

◆前営業日の相場動向◆

自民両院議員総会で石破首相は続投の意向を表明

	9/2	前日比		9/2	前日比		9/2	前日比
日本国債(10年)	1.600%	-0.020%	日経平均(円)	42,310.49	121.70	ドル円	148.36	1.18
独国債(10年)	2.786%	0.038%	独DAX(pt)	23,487.33	-550.00	NY原油	65.59	1.58
米国債(10年)	4.261%	0.033%	NYダウ(ドル)	45,295.81	-249.07	NY金	3,562.90	75.70

【ポイント】

- ▶ **日本株は上昇**：米国休場の手掛かり難のなか、商社や海運などバリュー株が全体を下支えた。石破首相が退陣する可能性が低下したとの見方が広がり、指数全体が一時マイナス圏に沈む場面もあった。
- ▶ **米国株は下落**：米金利上昇がハイテク株中心に利益確定売りを誘った。連邦控訴裁判所の関税政策に対する違法判決を巡る不透明感も相場の重しとなった。
- ▶ **米金利は上昇**：大規模社債発行による需給の緩みや英国債利回り上昇を受け米金利は上昇も、10年債利回り4.3%の安値圏では押し目買いの動きがあった。
- ▶ **ドル円は上昇**：米金利上昇から日米金利差拡大が意識されたほか、自民党の森山幹事長が辞意表明するなど日本の政局を巡る不透明感も円売りにつながった。

【主な材料】

- ▶ 欧8月CPI：前年比2.1%（予想：2.1%、前回：2.0%）
- ▶ 米8月ISM製造業景況指数：48.7（予想：49.0、前回：48.0）
- ▶ 氷見野日銀副総裁「関税の影響が」大きくなる可能性のほうにより注意が必要」
- ▶ 石破首相「責任から逃れず、然るべき時にきちんとした決断をする」

◆本日の見通し◆

米JOLTS求人数で雇用軟化がみられるかに注目

予想レンジ

日本株 ⇒ 41,800-42,500

米金利 ⇒ 4.20-4.30

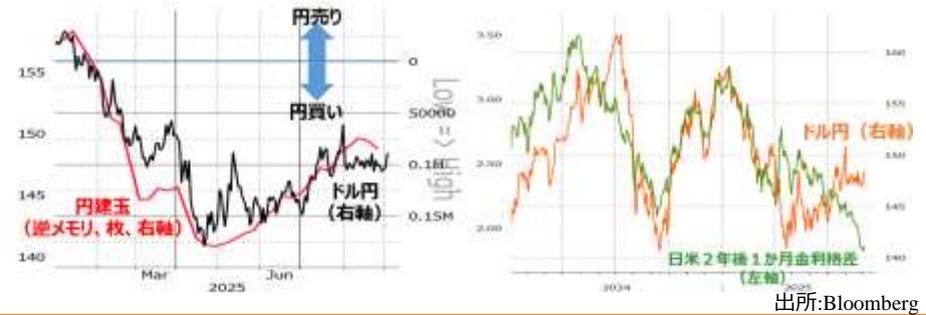
ドル円 ⇒ 147.80-149.20

- ▶ **日本株**は下落を予想。前日の米ハイテク株安を受け、日本株も半導体関連株などを中心に利益確定売りが誘発されそうだ。
- ▶ **米金利**は低下を予想。求人数が下落するなど雇用軟化が確認されれば、FRBによる9月利下げが意識され米国債は買われやすいか。
- ▶ **ドル円**は横ばいを予想。米国の雇用軟化が確認されればドルが売られやすくなる一方、日本の政局不安が引き続き意識されドル円は高止まりか。

◆本日の注目ポイント◆

149円に迫ったドル円の背景と今後

- ▶ 昨日のドル円は急伸し、一時149円に迫った。背景としては①氷見野日銀副総裁の発言が利上げに慎重で、日銀の利上げ時期が後ずれするとの観測が浮上したこと②日本の政局を巡る不透明感③欧州の財政懸念を背景に欧州金利が上昇し、米国への資金シフトが意識された④トランプ関税違憲判決を受けた米国財政懸念から米金利が上昇したことが挙げられる。
- ▶ 投機筋による円買い建玉は約8万枚(8/26)と高水準。年初来の相関では5万枚規模の円買いポジション解消で約3円の円安圧力が生じると試算できる。このため、買い材料に反応しやすく、材料を精査したというよりは、イベント毎に機械的にポジション調整に迫られた側面が大きい。もっとも日米金利差は縮小傾向にあり、ドル円150円は上値目途として意識されやすい。今後は日米金融政策格差に焦点が移るにつれ、ドル円の上値は徐々に重くなると考えられる。

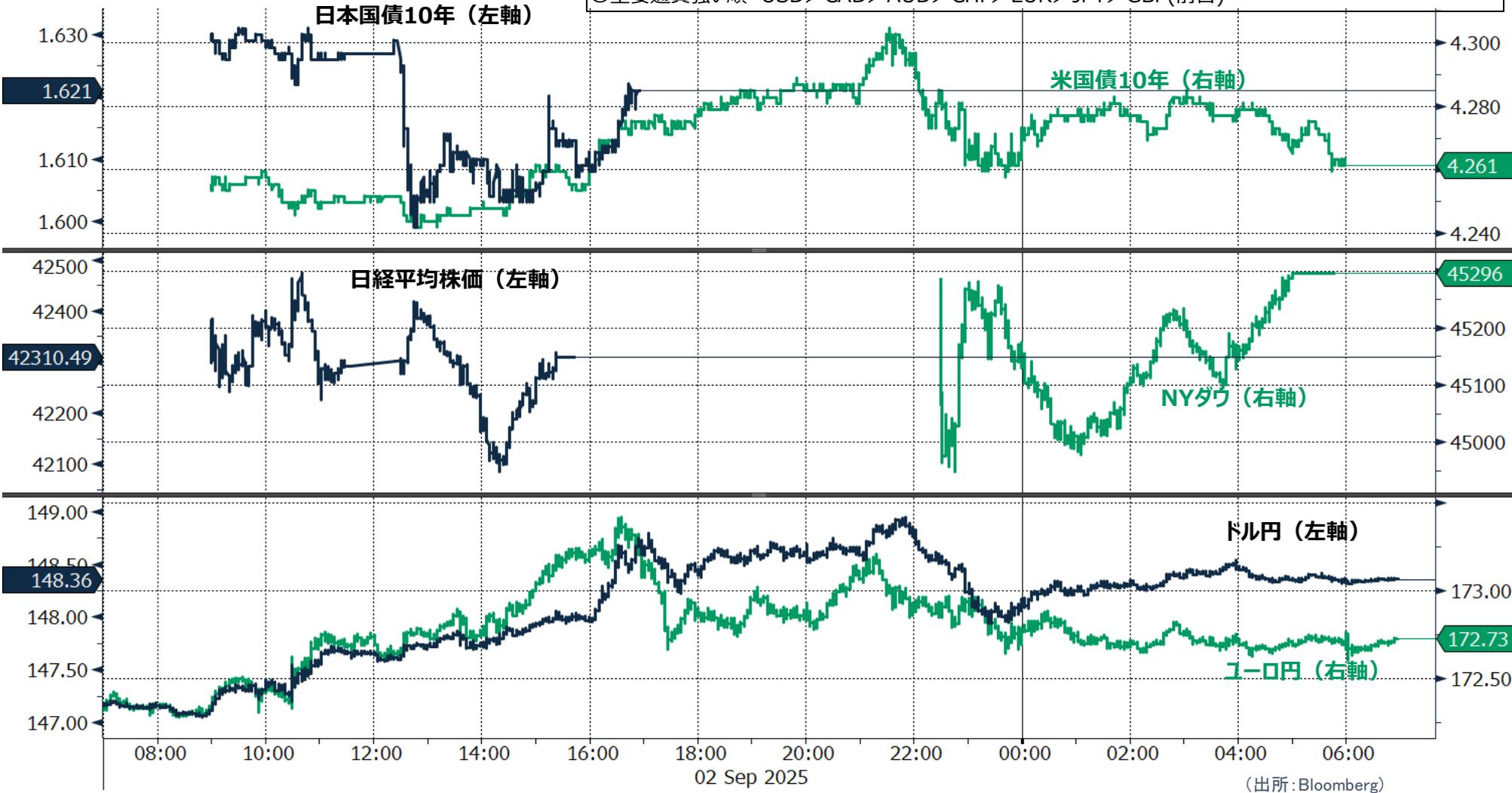


出所:Bloomberg

	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。

◆前営業日のマーケット動向◆

- 東証1部33業種中 29業種が上昇（値上がり率上位）卸売業指数>海運業指数>証券・商品先物(前日)
- S&P11業種中 8業種が下落（値下がり率上位）不動産>資本財・サービス>情報技術(前日)
- 主要通貨強い順 USD>CAD>AUD>CHF>EUR>JPY>GBP(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ないと否にかかわらず、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。

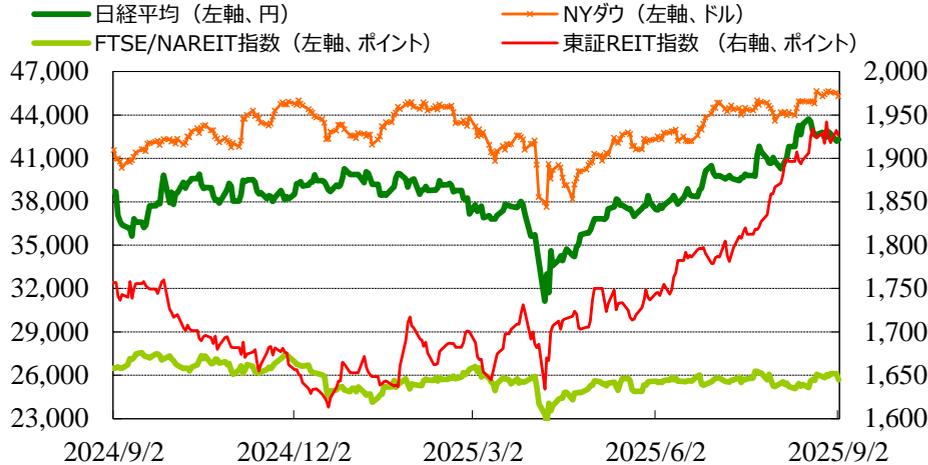


りそな マーケットフラッシュ デイリー

(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）

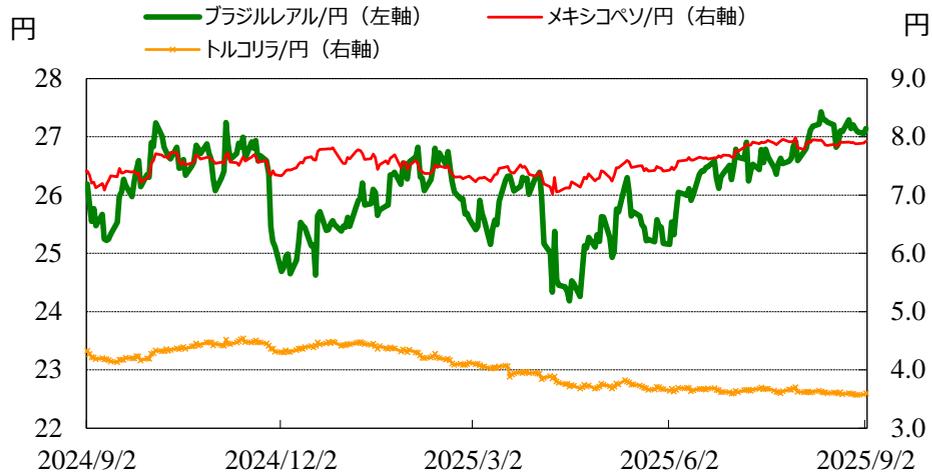


©注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

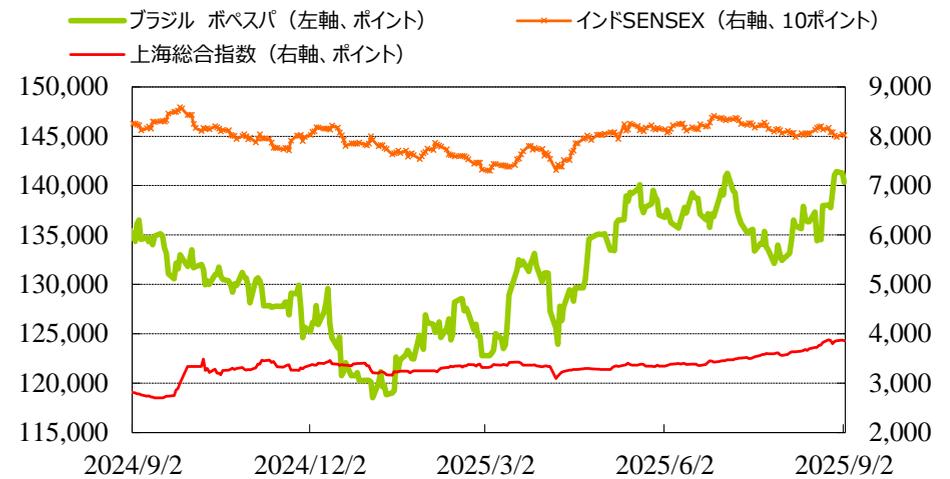
(出所：Bloomberg)

◆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：ISM製造業景況指数



8月48.7 (予想49.0、前月48.0)

◎注意事項をよくお読みください

2025/09/03

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					2025/9/2	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標					2025/9/2	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標					2025/9/2	前営業日比	上昇率 (前日比)
日	日経平均 終値 (円)	42,310.49	+121.70	+0.29%	株式	FTSE100 (英) (pt)	9,116.69	-79.65	-0.87%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.839	+0.016	+0.87%								
	CME日経平均先物 (円)	42,085	+5	+0.01%		欧	DAX (独) (pt)	23,487.33	-550.00		-2.29%	対円	南アフリカランド (円)	8.392	+0.038	+0.45%							
	東証プライム 出来高 (万株)	177,339	+5,132	+2.98%		日	CAC40種 (仏) (pt)	7,654.25	-53.65		-0.70%	対\$	ユーロドル (米ドル)	1.1640	-0.0071	-0.61%							
	売買高 (百万円)	3,953,443	-70,998	-1.76%		米	SMI (スイス) (pt)	12,088.36	-88.16		-0.72%	対\$	豪ドル (米ドル)	0.6520	-0.0032	-0.49%							
	6日騰落レシオ (%)	90.66	+8.44	+10.26%		EU	I-10ストップス50 (欧) (pt)	5,291.04	-76.04		-1.42%		ドルインデックス	98.32	+0.5520	+0.56%							
	25日騰落レシオ (%)	132.29	+4.21	+3.29%		REIT	日	東証REIT (pt)	1,926.22		-6.10	-0.32%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.200	+0.010	-					
	TOPIX (pt)	3,081.88	+18.69	+0.61%		米	FTSE/NAREIT (pt)	25,686.59	-434.01		-1.66%	日本 20年国債 (%)			2.620	-0.010	-						
	グロース250指数 (pt)	774.48	-3.50	-0.45%		グ	S&PグローバルREIT (pt)	211.98			(9/1値)	日本 10年国債 (%)			1.600	-0.020	-						
	JPX400 (pt)	27,647.13	+181.56	+0.66%		欧	S&PEuropeREIT (pt)	140.15			(9/1値)	日本 5年国債 (%)			1.145	-0.020	-						
	東証プライム指数 (pt)	1,586.49	+9.67	+0.61%		豪	ASX200 REIT (pt)	1,896.10	-24.10		-1.26%	日本 2年国債 (%)			0.865	-0.014	-						
株式	アジア	ハンセン (香港) (pt)	25,496.55	-120.87	-0.47%	為替	NY	対円	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,853.57			(9/1値)	米	米国 30年国債 (%)	4.961	+0.034	-				
		上海総合 (中国) (pt)	3,858.13	-17.40	-0.45%				欧	欧州ハイイールド債 (pt)	495.90	-1.07		-0.22%		米国 10年国債 (%)	4.261	+0.033	-				
		ハンセンH株 (pt)	9,108.12	-13.75	-0.15%				新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,734.62			(9/1値)		米国 5年国債 (%)	3.722	+0.026	-				
		韓国総合 (pt)	3,172.35	+29.42	+0.94%				米ドル (円)	148.36	+1.18	+0.80%		米国 2年国債 (%)		3.639	+0.023	-					
		加権 (台湾) (pt)	24,016.78	-54.95	-0.23%				カナダドル (円)	107.65	+0.61	+0.57%		欧		ドイツ 10年国債 (%)	2.786	+0.038	-				
		ムンバイSENSEX (pt)	80,157.88	-206.61	-0.26%				ブラジルリアル (円)	27.14	+0.09	+0.32%	イギリス 10年国債 (%)		4.800	+0.050	-						
		ST(シンガポール) (pt)	4,298.51	+22.44	+0.52%				メキシコペソ (円)	7.93	+0.03	+0.41%	短期金利		日	無担保O/N (%)	0.478	+0.001	-				
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,576.70	+1.58	+0.10%				ユーロ (円)	172.70	+0.34	+0.20%				円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	-				
		SET(タイ) (pt)	1,248.78	+4.30	+0.35%				英ポンド (円)	198.72	-0.63	-0.31%				円OIS(3M) (%)	0.52152	-0.01314	-				
		ジャカルタ総合 (pt)	7,801.59	+65.52	+0.85%				スイスフラン (円)	184.40	+0.54	+0.30%		円OIS(6M) (%)	0.58562	-0.01626	-						
イスタンブール100 (pt)	10,877.52	-402.43	-3.57%	豪ドル (円)	96.74	+0.29	+0.30%	米	FFレート (%)	4.330	-	(8/29値)											
フィリピン総合 (pt)	6,128.89	-11.46	-0.19%	NZドル (円)	87.03	+0.18	+0.21%		FF先物(第7限月)	96.390	-0.020	-											
VN (ベトナム) (pt)	1,682.21		(8/29値)	中国元 (円)	20.80	+0.18	+0.85%		ドルOIS(3M) (%)	4.10660	-0.00902	-											
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,900.57	-27.18	-0.30%	香港ドル (円)	19.00	+0.13		+0.67%	商品	ユーロOIS(3M) (%)	1.92126	+0.00130	-									
NZX50種 (NZ) (pt)	13,133.16	+62.71	+0.48%	韓国100ウォン (円)	10.63	+0.07	+0.67%		CRB先物指数 (pt)		304.38	+2.03	+0.67%										
南米	ボベスバ (ブラジル) (pt)	140,335.16	-947.85	-0.67%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	+0.01	+0.83%	COMEX金先物 (ドル)		3,562.90	+75.70	+2.17%										
米	NYダウ (ドル)	45,295.81	-249.07	-0.55%	インドルピー (円)	1.682	+0.012	+0.71%	COMEX銅先物 (ドル)		464.10	+5.05	+1.10%										
	NASDAQ (pt)	21,279.63	-175.920	-0.82%	トルコリラ (円)	3.60	+0.03	+0.72%	WTI原油先物 (ドル)		65.59	+1.58	+2.47%										
	S&P500種 (pt)	6,415.54	-44.72	-0.69%	シンガポールドル (円)	115.15	+0.55	+0.48%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,024.00		(9/1値)										
	ラッセル2000指数	2,352.21	-14.21	-0.60%	タイバーツ (円)	4.58	+0.03	+0.63%		VIX指数 (pt)	17.17	+1.05	+6.51%										

◎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。