

◆前営業日の相場動向◆

利益確定売りとエヌビディアの決算を巡る思惑が交錯

	8/27	前日比		8/27	前日比		8/27	前日比
日本国債(10年)	1.625%	0.005%	日経平均(円)	42,520.27	125.87	ドル円	147.42	0.02
独国債(10年)	2.700%	-0.023%	独DAX(pt)	24,046.21	-106.66	NY原油	64.15	0.90
米国債(10年)	4.234%	-0.027%	NYダウ(ドル)	45,565.23	147.16	NY金	3,404.60	16.00

【ポイント】

- **日本株は上昇**：株価が高値圏にある中、利益確定売りで下落する銘柄があった一方で、エヌビディアの決算を明朝に控える中、一部の半導体関連株は期待から買いが入った。後者は指数ウェイトの大きい銘柄が多く、指数としては上昇して引けた。
- **米国株は小幅上昇**：エヌビディアの決算を控える中で、様子見姿勢が継続し、動意薄であったが、多くの銘柄が高値圏にある中で相対的に割安感のあるバリュー株へ物色が集まった。主要三指数はいずれも上昇したがNYダウの上昇率が最大であった。
- **米金利は低下**：NY連銀のウィリアムズ総裁が米労働市場を「底堅い」と評したが、市場の9月利下げ再開見直しには、ほとんど影響を与えなかった。引き続き、2年先1ヵ月金利は低下を続け、米金利は短期ゾーンを中心に低下した。
- **ドル円は下落**：前日は実需の円売り等で日米金利差から示唆される水準より円安基調であったこともあり、日米金利差縮小に伴い下落した。

【主な材料】

- NY連銀ウィリアムズ総裁：「賃金の伸びは堅調な労働市場と整合的」
- S&P500が最高値を更新

◆本日の見通し◆

エヌビディアの決算を通過し、利益確定売り優勢か

日本株 ➡ 41,800-42,800

米金利 ➡ 4.20-4.30

ドル円 ➡ 146.50-148.00

- **日本株**は下落を予想。エヌビディアの決算は底堅かったが、想定範囲内で、利益確定売り優勢となろう。
- **米金利**は横ばいを予想。週明けに重要指標公表を控え、様子見姿勢が継続しよう。株から債券へ資金シフトの動きが強まれば低下の可能性も。
- **ドル円**は横ばいを予想。足元の水準は、日米金利差からは概ね整合的な水準だが、FRBの独立性を巡る懸念から円高に振れるリスクに留意。

◆本日の注目ポイント◆

主要中銀の政策スタンスと通貨の強弱

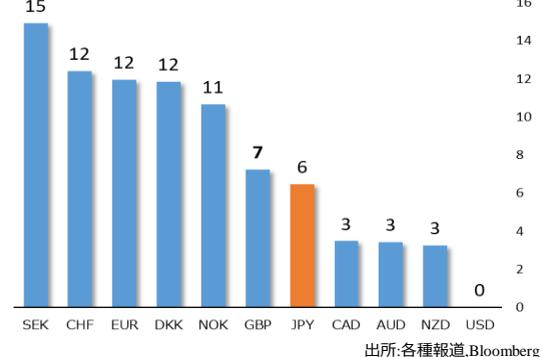
- 主要中銀の政策スタンスを見ると、欧米は利下げ局面の一方、日本は追加利上げを模索している。（左下図参照）
- ECBは利下げ終盤に入り、ユーロの底堅さにつながっている。日本は利上げを模索するも、金利水準の低さから円は年初来で主要通貨中で下位。（右下図参照）
- 金利差だけでは説明しきれない場面もあるが、金融政策の方向性が通貨の強弱に影響しているとも言える。（担当：苅谷）

【主要中銀の政策金利見直し】

	政策金利	2025年市場織込み	スタンス
FRB (米)	4.375 %	最大3回利下げ (△0.75%)	慎重に利下げ
ECB (欧)	2.000 %	据え置き	中立
日銀 (日)	0.500 %	利上げの可能性 (+0.25%)	正常化継続
BOE (英)	4.000 %	利下げの可能性 (△0.25%)	慎重に緩和
RBA (豪)	3.600 %	最大2回利下げ (△0.50%)	慎重に緩和
BOC (加)	2.750 %	利下げの可能性 (△0.25%)	中立～緩和方向

【年初来の主要通貨騰落率】

逆行して利上げを模索する日本の円はドルこそ上回るもの、下位に位置。



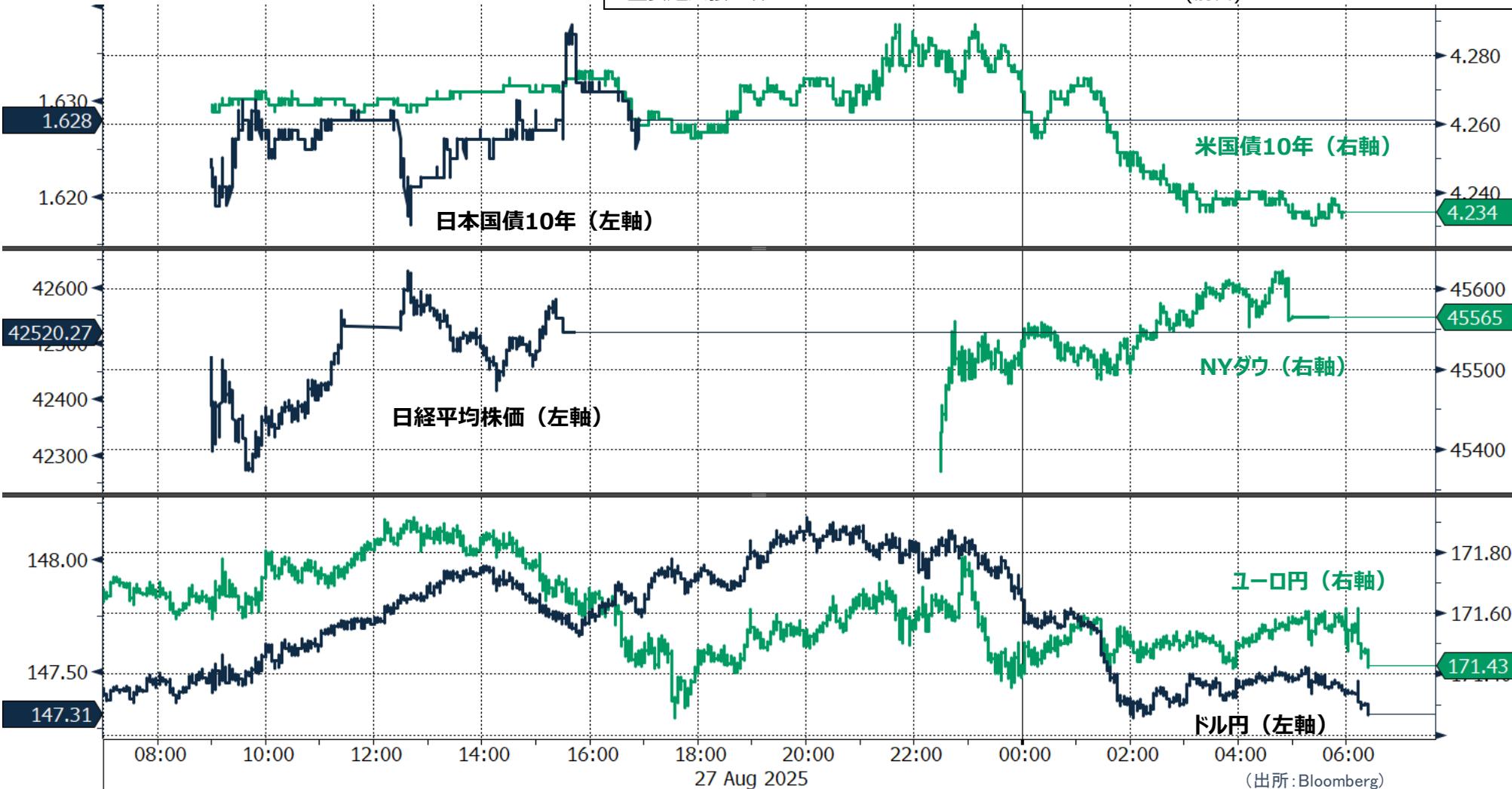
	イベント	注目点
9/5	米国8月雇用統計	9/17FOMCでの利下げの可能性を占うのに8月雇用統計と9/11CPIは重要な材料となる。雇用者数の減速基調が確認されれば利下げに向けた一歩と解釈されるであろう。
9/17	FOMC	7月雇用統計の悪化とジャクソンホールでのパウエルFRB議長講演を受けて利下げがコンセンサスとなっている。四半期毎に公表されるFRB高官の金融政策見通しが注目点。



りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 19業種が上昇（値上がり率上位）電気・ガス業＞空運業指数＞非鉄金属指数(前日)
 ○S&P11業種中 8業種が上昇（値上がり率上位）エネルギー＞情報技術＞不動産(前日)
 ○主要通貨強い順 CAD＞AUD＞GBP＞CHF＞USD＞JPY＞EUR(前日)



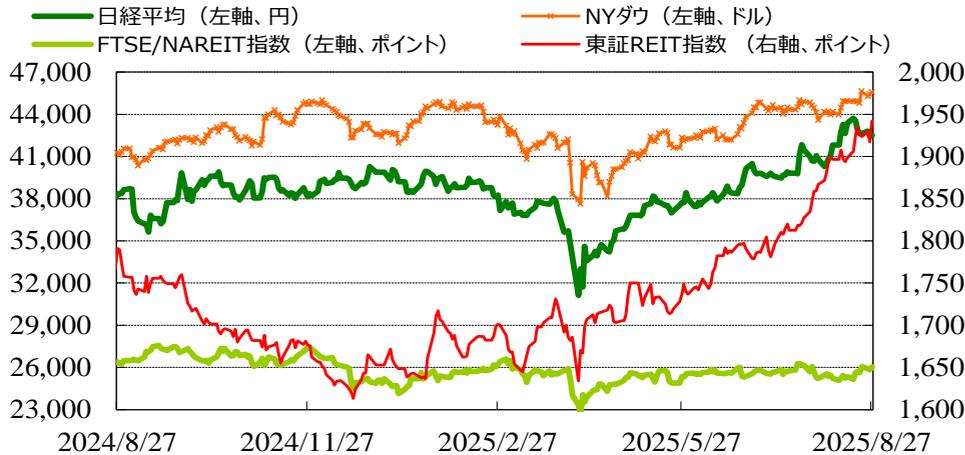
(出所: Bloomberg)

◎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
 あり、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：日経VIX指数



出所：Bloomberg

◎注意事項をよくお読みください

2025/08/28

りそなホールディングス 市場企画部



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				2025/8/27	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2025/8/27	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2025/8/27	前営業日比	上昇率 (前日比)																																		
日	日経平均 終値 (円)	42,520.27	+125.87	+0.30%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,255.50	-10.30	-0.11%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.835	+0.003	+0.16%	対\$	南アフリカランド (円)	8.331	-0.030	-0.36%	ドル	ユーロドル (米ドル)	1.1639	-0.0003	-0.03%	豪ドル (米ドル)	豪ドル	0.6506	+0.0011	+0.17%	ドルインデックス	ドルインデックス	98.20	-0.0260	-0.03%																		
	CME日経平均先物 (円)	42,565	+60	+0.14%			REIT	東証REIT (pt)	1,941.95	+24.48			+1.28%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)		3.230	+0.031	-	米		日本 20年国債 (%)	2.650	+0.015	-		米	日本 10年国債 (%)	1.625	+0.005		-	米	日本 5年国債 (%)	1.160	+0.005	-	米	日本 2年国債 (%)	0.865	-0.005	-											
	東証プライム 出来高 (万株)	185,463	-62,692	-25.26%				グ	FTSE/NAREIT (pt)	26,038.33			+195.84			+0.76%		米	米国 30年国債 (%)	4.921			+0.002	-	米	米国 10年国債 (%)			4.234	-0.027	-		米		米国 5年国債 (%)	3.696	-0.045	-		米	米国 2年国債 (%)	3.609	-0.070	-										
	売買高 (百万円)	4,189,034	-1,434,695	-25.51%					豪	S&PグローバルREIT (pt)			209.65						(8/26値)	欧			ドイツ 10年国債 (%)	2.700		-0.023			-	日	イギリス 10年国債 (%)				4.736	-0.004	-	日			無担保O/N (%)	0.478	±0.000	-	米	円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	-	米	円OIS(3M) (%)	0.52944	-0.00221	-
	6日騰落レシオ (%)	85.68	-11.73	-12.04%						新			S&PEuropeREIT (pt)			141.50							(8/26値)	日		円OIS(6M) (%)			0.59951		-0.00386				-	米	FFレート (%)				4.330	-	(8/26値)	米		FF先物(第7限月)	96.360	±0.000	-		米	ドルOIS(3M) (%)	4.13659	0.00154
	25日騰落レシオ (%)	144.25	+1.09	+0.76%		H	ASX200 REIT (pt)	1,920.80	-6.00			-0.31%	短期金利			米	FF先物(第7限月)		96.360			±0.000	-			欧	ドルOIS(3M) (%)		1.91500		-0.00427	-			商品		CRB先物指数 (pt)				300.74	+2.28	+0.76%			その他	VIX指数 (pt)	14.85	+0.23			+1.57%		
	TOPIX (pt)	3,069.74	-2.25	-0.07%			Y	米国ハイイールド債 (pt)	2,848.62			(8/26値)			米		COMEX金先物 (ドル)		3,404.60		+16.00	+0.47%	その他				COMEX銅先物 (ドル)	449.55	-3.75		-0.83%																							
	グローブス250指数 (pt)	778.68	-7.21	-0.92%		新		欧州ハイイールド債 (pt)	497.06	+0.29		+0.06%					米	COMEX銅先物 (ドル)	449.55		-3.75	-0.83%			その他		WTI原油先物 (ドル)	64.15	+0.90		+1.42%																							
	JPX400 (pt)	27,548.30	-25.99	-0.09%			H	新興国ハイイールド債 (pt)	1,727.57			(8/26値)						米	WTI原油先物 (ドル)	64.15	+0.90	+1.42%					その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,041.00		(8/26値)																							
	東証プライム指数 (pt)	1,580.15	-1.12	-0.07%		Y		米ドル (円)	147.42	+0.02		+0.01%							米	バルチックドライ海運 (pt)	2,041.00			(8/26値)				その他	VIX指数 (pt)	14.85	+0.23	+1.57%																						
	ハンセン (香港) (pt)	25,201.76	-323.16	-1.27%			N	カナダドル (円)	106.91	+0.41		+0.38%	米			FF先物(第7限月)				96.360	±0.000	-		米		ドルOIS(3M) (%)			1.91500	-0.00427	-																							
	上海総合 (中国) (pt)	3,800.35	-68.03	-1.76%		Y		ブラジルリアル (円)	27.20	+0.06		+0.22%		米	円OIS(6M) (%)	0.59951				-0.00386	-	米	FFレート (%)			4.330			-	(8/26値)	米	FF先物(第7限月)	96.360	±0.000	-																			
	ハンセンH株 (pt)	9,020.26	-128.40	-1.40%			Y	メキシコペソ (円)	7.90	+0.00		+0.06%			米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500			-0.00427	-		米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500			-0.00427	-		米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																		
	韓国総合 (pt)	3,187.16	+7.80	+0.25%		Y		ユーロ (円)	171.59	-0.01		-0.01%				米	FF先物(第7限月)	96.360		±0.000	-				米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500		-0.00427	-			米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
加権 (台湾) (pt)	24,519.90	+214.80	+0.88%	Y	英ポンド (円)		198.99	+0.31	+0.16%	米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500					-0.00427	-	米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500					-0.00427	-	米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500				-0.00427	-																			
ムンバイSENSEX (pt)	80,786.54		(8/26値)		Y	スイスフラン (円)	183.76	+0.28	+0.15%		米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500				-0.00427	-		米	ドルOIS(3M) (%)			1.91500		-0.00427	-		米	ドルOIS(3M) (%)				1.91500	-0.00427	-																		
ST(シンガポール) (pt)	4,245.57	+1.86	+0.04%	Y		豪ドル (円)	95.91	+0.18	+0.19%			米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500			-0.00427	-			米	ドルOIS(3M) (%)		1.91500		-0.00427	-			米	ドルOIS(3M) (%)			1.91500	-0.00427	-																		
KLCI (マレーシア) (pt)	1,587.91	+6.32	+0.40%		Y	NZドル (円)	86.34	-0.06	-0.07%				米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500		-0.00427	-				米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500		-0.00427	-				米	ドルOIS(3M) (%)		1.91500	-0.00427	-																		
SET(タイ) (pt)	1,248.03	-3.23	-0.26%	Y		中国元 (円)	20.61	+0.01	+0.03%					米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-					米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-					米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																		
ジャカルタ総合 (pt)	7,936.18	+30.42	+0.38%		Y	香港ドル (円)	18.93	+0.02	+0.10%	米					ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-	米					ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-	米					ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																		
イスタンブール100 (pt)	11,359.01	-170.80	-1.48%	Y		韓国100ウォン (円)	10.58	-0.00	-0.03%		米				ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-		米				ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-		米				ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																		
フィリピン総合 (pt)	6,273.34	+128.10	+2.08%		Y	インドネシア100ルピア (円)	0.90	-0.00	-0.42%			米			ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-			米			ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-			米			ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																		
VN (ベトナム) (pt)	1,672.78	+5.15	+0.31%	Y		インドルピー (円)	1.682	-0.001	-0.08%				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																		
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,960.52	+24.93		+0.28%	Y	トルコリラ (円)	3.59	-0.00					-0.01%	米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427					-	米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427					-	米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	12,861.84	-96.14	-0.74%	Y		シンガポールドル (円)	114.62	-0.05	-0.04%				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	139,205.81	+1,434.42	+1.04%		Y	タイバーツ (円)	4.55	+0.01	+0.15%	米					ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-	米					ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-	米					ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
	NYダウ (ドル)	45,565.23	+147.16	+0.32%	Y							米				ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-		米				ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-		米				ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
	NASDAQ (pt)	21,590.14	+45.87	+0.21%		Y							米			ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-			米			ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-			米			ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
	S&P500種 (pt)	6,481.40	+15.46	+0.24%	Y										米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-					米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-					米	ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	
	ラッセル2000指数	2,373.80	+15.20	+0.64%		Y								米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-				米		ドルOIS(3M) (%)	1.91500	-0.00427	-																	

◎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。