

◆前営業日の相場動向◆

米金利低下でハイテク株が上昇

	9/3	前日比		9/3	前日比		9/3	前日比
日本国債(10年)	1.630%	0.030%	日経平均(円)	41,938.89	-371.60	ドル円	148.10	-0.26
独国債(10年)	2.740%	-0.046%	独DAX(pt)	23,594.80	107.47	NY原油	63.97	-1.62
米国債(10年)	4.217%	-0.045%	NYダウ(ドル)	45,271.23	-24.58	NY金	3,606.10	43.20

【ポイント】

- **日本株は下落**：米国株がハイテク株を中心に調整したことを受け、下落した。日本株の上昇を支えたショートカバーの動きも一服しつつあるのか、大型株を中心に売られたため、海外投資家のポジション調整の影響が大きかった模様。
- **米国株はまちまち**：米金利が低下したため、ハイテク株を中心に上昇したが、バリュー株は冴えなかったため、ナスダックやSP500は上昇の一方で、NYダウは小幅安となった。ただし、ハイテク株も上昇・下落銘柄数は拮抗しており、優良株の選別が進んでいる。
- **米金利は低下**：欧州金利の上昇一服や米雇用動態調査(JOLTS)が弱い結果となったことで、9月利下げ期待が高まり、米金利は低下した。
- **ドル円は下落**：日米金利差等から試算される理論値(147.5円)よりもやや円安で推移していたこともあり、JOLTS等を受けて理論値への回帰が進んだ

【主な材料】

- 米雇用動態調査(JOLTS)：718.1万件(予想：738万件、前回：735.7万件)
- ページブック：労働市場の項目で、レイオフの増加や人員削減について指摘があった

◆本日の見通し◆

米ハイテク大手ブロードコム決算や米雇用統計を控え様子見か

予想レンジ

日本株 ⇒ 41,500-42,500

米金利 ⇒ 4.18-4.28

ドル円 ⇒ 147.50-148.50

- **日本株**は横ばいを予想。前日の米ハイテク株高はポジティブ材料だが、米ハイテク大手ブロードコム決算を控える中では様子見姿勢が強まろう
- **米金利**は横ばいを予想。足元の水準は概ね理論値近辺。米雇用統計を週末に控える中では積極的な売買は手控えられよう。
- **ドル円**は横ばいを予想。理由は米金利と同様であるが、石破総理の退陣観測が強まるような報道による円安リスクに注意。

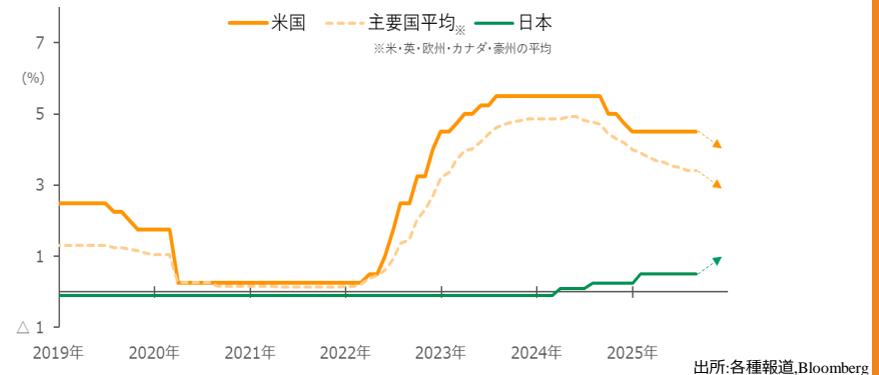
◆本日の注目ポイント◆

主要国の利下げ、日本の利上げ

- 国内外の金利差は縮小傾向にある。主要国では、金融引き締めによってインフレの減速が確認される中、利下げが進んでいる。一方、日本は利上げスタンスを維持しており、方向性の違いが金利差の縮小につながっている。
- 主要国の平均政策金利は、2022年の利上げ開始以降の上昇幅を縮小する中、為替市場では円高の進行が一服している。これは、日本側の構造的な円安圧力が継続していることや、財政拡張への懸念などが背景にあると考えられる。(担当：苅谷)

【政策金利の推移】

内外の金利差は今後も縮小していく見通し。



	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 24業種が下落 (値下がり率上位) 銀行業指数> 保険業指数> 海運業指数(前日)
- OS&P11業種中 7業種が下落 (値下がり率上位) エネルギー> 素材> 資本財・サービス(前日)
- 主要通貨強い順 GBP> AUD> EUR> JPY> CHF> USD> CAD(前日)



GJGB10 Index (Japan Govt 10 Yr) デイリー Tick

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

(出所: Bloomberg) 04 Sep 2025 06:33:51

©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。

(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：米国求人件数



出所: Bloomberg

8月718.1万件 (予想738万件、前月735.7万件)

◎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

2025/09/04

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						指標						指標									
		2025/9/3	前営業日比	上昇率 (前日比)			2025/9/3	前営業日比	上昇率 (前日比)			2025/9/3	前営業日比	上昇率 (前日比)			2025/9/3	前営業日比	上昇率 (前日比)				
日	日経平均 終値 (円)	41,938.89	-371.60	-0.88%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,177.99	+61.30	+0.67%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.829	-0.010	-0.55%	日	南アフリカランド (円)	8.384	-0.008	-0.09%		
	CME日経平均先物 (円)	42,110	+25	+0.06%			CAC40種 (仏) (pt)	7,719.71	+65.46	+0.86%			ユーロドル (米ドル)	1.1662	+0.0022	+0.19%		日本 30年国債 (%)	3.280	+0.080	-		
	東証プライム 出来高 (万株)	223,610	+46,271	+26.09%			SMI (スイス) (pt)	12,200.00	+111.64	+0.92%			豪ドル (米ドル)	0.6543	+0.0023	+0.35%		日本 20年国債 (%)	2.680	+0.060	-		
	売買高 (百万円)	5,007,914	+1,054,471	+26.67%			ユーロス톡ス50 (欧) (pt)	5,325.01	+33.97	+0.64%			ドルインデックス	98.15	-0.2500	-0.25%		日本 10年国債 (%)	1.630	+0.030	-		
	6日騰落レシオ (%)	105.39	+14.73	+16.24%			東証REIT (pt)	1,905.16	-21.06	-1.09%			長期金利	米	日本 5年国債 (%)	1.155		+0.010	-	日本 2年国債 (%)	0.865	±0.000	-
	25日騰落レシオ (%)	134.32	+2.03	+1.53%		米 FTSE/NAREIT (pt)	25,700.28	+13.69	+0.05%	米		米	米国 30年国債 (%)	4.897	-0.065	-	米国 10年国債 (%)	4.217	-0.045	-			
	TOPIX (pt)	3,048.89	-32.99	-1.07%		グ S&PグローバルREIT (pt)	209.50		(9/2値)	米		米	米国 5年国債 (%)	3.692	-0.029	-	米国 2年国債 (%)	3.617	-0.023	-			
	グロース250指数 (pt)	757.48	-17.00	-2.20%		欧 S&PEuropeREIT (pt)	135.48		(9/2値)	欧		日	ドイツ 10年国債 (%)	2.740	-0.046	-	無担保O/N (%)	0.478	±0.000	-			
	JPX400 (pt)	27,360.12	-287.01	-1.04%		豪 ASX200 REIT (pt)	1,850.60	-45.50	-2.40%	日		米	円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	-	円OIS(3M) (%)	0.52216	+0.00064	-			
	東証プライム指数 (pt)	1,569.48	-17.01	-1.07%		米 米国ハイールド債 (pt)	2,846.58		(9/2値)	米		日	円OIS(6M) (%)	0.58647	+0.00085	-	FFレート (%)	4.330	-	(9/2値)			
株 式	アジア	ハンセン (香港) (pt)	25,343.43	-153.12	-0.60%	為 替	NY 17 時 時 点	米 NZドル	87.03	+0.00	+0.00%	短 期 金 利	米	ドルOIS(3M) (%)	4.09193	-0.01467	-	商 品	FF先物(第7限月)	96.430	+0.040	-	
		上海総合 (中国) (pt)	3,813.56	-44.58	-1.16%			中国元 (円)	20.72	-0.08	-0.40%			欧	ドルOIS(3M) (%)	1.92001	-0.00125		-	COMEX金先物 (ドル)	3,606.10	+43.20	+1.21%
		ハンセンH株 (pt)	9,050.02	-58.10	-0.64%			香港ドル (円)	18.99	-0.02	-0.08%			日	ユーロOIS(3M) (%)					COMEX銅先物 (ドル)	463.00	-1.10	-0.24%
		韓国総合 (pt)	3,184.42	+12.07	+0.38%			韓国100ウォン (円)	10.66	+0.03	+0.27%			米	CRB先物指数 (pt)	302.68	-1.70		-0.56%	WTI原油先物 (ドル)	63.97	-1.62	-2.47%
		加権 (台湾) (pt)	24,100.30	+83.52	+0.35%			インドネシア100ルピア (円)	0.90	-0.00	-0.20%			欧	COMEX金先物 (ドル)	3,606.10	+43.20		+1.21%	その他	パルチックドライ海運 (pt)	1,986.00	
	ムンバイSENSEX (pt)	80,567.71	+409.83	+0.51%	インドルピー (円)		1.680	-0.002	-0.09%	日	COMEX銅先物 (ドル)	463.00	-1.10	-0.24%	VIX指数 (pt)	16.35	-0.82	-4.78%					
	ST(シンガポール) (pt)	4,289.33	-9.18	-0.21%	トルコリラ (円)		3.60	-0.01	-0.18%	米	WTI原油先物 (ドル)	63.97	-1.62	-2.47%									
	KLCI (マレーシア) (pt)	1,578.52	+1.82	+0.12%	シンガポールドル (円)		114.99	-0.17	-0.14%	欧	パルチックドライ海運 (pt)	1,986.00		(9/2値)									
	SET(タイ) (pt)	1,259.31	+10.53	+0.84%	タイバーツ (円)		4.59	+0.00	+0.04%	日	VIX指数 (pt)	16.35	-0.82	-4.78%									
	ジャカルタ総合 (pt)	7,885.86	+84.28	+1.08%						米													
イスタンブール100 (pt)	10,737.68	-139.84	-1.29%					欧															
フィリピン総合 (pt)	6,082.93	-45.96	-0.75%					日															
VN (ベトナム) (pt)	1,681.30	-0.91	-0.05%					米															
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,738.80	-161.77	-1.82%					欧														
	NZX50種 (NZ) (pt)	13,074.81	-58.35	-0.44%					日														
	南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	139,863.63	-471.53	-0.34%					米													
	NYダウ (ドル)	45,271.23	-24.58	-0.05%					欧														
	NASDAQ (pt)	21,497.73	+218.10	+1.02%					日														
S&P500種 (pt)	6,448.26	+32.72	+0.51%					米															
ラッセル2000指数	2,349.97	-2.24	-0.10%					欧															

◎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。