

◆前営業日の相場動向◆

長続きしなかったパウエル議長のジャクソンホール講演の影響

	8/25	前日比		8/25	前日比		8/25	前日比
日本国債(10年)	1.615%	0.001%	日経平均(円)	42,807.82	174.53	ドル円	147.80	0.86
独国債(10年)	2.757%	0.035%	独DAX(pt)	24,273.12	-89.97	NY原油	64.80	1.14
米国債(10年)	4.275%	0.021%	NYダウ(ドル)	45,282.47	-349.27	NY金	3,373.80	-0.60

【ポイント】

- ▶ **日本株は上昇**：パウエルFRB議長のジャクソンホールでの講演が利下げに前向きな内容と捉えられ、週末の米国株の上昇を受けて日本株も上昇。ただし、日経平均は一時前日比500円以上の上昇となったが、利益確定と見られる売りで上昇幅を縮小。
- ▶ **米国株は下落**：パウエル議長の講演で9月利下げが示唆されたことで週末に大幅に上昇していたことを受け、利益確定の動きが強まったことで主要3指数が下落。
- ▶ **米金利は上昇**：主要な経済指標の公表が乏しかったものの、週内に予定されている国債入札が意識され、需給要因によって米国債金利は上昇。
- ▶ **ドル円は上昇**：パウエルFRB議長の講演を受けて、ドル円は22日には148円台後半から146円台に急落したものの、FRBの利下げを一時的に織り込む動きは進展せず、足元では148円手前で推移。

【主な材料】

- ▶ パウエルFRB議長（22日）：「リスクバランスの変化は政策の調整を正当化」
- ▶ 米7月新築住宅販売：年率65.2万戸（予想：63.0万戸、前回：65.6万戸）
- ▶ 米8月ガラス連銀製造業景況感：-1.8（予想：-0.9、前回：0.9）

◆本日の見通し◆

29日の米インフレ指標を控えて市場は様子見の姿勢か

予想レンジ	日本株 ⇒ 42,400-42,800
	米金利 ⇒ 4.20-4.30
	ドル円 ⇒ 147.00-148.20

- ▶ **日本株**は下落を予想。先物からは下落スタートが見込まれており、高値警戒感から昨日に一部見られた利益確定の動きが続きそう。
- ▶ **米金利**は横ばいを予想。ジャクソンホール会議を通過し、29日のインフレ指標公表を前にして様子見姿勢が強まりそう。
- ▶ **ドル円**は横ばいを予想。ジャクソンホール講演では日米金融政策の方向性が示されたが、その実現性への警戒感も根強く本日のドル円は膠着か。

◆本日の注目ポイント◆

9月利下げに向けたFRBの第一チェックポイント？

- ▶ 本日、米国では8月分の消費者信頼感指数の公表が予定されており、市場では96.4と7月分の97.2からの小幅な悪化が予想されている。
- ▶ 調査機関であるカンファレンスボードが行う消費者信頼感調査では、労働市場に関するアンケート調査も行われている。米国の足元の景気と金融政策動向を踏まえれば、失業率に対して先行性が見られる「就職が困難である」との回答割合が特に注目となる。先週末のジャクソンホール経済シンポジウムの講演で、パウエルFRB議長は、上下双方向のリスクを指摘しながらも、その内容は9月FOMCでの利下げを示唆するものとして市場では解釈されている。そうした市場の解釈が妥当なものかどうかは、この調査で労働市場がパウエル議長の懸念通りに、いわば「利下げを正当化するようにきちんと悪化している」ことが確認されることが重要となる。（担当：佐藤）



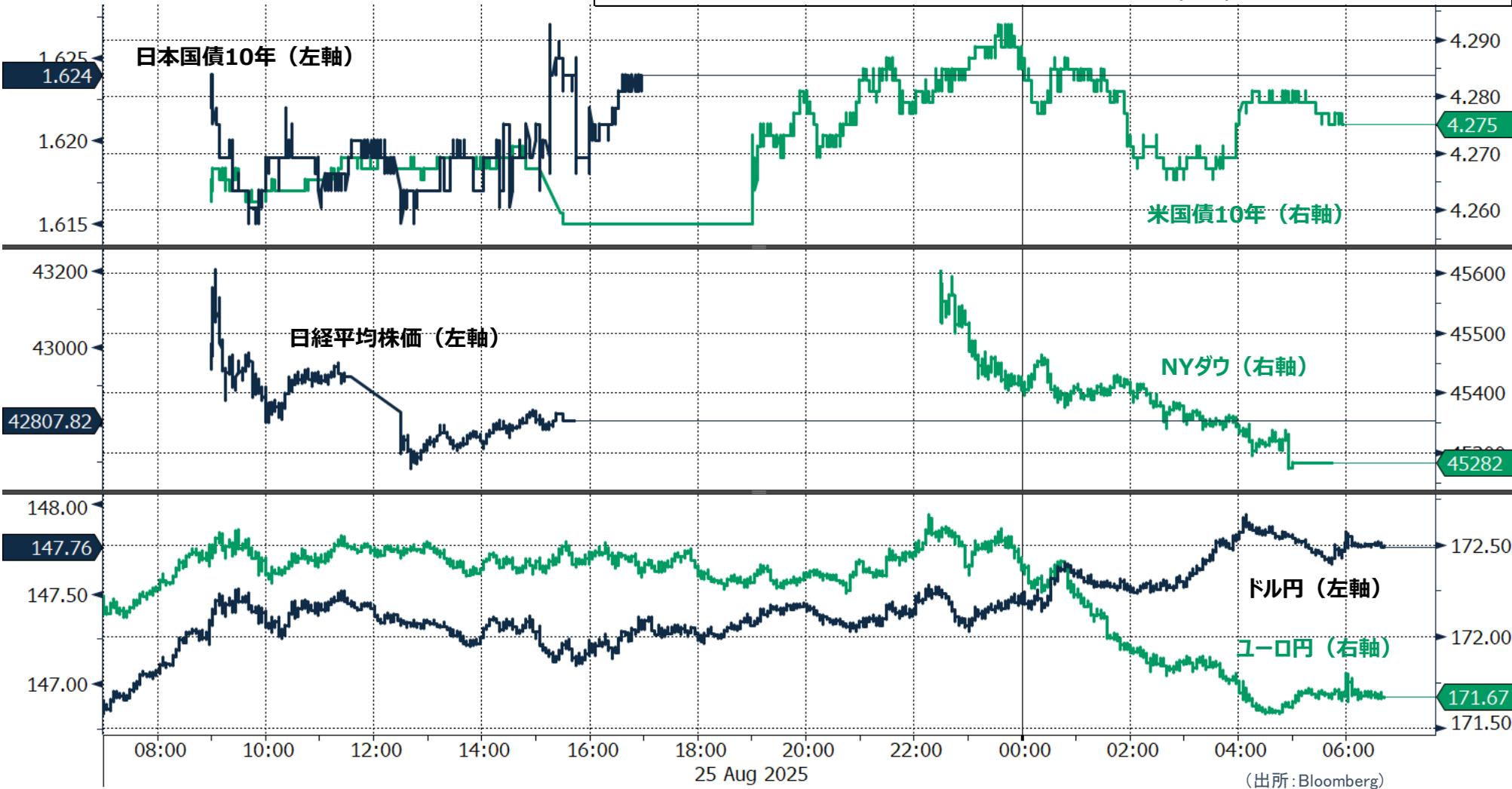
	イベント	注目点
9/5	米国8月雇用統計	9/17FOMCでの利下げの可能性を占うのに8月雇用統計と9/11CPIは重要な材料となる。雇用者数の減速基調が確認されれば利下げに向けた一歩と解釈されるであろう。
9/17	FOMC	7月雇用統計の悪化とジャクソンホールでのパウエルFRB議長講演を受けて利下げがコンセンサスとなっている。四半期毎に公表されるFRB高官の金融政策見通しが注目点。



りそな マーケットフラッシュ デイリー

- 東証1部33業種中 18業種が下落（値下がり率上位） 倉庫・運輸関連> 電気・ガス業> 空運業指数(前日)
- S&P11業種中 9業種が下落（値下がり率上位） 生活必需品>ヘルスケア> 公益事業(前日)
- 主要通貨強い順 USD> AUD> CAD> GBP> CHF> JPY> EUR(前日)

◆前営業日のマーケット動向◆

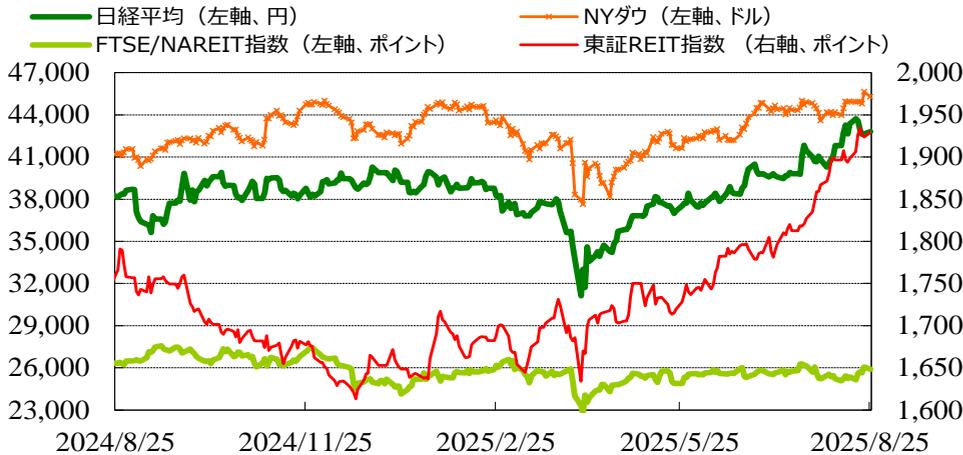


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

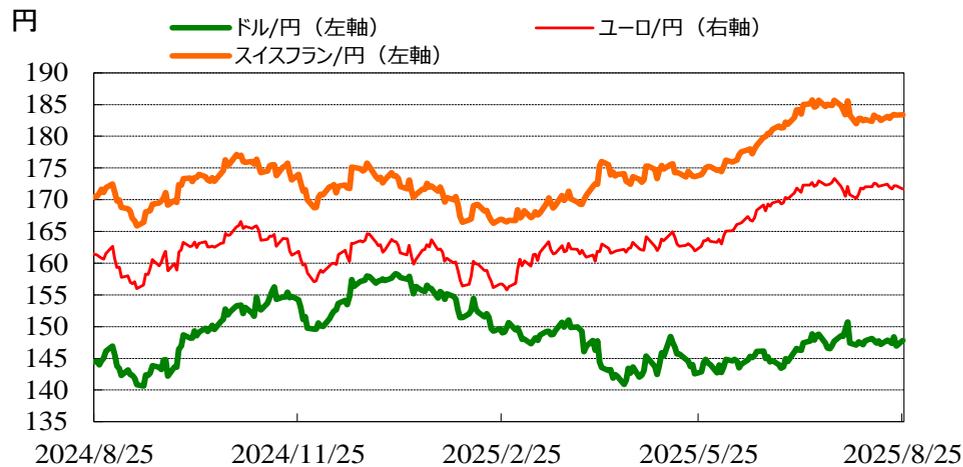
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



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）



◎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。

(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・新規住宅販売件数



8月新築住宅販売件数 65.2万戸（市場予想63.0万戸、前月65.6万戸）
 新築住宅在庫月数 9.2か月（前月9.2か月）

出所：Bloomberg

◎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。

◆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				指標				指標								
		2025/8/25	前営業日比	上昇率 (前日比)			2025/8/25	前営業日比	上昇率 (前日比)			2025/8/25	前営業日比	上昇率 (前日比)				
日	日経平均 終値 (円)	42,807.82	+174.53	+0.41%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,321.40		(8/22値)	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.831	+0.008	+0.43%		
	CME日経平均先物 (円)	42,540	-425	-0.99%			DAX (独) (pt)	24,273.12	-89.97	-0.37%			南アフリカランド (円)	8.392	-0.027	-0.32%		
	東証プライム 出来高 (万株)	177,657	+7,513	+4.42%			CAC40種 (仏) (pt)	7,843.04	-126.65	-1.59%			ユーロドル (米ドル)	1.1618	-0.0100	-0.85%		
	売買高 (百万円)	4,140,626	+186,848	+4.73%			SMI (スイス) (pt)	12,206.36	-58.49	-0.48%			豪ドル (米ドル)	0.6482	-0.0008	-0.12%		
	6日騰落レシオ (%)	133.94	-4.31	-3.12%			I-10ストップス50 (欧) (pt)	5,443.96	-44.27	-0.81%			ドルインデックス	98.44	+0.7250	+0.74%		
	25日騰落レシオ (%)	145.43	-6.27	-4.13%	REIT	日 東証REIT (pt)	1,929.62	+6.00	+0.31%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.210	±0.000	-			
	TOPIX (pt)	3,105.49	+4.62	+0.15%	米 FTSE/NAREIT (pt)	25,913.47	-153.90	-0.59%	日本 20年国債 (%)			2.645	-0.019	-				
	グロース250指数 (pt)	786.98	+4.86	+0.62%	グ S&PグローバルREIT (pt)	210.18		(8/22値)	日本 10年国債 (%)			1.615	+0.001	-				
	JPX400 (pt)	27,882.95	+23.05	+0.08%	欧 S&PEuropeREIT (pt)	144.33		(8/22値)	日本 5年国債 (%)			1.155	±0.000	-				
	東証プライム指数 (pt)	1,598.52	+2.37	+0.15%	豪 ASX200 REIT (pt)	1,932.00	+16.30	+0.85%	日本 2年国債 (%)			0.865	+0.001	-				
株 式	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	25,829.91	+490.77	+1.94%	HY	新	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,840.81			(8/22値)	米	米	米国 30年国債 (%)	4.890	+0.014	-
		上海総合 (中国) (pt)	3,883.56	+57.80	+1.51%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	496.99		+0.24	+0.05%			米国 10年国債 (%)	4.275	+0.021	-
		ハンセンH株 (pt)	9,248.00	+168.07	+1.85%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,733.96			(8/22値)			米国 5年国債 (%)	3.785	+0.026	-
		韓国総合 (pt)	3,209.86	+41.13	+1.30%			米ドル (円)	147.80		+0.86	+0.59%			米国 2年国債 (%)	3.724	+0.027	-
		加権 (台湾) (pt)	24,277.38	+512.91	+2.16%			カナダドル (円)	106.64		+0.34	+0.32%			ドイツ 10年国債 (%)	2.757	+0.035	-
		ムンバイSENSEX (pt)	81,635.91	+329.06	+0.40%	ブラジルリアル (円)	27.29	+0.20	+0.74%	イギリス 10年国債 (%)	4.693	±0.000	-					
		ST(シンガポール) (pt)	4,256.49	+3.47	+0.08%	メキシコペソ (円)	7.91	+0.00	+0.04%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477	+0.001	-			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,602.45	+4.98	+0.31%	ユーロ (円)	171.70	-0.49	-0.28%			円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	-			
		SET(タイ) (pt)	1,262.67	+9.28	+0.74%	英ポンド (円)	198.84	+0.11	+0.05%			円OIS(3M) (%)	0.53250	-0.00206	-			
		ジャカルタ総合 (pt)	7,926.91	+68.06	+0.87%	スイスフラン (円)	183.38	+0.02	+0.01%		円OIS(6M) (%)	0.60375	±0.00000	-				
イスタンブール100 (pt)	11,477.80	+105.47	+0.93%	豪ドル (円)	95.79	+0.41	+0.43%	FFレート (%)	4.330		-	(8/22値)						
フィリピン総合 (pt)	6,281.58		(8/22値)	NZドル (円)	86.42	+0.23	+0.27%	FF先物(第7限月)	96.330	-0.030	-							
VN (ベトナム) (pt)	1,614.03	-31.44	-1.91%	中国元 (円)	20.66	+0.17	+0.84%	ドルOIS(3M) (%)	4.15690	0.00240	-							
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,972.41	+4.99	+0.06%	香港ドル (円)	18.92	+0.11	+0.60%	ユーロOIS(3M) (%)	1.92207	+0.00507	-						
南米	NZSX50種 (NZ) (pt)	13,079.50	+36.74	+0.28%	韓国100ウォン (円)	10.63	+0.01	+0.12%	商品	CRB先物指数 (pt)	301.71	+1.71	+0.57%					
ボベスパ (ブラジル) (pt)	138,025.17	+57.02	+0.04%	インドネシア100ルピア (円)	0.91	+0.01	+1.11%	COMEX金先物 (ドル)		3,373.80	-0.60	-0.02%						
NYダウ (ドル)	45,282.47	-349.27	-0.77%	インドルピー (円)	1.683	+0.004	+0.26%	COMEX銅先物 (ドル)		454.85	+2.10	+0.46%						
NASDAQ (pt)	21,449.29	-47.250	-0.22%	トルコリラ (円)	3.60	+0.02	+0.49%	WTI原油先物 (ドル)		64.80	+1.14	+1.79%						
S&P500種 (pt)	6,439.32	-27.59	-0.43%	シンガポールドル (円)	114.95	+0.28	+0.25%	その他		バルチックドライ海運 (pt)	1,944.00		(8/22値)					
ラッセル2000指数	2,339.17	-22.78	-0.96%	タイバーツ (円)	4.55	+0.02	+0.38%	VIX指数 (pt)	14.79	+0.57	+4.01%							

◎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。 5