

## ◆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

|           | 8/20   | 前日比     |          | 8/20      | 前日比     |      | 8/20     | 前日比   |
|-----------|--------|---------|----------|-----------|---------|------|----------|-------|
| 日本国債(10年) | 1.605% | 0.015%  | 日経平均(円)  | 42,888.55 | -657.74 | ドル円  | 147.33   | -0.34 |
| 独国債(10年)  | 2.717% | -0.033% | 独DAX(pt) | 24,276.97 | -146.10 | NY原油 | 63.21    | 0.86  |
| 米国債(10年)  | 4.291% | -0.015% | NYダウ(ドル) | 44,938.31 | 16.04   | NY金  | 3,343.40 | 30.00 |

### 【ポイント】

- **日本株は下落**：米ハイテク株が調整したことを受けて、日本でもハイテク株を中心に、ここもと上昇していた銘柄が調整した。一方で、バリュー株を物色する動きがみられ、日経平均株価は約1.5%下落したが、TOPIXの下落率は約0.6%であった。
- **米国株はまちまち**：前日に続きハイテク株が調整し、バリュー株が物色される展開となり、ダウは上昇もナスダックは下落した。もっとも、引けにかけては、ハイテク株も一定程度値を戻しており、ハイテク株売りはあくまでもイベント前の利益確定売りであろう。
- **米金利は横ばい**：FOMC議事録からは、雇用よりも物価を重視する様子が窺えたため、9月の利下げ織り込み確率がやや低下したが、ジャクソンホール会議を控えていることもあり、それを材料に大きくポジションを動かす向きは限定的であった。
- **ドル円は下落**：金利は小動きであったが、トランプ大統領がFRBのクック理事に辞任を求めたこと等から、米政権のFRBへの圧力を警戒した円買いが優勢となった。

### 【主な材料】

- FOMC議事要旨：参加者の大半は、雇用よりインフレリスクが大きいと判断
- トランプ大統領：FRBのクック理事に対して「今すぐ辞任すべきだ」

## ◆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 ➡ 42,500-43,500

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や高値圏にある株価が意識され、引き続き利益確定売りの動きが優勢となる。
- **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。理由は金利と同様だが、米政権のFRBに対する介入に関する報道で、ボラティリティになるリスクに留意。

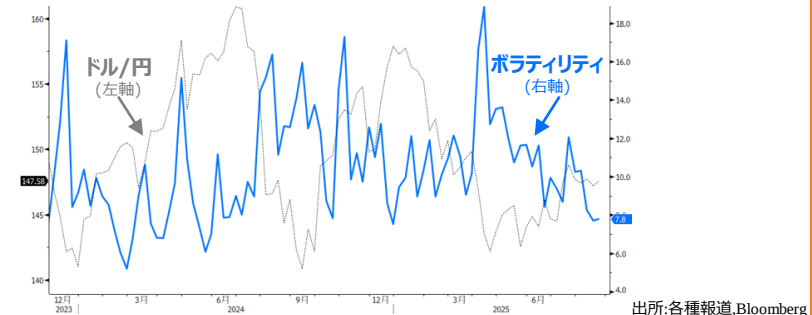
## ◆本日の注目ポイント◆

油断それとも判断つかず？

- 本日夜から、ジャクソンホール・シンポジウムが開催。パウエル議長の利下げに関する言及で、市場が大きく動くのではないかとの見方が多く示されている。
- 一方、「市場の抱く不確実性」を示すインプライドボラティリティは1年ぶりの低水準。イベント前にもかかわらず、警戒感が高まっていないようにも見える。
- 市場がイベントの結果をある程度織り込んでおり、サプライズは少ないとみている、どう動くか判断できずポジションを取りづらい等、複数の要因が考えられる。
- いずれにせよこういった状態で、市場の想定を超える発言がみられた場合、値動きが大きくなる可能性がある点には警戒を要する。（担当：苅谷）

### 【1週間ものボラティリティとドル/円】

ドル/円のオプション市場のインプライドボラティリティは2024年12月以来の低水準



|         | 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

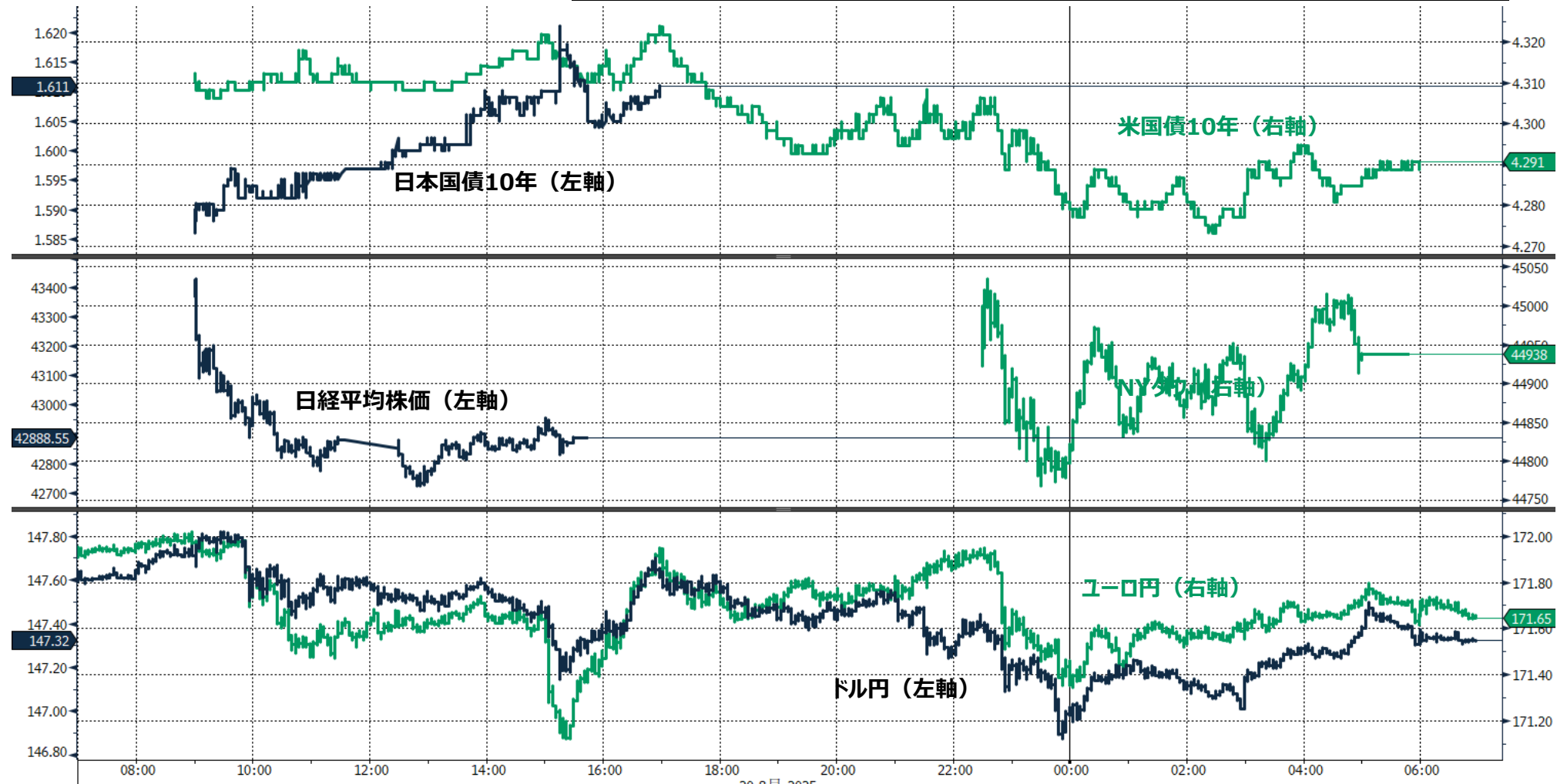
## りそな マーケットフラッシュ デイリー

## ◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 18業種が上昇（値上がり率上位）水産・農林業指＞食料品指数＞陸運業指数(前日)

○S&amp;P11業種中 7業種が上昇（値上がり率上位）エネルギー＞生活必需品＞ヘルスケア(前日)

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



GJGB10 Index（日本国債10年）デイリー リアル

(出所:Bloomberg) 21-Aug-2025 08:06:01

◎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。



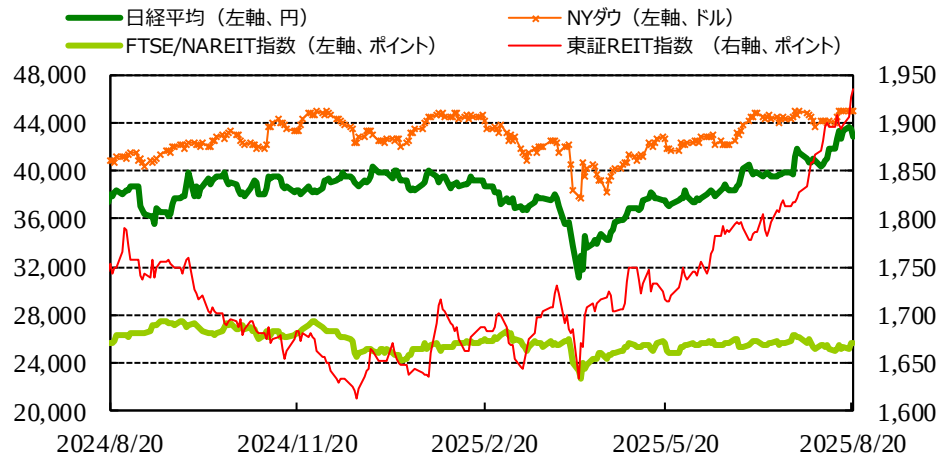
りそなグループ

## りそな マーケットフラッシュ デイリー

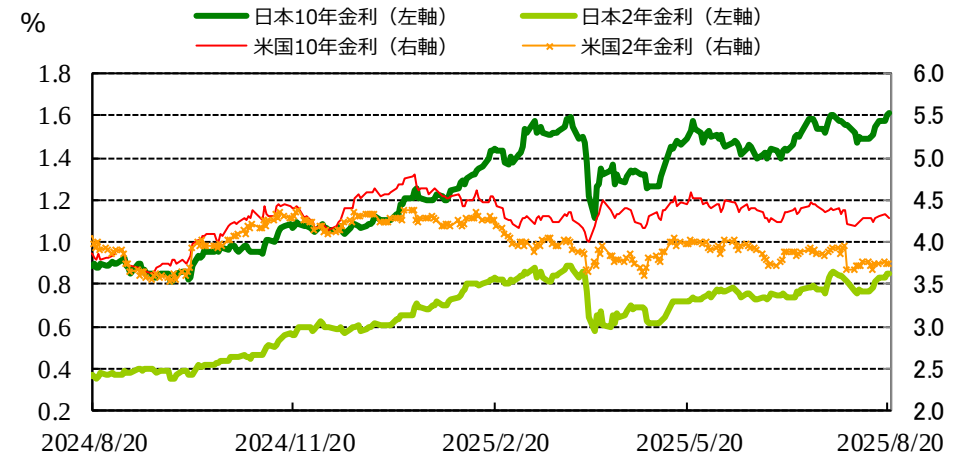
(出所：Bloomberg)

## ◆マーケット・チャート◆

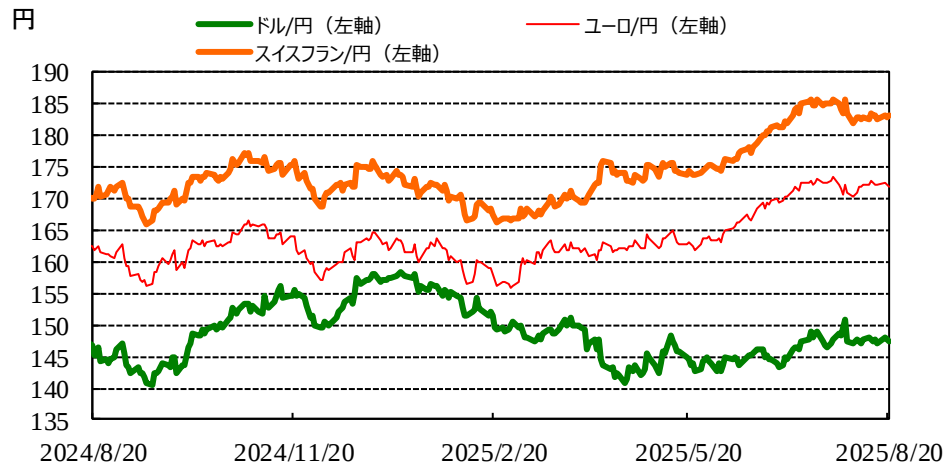
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



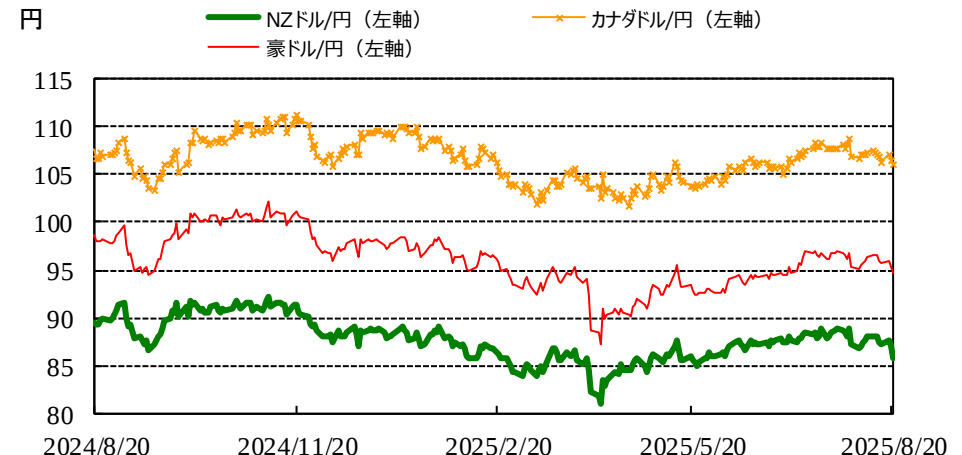
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





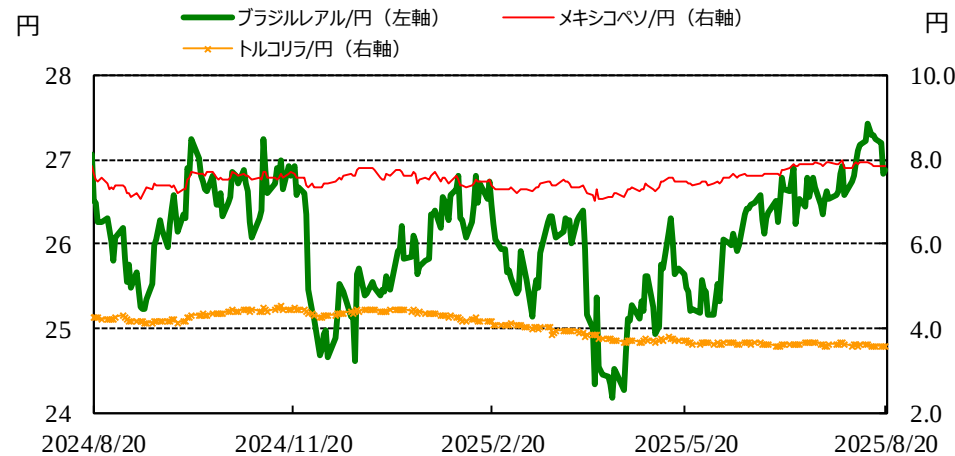
りそなグループ

## りそな マーケットフラッシュ デイリー

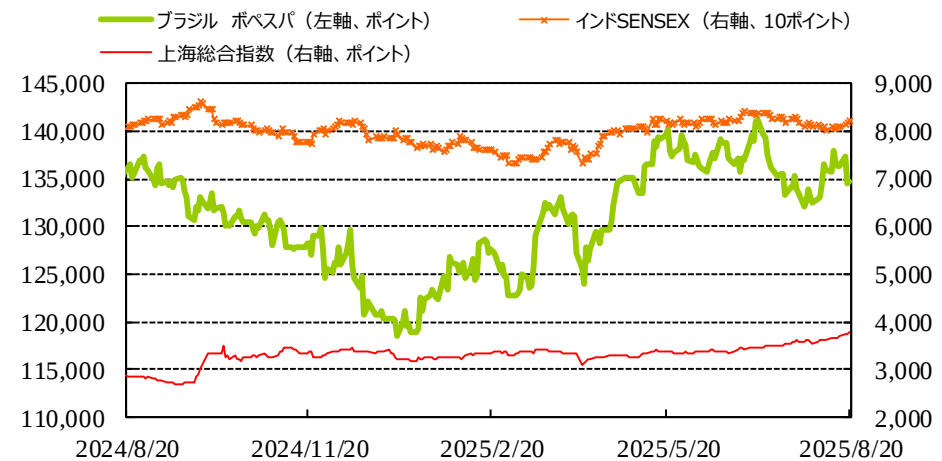
## ◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

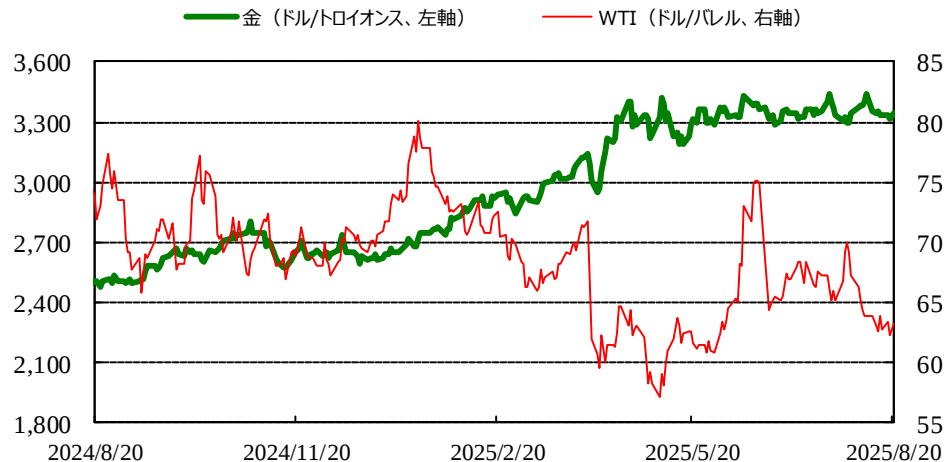
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



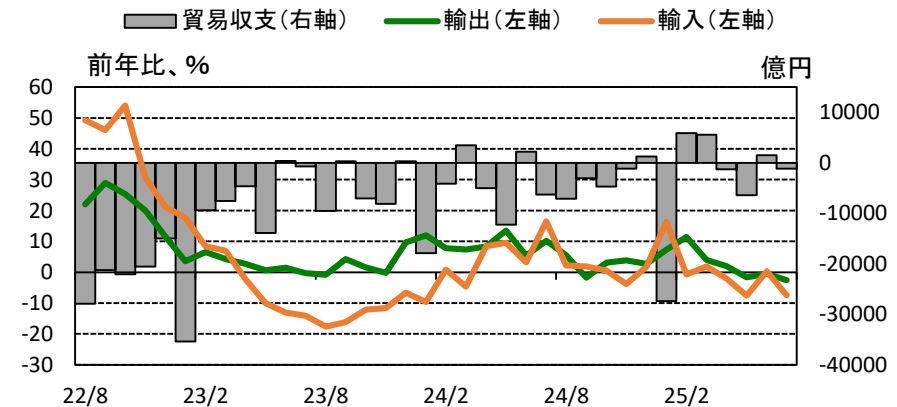
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：日・貿易統計



7月貿易収支 ▲1,175億円（予想1,985億円、前回1,521億円）

◎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

2025/08/21

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                |                  | 2025/8/20  | 前営業日比        | 上昇率<br>(前日比)               |              |                  | 指標                   |                    | 2025/8/20       | 前営業日比          | 上昇率<br>(前日比) |               |                | 指標            |         | 2025/8/20 | 前営業日比   | 上昇率<br>(前日比) |
|----|--------------|-------------------|------------------|------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------|-----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------|-----------|---------|--------------|
| 株式 | 日            | 日経平均 終値 (円)       |                  | 42,888.55  | -657.74      | -1.51%                     | 株 式          | 欧                | FTSE100 (英) (pt)     |                    | 9,288.14        | +98.92         | +1.08%       | 為 替           | 対円             | ロシアルーブル (円)   |         | 1.830     | -0.001  | -0.06%       |
|    |              | CME日経平均先物 (円)     |                  | 42,835     | -555         | -1.28%                     |              |                  | DAX (独) (pt)         |                    | 24,276.97       | -146.10        | -0.60%       |               | 対円             | 南アフリカランド (円)  |         | 8.342     | -0.009  | -0.10%       |
|    |              | 東証プライム 出来高 (万株)   |                  | 191,203    | -6,949       | -3.51%                     |              |                  | CAC40種 (仏) (pt)      |                    | 7,973.03        | -6.05          | -0.08%       |               | 対\$            | ユーロドル (米ドル)   |         | 1.1652    | +0.0005 | +0.04%       |
|    |              | 売買高 (百万円)         |                  | 4,884,909  | -193,186     | -3.80%                     |              |                  | SMI (スイス) (pt)       |                    | 12,276.26       | +64.07         | +0.52%       |               | 豪ドル (米ドル)      |               | 0.6434  | -0.0020   | -0.31%  |              |
|    |              | 6日騰落レシオ (%)       |                  | 121.88     | -13.98       | -10.29%                    |              |                  | I-10ストックス50 (欧) (pt) |                    | 5,472.32        | -10.96         | -0.20%       |               | ドルインデックス       |               | 98.22   | -0.0470   | -0.05%  |              |
|    |              | 25日騰落レシオ (%)      |                  | 143.91     | -3.04        | -2.07%                     |              | R E I T          | 日                    | 東証REIT (pt)        | 1,934.38        | +8.37          | +0.43%       | 長 期 金 利       | 日              | 日本 30年国債 (%)  |         | 3.175     | +0.035  | —            |
|    |              | TOPIX (pt)        |                  | 3,098.91   | -17.72       | -0.57%                     |              |                  | 米                    | FTSE/NAREIT (pt)   | 25,717.13       | +91.36         | +0.36%       |               |                | 日本 20年国債 (%)  |         | 2.635     | +0.035  | —            |
|    |              | グロース250指数 (pt)    |                  | 787.35     | -13.27       | -1.66%                     |              |                  | グ                    | S&PグローバルREIT (pt)  | 208.46          |                | (8/19値)      |               |                | 日本 10年国債 (%)  |         | 1.605     | +0.015  | —            |
|    |              | JPX400 (pt)       |                  | 27,889.31  | -136.13      | -0.49%                     |              |                  | 欧                    | S&PEuropeREIT (pt) | 142.74          |                | (8/19値)      |               |                | 日本 5年国債 (%)   |         | 1.145     | +0.010  | —            |
|    |              | 東証プライム指数 (pt)     |                  | 1,595.08   | -9.08        | -0.57%                     |              |                  | 豪                    | ASX200 REIT (pt)   | 1,948.10        | +34.70         | +1.81%       |               |                | 日本 2年国債 (%)   |         | 0.850     | +0.010  | —            |
|    | アジア          | ハンセン (香港) (pt)    | 25,165.94        | +43.04     | +0.17%       | H Y                        | 米            | 米国ハイイールド債 (pt)   | 2,832.88             | -0.63              | -0.02%          | 米              | 米国 30年国債 (%) |               | 4.895          | -0.013        | —       |           |         |              |
|    |              | 上海総合 (中国) (pt)    | 3,766.21         | +38.92     | +1.04%       |                            | 欧            | 欧州ハイイールド債 (pt)   | 497.22               | -0.41              | -0.08%          |                | 米国 10年国債 (%) |               | 4.291          | -0.015        | —       |           |         |              |
|    |              | ハンセンH株 (pt)       | 9,013.27         | +7.04      | +0.08%       |                            | 新            | 新興国ハイイールド債 (pt)  | 1,731.82             | -3.89              | -0.22%          |                | 米国 5年国債 (%)  |               | 3.812          | -0.012        | —       |           |         |              |
|    |              | 韓国総合 (pt)         | 3,130.09         | -21.47     | -0.68%       |                            | 米ドル (円)      |                  | 147.33               | -0.34              | -0.23%          |                | 米国 2年国債 (%)  |               | 3.748          | -0.000        | —       |           |         |              |
|    |              | 加権 (台湾) (pt)      | 23,625.44        | -728.06    | -2.99%       | 為 替<br>N Y 対 円<br>17 時 時 点 | カナダドル (円)    |                  | 106.20               | -0.29              | -0.27%          |                | 欧            |               | ドイツ 10年国債 (%)  |               | 2.717   | -0.033    | —       |              |
|    |              | ムンバイSENSEX (pt)   | 81,857.84        | +213.45    | +0.26%       |                            | ブラジルレアル (円)  |                  | 26.87                | +0.05              | +0.19%          | イギリス 10年国債 (%) |              |               | 4.672          | -0.068        | —       |           |         |              |
|    |              | ST(シンガポール) (pt)   | 4,219.54         | +3.35      | +0.08%       |                            | メキシコペソ (円)   |                  | 7.85                 | +0.00              | +0.02%          | 短 期 金 利        |              | 日             | 無担保O/N (%)     |               | 0.476   | -0.001    | —       |              |
|    |              | KLCI (マレーシア) (pt) | 1,588.21         | -2.03      | -0.13%       |                            | ユーロ (円)      |                  | 171.67               | -0.32              | -0.19%          |                |              |               | 円TIBOR(3M) (%) |               | 0.77273 | ±0.00000  | —       |              |
|    |              | SET(タイ) (pt)      | 1,248.13         | +12.37     | +1.00%       |                            | 英ポンド (円)     |                  | 198.25               | -0.98              | -0.49%          |                |              |               | 円OIS(3M) (%)   |               | 0.52437 | +0.00763  | —       |              |
|    |              | ジャカルタ総合 (pt)      | 7,943.83         | +80.88     | +1.03%       |                            | スイスフラン (円)   |                  | 183.24               | +0.44              | +0.24%          |                | 円OIS(6M) (%) |               | 0.59347        | +0.00616      | —       |           |         |              |
|    |              | イスタンブール100 (pt)   | 11,134.73        | +172.71    | +1.58%       |                            | 豪ドル (円)      |                  | 94.78                | -0.51              | -0.54%          |                | 米            | FFレート (%)     |                | 4.330         | —       | (8/19値)   |         |              |
|    |              | フィリピン総合 (pt)      | 6,277.87         | +0.20      | +0.00%       |                            | NZドル (円)     |                  | 85.76                | -1.25              | -1.44%          |                |              | FF先物(第7限月)    |                | 96.325        | ±0.000  | —         |         |              |
|    |              | VN (ベトナム) (pt)    | 1,664.36         | +10.16     | +0.61%       |                            | 中国元 (円)      |                  | 20.52                | -0.02              | -0.07%          |                |              | ドルOIS(3M) (%) |                | 4.16862       | 0.00053 | —         |         |              |
|    |              | オセアニア             | ASX200 (豪) (pt)  | 8,917.97   | +21.82       |                            | +0.25%       | 香港ドル (円)         |                      | 18.86              | -0.07           |                | -0.40%       | 欧             | ユーロOIS(3M) (%) |               | 1.90769 | -0.00431  | —       |              |
|    |              | NZX50種 (NZ) (pt)  | 13,071.30        | +142.62    | +1.10%       |                            | 韓国100ウォン (円) |                  | 10.55                | -0.06              | -0.57%          |                | 商 品          |               | CRB先物指数 (pt)   |               | 296.01  | +1.96     | +0.67%  |              |
|    |              | 南米                | ボベスパ (ブラジル) (pt) | 134,666.45 | +234.19      |                            | +0.17%       | インドネシア100ルピア (円) |                      | 0.91               | -0.00           |                |              |               | -0.41%         | COMEX金先物 (ドル) |         | 3,343.40  | +30.00  | +0.91%       |
| 米  | NYダウ (ドル)    | 44,938.31         | +16.04           | +0.04%     | インドルピー (円)   |                            | 1.690        | -0.008           | -0.49%               | COMEX銅先物 (ドル)      |                 | 451.05         |              |               | +2.20          | +0.49%        |         |           |         |              |
|    | NASDAQ (pt)  | 21,172.86         | -142.090         | -0.67%     | トルコリラ (円)    |                            | 3.60         | -0.01            | -0.33%               | WTI原油先物 (ドル)       |                 | 63.21          |              |               | +0.86          | +1.38%        |         |           |         |              |
|    | S&P500種 (pt) | 6,395.78          | -15.59           | -0.24%     | シンガポールドル (円) |                            | 114.63       | -0.29            | -0.25%               | その他                | バルチックドライ海運 (pt) |                | 1,964.00     |               | (8/19値)        |               |         |           |         |              |
|    | ラッセル2000指数   | 2,269.35          | -7.26            | -0.32%     | タイバーツ (円)    |                            | 4.53         | -0.01            | -0.12%               |                    | VIX指数 (pt)      |                | 15.69        | +0.12         | +0.77%         |               |         |           |         |              |

◎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。