

◆前営業日の相場動向◆

好需給に支えられ日経平均株価は最高値更新

	8/18	前日比		8/18	前日比		8/18	前日比
日本国債(10年)	1.570%	0.010%	日経平均(円)	43,714.31	336.00	ドル円	147.89	0.70
独国債(10年)	2.763%	-0.025%	独DAX(pt)	24,314.77	-44.53	NY原油	63.42	0.62
米国債(10年)	4.334%	0.018%	NYダウ(ドル)	44,911.82	-34.30	NY金	3,331.70	-4.30

【ポイント】

- **日本株は上昇**：日本株全体として上昇基調であったが、とりわけ好決算銘柄を中心に大きく上昇した。海外投資家保有比率の大きい銘柄も多く、この日も海外投資家を中心に好需給が日本株を支えたとみられる。
- **米国株は横ばい**：決算発表も一服し、ジャクソンホール会議を週末に控える中、指数全体としては動意薄であった。個別では決算発表で過度に割安な水準まで下落した銘柄が買われた一方で、大手IT銘柄は利益確定売り優勢であった。
- **米金利は上昇**：予想を上回るPPIの公表以降、行き過ぎた利下げ織り込みの修正が図られている。2年先1ヵ月金利や5年先5年のブレイクイーブンインフレ率上昇が長期金利の上昇に寄与したとみられる。
- **ドル円は上昇**：目立った材料に乏しい中、米金利の上昇に伴う日米金利差拡大から円安が進行した。

【主な材料】

- トランプ大統領：「ウクライナの長期的な安全保障のため米国として支援する」

◆本日の見通し◆

材料難だが、引き続き好需給が日本株を支えよう

日本株 ➡ 43,200-44,200

米金利 ➡ 4.28-4.38

ドル円 ➡ 147.50-148.50

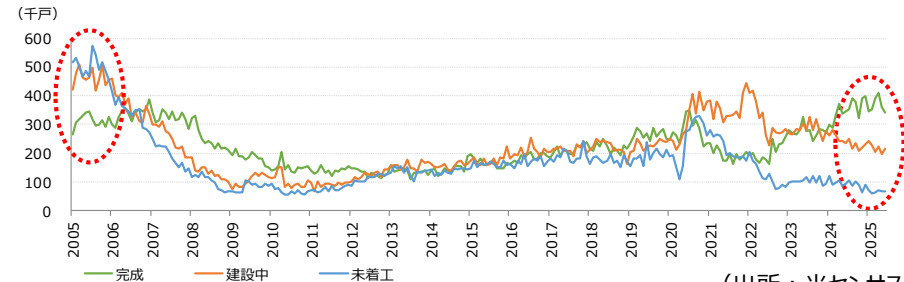
- **日本株**は上昇を予想。円安進行、堅調な米株式市場、好需給が日本株が高値圏で推移することを許容しよう。
- **米金利**は横ばいを予想。過度な利下げ期待の修正は徐々に一服してきており、週末にジャクソンホール会議を控える中では様子見姿勢が優勢か。
- **ドル円**は横ばいを予想。日米金利は動意薄とみており、また足元の水準は理論値(1ドル＝148円)近辺であるため、横ばいを予想。

◆本日の注目ポイント◆

知らせがないのは良い知らせ？：米国の住宅着工に注目

- 本日、米国では7月分の住宅着工の公表が予定されており、市場では年率129.7万戸と6月分の同132.1万戸からの減少が予想されている。
- 古くは1980年代から90年代にかけてのS&L（米貯蓄貸付組合）危機や、より最近でいえばサブプライムローン危機を発端とした世界金融危機（リーマンショック）など、経済危機の発生源が住宅市場の過熱になってきたことを踏まえると、筆者の知る限り、ここ最近で米住宅市場で問題らしい問題が見えていないのは良い兆候といえる。実際に、米国の新築住宅販売動向を見ても、完成段階で販売された戸数が、未着工や建設中で販売された戸数を上回っており、サブプライムローンが全盛となっていた2000年代半ばに見られていた過熱感は見られていない。
- 今週は主要な経済指標の公表が少なく、古くから景気循環に大きな影響を与えてきた要因に改めて注目してみるのも良い時期かもしれない（担当：佐藤）

建築段階別の新築住宅販売



(出所：米センサス局)

	イベント	注目点
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。
9/5	米国8月雇用統計	9/17FOMCでの利下げの可能性を占うのに8月雇用統計と9/11CPIは重要な材料となる。雇用者数の減速基調が確認されれば利下げに向けた一歩と解釈されるであろう。



りそなグループ

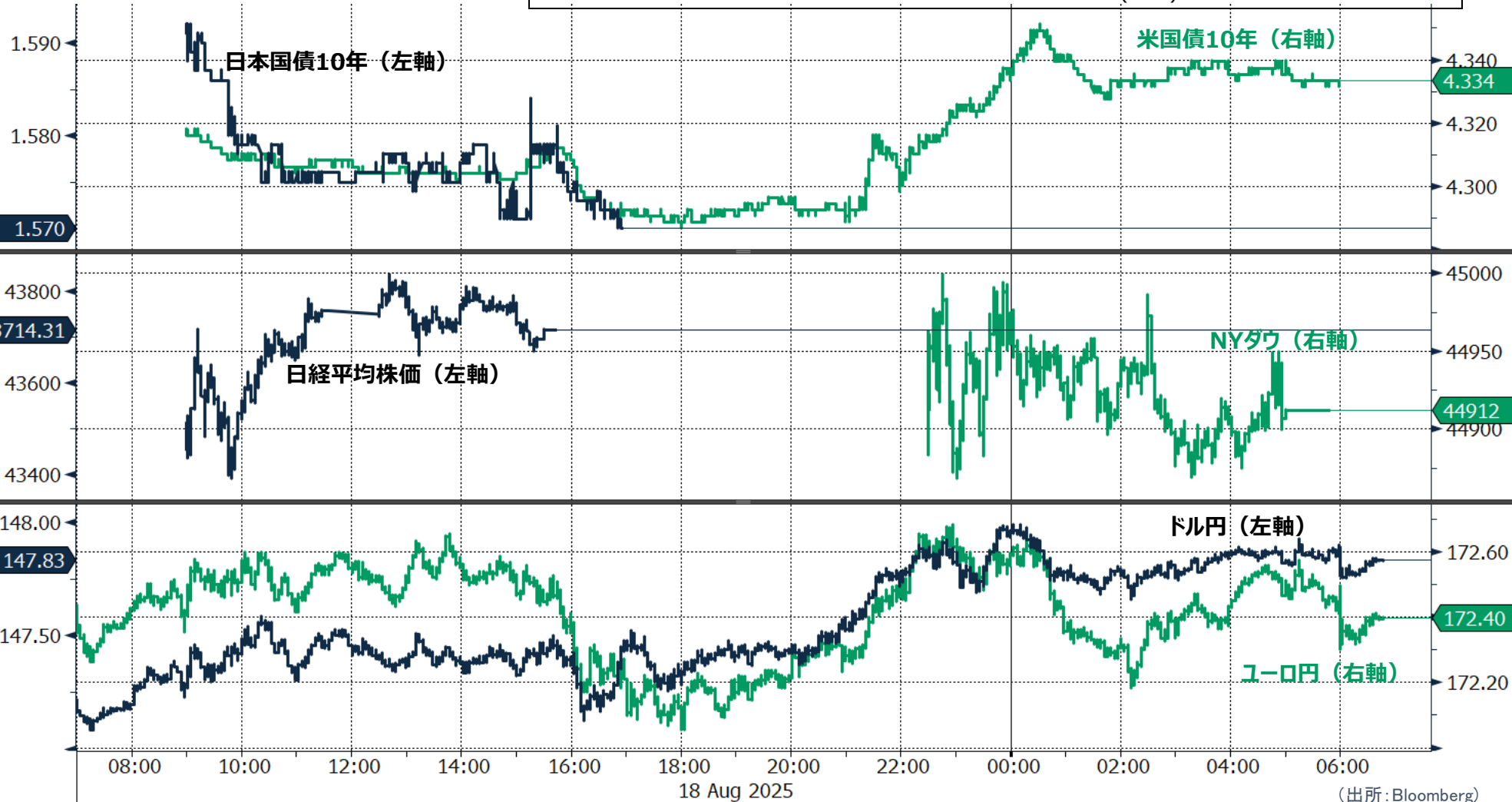
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 25業種が上昇（値上がり率上位） サービス業指＞輸送用機器指数＞情報・通信業指（前日）

○OS&P11業種中 6業種が下落（値下がり率上位） 不動産＞コミュニケーション・サービス＞素材（前日）

○主要通貨強い順 CAD＞USD＞CHF＞AUD＞EUR＞GBP＞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。



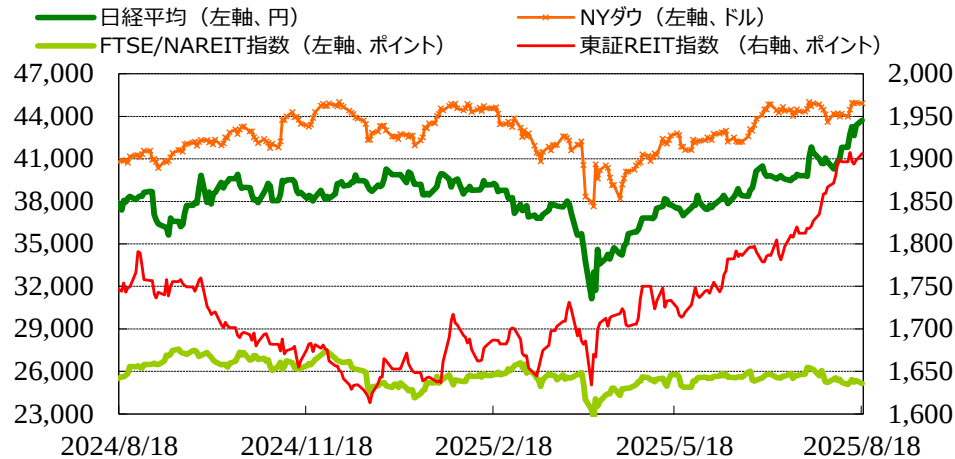
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

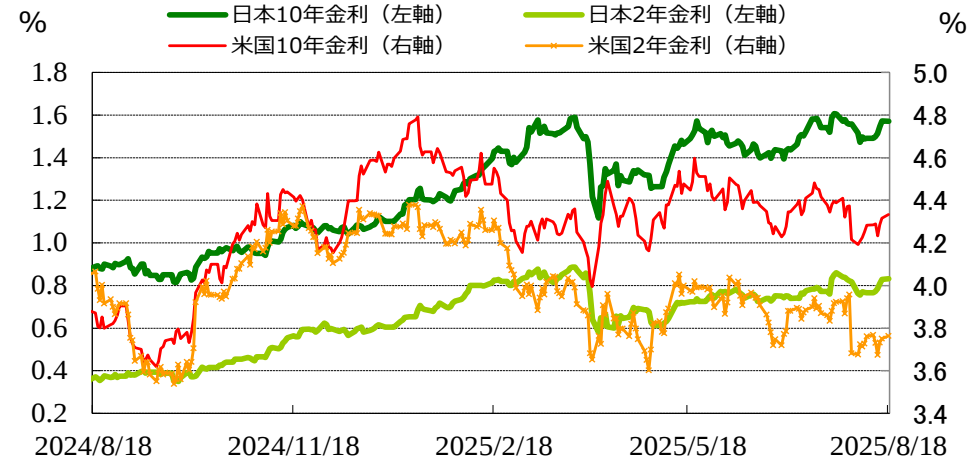
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

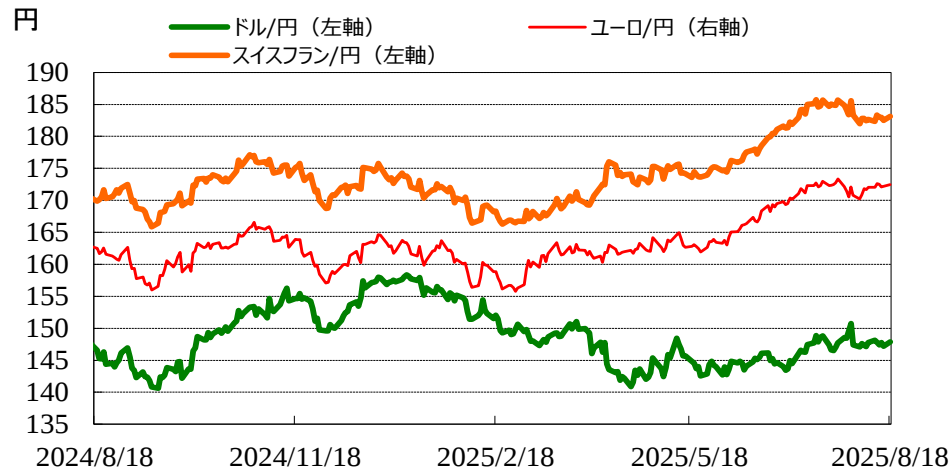
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



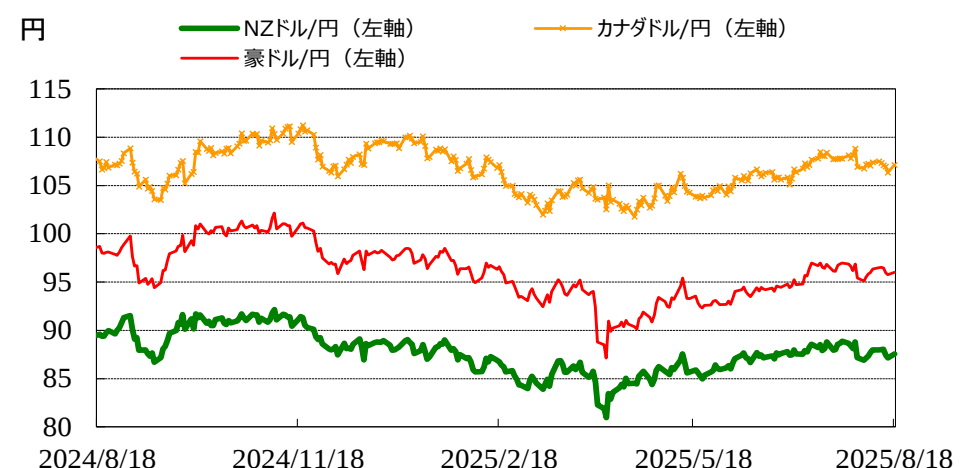
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





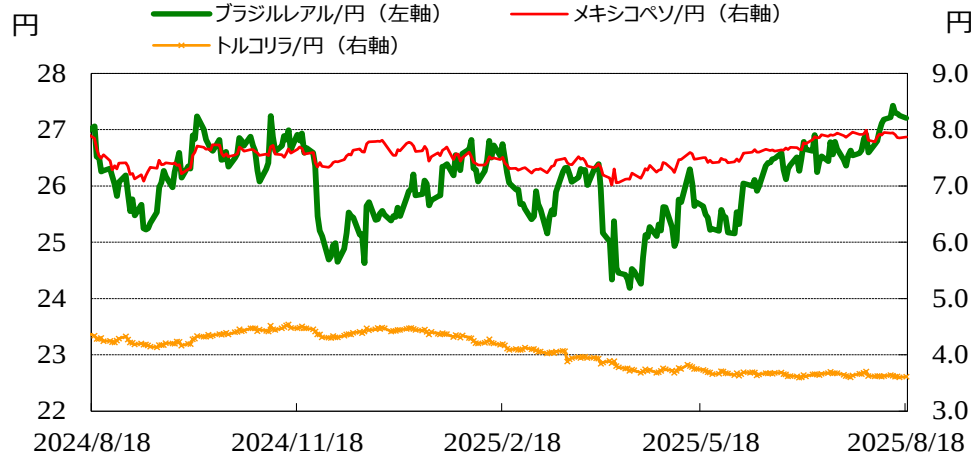
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

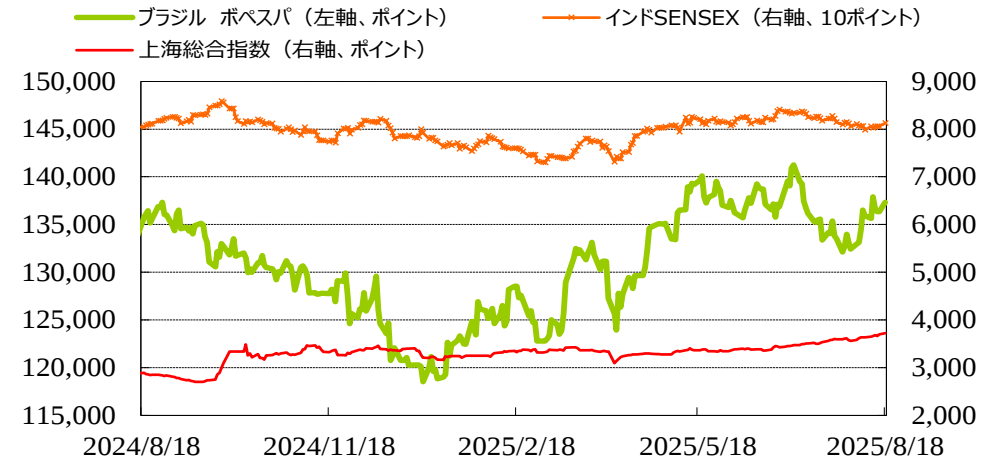
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

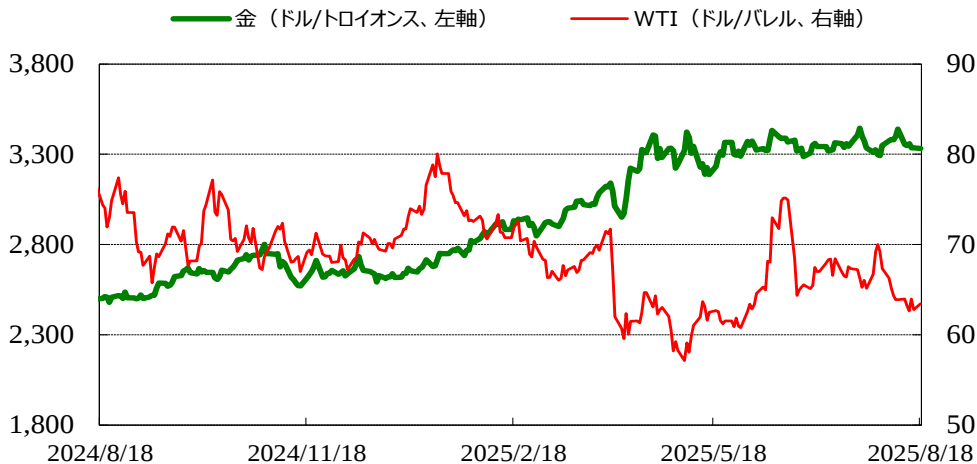
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



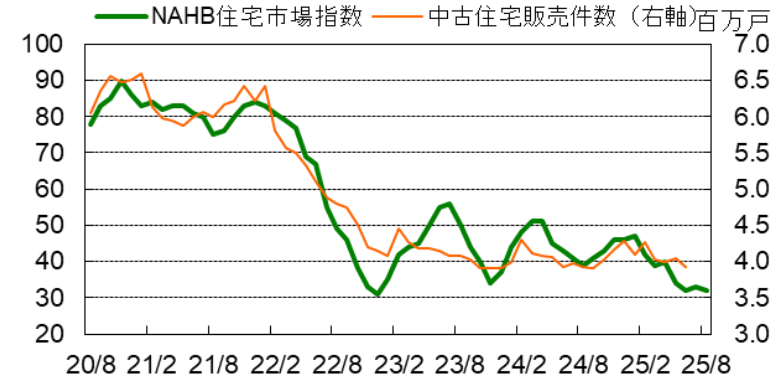
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米国NAHB指数



出所：Bloomberg、りそな銀行

8月 32（予想34、7月33）



リそな マーケットフラッシュ デイリー

◎注意事項をよくお読みください

2025/08/19
リそなホールディングス 市場企画部

◆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		2025/8/18	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/8/18	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/8/18	前営業日比	上昇率 (前日比)				
株式	日	日経平均 終値 (円)		43,714.31	+336.00	+0.77%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)		9,157.74	+18.84	+0.21%	為替	対円	ロシアルーブル (円)		1.840	+0.003	+0.17%				
		CME日経平均先物 (円)		43,805	+360	+0.83%			DAX (独) (pt)		24,314.77	-44.53	-0.18%			南アフリカランド (円)		8.388	+0.012	+0.14%				
		東証プライム 出来高 (万株)		210,088	-6,456	-2.98%			CAC40種 (仏) (pt)		7,884.05	-39.40	-0.50%			ユーロドル (米ドル)		1.1661	-0.0042	-0.36%				
		売買高 (百万円)		5,002,875	-608,513	-10.84%			SMI (スイス) (pt)		12,071.88	-2.45	-0.02%			豪ドル (米ドル)		0.6491	-0.0016	-0.25%				
		6日騰落レシオ (%)		136.67	+6.08	+4.66%			I-10ストックス50 (欧) (pt)		5,434.64	-13.97	-0.26%			ドルインデックス		98.15	+0.2950	+0.30%				
		25日騰落レシオ (%)		148.41	+9.13	+6.56%			東証REIT (pt)		1,906.20	+8.05	+0.42%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)		3.115	+0.020	—				
		TOPIX (pt)		3,120.96	+13.28	+0.43%	米 FTSE/NAREIT (pt)		25,150.06	-220.54	-0.87%	日本 20年国債 (%)				2.573	+0.013	—						
		グロース250指数 (pt)		800.21	+11.97	+1.52%	グ S&PグローバルREIT (pt)		205.70		(8/15値)	日本 10年国債 (%)				1.570	+0.010	—						
		JPX400 (pt)		28,045.50	+137.92	+0.49%	欧 S&PEuropeREIT (pt)		142.72		(8/15値)	日本 5年国債 (%)				1.115	+0.005	—						
		東証プライム指数 (pt)		1,606.44	+6.84	+0.43%	豪 ASX200 REIT (pt)		1,908.70	+6.20	+0.33%	日本 2年国債 (%)				0.825	+0.005	—						
	アジア	ハンセン (香港) (pt)		25,176.85	-93.22	-0.37%	株式	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)		2,833.19		(8/15値)		米	米国 30年国債 (%)		4.934	+0.015	—				
		上海総合 (中国) (pt)		3,728.03	+31.26	+0.85%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)		497.79	+0.09	+0.02%			米国 10年国債 (%)		4.334	+0.018	—				
		ハンセンH株 (pt)		9,033.68	-5.41	-0.06%			新 新興国ハイイールド債 (pt)		1,733.29		(8/15値)			米国 5年国債 (%)		3.847	+0.010	—				
		韓国総合 (pt)		3,177.28	-48.38	-1.50%							米国 2年国債 (%)			3.763	+0.012	—						
		加権 (台湾) (pt)		24,482.52	+148.04	+0.61%	為替	対円	米ドル (円)		147.89	+0.70	+0.48%			短期金利	日	ドイツ 10年国債 (%)		2.763	-0.025	—		
		ムンバイSENSEX (pt)		81,273.75	+676.09	+0.84%			カナダドル (円)		107.15	+0.82	+0.77%	イギリス 10年国債 (%)				4.738	+0.042	—				
		ST(シンガポール) (pt)		4,187.38	-43.15	-1.02%			ブラジルリアル (円)		27.21	-0.04	-0.16%	無担保O/N (%)				0.477	±0.000	—				
		KLIC (マレーシア) (pt)		1,584.96	+8.62	+0.55%			メキシコペソ (円)		7.87	+0.02	+0.25%	円TIBOR(3M) (%)				0.77273	±0.00000	—				
		SET(タイ) (pt)		1,242.31	-17.11	-1.36%			ユーロ (円)		172.45	+0.27	+0.16%	円OIS(3M) (%)				0.51489	-0.00081	—				
		ジャカルタ総合 (pt)		7,898.38		(8/15値)			英ポンド (円)		199.71	+0.22	+0.11%	円OIS(6M) (%)		0.58104	-0.00222	—						
		イスタンブール100 (pt)		10,929.77	+59.20	+0.54%			スイスフラン (円)		183.15	+0.66	+0.36%	商品	米	FFレート (%)		4.330	—	(8/15値)				
		フィリピン総合 (pt)		6,288.88	-27.05	-0.43%			豪ドル (円)		96.00	+0.22	+0.23%			FF先物(第7限月)		96.305	-0.015	—				
		VN (ベトナム) (pt)		1,636.37	+6.37	+0.39%			NZドル (円)		87.57	+0.41	+0.47%			ドルOIS(3M) (%)		4.17775	0.00281	—				
		オセアニア	米	ASX200 (豪) (pt)		8,959.27			+20.70	+0.23%	中国元 (円)		20.58			+0.09	+0.42%	その他	欧	ユーロOIS(3M) (%)		1.91300	-0.00225	—
				NZX50種 (NZ) (pt)		12,970.64			+81.26	+0.63%	香港ドル (円)		18.91			+0.10	+0.51%			CRB先物指数 (pt)		296.02	+0.48	+0.16%
NYダウ (ドル)				44,911.82	-34.30	-0.08%	韓国100ウォン (円)		10.65	+0.06	+0.53%	COMEX金先物 (ドル)		3,331.70	-4.30	-0.13%								
NASDAQ (pt)				21,629.77	+6.79	+0.03%	インドネシア100ルピア (円)		0.91	+0.00	+0.31%	COMEX銅先物 (ドル)		453.60	-1.95	-0.43%								
S&P500種 (pt)				6,449.15	-0.65	-0.01%	インドルピー (円)		1.692	+0.005	+0.27%	WTI原油先物 (ドル)		63.42	+0.62	+0.99%								
ラッセル2000指数				2,294.47	+7.95	+0.35%	トルコリラ (円)		3.61	+0.01	+0.39%	バルチックドライ海運 (pt)		2,044.00		(8/15値)								
					シンガポールドル (円)		115.14	+0.42	+0.37%	VIX指数 (pt)		14.99	-0.10	-0.66%										
					タイバーツ (円)		4.55	+0.01	+0.32%															

◎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。