

◆前営業日の相場動向◆

高値警戒感から日米ハイテク株は利益確定売りの動き

	8/19	前日比		8/19	前日比		8/19	前日比
日本国債(10年)	1.590%	0.020%	日経平均(円)	43,546.29	-168.02	ドル円	147.67	-0.22
独国債(10年)	2.750%	-0.013%	独DAX(pt)	24,423.07	108.30	NY原油	62.35	-1.07
米国債(10年)	4.306%	-0.027%	NYダウ(ドル)	44,922.27	10.45	NY金	3,313.40	-18.30

【ポイント】

- **日本株は下落**：高値警戒感が意識されるなか、値がさ株中心に売りが先行し、朝高後すぐに値を消す展開となった。反面、中小型株への物色が進み、東証全体で値上がり銘柄数の方が多かった。
- **米国株はまちまち**：ハイテク株が売りに押されてSP500やナスダックが下落した一方、ディフェンシブ銘柄の一角に買いが入ったことでダウ平均は小幅に上昇した。
- **米金利は低下**：ハイテク株の売りに伴って、相対的に安全資産とされる米国債が買われやすい展開となった。ただし、ジャクソンホール会議でのパウエル議長講演を前に、持ち高を一方に傾ける動きは限定的となった。
- **ドル円は下落**：米金利の低下に連れて、日米金利差の縮小が意識されてドル売り円買いが優勢となり、147円台半ばまでじりじりと円高が進行した。

【主な材料】

- 米7月住宅着工件数：142.8万件（予想129.7万件、前回135.8万件）
- S&Pグローバル社、米国格付けを「AA+（安定的）」に据え置きー関税収入が大規模減税などによる財政への打撃を相殺との見方

◆本日の見通し◆

米ハイテク株安を受け、日経平均は続落か

日本株 ➡ 42,900-43,600

米金利 ➡ 4.25-4.35

ドル円 ➡ 147.00-148.20

- **日本株**は下落を予想。前日の米ハイテク株安が意識され、日本株でも値がさの半導体株などを中心に利益確定売りの動きが優勢となるか。
- **米金利**は横ばいを予想。主要経済指標の公表がないなか、ジャクソンホール会議を前にした様子見姿勢が継続しよう。
- **ドル円**は横ばいを予想。日米金利差縮小観測からやや円が買われやすい地合いも、米金利と同様の理由から方向感に乏しい展開を予想する。

◆本日の注目ポイント◆

日本国債に漂う財政リスクの影

- 金融市場では、長期金利が小幅ながら上昇基調を強めている。背景の一つは、株価が史上最高値圏で推移するなか、日銀による追加利上げ観測が意識されていることが大きい。また注目すべきは財政動向である。日本国債の信用リスクを示すCDSスプレッドは直近19bpと、2014年に消費税率引き上げが見送られた際のピーク水準(70bp)を大きく下回っており警戒感は乏しい。
- 一方、与党が衆参両院で過半数を割り込み、野党主導で消費税減税や歳出拡大を求める声が強まっている。格付け会社のムーディーズは「財政提案の規模や持続性が格付けに影響」(7/17)と警告。日本国債の10年債と20年債の利回り格差は2014年当時のピークを越えた。今後、財政拡大が現実味を帯びれば、信用リスク懸念から相場の不安定化を招く可能性が高まる。



	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 23業種が上昇（値上がり率上位）医薬品指数＞不動産業指数＞倉庫・運輸関連(前日)
OS&P11業種中 7業種が上昇（値上がり率上位）不動産＞生活必需品＞公益事業(前日)
○主要通貨強い順 JPY＞USD＞CHF＞GBP＞EUR＞CAD＞AUD(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。



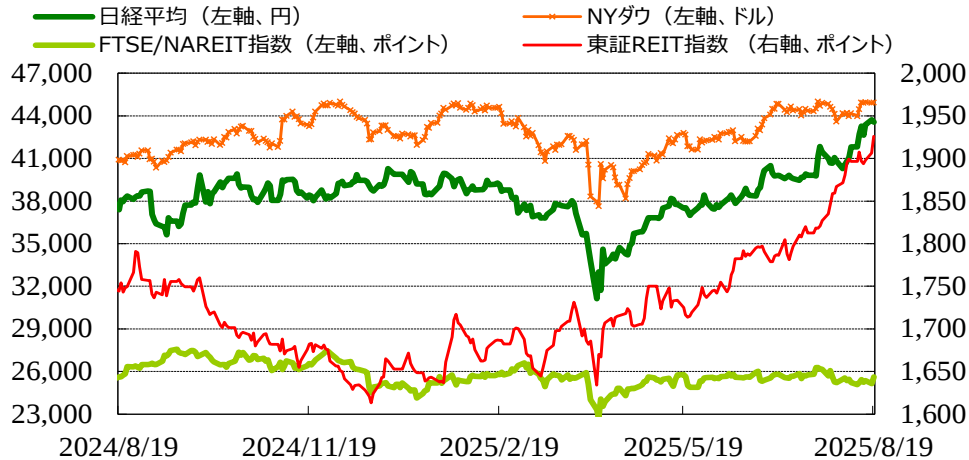
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

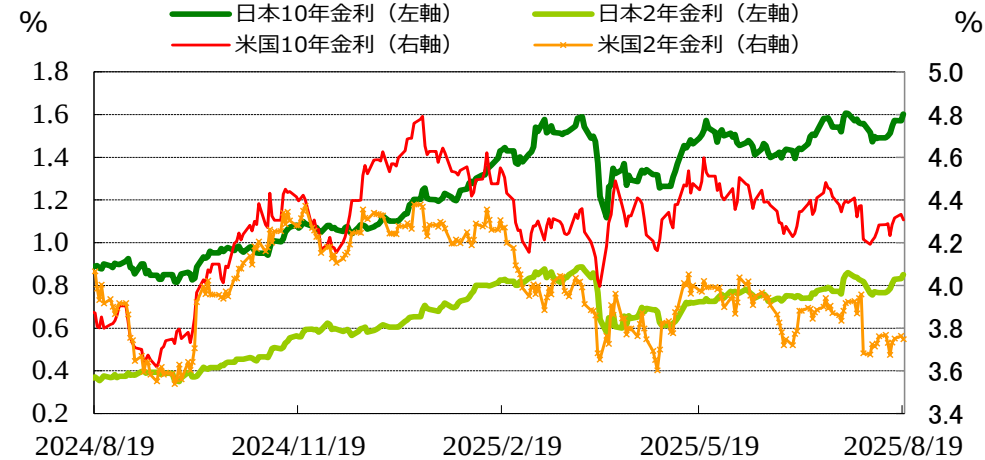
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

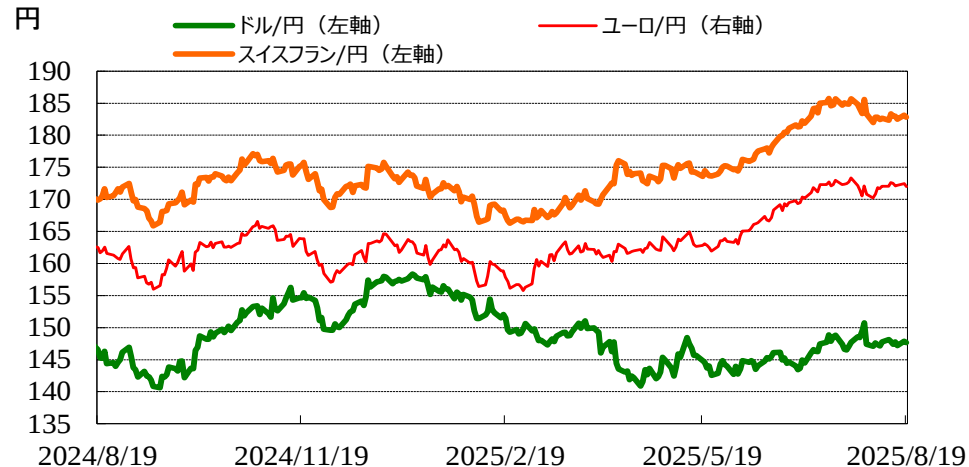
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



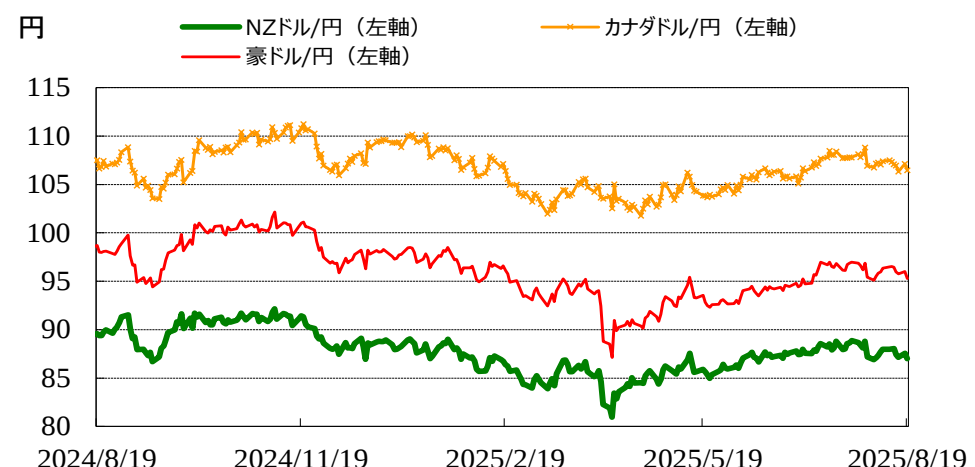
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





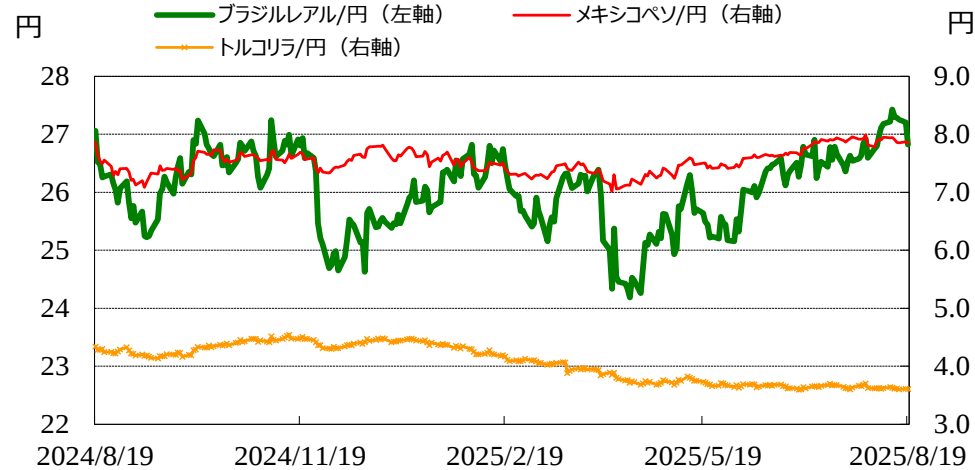
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

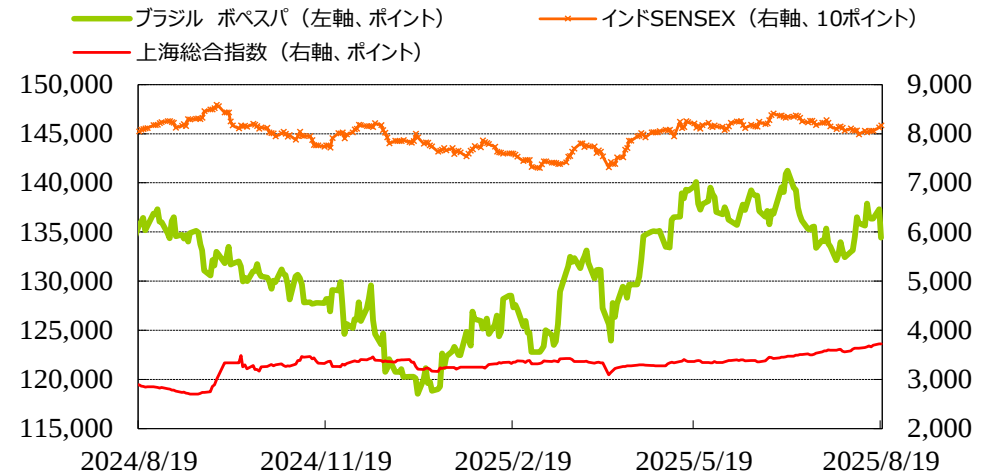
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

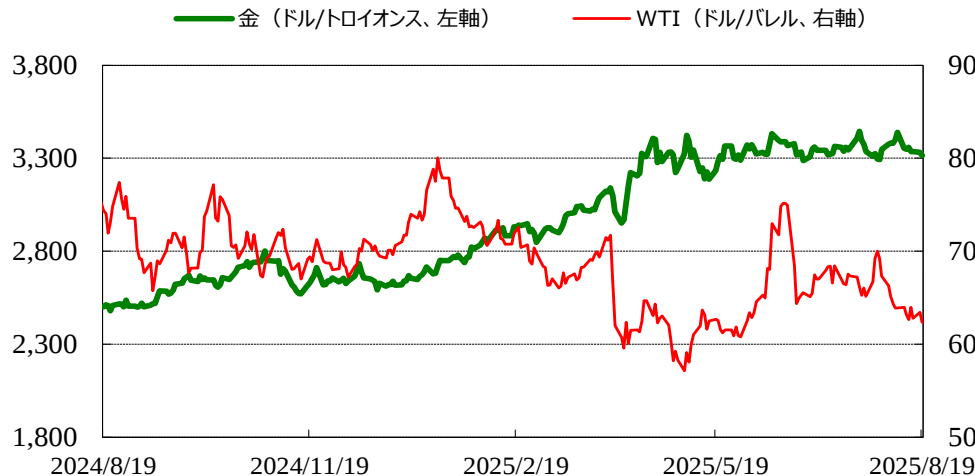
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



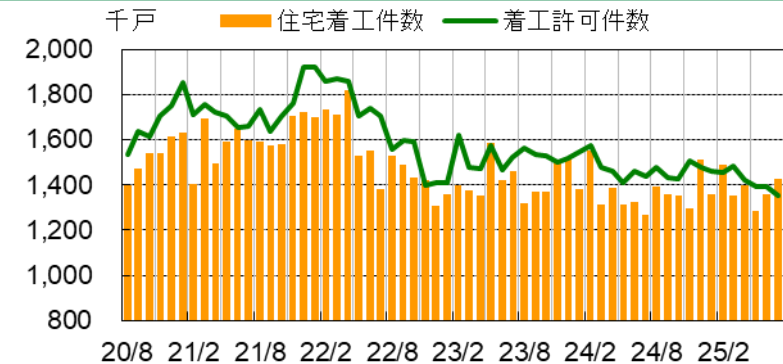
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：住宅着工件数



出所：Bloomberg

7月住宅着工件数 年率換算142.8万戸（予想129.7、6月135.8）

着工許可件数 135.4万戸（予想138.6、6月139.3）

◎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 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

2025/08/20

り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		2025/8/19	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/8/19	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/8/19	前営業日比	上昇率 (前日比)
株式	日	日経平均 終値 (円)	43,546.29	-168.02	-0.38%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,189.22	+31.48	+0.34%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.831	-0.008	-0.46%			
		CME日経平均先物 (円)	43,390	-415	-0.95%			DAX (独) (pt)	24,423.07	+108.30	+0.45%			南アフリカランド (円)	8.351	-0.037	-0.45%			
		東証プライム 出来高 (万株)	198,152	-11,936	-5.68%			CAC40種 (仏) (pt)	7,979.08	+95.03	+1.21%			ユーロドル (米ドル)	1.1647	-0.0014	-0.12%			
		売買高 (百万円)	5,078,095	+75,220	+1.50%			SMI (スイス) (pt)	12,212.19	+140.31	+1.16%			豪ドル (米ドル)	0.6454	-0.0037	-0.57%			
		6日騰落レシオ (%)	135.86	-0.82	-0.60%			I-10ストックス50 (欧) (pt)	5,483.28	+48.64	+0.89%			ドルインデックス	98.26	+0.0940	+0.10%			
		25日騰落レシオ (%)	146.95	-1.46	-0.99%			R E I T	日	東証REIT (pt)	1,926.01	+19.81	+1.04%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.140	+0.025	—	
		TOPIX (pt)	3,116.63	-4.33	-0.14%	米	FTSE/NAREIT (pt)			25,625.77	+475.71	+1.89%	日本 20年国債 (%)			2.600	+0.027	—		
		グロース250指数 (pt)	800.62	+0.41	+0.05%		グ			S&PグローバルREIT (pt)	205.80		(8/18債)			日本 10年国債 (%)	1.590	+0.020	—	
		JPX400 (pt)	28,025.44	-20.06	-0.07%					欧	S&PEuropeREIT (pt)	142.89				(8/18債)	日本 5年国債 (%)	1.135	+0.020	—
		東証プライム指数 (pt)	1,604.16	-2.28	-0.14%			豪	ASX200 REIT (pt)		1,913.40	+4.70	+0.25%			日本 2年国債 (%)	0.840	+0.015	—	
	ア ジ ア	H Y	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,833.93				(8/18債)		米	米国 30年国債 (%)	4.908		-0.026	—				
				欧州ハイイールド債 (pt)	497.63	-0.17	-0.03%		米国 10年国債 (%)			4.306	-0.027		—					
				新興国ハイイールド債 (pt)	1,734.65		(8/18債)		米国 5年国債 (%)	3.824		-0.023	—							
				米ドル (円)	147.67	-0.22	-0.15%	米国 2年国債 (%)	3.748	-0.015		—								
		カナダドル (円)	106.49	-0.66	-0.62%	欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.750	-0.013	—										
		ブラジルリアル (円)	26.82	-0.38	-1.41%		イギリス 10年国債 (%)	4.740	+0.002	—										
		メキシコペソ (円)	7.85	-0.03	-0.33%		短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.477	±0.000	—								
		ユーロ (円)	171.99	-0.46	-0.27%				円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—								
		英ポンド (円)	199.23	-0.48	-0.24%	円OIS(3M) (%)			0.51674	+0.00185	—									
		スイスフラン (円)	182.80	-0.35	-0.19%	円OIS(6M) (%)			0.58731	+0.00627	—									
豪ドル (円)	95.30	-0.70	-0.73%	米	FFレート (%)	4.330		—	(8/18債)											
NZドル (円)	87.02	-0.56	-0.64%		FF先物(第7限月)	96.325		+0.020	—											
中国元 (円)	20.54	-0.04	-0.19%		ドルOIS(3M) (%)	4.16809		-0.00966	—											
香港ドル (円)	18.93	+0.02	+0.12%		ユーロOIS(3M) (%)	1.91200		-0.00100	—											
韓国100ウォン (円)	10.61	-0.04	-0.42%	商 品		CRB先物指数 (pt)	294.05	-1.97	-0.67%											
インドネシア100ルピア (円)	0.91	-0.00	-0.42%			COMEX金先物 (ドル)	3,313.40	-18.30	-0.55%											
インドルピー (円)	1.699	+0.007	+0.41%			COMEX銅先物 (ドル)	448.85	-4.75	-1.05%											
トルコリラ (円)	3.61	-0.01	-0.16%			WTI原油先物 (ドル)	62.35	-1.07	-1.69%											
シンガポールドル (円)	114.92	-0.23	-0.20%		そ の 他	バルチックドライ海運 (pt)	2,022.00		(8/18債)											
タイバーツ (円)	4.53	-0.02	-0.37%			VIX指数 (pt)	15.57	+0.58	+3.87%											

◎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。