

## ◆前営業日の相場動向◆

植田総裁利上げに慎重でドル円は151円に迫る

|           | 7/31   | 前日比     |          | 7/31      | 前日比     |      | 7/31     | 前日比   |
|-----------|--------|---------|----------|-----------|---------|------|----------|-------|
| 日本国債(10年) | 1.550% | -0.005% | 日経平均(円)  | 41,069.82 | 415.12  | ドル円  | 150.75   | 1.24  |
| 独国債(10年)  | 2.695% | -0.011% | 独DAX(pt) | 24,065.47 | -196.75 | NY原油 | 69.26    | -0.74 |
| 米国債(10年)  | 4.374% | 0.004%  | NYダウ(ドル) | 44,130.98 | -330.30 | NY金  | 3,293.20 | -2.60 |

### 【ポイント】

- **日本株は上昇**：①米国の引け後に公表されたハイテク株の決算が好調であったこと②ドル円が上昇したことを好感し、終日堅調に推移。日経平均は5日ぶりに反発した。
- **米国株は下落**：前日引け後に公表されたハイテク株決算を好感し、買いが先行。しかし、インフレや雇用関連指標が予想を上回るなか、利下げ期待が後退し、利益確定売りのきっかけとなった。
- **米金利は横ばい**：植田日銀総裁が利上げに慎重であったことや月末の買いが入りやすいタイミングであり、10年金利は4.33%まで低下。しかし、経済指標が予想を上回るなか、買いが一巡すると徐々に低下幅は縮小した。
- **ドル円は上昇**：日銀決定会合は市場予想通り現状維持。次回利上げに一步前進したとの評価で円高が進行し一時149円台を割り込む。しかし、夕方の植田総裁記者会見では利上げに慎重。ドル円は急伸し、3/28以来の151円に迫った。

### 【主な材料】

- 米6月コアPCE(前年比)：2.8%(予想2.7%、5月2.8%)
- 米週間新規失業保険申請件数7/26週：218千件(予想224、前週217)

## ◆本日の見通し◆

失業率の上昇をきっかけに金利低下、ドル円下落を予想

|       |       |               |
|-------|-------|---------------|
| 予想レンジ | 日本株 ▼ | 40,300-40,900 |
|       | 米金利 ▼ | 4.28-4.40     |
|       | ドル円 ▼ | 148.50-151.00 |

- **日本株**は下落を予想。引け後に雇用統計を控えており、米国株の下落を受けて利益確定売りが出やすいであろう。
- **米金利**は低下を予想。雇用統計では失業率の上昇が見込まれており、金利低下のきっかけとなりやすいであろう。
- **ドル円**は下落を予想。7月は結局7円近くドル円が上昇。雇用統計をきっかけに、ポジション調整の売りの動きが入りやすいであろう。

## ◆本日の注目ポイント◆

日米関税交渉と日本株バリュエーション

- 日本と米国は、関税措置を巡る交渉で合意に至った。これを受け、日本株は、主に次の3つの理由から、大きく上昇したとみている。一つは、日米の合意にはしばらく時間がかかるとの見方があった中、早期に合意に至ったことである。二つ目は、関税率が25%から15%まで引き下げられたことである。3つ目は、日米関税交渉が進展したことで、石破首相の続投理由が薄れ、退陣観測が強まったことである
- 一つ目の理由から、TOPIXの妥当PERは15倍程度、二つ目と三つ目の理由からEPS改善効果は5.3%程度と推計され、日経平均株価の上値目途は楽観的に見て42,000円程度と推計される。詳しくは、[日米欧 Market View: 日米関税交渉と日本株バリュエーション](#) を参照されたい(担当：武居)

図表：  
日経平均株価の  
バリュエーション  
テーブル

|               |        | NT倍率：14.1倍 |        | PBR1倍        |        |        |        |        |        |  |
|---------------|--------|------------|--------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
|               |        | 11.4倍      |        | 予想PER(TOPIX) |        |        |        |        |        |  |
| 予想EPS (TOPIX) | 15.0%  | 215.2      | 34,400 | 45,400       | 46,900 | 48,200 | 48,500 | 50,000 | 51,500 |  |
|               | 10.0%  | 205.8      | 32,900 | 43,500       | 44,900 | 46,100 | 46,400 | 47,800 | 49,300 |  |
|               | 5.0%   | 196.5      | 31,400 | 41,500       | 42,900 | 44,000 | 44,200 | 45,600 | 47,000 |  |
|               | 3.0%   | 192.7      | 30,800 | 40,700       | 42,100 | 43,100 | 43,400 | 44,800 | 46,100 |  |
|               | 1.0%   | 189.0      | 30,200 | 39,900       | 41,200 | 42,300 | 42,600 | 43,900 | 45,200 |  |
|               | 現状     | 187.1      | 29,900 | 39,500       | 40,800 | 41,900 | 42,100 | 43,500 | 44,800 |  |
|               | -1.0%  | 185.2      | 29,600 | 39,100       | 40,400 | 41,500 | 41,700 | 43,000 | 44,300 |  |
|               | -3.0%  | 181.5      | 29,000 | 38,300       | 39,600 | 40,600 | 40,900 | 42,200 | 43,400 |  |
|               | -5.0%  | 177.8      | 28,400 | 37,500       | 38,800 | 39,800 | 40,000 | 41,300 | 42,500 |  |
|               | -10.0% | 168.4      | 26,900 | 35,600       | 36,700 | 37,700 | 37,900 | 39,100 | 40,300 |  |

注：作成日は7/25

出所：Bloomberg

|         | イベント                    | 注目点                                                                                          |
|---------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8/15    | 4-6月GDP                 | 1-3月はマイナス成長に陥ったが、プラスへの回復が見込まれる。日本国内の経済イベントでは、9/1法人企業統計、10/1日銀短観、10月上旬日銀支店長会議が次の焦点。           |
| 8/21-23 | カンザスシティ連銀ジャクソンホールシンポジウム | 各国の中央銀行総裁をはじめとした金融政策関係者を集めて毎年開催。金融政策を決める公式の会議ではないものの、FRB議長が金融政策の今後の方向性等について言及することも多く注目されている。 |



りそなグループ

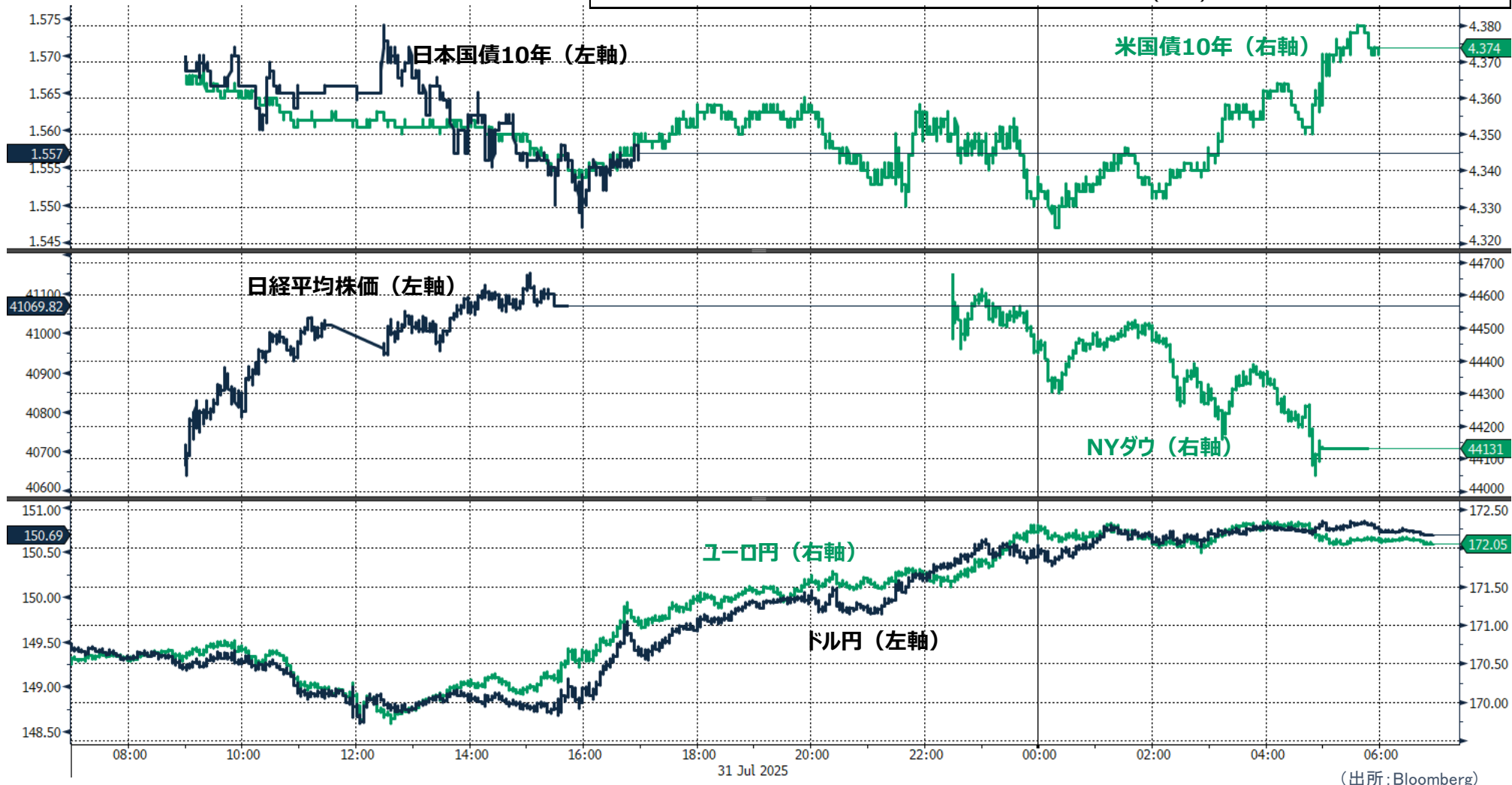
## りそな マーケットフラッシュ デイリー

## ◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 27業種が上昇（値上がり率上位）非鉄金属指数&gt; 保険業指数&gt; ガラス・土石(前日)

○S&amp;P11業種中 9業種が下落（値下がり率上位）ヘルスケア&gt; 不動産&gt; 素材(前日)

○主要通貨強い順 CHF&gt; EUR&gt; USD&gt; AUD&gt; CAD&gt; GBP&gt; JPY(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。



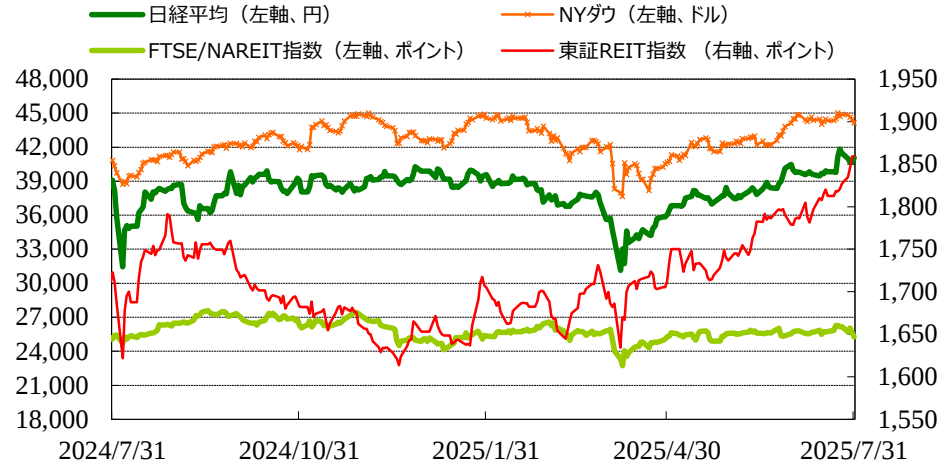
りそなグループ

## りそな マーケットフラッシュ デイリー

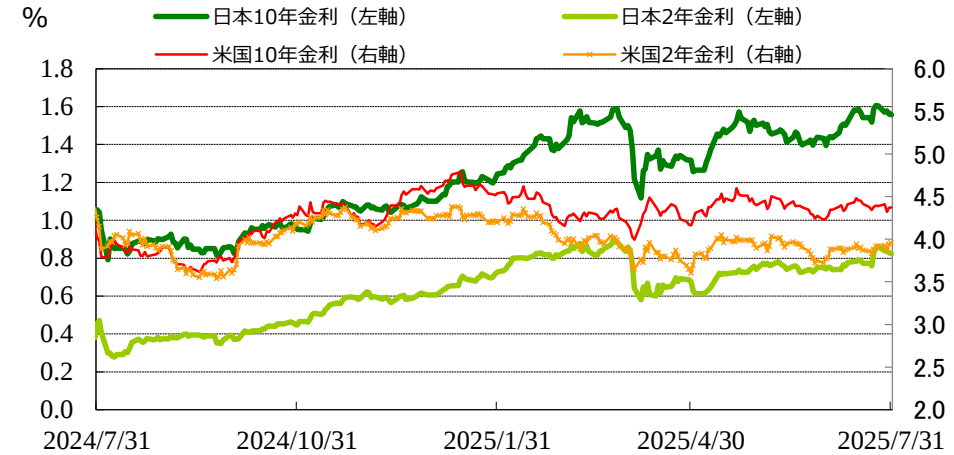
(出所：Bloomberg)

## ◆マーケット・チャート◆

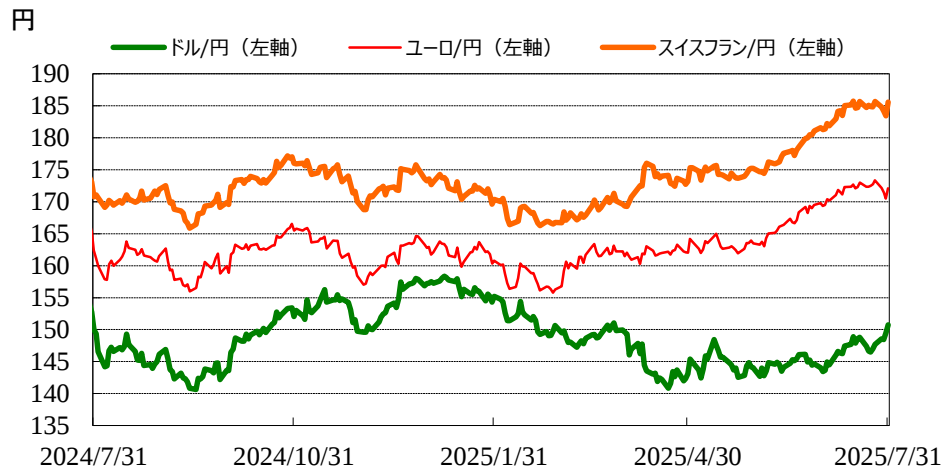
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



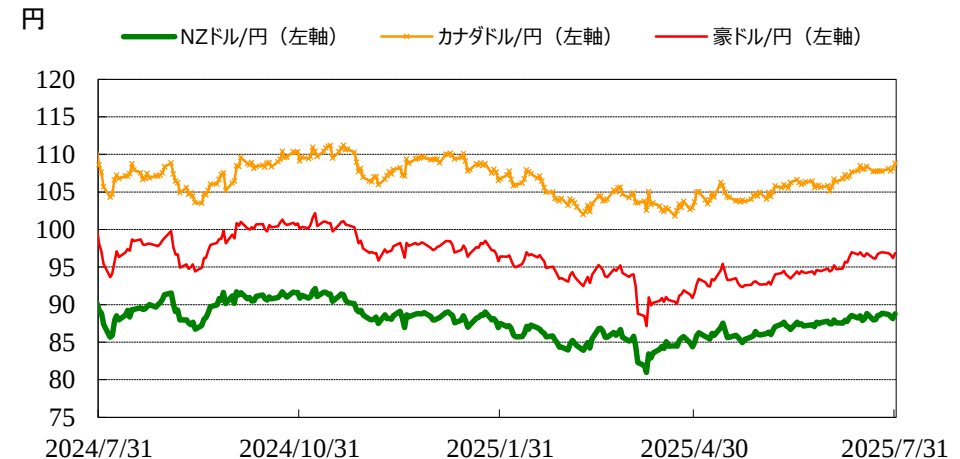
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





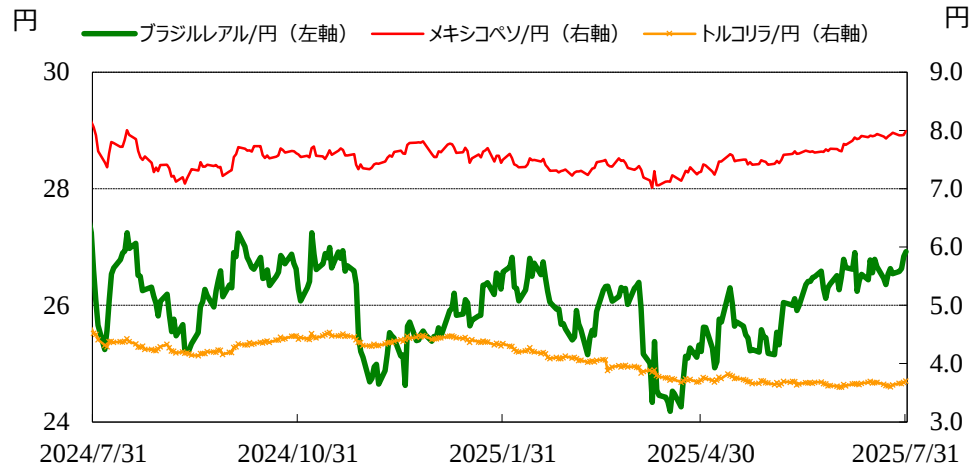
りそなグループ

## りそな マーケットフラッシュ デイリー

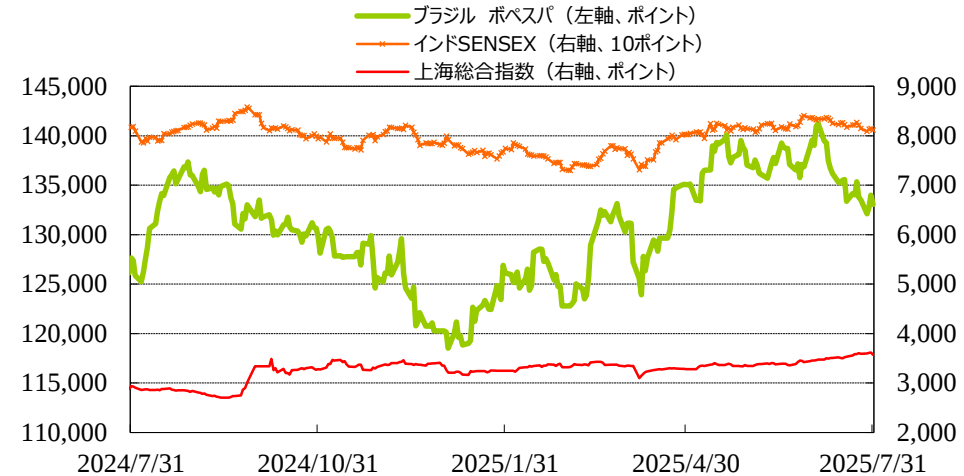
## ◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

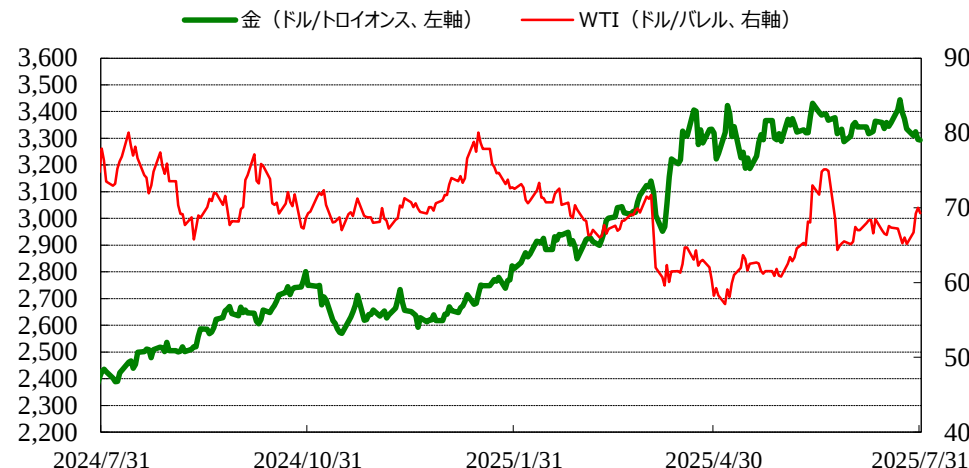
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



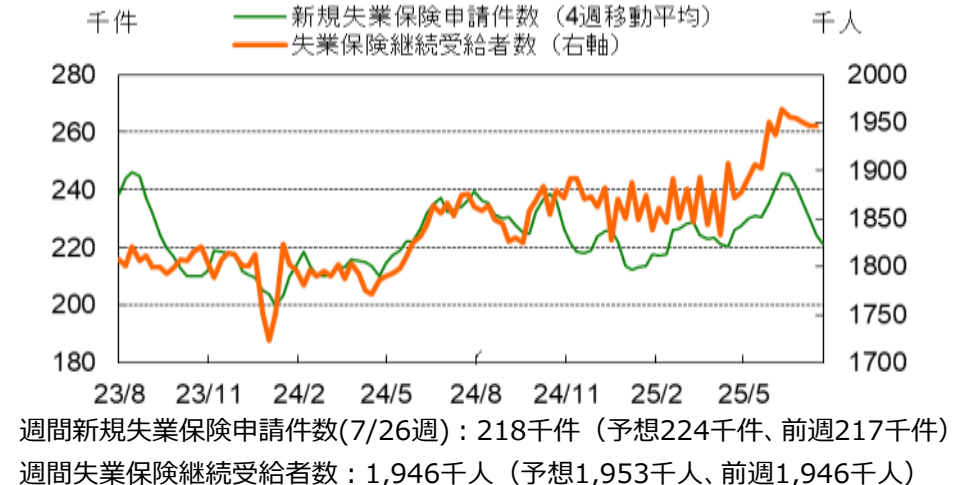
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米国週間新規失業保険申請件数



◎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

2025/08/01

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                |           | 2025/7/31    | 前営業日比      | 上昇率<br>(前日比)     |                    |                    | 指標        |         | 2025/7/31       | 前営業日比         | 上昇率<br>(前日比)   |                |          | 指標       |        | 2025/7/31 | 前営業日比 | 上昇率<br>(前日比) |
|------------------|------------------|-------------------|-----------|--------------|------------|------------------|--------------------|--------------------|-----------|---------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------|----------|--------|-----------|-------|--------------|
| 株式               | 日                | 日経平均 終値 (円)       | 41,069.82 | +415.12      | +1.02%     | 株 式              | 欧                  | FTSE100 (英) (pt)   | 9,132.81  | -4.13   | -0.05%          | 為 替           | 対 円            | ロシアルーブル (円)    | 1.873    | +0.020   | +1.08% |           |       |              |
|                  |                  | CME日経平均先物 (円)     | 40,765    | +125         | +0.31%     |                  |                    | DAX (独) (pt)       | 24,065.47 | -196.75 | -0.81%          |               |                | 南アフリカランド (円)   | 8.278    | -0.024   | -0.28% |           |       |              |
|                  |                  | 東証プライム 出来高 (万株)   | 212,974   | +15,280      | +7.73%     |                  |                    | CAC40種 (仏) (pt)    | 7,771.97  | -89.99  | -1.14%          |               |                | ユーロドル (米ドル)    | 1.1415   | +0.0010  | +0.09% |           |       |              |
|                  |                  | 売高 (百万円)          | 5,387,731 | +444,729     | +9.00%     |                  |                    | SMI (スイス) (pt)     | 11,836.00 | -95.98  | -0.80%          |               |                | 豪ドル (米ドル)      | 0.6425   | -0.0009  | -0.14% |           |       |              |
|                  |                  | 6日騰落レシオ (%)       | 156.82    | -6.10        | -3.74%     |                  |                    | I-ロストック50 (欧) (pt) | 5,319.92  | -73.26  | -1.36%          |               |                | ドルインデックス       | 100.03   | +0.2140  | +0.21% |           |       |              |
|                  |                  | 25日騰落レシオ (%)      | 134.09    | +7.10        | +5.59%     |                  |                    | 東証REIT (pt)        | 1,859.19  | +0.27   | +0.01%          | 長期金利          | 日              | 日本 30年国債 (%)   | 3.085    | +0.010   | —      |           |       |              |
|                  |                  | TOPIX (pt)        | 2,943.07  | +22.89       | +0.78%     | 米                | FTSE/NAREIT (pt)   | 25,275.24          | -378.60   | -1.48%  | 日本 20年国債 (%)    |               |                | 2.540          | ±0.000   | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | グロース250指数 (pt)    | 760.32    | +6.44        | +0.85%     | グ                | S&PグローバルREIT (pt)  | 208.79             |           | (7/30値) | 日本 10年国債 (%)    |               |                | 1.550          | -0.005   | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | JPX400 (pt)       | 26,508.53 | +199.85      | +0.76%     | 欧                | S&PEuropeREIT (pt) | 141.22             |           | (7/30値) | 日本 5年国債 (%)     |               |                | 1.090          | ±0.000   | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | 東証プライム指数 (pt)     | 1,514.73  | +11.79       | +0.78%     | 豪                | ASX200 REIT (pt)   | 1,849.60           | +4.60     | +0.25%  | 日本 2年国債 (%)     |               |                | 0.820          | ±0.000   | —        |        |           |       |              |
|                  | アジア              | ハンセン (香港) (pt)    | 24,773.33 | -403.60      | -1.60%     | H Y              | 米                  | 米国ハイイールド債 (pt)     | 2,817.43  |         | (7/30値)         |               | 米              | 米国 30年国債 (%)   | 4.900    | +0.001   | —      |           |       |              |
|                  |                  | 上海総合 (中国) (pt)    | 3,573.21  | -42.51       | -1.18%     |                  | 欧                  | 欧州ハイイールド債 (pt)     | 495.57    | +0.28   | +0.06%          |               |                | 米国 10年国債 (%)   | 4.374    | +0.004   | —      |           |       |              |
|                  |                  | ハンセンH株 (pt)       | 8,882.95  | -155.32      | -1.72%     |                  | 新                  | 新興国ハイイールド債 (pt)    | 1,709.72  |         | (7/30値)         |               |                | 米国 5年国債 (%)    | 3.972    | +0.009   | —      |           |       |              |
|                  |                  | 韓国総合 (pt)         | 3,245.44  | -9.03        | -0.28%     | 為 替              | 対 円                | 米ドル (円)            | 150.75    | +1.24   | +0.83%          |               |                | 米国 2年国債 (%)    | 3.957    | +0.017   | —      |           |       |              |
|                  |                  | 加権 (台湾) (pt)      | 23,542.52 | +80.80       | +0.34%     |                  |                    | カナダドル (円)          | 108.81    | +0.69   | +0.64%          | 欧             |                | ドイツ 10年国債 (%)  | 2.695    | -0.011   | —      |           |       |              |
|                  |                  | ムンバイSENSEX (pt)   | 81,185.58 | -296.28      | -0.36%     |                  |                    | ブラジルレアル (円)        | 26.92     | +0.08   | +0.30%          |               | イギリス 10年国債 (%) | 4.569          | -0.034   | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | ST(シンガポール) (pt)   | 4,173.77  | -45.64       | -1.08%     |                  |                    | メキシコペソ (円)         | 7.99      | +0.07   | +0.86%          | 短期金利          | 日              | 無担保O/N (%)     | 0.478    | -0.003   | —      |           |       |              |
|                  |                  | KLCI (マレーシア) (pt) | 1,513.25  | -11.25       | -0.74%     |                  |                    | ユーロ (円)            | 172.08    | +1.57   | +0.92%          |               |                | 円TIBOR(3M) (%) | 0.77273  | ±0.00000 | —      |           |       |              |
|                  |                  | SET(タイ) (pt)      | 1,242.35  | -1.79        | -0.14%     |                  |                    | 英ポンド (円)           | 199.09    | +1.20   | +0.61%          |               | 円OIS(3M) (%)   | 0.50187        | -0.00412 | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | ジャカルタ総合 (pt)      | 7,484.34  | -65.55       | -0.87%     |                  |                    | スイスフラン (円)         | 185.56    | +2.15   | +1.17%          |               | 円OIS(6M) (%)   | 0.57506        | -0.00524 | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | イスタンブール100 (pt)   | 10,743.20 | +124.23      | +1.17%     |                  |                    | 豪ドル (円)            | 96.87     | +0.67   | +0.70%          | 米             | FFレート (%)      | 4.330          | —        | (7/30値)  |        |           |       |              |
|                  |                  | フィリピン総合 (pt)      | 6,252.73  | -65.50       | -1.04%     |                  |                    | NZドル (円)           | 88.79     | +0.67   | +0.76%          |               | FF先物(第7限月)     | 96.085         | -0.050   | —        |        |           |       |              |
|                  |                  | VN (ベトナム) (pt)    | 1,502.52  | -5.11        | -0.34%     |                  |                    | 中国元 (円)            | 20.94     | +0.19   | +0.91%          |               | ドルOIS(3M) (%)  | 4.29415        | 0.00375  | —        |        |           |       |              |
| オセアニア            | ASX200 (豪) (pt)  | 8,742.84          | -13.52    | -0.15%       | NY 17 時 時点 | 香港ドル (円)         | 19.21              | +0.16              | +0.84%    | 欧       | ユーロOIS(3M) (%)  | 1.91510       | +0.00310       | —              |          |          |        |           |       |              |
| NZX50種 (NZ) (pt) | 12,823.74        | -32.23            | -0.25%    | 韓国100ウォン (円) |            | 10.82            | +0.06              | +0.57%             | 商品        |         | CRB先物指数 (pt)    | 299.78        | -5.46          | -1.79%         |          |          |        |           |       |              |
| 南米               | ボベスパ (ブラジル) (pt) | 133,071.05        | -918.69   | -0.69%       |            | インドネシア100ルピア (円) | 0.92               | +0.00              |           |         | +0.52%          | COMEX金先物 (ドル) | 3,293.20       | -2.60          | -0.08%   |          |        |           |       |              |
| 米                | NYダウ (ドル)        | 44,130.98         | -330.30   | -0.74%       |            | インドルピー (円)       | 1.719              | +0.015             |           |         | +0.89%          | COMEX銅先物 (ドル) | 435.45         | -123.15        | -22.05%  |          |        |           |       |              |
|                  | NASDAQ (pt)      | 21,122.45         | -7.220    | -0.03%       |            | トルコリラ (円)        | 3.70               | +0.02              |           | +0.56%  | WTI原油先物 (ドル)    | 69.26         | -0.74          | -1.06%         |          |          |        |           |       |              |
|                  | S&P500種 (pt)     | 6,339.39          | -23.51    | -0.37%       |            | シンガポールドル (円)     | 116.13             | +0.84              | +0.73%    | その他     | バルチックドライ海運 (pt) | 1,995.00      |                | (7/30値)        |          |          |        |           |       |              |
|                  | ラッセル2000指数       | 2,211.65          | -20.75    | -0.93%       |            | タイバーツ (円)        | 4.60               | +0.03              | +0.73%    |         | VIX指数 (pt)      | 16.72         | +1.24          | +8.01%         |          |          |        |           |       |              |

◎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。