

◆前営業日の相場動向◆

PPI下振れで米金利は4%に接近し、S&Pとナスダックは史上最高値更新

	9/10	前日比		9/10	前日比		9/10	前日比
日本国債(10年)	1.565%	0.005%	日経平均(円)	43,837.67	378.38	ドル円	147.46	0.05
独国債(10年)	2.652%	-0.007%	独DAX(pt)	23,632.95	-85.50	NY原油	63.67	1.04
米国債(10年)	4.045%	-0.042%	NYダウ(ドル)	45,490.92	-220.42	NY金	3,653.10	-0.20

【ポイント】

- **日本株は上昇**：前日の海外時間に米国株が最高値を更新する堅調な地合いとなり、日本株も買いが先行。前場こそ上値を抑えられる場面も見られたが、米国利下げや自民党総裁選といったイベント期待も根強く、後場は一段高。結局日経平均は終値ベースで3週間ぶりに最高値を更新した。
- **米国株はまちまち**：米国時間の朝方に公表されたPPIが予想を下回ったことが好感され、高寄りしたものの、高値警戒感も強い。引けにかけては徐々に上げ幅を縮小。S&P500とナスダックは史上最高値を更新したものの、NYダウは3日ぶりに反落。
- **米金利は低下**：PPIが市場予想を下回ったことを好感し、金利は低下。米国時間午後公表された10年債入札の結果も良好で、10年金利は一時4.02%まで低下。長期債や超長期債の金利低下が目立った。
- **ドル円は横ばい**：PPIが予想を下回ったことで下落する場面もあったが一時的。動意に乏しく、概ね前日のレンジ内で方向感なく推移した。

【主な材料】

- 8月コアPPI：前月比▲0.1%（予想+0.3%、前月+0.7%）

◆本日の見通し◆

米CPIをきっかけとした株高・金利低下の反転を予想

予想レンジ

日本株 ㇔ 43,500-44,000

米金利 ㇒ 4.00-4.15

ドル円 ㇒ 146.80-148.50

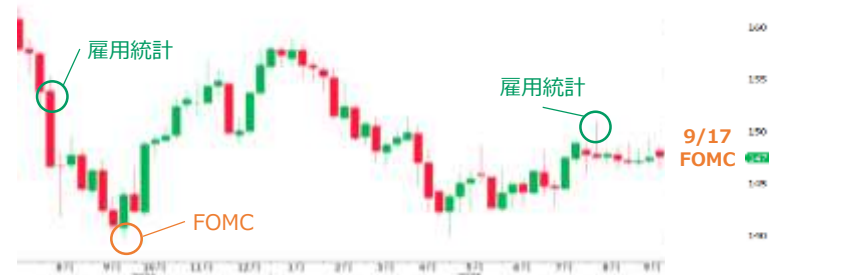
- **日本株**は下落を予想。海外時間に米CPIの公表も控えているなか、高値警戒感も強く、利益確定売りの動きも出やすいであろう。
- **米金利**は上昇を予想。10年金利4%の節目が近づく中、米CPIは予想比上振れを見込む。このところの金利低下で30年債入札も魅力に乏しい。
- **ドル円**は上昇を予想。方向感に乏しい展開が続いているが、米金利上昇を受けて下値を切り上げよう。

◆本日の注目ポイント◆

去年と似てる？ドル/円の展開

- 足元のドル相場は、2024年9月の展開と似た動きを見せ始めている。昨年は雇用統計の弱さを受け、ジャクソンホールでパウエル議長が「利下げの時が来た」と発言。加えて「FRBは利下げ幅を決めかねている」との報道もあり、0.5%の利下げ観測が強まり、ドル売りが進行。ドル/円は一時140円を割り込んだ。
- FOMCでは実際に0.5%の利下げが実施されたが、議長が「今後の利下げは会合ごとに判断する」と述べたことで、ドル/円は反発に転じた。
- 今回も0.5%利下げが一部で織り込まれつつあるが、昨年同様、FOMCでの冷静な議長の発言がドル/円の反発につながる可能性があるだろう。（担当：刈谷）

【ドル/円のチャート】



出所:Bloomberg

	イベント	注目点
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。
10/4	自民党総裁選	石破首相の後任を決める。現時点では10/4の投票開票が有力。総裁選出馬が予想されるメンバーの中では高市氏がアベノミクス2.0期待で金融市場へのインパクトが強い。



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 17業種が上昇（値上がり率上位） 非鉄金属指数> 銀行業指数> 情報・通信業指(前日)

○OS&P11業種中 6業種が下落（値下がり率上位） 一般消費財・サービス> 生活必需品> ヘルスケア(前日)

○主要通貨強い順 AUD> GBP> USD> JPY> EUR> CAD> CHF(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。



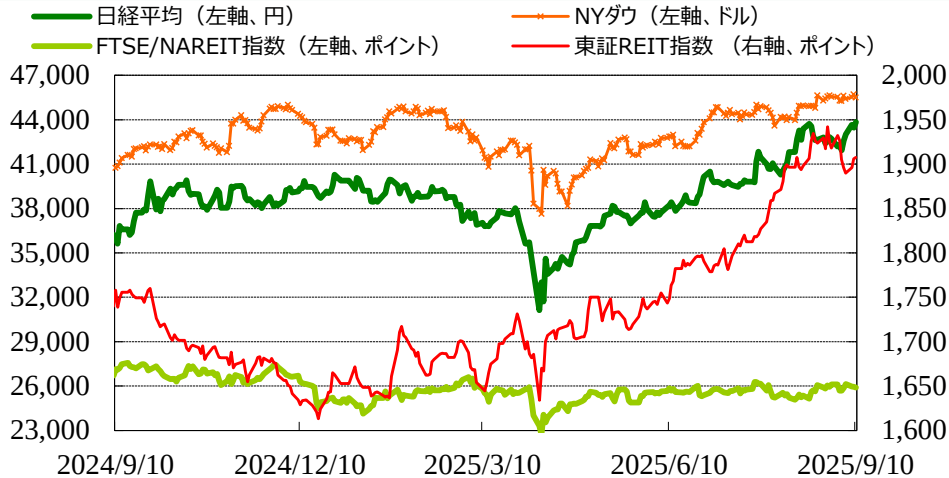
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

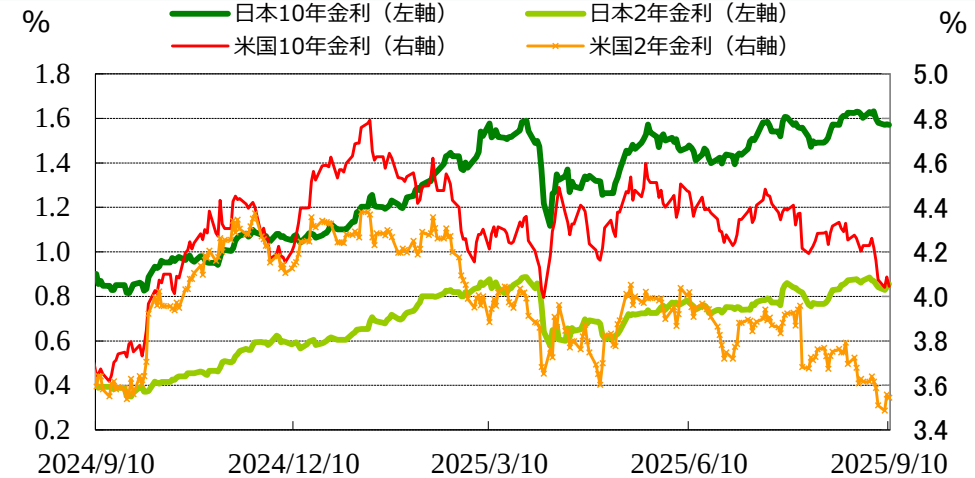
(出所：Bloomberg)

◆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）



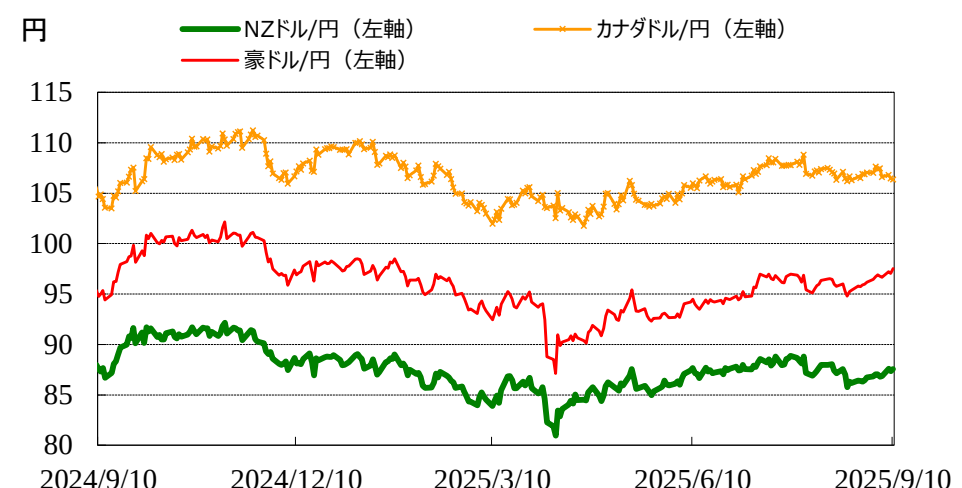
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）



◎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。



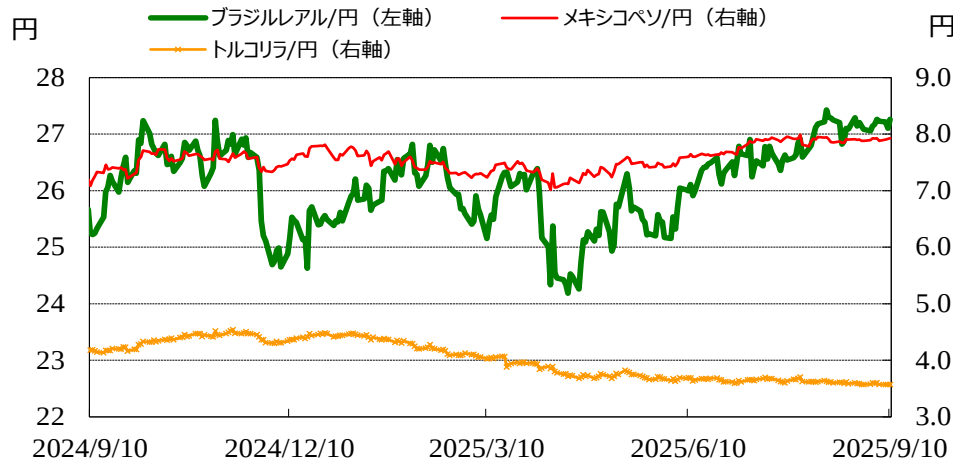
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

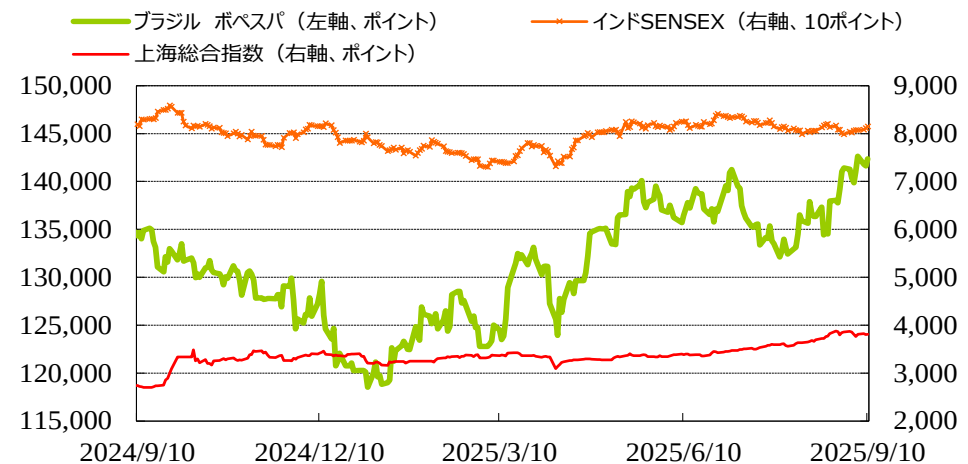
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

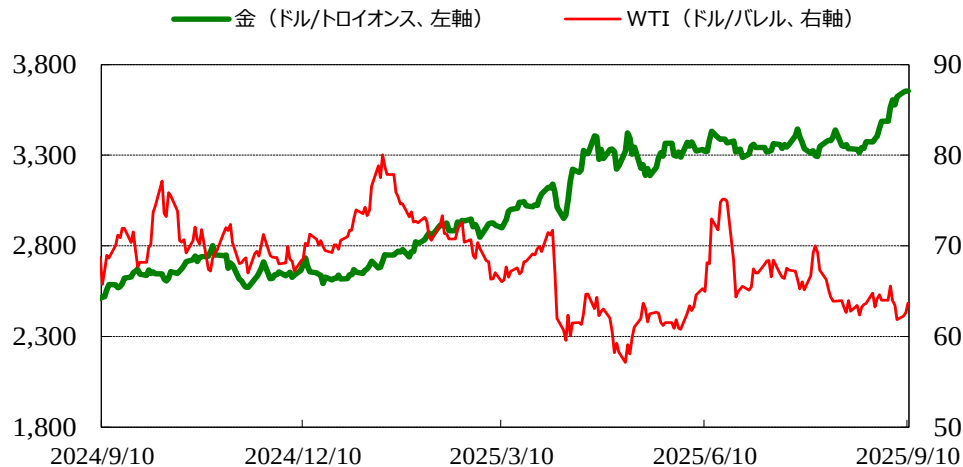
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



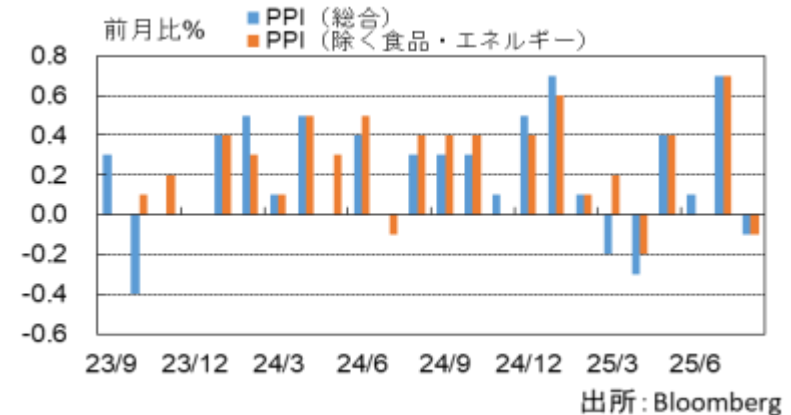
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：PPI



8月総合 前月比▲0.1% (予想+0.7%、前月+0.7%)

コア 前月比▲0.1% (予想+0.7%、前月+0.7%)

◎注意事項をよくお読みください

2025/09/11

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

◆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		2025/9/10	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/9/10	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/9/10	前営業日比	上昇率 (前日比)		
株式	日	日経平均 終値 (円)	43,837.67	+378.38	+0.87%	株 式	欧 洲	FTSE100 (英) (pt)	9,225.39	-17.14	-0.19%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.738	-0.023	-1.28%	日 本	日本 30年国債 (%)	3.230	-0.025	—
		CME日経平均先物 (円)	43,670	+405	+0.94%			DAX (独) (pt)	23,632.95	-85.50	-0.36%			南アフリカランド (円)	8.427	+0.023	+0.28%		日本 20年国債 (%)	2.635	-0.015	—
		東証プライム 出来高 (万株)	193,865	-4,112	-2.08%			CAC40種 (仏) (pt)	7,761.32	+11.93	+0.15%			ユーロドル (米ドル)	1.1695	-0.0013	-0.11%		日本 10年国債 (%)	1.565	+0.005	—
		売買高 (百万円)	4,472,676	-291,651	-6.12%			SMI (スイス) (pt)	12,217.46	-63.63	-0.52%			豪ドル (米ドル)	0.6613	+0.0028	+0.43%		日本 5年国債 (%)	1.110	新発	—
		6日騰落レシオ (%)	152.43	-12.79	-7.74%			ユーロストック50 (欧) (pt)	5,361.47	-7.35	-0.14%			ドルインデックス	97.83	+0.0450	+0.05%		日本 2年国債 (%)	0.850	+0.016	—
		25日騰落レシオ (%)	129.91	-4.46	-3.32%	東証REIT (pt)	1,907.35	+1.35	+0.07%	長 期 金 利	米 国	米国 30年国債 (%)	4.696	-0.035	—							
		TOPIX (pt)	3,140.97	+18.85	+0.60%	米 FTSE/NAREIT (pt)	25,913.54	-26.09	-0.10%			米国 10年国債 (%)	4.045	-0.042	—							
		グロース250指数 (pt)	772.16	+0.83	+0.11%	グ S&PグローバルREIT (pt)	211.06		(9/9値)			米国 5年国債 (%)	3.595	-0.021	—							
		JPX400 (pt)	28,186.44	+148.95	+0.53%	欧 S&PEuropeREIT (pt)	138.80		(9/9値)			米国 2年国債 (%)	3.544	-0.015	—							
		東証プライム指数 (pt)	1,616.86	+9.66	+0.60%	豪 ASX200 REIT (pt)	1,893.00	+11.60	+0.62%			ドイツ 10年国債 (%)	2.652	-0.007	—							
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	26,200.26	+262.13	+1.01%	株 式	R E I T	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,862.45			(9/9値)	金 利	欧 州	イギリス 10年国債 (%)	4.633	+0.010	—				
		上海総合 (中国) (pt)	3,812.22	+4.93	+0.13%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	497.25		+0.21	+0.04%			短 期 金 利	日 本	無担保O/N (%)	0.477	±0.000	—		
		ハンセンH株 (pt)	9,328.16	+85.76	+0.93%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,740.00			(9/9値)					円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000	—		
		韓国総合 (pt)	3,314.53	+54.48	+1.67%			米ドル (円)	147.46		+0.05	+0.03%					円OIS(3M) (%)	0.51750	-0.00326	—		
		加権 (台湾) (pt)	25,192.59	+337.41	+1.36%			カナダドル (円)	106.37		-0.12	-0.11%					円OIS(6M) (%)	0.58593	-0.01032	—		
		ムンバイSENSEX (pt)	81,425.15	+323.83	+0.40%	ブラジルリアル (円)	27.26	+0.16	+0.59%	米 国	FFレート (%)	4.330	—	(9/9値)								
		ST(シンガポール) (pt)	4,346.46	+48.89	+1.14%	メキシコペソ (円)	7.93	+0.02	+0.20%		FF先物(第7限月)	96.550	+0.020	—								
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,590.75	+3.94	+0.25%	ユーロ (円)	172.46	-0.13	-0.08%		ドルOIS(3M) (%)	4.00350	-0.01575	—								
		SET(タイ) (pt)	1,278.05	+1.97	+0.15%	英ポンド (円)	199.52	+0.10	+0.05%		商 品	ユーロOIS(3M) (%)	1.92200	±0.00000		—						
		ジャカルタ総合 (pt)	7,699.01	+70.40	+0.92%	スイスフラン (円)	184.54	-0.30	-0.16%			そ の 他	CRB先物指数 (pt)	301.85		+1.71	+0.57%					
		イスタンブール10C (pt)	10,586.32	+100.23	+0.96%	豪ドル (円)	97.52	+0.46	+0.48%	COMEX金先物 (ドル)			3,653.10	-0.20		-0.01%						
		フィリピン総合 (pt)	6,120.09	-2.62	-0.04%	NZドル (円)	87.57	+0.20	+0.23%	COMEX銅先物 (ドル)			461.80	+4.85	+1.06%							
		VN (ベトナム) (pt)	1,643.26	+5.94	+0.36%	中国元 (円)	20.69	-0.00	-0.02%	WTI原油先物 (ドル)			63.67	+1.04	+1.66%							
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,830.43	+26.89	+0.31%	株 式	N Y 1 7 時 時 点	香港ドル (円)	18.93	+0.01	+0.04%	為 替		対 円	バレルチェックドライ海運 (pt)	2,079.00		(9/9値)					
NZX50種 (NZ) (pt)	13,276.24	+22.51	+0.17%	韓国100ウォン (円)			10.62	+0.00	+0.01%	VIX指数 (pt)		15.35		+0.31	+2.06%							
南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	142,348.70	+730.41	+0.52%			インドネシア100ルピア (円)	0.90	+0.00	+0.10%												
米	NYダウ (ドル)	45,490.92	-220.42	-0.48%			インドルピー (円)	1.672	+0.004	+0.25%												
	NASDAQ (pt)	21,886.06	+6.57	+0.03%			トルコリラ (円)	3.57	+0.00	+0.02%												
	S&P500種 (pt)	6,532.04	+19.43	+0.30%			シンガポールドル (円)	114.99	+0.07	+0.06%												
	ラッセル2000指数	2,378.01	-3.81	-0.16%			タイバーツ (円)	4.64	-0.00	-0.05%												

◎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。