396.40	+3.51%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)		9,061.49	+37.68	+0.42%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)		1.869	+0.003	+0.14%
		CME日経平均先物 (円)		41,640	+2,030	+5.12%			DAX (独) (pt)		24,240.82	+198.92	+0.83%			南アフリカランド (円)		8.353	+0.004	+0.05%
		東証プライム 出来高 (万株)		302,405	+134,086	+79.66%			CAC40種 (仏) (pt)		7,850.43	+106.02	+1.37%			ユーロドル (米ドル)		1.1771	+0.0017	+0.14%
		売買高 (百万円)		7,108,135	+2,900,455	+68.93%			SMI (スイス) (pt)		12,077.07	+183.25	+1.54%			豪ドル (米ドル)		0.6602	+0.0046	+0.70%
		6日騰落レシオ (%)		111.79	+19.19	+20.73%			I-100ス&p>ックス50 (欧) (pt)		5,344.25	+53.77	+1.02%			ドルインデックス		97.23	-0.1620	-0.17%
		25日騰落レシオ (%)		119.88	+4.70	+4.08%			東証REIT (pt)		1,818.00	-0.32	-0.02%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)		3.130	+0.050	—
		TOPIX (pt)		2,926.38	+90.19	+3.18%			米 FTSE/NAREIT (pt)		26,278.46	-6.61	-0.03%			日本 20年国債 (%)		2.600	+0.070	—
		グロース250指数 (pt)		756.90	+13.83	+1.86%			グ S&PグローバルREIT (pt)		208.23		(7/22値)			日本 10年国債 (%)		1.590	+0.090	—
		JPX400 (pt)		26,373.37	+790.48	+3.09%			欧 S&PEuropeREIT (pt)		143.12		(7/22値)			日本 5年国債 (%)		1.119	+0.099	—
		東証プライム指数 (pt)		1,506.13	+46.45	+3.18%			豪 ASX200 REIT (pt)		1,845.50	+8.40	+0.46%			日本 2年国債 (%)		0.830	+0.080	—
	アジア	ハンセン (香港) (pt)		25,538.07	+408.04	+1.62%	為 替	対 円	米 米国ハイイールド債 (pt)		2,817.83		(7/22値)		米	米国 30年国債 (%)		4.935	+0.017	—
		上海総合 (中国) (pt)		3,582.30	+0.44	+0.01%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)		493.08	+0.63	+0.13%			米国 10年国債 (%)		4.380	+0.036	—
		ハンセンH株 (pt)		9,241.20	+165.60	+1.82%			新 新興国ハイイールド債 (pt)		1,696.83		(7/22値)			米国 5年国債 (%)		3.933	+0.047	—
		韓国総合 (pt)		3,183.77	+13.83	+0.44%			米ドル (円)		146.51	-0.12	-0.08%			米国 2年国債 (%)		3.880	+0.047	—
		加権 (台湾) (pt)		23,318.67	+330.75	+1.44%			カナダドル (円)		107.75	-0.02	-0.01%			ドイツ 10年国債 (%)		2.639	+0.049	—
		ムンバイSENSEX (pt)		82,726.64	+539.83	+0.66%			ブラジルリアル (円)		26.54	+0.18	+0.70%	イギリス 10年国債 (%)		4.635	+0.066	—		
		ST(シンガポール) (pt)		4,231.28	+23.02	+0.55%			メキシコペソ (円)		7.90	+0.04	+0.47%	短期金利	日	無担保O/N (%)		0.478	-0.001	—
		KLCI (マレーシア) (pt)		1,529.79	+10.39	+0.68%			ユーロ (円)		172.47	+0.11	+0.06%			円TIBOR(3M) (%)		0.77273	±0.00000	—
		SET(タイ) (pt)		1,219.62	+27.87	+2.34%			英ポンド (円)		198.98	+0.56	+0.28%			円OIS(3M) (%)		0.50500	+0.01500	—
		ジャカルタ総合 (pt)		7,469.23	+124.49	+1.70%			スイスフラン (円)		184.89	-0.17	-0.09%		円OIS(6M) (%)		0.57675	+0.03800	—	
		イスタンブール100 (pt)		10,591.98	-24.11	-0.23%			豪ドル (円)		96.73	+0.60	+0.63%		米	FFレート (%)		4.330	—	(7/22値)
		フィリピン総合 (pt)		6,462.25	+106.56	+1.68%			NZドル (円)		88.56	+0.55	+0.63%	FF先物(第7限月)			96.125	-0.015	—	
		VN (ベトナム) (pt)		1,512.31	+2.77	+0.18%			中国元 (円)		20.47	+0.03	+0.14%	ドルOIS(3M) (%)			4.27890	-0.00585	—	
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)		8,737.16	+59.98			+0.69%	香港ドル (円)		18.66	-0.02	-0.08%	欧	ユーロOIS(3M) (%)		1.88075	+0.00585	—
		南米	NZX50種 (NZ) (pt)		12,794.06	-39.68			-0.31%	韓国100ウォン (円)		10.64	+0.02	+0.18%		商品	CRB先物指数 (pt)		303.85	+0.06
米	ボベスパ (ブラジル) (pt)		135,368.27	+1,332.55	+0.99%	インドネシア100ルピア (円)		0.90	±0.00	±0.00%	COMEX金先物 (ドル)		3,397.60	-46.10			-1.34%			
	NYダウ (ドル)		45,010.29	+507.85	+1.14%	インドルピー (円)		1.695	-0.002	-0.11%	COMEX銅先物 (ドル)		581.95	+9.80	+1.71%					
	NASDAQ (pt)		21,020.02	+127.33	+0.61%	トルコリラ (円)		3.62	-0.01	-0.21%	WTI原油先物 (ドル)		65.25	-0.96	-1.45%					
	S&P500種 (pt)		6,358.91	+49.29	+0.78%	シンガポールドル (円)		114.75	+0.04	+0.04%	その他	バルチックドライ海運 (pt)		2,035.00		(7/22値)				
	ラッセル2000指数		2,283.13	+34.37	+1.53%	タイバーツ (円)		4.55	-0.01	-0.15%		VIX指数 (pt)		15.37	-1.13	-6.85%				

◎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。