

◆前営業日の相場動向◆

日米関税交渉合意で日経平均は一時4万2000円台を回復

	7/24	前日比		7/24	前日比		7/24	前日比
日本国債(10年)	1.600%	0.010%	日経平均(円)	41,826.34	655.02	ドル円	147.01	0.50
独国債(10年)	2.702%	0.063%	独DAX(pt)	24,295.93	55.11	NY原油	66.03	0.78
米国債(10年)	4.396%	0.016%	NYダウ(ドル)	44,693.91	-316.38	NY金	3,373.50	-24.10

【ポイント】

- **日本株は上昇**：日米関税交渉が合意に達したことで他国の関税交渉にも楽観的な見方が広がり堅調に推移した。日経平均株価は一時4万2000円の節目を上抜けた。
- **米国株はまちまち**：決算発表が本格化するなか、結果に一喜一憂する展開。アルファベット決算がAI需要を背景に好調となり、ナスダックやS&P500は最高値を更新。一方、NYダウは反落となった。
- **米金利は上昇**：米国時間朝方に公表された雇用指標が堅調であったこと、ECB後のラガルドECB総裁会見がタカ派であったことを受けて欧州金利が上昇。米金利も政策金利の影響を受けやすい中短期金利主導で金利は上昇した。
- **ドル円は上昇**：良好な雇用指標や関税交渉への楽観的な見方から、ドルが主要通貨に対して買われ、ドル円は引けにかけて147円台を回復した。

【主な材料】

- 米週間新規失業保険申請件数(7/19週)：217千件（予想226、前週221）
- ラガルドECB総裁：われわれは金利を据え置き、足もとは様子見の状況にある
- トランプ大統領：パウエルFRB議長が金利を下げてくれると嬉しい

◆本日の見通し◆

株式市場は買い過熱感もあるなか一旦の調整を予想

日本株 ㇔ 41,000-41,800

米金利 ㇔ 4.33-4.43

ドル円 ㇔ 146.00-147.50

- **日本株**は下落を予想。一方向の上昇に買い過熱感もあり、日経平均4万2000円台の上値は重く、利益確定売りの動きが入りやすい。
- **米金利**は低下を予想。来週のFOMCは現状維持が予想されるものの、先行きの利下げを示唆する可能性もあり、金利は低下しやすい。
- **ドル円**は下落を予想。株式市場の買い過熱感の反転も想定され、上値の重い展開。米金利の低下もドル円の売り材料となろう。

◆本日の注目ポイント◆

外需主導の上昇局面で内需に注目する理由

- 日米で貿易協議が進展し、日本株は輸送用機器等の外需を中心に大きく上昇している。ただし、足元の上昇は関税率が当初想定ほど厳しくないこと等を好感した期待先行によるものである。今後は、実績が期待通りかどうかを確かめる局面となろう。
- また、内需と外需の相対株価を見る限り(下表、出所：Bloomberg)、内需指数は、外需が大きく上昇した足元でさえ、2019年以降の平均+α程度、外需をアウトパフォームしている為、内需を売って外需を買う動きが続く公算が大きい。尤も、内需上昇の背景は、関税措置が適用されたとしても、業績が堅調な可能性が高いことであった。外需への物色転換でアンダーパフォームする可能性が高い局面こそ、優良株を割安に買う好機ではなかろうか(担当：武居)

図表：内需と外需の相対バリュエーションと日経平均株価



	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。
7/31	日銀金融政策決定会合	日米関税交渉がまとまり不透明感の一つが解消した。また足もとで超長期金利が上昇基調にあり背景として緩和的な金融政策が指摘されている。日銀の評価と今後の金融政策への影響が注目される。



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 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)



◎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。



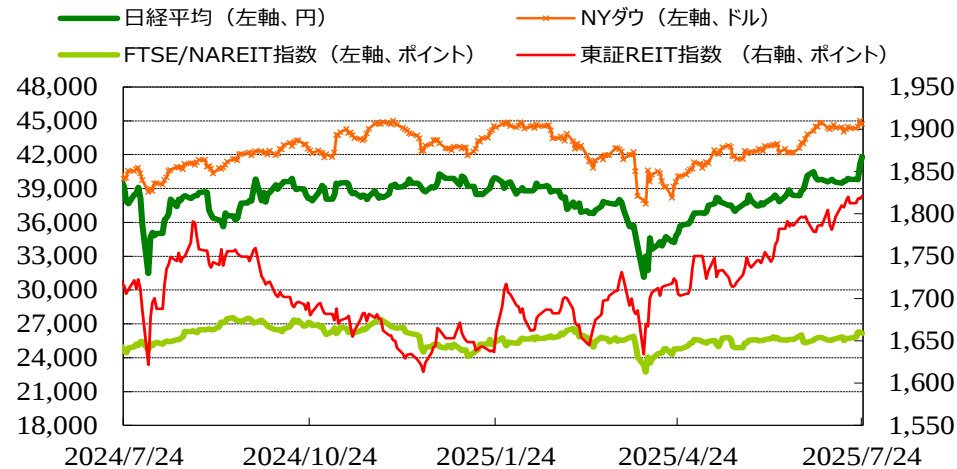
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

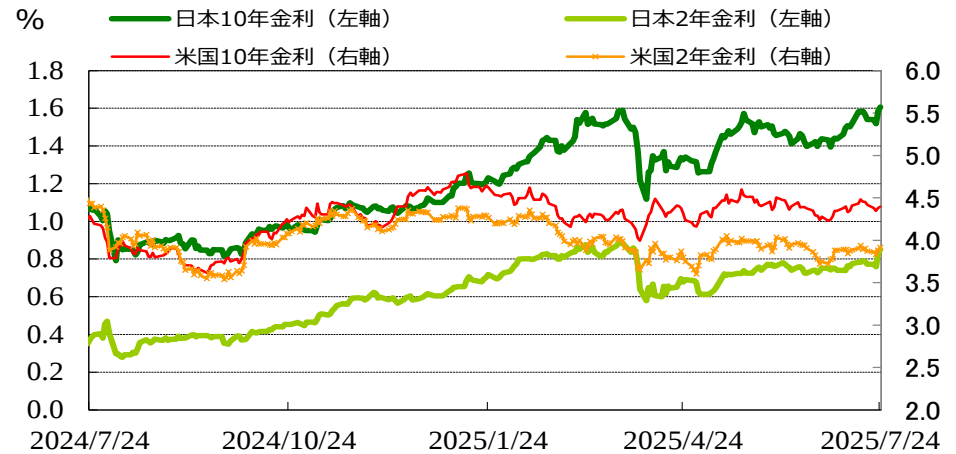
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

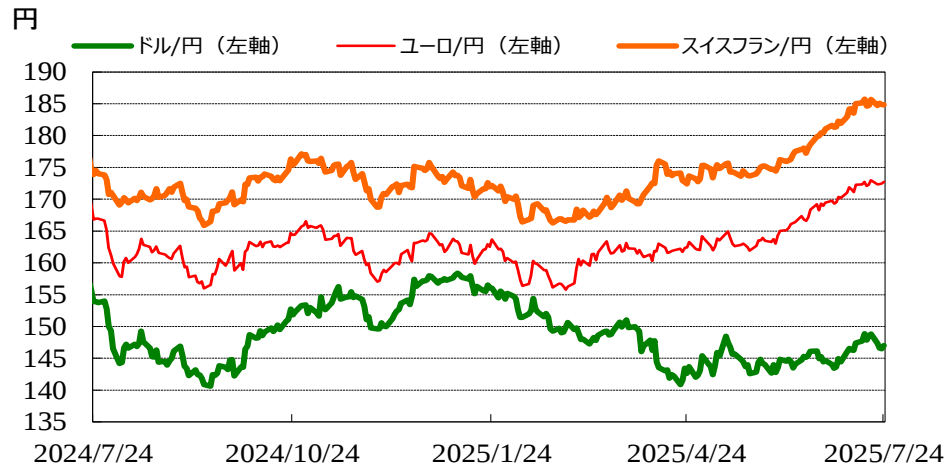
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



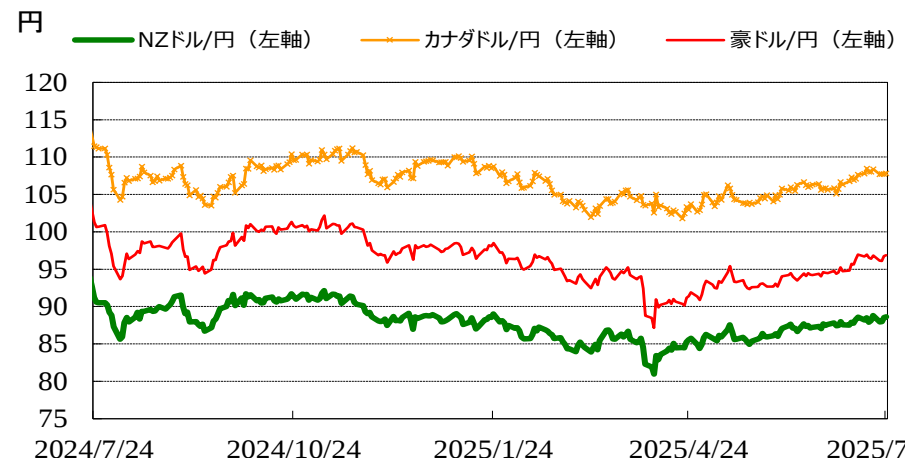
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





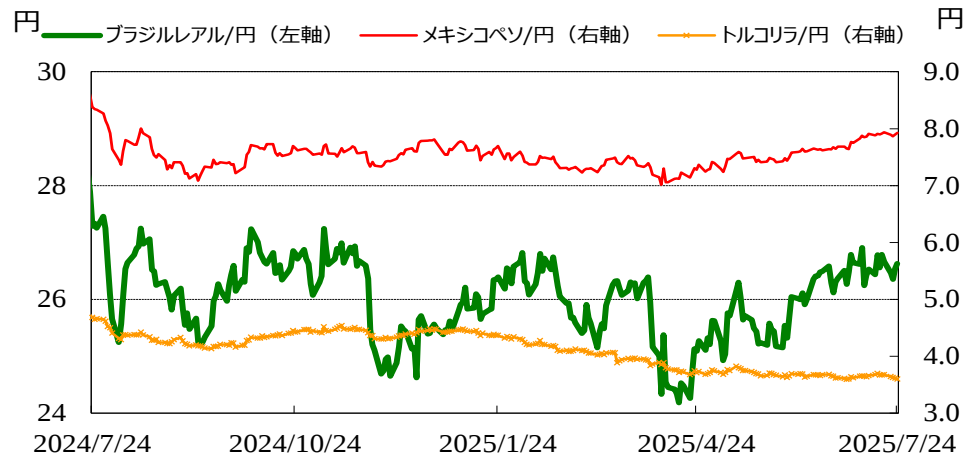
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

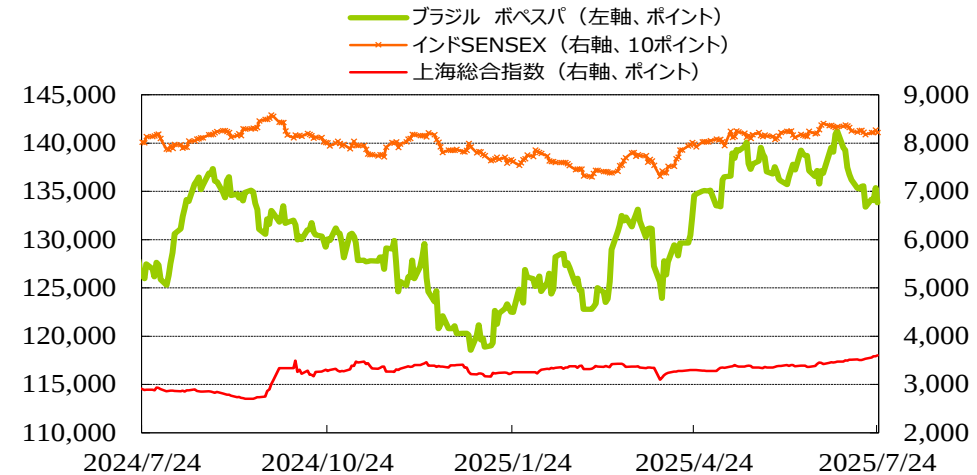
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

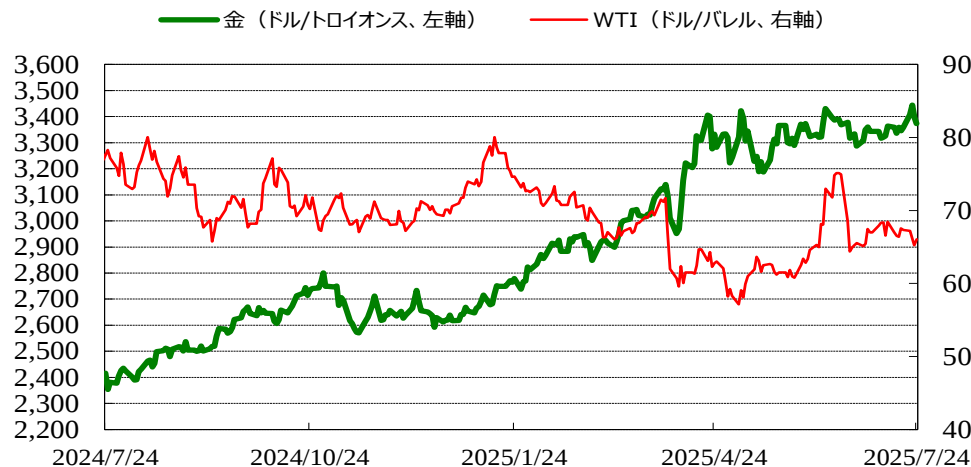
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



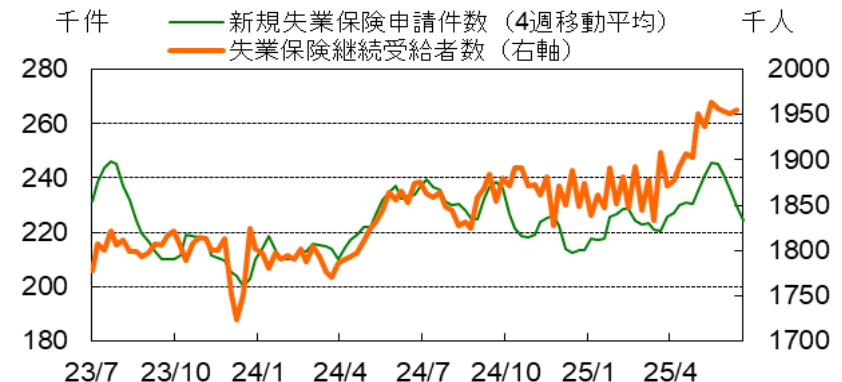
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米新規失業保険申請件数



(出所：Bloomberg)

新規失業保険申請件数7/19週 217千件（予想226千件、前週221千件）

失業保険継続受給者数1955千人（予想1954千人、前週1951千人）

◎注意事項をよくお読みください

2025/07/25

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		2025/7/24		前営業日比		上昇率 (前日)				指標		2025/7/24		前営業日比		上昇率 (前日)			
株 式	日	日経平均 終値 (円)	41,826.34	+655.02	+1.59%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,138.37	+76.88	+0.85%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.859	-0.010	-0.54%				
		CME日経平均先物 (円)	41,605	-35	-0.08%			DAX (独) (pt)	24,295.93	+55.11	+0.23%			南アフリカランド (円)	8.337	-0.016	-0.19%				
		東証プライム 出来高 (万株)	220,899	-81,506	-26.95%			CAC40種 (仏) (pt)	7,818.28	-32.15	-0.41%			ユーロドル (米ドル)	1.1749	-0.0022	-0.19%				
		売買高 (百万円)	5,726,458	-1,381,677	-19.44%			SMI (スイス) (pt)	12,045.78	-31.29	-0.26%			豪ドル (米ドル)	0.6590	-0.0012	-0.18%				
		6日騰落レシオ (%)	152.90	+41.11	+36.77%			I-10トックス50 (欧) (pt)	5,355.20	+10.95	+0.20%			ドルインデックス	97.54	+0.3220	+0.33%				
		25日騰落レシオ (%)	123.08	+3.19	+2.66%			東証REIT (pt)	1,820.92	+2.92	+0.16%		長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.095	-0.035	—			
		TOPIX (pt)	2,977.55	+51.17	+1.75%			米 FTSE/NAREIT (pt)	26,172.08	-106.38	-0.40%				日本 20年国債 (%)	2.580	-0.020	—			
		グロース250指数 (pt)	759.48	+2.58	+0.34%			S&PグローバルREI (pt)	208.57		(7/23値)				日本 10年国債 (%)	1.600	+0.010	—			
		JPX400 (pt)	26,837.63	+464.26	+1.76%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	142.87		(7/23値)				日本 5年国債 (%)	1.135	+0.016	—			
		東証プライム指数 (pt)	1,532.50	+26.37	+1.75%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,825.60	-19.90	-1.08%				日本 2年国債 (%)	0.845	+0.015	—			
	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	25,667.18	+129.11	+0.51%	為 替	NY 17 時 時 点	対 円	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,819.43	+0.13	+0.00%	米	米国 30年国債 (%)	4.935	±0.000	—				
		上海総合 (中国) (pt)	3,605.73	+23.43	+0.65%				欧 欧州ハイイールド債 (pt)	493.41	+0.34	+0.07%		米国 10年国債 (%)	4.396	+0.016	—				
		ハンセンH株 (pt)	9,257.62	+16.42	+0.18%				新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,701.11	+2.34	+0.14%		米国 5年国債 (%)	3.959	+0.026	—				
		韓国総合 (pt)	3,190.45	+6.68	+0.21%				米ドル (円)	147.01	+0.50	+0.34%		米国 2年国債 (%)	3.916	+0.036	—				
		加権 (台湾) (pt)	23,373.73	+55.06	+0.24%				カナダドル (円)	107.82	+0.06	+0.06%		ドイツ 10年国債 (%)	2.702	+0.063	—				
		ムンバイSENSE (pt)	82,184.17	-542.47	-0.66%				ブラジルリアル (円)	26.63	+0.09	+0.34%	イギリス 10年国債 (%)	4.622	-0.013	—					
		ST(シンガポール) (pt)	4,273.05	+41.77	+0.99%				メキシコペソ (円)	7.93	+0.03	+0.33%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477	-0.001	—			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,540.32	+10.53	+0.69%				ユーロ (円)	172.72	+0.25	+0.14%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—			
		SET(タイ) (pt)	1,212.49	-7.13	-0.58%				英ポンド (円)	198.59	-0.39	-0.20%			円OIS(3M) (%)	0.51333	+0.00833	—			
		ジャカルタ総合 (pt)	7,530.90	+61.67	+0.83%				スイスフラン (円)	184.83	-0.06	-0.03%			円OIS(6M) (%)	0.59500	+0.01825	—			
		イスタンブール10 (pt)	10,689.05	+97.07	+0.92%				豪ドル (円)	96.88	+0.15	+0.16%			米	FFレート (%)	4.330	—	(7/23値)		
		フィリピン総合 (pt)	6,444.16	-18.09	-0.28%				NZドル (円)	88.62	+0.06	+0.07%	FF先物(第7限月)	96.105	-0.020	—					
		VN (ベトナム) (pt)	1,521.02	+8.71	+0.58%				中国元 (円)	20.53	+0.06	+0.30%	ドルOIS(3M) (%)	4.27695	-0.00195	—					
		オセ ア ニ ア	ASX200 (豪) (pt)	8,709.41	-27.75				-0.32%	香港ドル (円)	18.73	+0.06	+0.33%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.90456	+0.02381	—			
			NZX50種 (NZ) (pt)	12,805.13	+11.07				+0.09%	韓国100ウォン (円)	10.72	+0.08	+0.71%		商品	CRB先物指数 (pt)	304.37	+0.52	+0.17%		
			南 米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	133,807.59				-1,560.68	-1.15%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	+0.00			+0.39%	COMEX金先物 (ドル)	3,373.50	-24.10	-0.71%	
				米	NYダウ (ドル)				44,693.91	-316.38	-0.70%	インドルピー (円)	1.697			+0.002	+0.09%	COMEX銅先物 (ドル)	580.15	-1.80	-0.31%
					NASDAQ (pt)				21,057.96	+37.94	+0.18%	トルコリラ (円)	3.60			-0.02	-0.44%	WTI原油先物 (ドル)	66.03	+0.78	+1.20%
S&P500種 (pt)	6,363.35				+4.44	+0.07%	シンガポールドル (円)	115.05	+0.30	+0.26%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,120.00			(7/23値)					
ラッセル2000指数	2,252.13				-31.00	-1.36%	タイバーツ (円)	4.56	+0.01	+0.12%		VIX指数 (pt)	15.39	+0.02	+0.13%						

◎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。