

◆前営業日の相場動向◆

雇用減速鮮明で金利低下、米国株は史上最高値圏に迫る

	9/4	前日比		9/4	前日比		9/4	前日比
日本国債(10年)	1.600%	-0.030%	日経平均(円)	42,580.27	641.38	ドル円	148.49	0.39
独国債(10年)	2.719%	-0.021%	独DAX(pt)	23,770.33	175.53	NY原油	63.48	-0.49
米国債(10年)	4.161%	-0.056%	NYダウ(ドル)	45,621.29	350.06	NY金	3,577.30	-28.80

【ポイント】

- **日本株は上昇**：前日の海外市場でハイテク株が堅調に推移したことを好感し、買いが先行。米国のイベントを控えるなかで、一旦伸び悩むが、決算への期待感も強い中で、引けにかけては一段高の展開となった。
- **米国株は上昇**：雇用指標が総じて弱含んだものの、金利が低下したことが好感され堅調推移。主要3指数が揃って上昇し、史上最高値に迫った。
- **米金利は低下**：財政懸念で混乱していた欧州の金利上昇が一服し、米金利は低下。雇用関連指標が総じて弱い一方、ISMサービス指数が予想を上回り、金利低下は一旦一服。しかし、米利下げ期待も強く、引けにかけて金利は一段と低下。
- **ドル円は上昇**：経済指標に上下振れながらもドル買いが優勢の展開。ドル円は148円台後半まで上昇した。

【主な材料】

- 8月ISMサービス景況感指数：52.0（予想51.0、前月50.1）
- 8月ADP雇用統計：+54千人（予想+68千人、前月+106千人）
- トランプ大統領、日米貿易合意を実行する大統領令に署名-自動車15%に

◆本日の見通し◆

雇用減速織り込み済みのなか、前日の反動で米金利上昇、ドル安を予想

予想レンジ

日本株 ↗ 42,800-43,100

米金利 ↗ 4.12-4.26

ドル円 ↘ 147.50-149.00

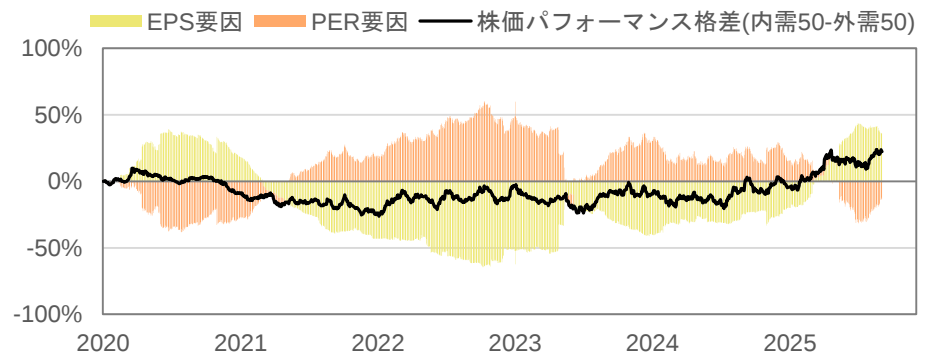
- **日本株**は上昇を予想。米株高や円安を好感し日経平均先物は4万3000円近くまで上昇。高寄りも雇用統計を控え上値は重いであろう。
- **米金利**は上昇を予想。昨日のマーケットで雇用の悪化はある程度織り込み済み。来週の入札が意識されるなかで金利は上昇を見込む。
- **ドル円**は下落を予想。昨日は米金利が低下する中でもドル円はじわじわ上昇。本日は雇用悪化に素直に反応し、ドル売り優勢の展開を見込む。

◆本日の注目ポイント◆

内需優位相場の持続性

- 本稿は、[7月25日号](#)の続編である。日本株は、7月末にかけて、内需株が外需株をアンダーパフォームしたが、その後は再び内需優位となった。テクニカル的要因から、内需株への物色集中が是正される可能性を指摘する声も散見されるが、ファンダメンタルズからは、この状況がしばらく継続する公算が大きい。
- 下表は、日経内需50指数と外需50指数の2022年以降のパフォーマンス格差と要因分解である。足元の内需株好調は、外需以上にEPSが改善していることに裏付けられている。日銀の利上げや国内インフラの老朽化等で、代表的な内需株である銀行業や建設株の好調が継続する公算が大きいとみる(担当：武居)

図表：日経内需50と外需50のパフォーマンス分解(2022年～)



	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 29業種が上昇（値上がり率上位） 銀行業指数＞非鉄金属指数＞保険業指数(前日)

○S&P11業種中 10業種が上昇（値上がり率上位） 一般消費財・サービス＞コミュニケーション・サービス＞資本財・サービス(前日)

○主要通貨強い順 USD＞GBP＞EUR＞CAD＞CHF＞JPY＞AUD(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
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さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。



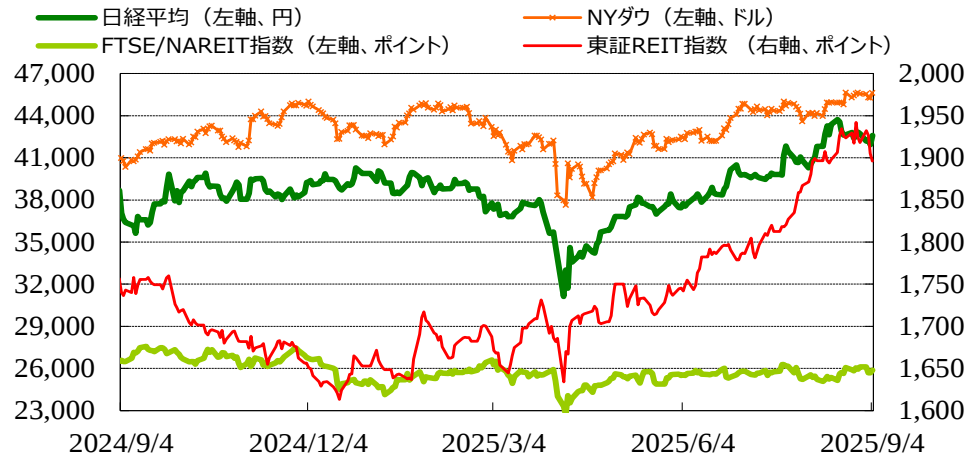
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

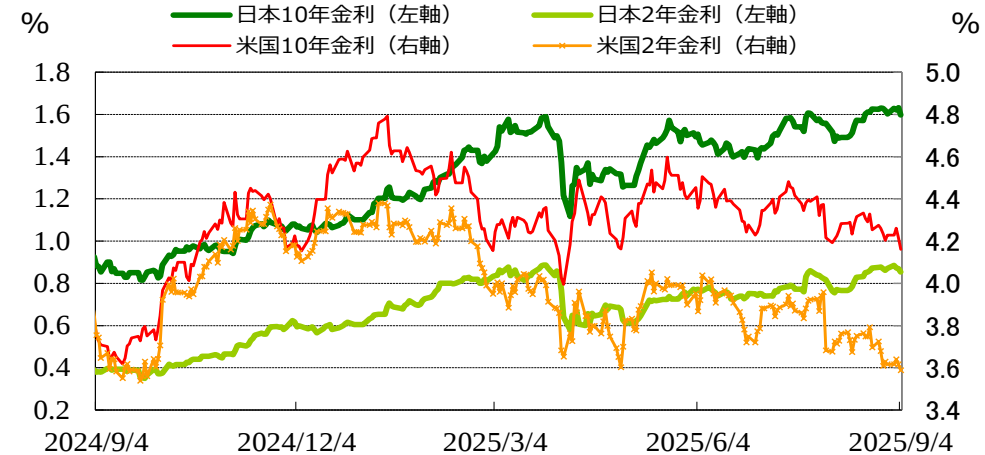
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

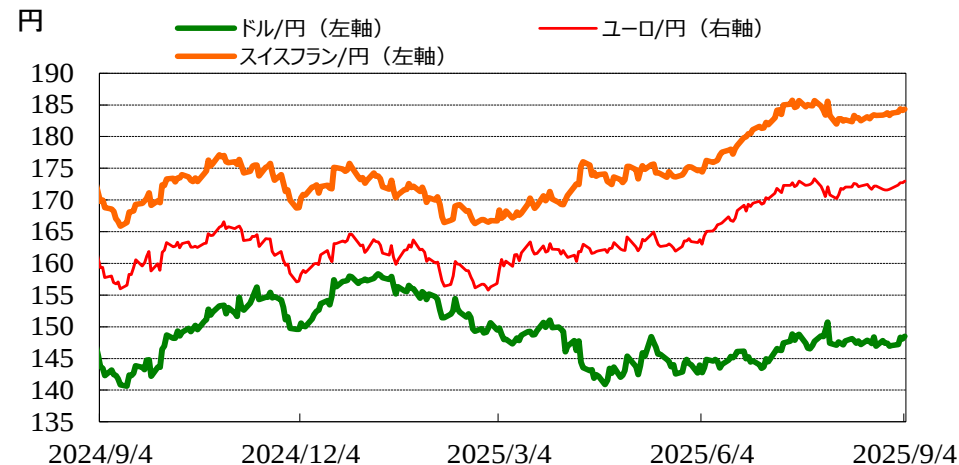
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



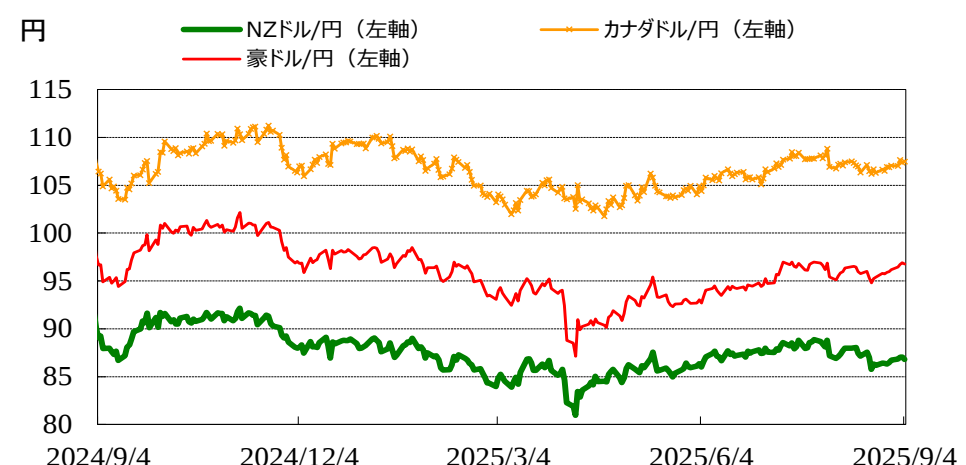
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





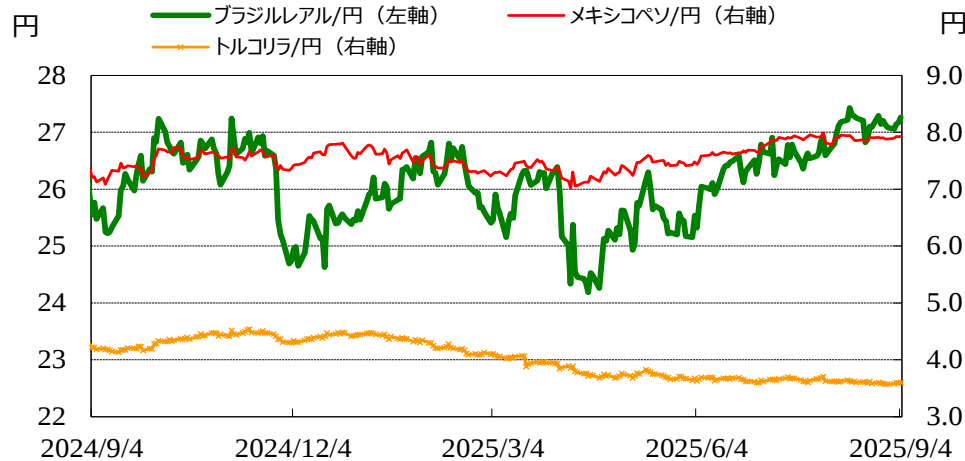
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

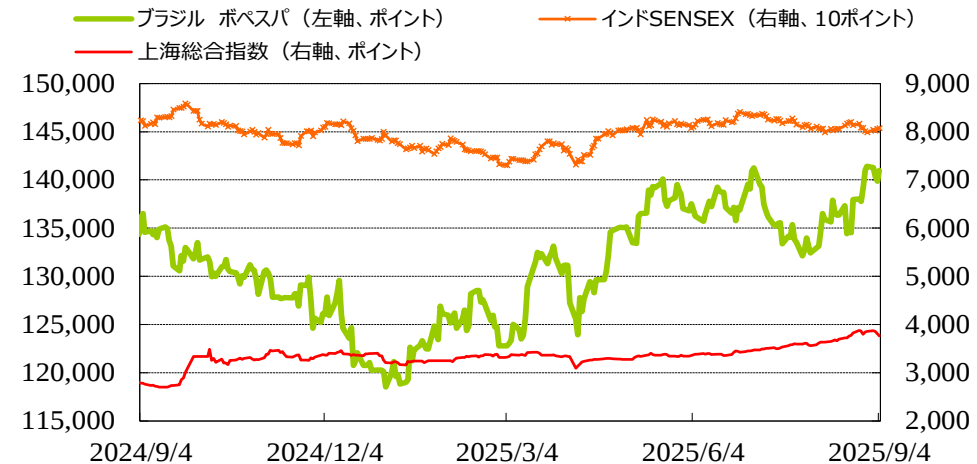
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

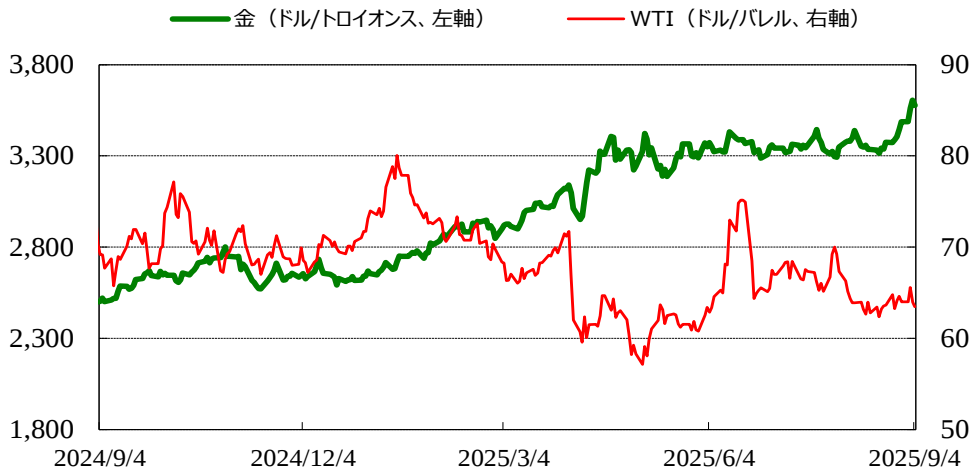
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



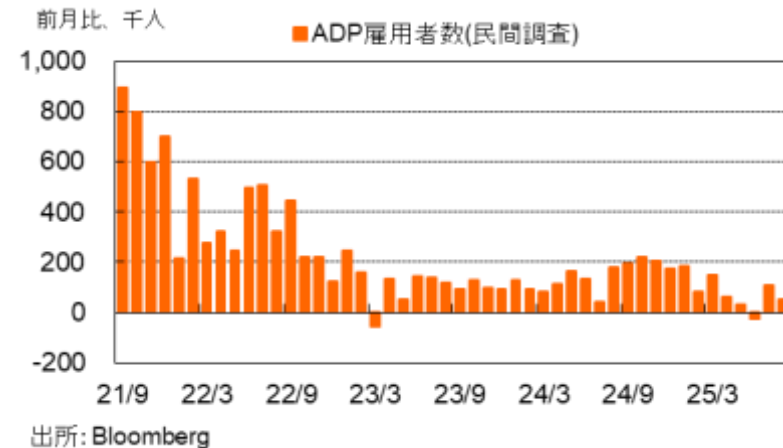
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米ADP雇用統計



8月+54千人（予想+68千人、前月+106千人）

◎注意事項をよくお読みください

2025/09/05

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

(出所: Bloomberg 朝8時時点で公表済みの数値を更新)

◆マーケット・データ◆

		指標		2025/9/4	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/9/4	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/9/4	前営業日比	上昇率 (前日比)						
株 式	日	日経平均 終値 (円)		42,580.27	+641.38	+1.53%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)		9,216.87	+38.88	+0.42%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)		1.826	-0.003	-0.16%						
		CME日経平均先物 (円)		42,880	+770	+1.83%			DAX (独) (pt)		23,770.33	+175.53	+0.74%			南アフリカランド (円)		8.352	-0.032	-0.38%						
		東証プライム 出来高 (万株)		187,689	-35,921	-16.06%			CAC40種 (仏) (pt)		7,698.92	-20.79	-0.27%			ユーロドル (米ドル)		1.1649	-0.0013	-0.11%						
		売買高 (百万円)		4,321,735	-686,179	-13.70%			SMI (スイス) (pt)		12,383.47	+183.47	+1.50%			豪ドル (米ドル)		0.6518	-0.0025	-0.38%						
		6日騰落レシオ (%)		123.53	+18.14	+17.22%			1-0ストップ50 (欧) (pt)		5,346.71	+21.70	+0.41%			ドルインデックス		98.29	+0.1470	+0.15%						
		アジア	25日騰落レシオ (%)		135.01	+0.69		+0.52%	R E I T	日	東証REIT (pt)		1,895.94		-9.22	-0.48%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)		3.265	-0.015	—			
			TOPIX (pt)		3,080.17	+31.28		+1.03%			米 FTSE/NAREIT (pt)		25,872.21		+171.93	+0.67%			日本 20年国債 (%)		2.660	-0.020	—			
			グロース250指数 (pt)		759.64	+2.16		+0.29%			グ S&PグローバルREIT (pt)		209.74			(9/3値)			日本 10年国債 (%)		1.600	-0.030	—			
			JPX400 (pt)		27,658.16	+298.04		+1.09%			欧 S&PEuropeREIT (pt)		136.96			(9/3値)			日本 5年国債 (%)		1.135	-0.020	—			
			東証プライム指数 (pt)		1,585.61	+16.13		+1.03%			豪 ASX200 REIT (pt)		1,870.30		+19.70	+1.06%			日本 2年国債 (%)		0.850	-0.015	—			
			米	ハンセン (香港) (pt)		25,058.51		-284.92		-1.12%	H Y	米	米国ハイイールド債 (pt)			2,850.77			(9/3値)	短 期 金 利	米	米国 30年国債 (%)		4.853	-0.043	—
				上海総合 (中国) (pt)		3,765.88		-47.68		-1.25%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)			496.11		+0.30	+0.06%			米国 10年国債 (%)		4.161	-0.056	—
	ハンセンH株 (pt)				8,937.09	-112.93	-1.25%	新 新興国ハイイールド債 (pt)					1,734.03		(9/3値)	米国 5年国債 (%)			3.646			-0.047	—			
	韓国総合 (pt)				3,200.83	+16.41	+0.52%	為 替		対 円		米ドル (円)		148.49	+0.39	+0.26%		欧 <td>米国 2年国債 (%)</td> <td></td> <td>3.588</td> <td>-0.029</td> <td>—</td>	米国 2年国債 (%)			3.588	-0.029	—		
	加権 (台湾) (pt)				24,179.85	+79.55	+0.33%					カナダドル (円)		107.47	+0.10	+0.10%			ドイツ 10年国債 (%)			2.719	-0.021	—		
	ムンバイSENSEX (pt)			80,718.01	+150.30	+0.19%	ブラジルリアル (円)					27.26	+0.09	+0.34%	イギリス 10年国債 (%)		4.720		-0.028		—					
	ST(シンガポール) (pt)			4,296.83	+7.50	+0.17%	メキシコペソ (円)					7.93	+0.01	+0.08%	日	無担保O/N (%)			0.479		+0.001	—				
	KLCI (マレーシア) (pt)			1,578.15	-0.37	-0.02%	ユーロ (円)					172.98	+0.27	+0.16%		円TIBOR(3M) (%)			0.77273		±0.00000	—				
	SET(タイ) (pt)		1,252.55	-6.76	-0.54%	英ポンド (円)			199.47	+0.36	+0.18%	円OIS(3M) (%)		0.51825		-0.00391	—									
	ジャカルタ総合 (pt)		7,867.35	-18.52	-0.23%	スイスフラン (円)			184.32	+0.17	+0.09%	円OIS(6M) (%)		0.57925		-0.00721	—									
	イスタンブール100 (pt)		10,828.93	+91.25	+0.85%	豪ドル (円)			96.78	-0.14	-0.14%	米	FFレート (%)			4.330	—	(9/3値)								
	フィリピン総合 (pt)		6,106.92	+23.99	+0.39%	NZドル (円)			86.79	-0.24	-0.28%		FF先物(第7限月)		96.440	+0.010	—									
	VN (ベトナム) (pt)		1,696.29	+14.99	+0.89%	中国元 (円)			20.80	+0.08	+0.41%		ドルOIS(3M) (%)		4.07100	-0.02093	—									
	ASX200 (豪) (pt)		8,826.53	+87.73	+1.00%	香港ドル (円)		19.03	+0.05	+0.24%	ユーロOIS(3M) (%)			1.92100	+0.00099	—										
	NZX50種 (NZ) (pt)		13,133.20	+58.39	+0.45%	韓国100ウォン (円)		10.64	-0.02	-0.16%	商品		CRB先物指数 (pt)		300.35	-2.33	-0.77%									
	南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)		140,993.25	+1,129.62	+0.81%	インドネシア100ルピア (円)		0.90	+0.00		+0.21%	COMEX金先物 (ドル)		3,577.30	-28.80	-0.80%									
	米	NYダウ (ドル)		45,621.29	+350.06	+0.77%	インドルピー (円)		1.685	+0.004		+0.26%	COMEX銅先物 (ドル)		455.85	-7.15	-1.54%									
		NASDAQ (pt)		21,707.69	+209.96	+0.98%	トルコリラ (円)		3.60	+0.00		+0.06%	WTI原油先物 (ドル)		63.48	-0.49	-0.77%									
S&P500種 (pt)			6,502.08	+53.82	+0.83%	シンガポールドル (円)		115.12	+0.14	+0.12%	その他	バルチックドライ海運 (pt)		1,940.00		(9/3値)										
ラッセル2000指数			2,379.61	+29.64	+1.26%	タイバーツ (円)		4.60	+0.01	+0.20%		VIX指数 (pt)		15.30	-1.05	-6.42%										

◎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。