

◆前営業日の相場動向◆

米ハイテク株高を受け日経平均株価は最高値更新

	9/11	前日比		9/11	前日比		9/11	前日比
日本国債(10年)	1.575%	0.010%	日経平均(円)	44,372.50	534.83	ドル円	147.21	-0.25
独国債(10年)	2.657%	0.005%	独DAX(pt)	23,703.65	70.70	NY原油	62.37	-1.30
米国債(10年)	4.021%	-0.025%	NYダウ(ドル)	46,108.00	617.08	NY金	3,645.00	-8.10

【ポイント】

- **日本株は上昇**：米ハイテク株高を受け、日経平均ウェイトの大きいハイテク株が大きく上昇。日経平均株価は最高値を更新し、終値ベースで初の4万4000円台にのせた。
- **米国株は上昇**：CPIは加速したものの、新規失業保険申請件数が低調であったことを受け、FRBが積極的に利下げしていくことを織り込み、米金利が低下したため、ハイテク株を中心に物色された。
- **米金利は低下**：CPIは加速したが、新規失業保険申請件数が低調であったため、市場ではリセッションの織り込みが加速。予想ターミナルレートだけでなく、中長期の期待インフレ率も低下したため、米金利は低下した。
- **ドル円は下落**：米金利の低下を受け、日米金利差縮小から、ドル円は下落した。日米の期待インフレ率差が縮小傾向であることも円高に寄与していよう。

【主な材料】

- 8月CPI：前年比+2.9%（予想+2.9%、前月+2.7%）
- 新規失業保険申請件数(9月6日終了週)：前週比+26.3万件（予想：+23.5万件、前週+23.6万件）

◆本日の見通し◆

米株高を受け日経平均株価は連日の最高値更新か

予想レンジ

日本株 ↗ 43,700-44,700

米金利 ⇒ 4.00-4.15

ドル円 ⇒ 146.80-148.50

- **日本株**は上昇を予想。米ハイテク株高を受け、本日も最高値を更新しよう。ただし、高値では利益確定売りも出てみ合うだろう。
- **米金利**は横ばいを予想。重要経済指標を通過し、一旦大きなポジション調整は一服したとみる。水準も理論値近辺であるため動意薄か。
- **ドル円**は横ばいを予想。日米金利差が横ばい圏ならばドル円も動意薄か。海外投資家が日本株を買う際のヘッジ需要による円安リスクに留意。

◆本日の注目ポイント◆

自民党総裁選前後の株価：短期は総裁選後に調整とみる

- 9月7日、石破首相が退陣の意向を示した。昨年、市場の予想に反して石破首相が誕生した際に株価が反落した時とは逆に、8日の株式市場は石破首相退陣を好感し、その後の日経平均株価は最高値を更新し続けている。
- もっとも、過去の傾向からは、総裁選までに株価は次期総裁に関連する材料の織り込みを済ませ、総裁選後は横ばいないし下落に転じやすい傾向が窺える。こうした傾向の背景には、市場の織り込み通りの結果となったことを受けた材料出尽くし売りや、その逆に市場の織り込みに反した総裁の誕生で、失望売りが出た可能性が指摘できる。もっとも、後者の場合は、2024年9月がそうであった様に、他の銘柄へ物色に移る中で、指数全体としては横ばい圏で動く場合もあった（右表、出所Bloomberg）
- 足元の株価は既に最高値圏に位置していることや、10月中旬以降は7-9月期決算発表を控えていることもあり、例年通り利益確定売り優勢となりやすいだろう(担当：武居)

図表：自民党総裁選前後の株価 (TOPIX)

日付	30日前	当日	30日後	30日前⇒当日	当日⇒30日後
2003/9/19	915.91	1,070.03	1,063.31	16.8%	-0.6%
2006/9/20	1,562.73	1,570.18	1,619.02	0.5%	3.1%
2007/9/21	1,683.81	1,552.07	1,574.59	-7.8%	1.5%
2009/9/28	959.87	902.84	872.29	-6.9%	-3.4%
2012/9/26	749.53	742.54	735.35	-0.9%	-1.0%
2015/9/8	1,629.46	1,416.71	1,558.99	-13.1%	10.0%
2018/9/20	1,744.71	1,787.60	1,640.39	2.5%	-8.2%
2020/9/14	1,496.06	1,651.10	1,612.55	10.4%	-2.3%
2021/9/29	1,924.98	2,038.29	2,014.30	5.9%	-1.2%
2024/9/27	2,581.90	2,740.94	2,741.52	6.2%	0.0%
平均				1.4%	-0.2%

2025/10/4	3,098.91	3,140.97	1.4%	
-----------	----------	----------	------	--

注1：自民党総裁選が平日でない場合は、総裁選直前の営業日を当日としている

注2：2008年9月の総裁選は、リーマンショックの影響もあるため、サンプルから除いた

注3：直近(2025/10/4)は予定日である。また、当日は直近営業日として騰落率を計算

	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

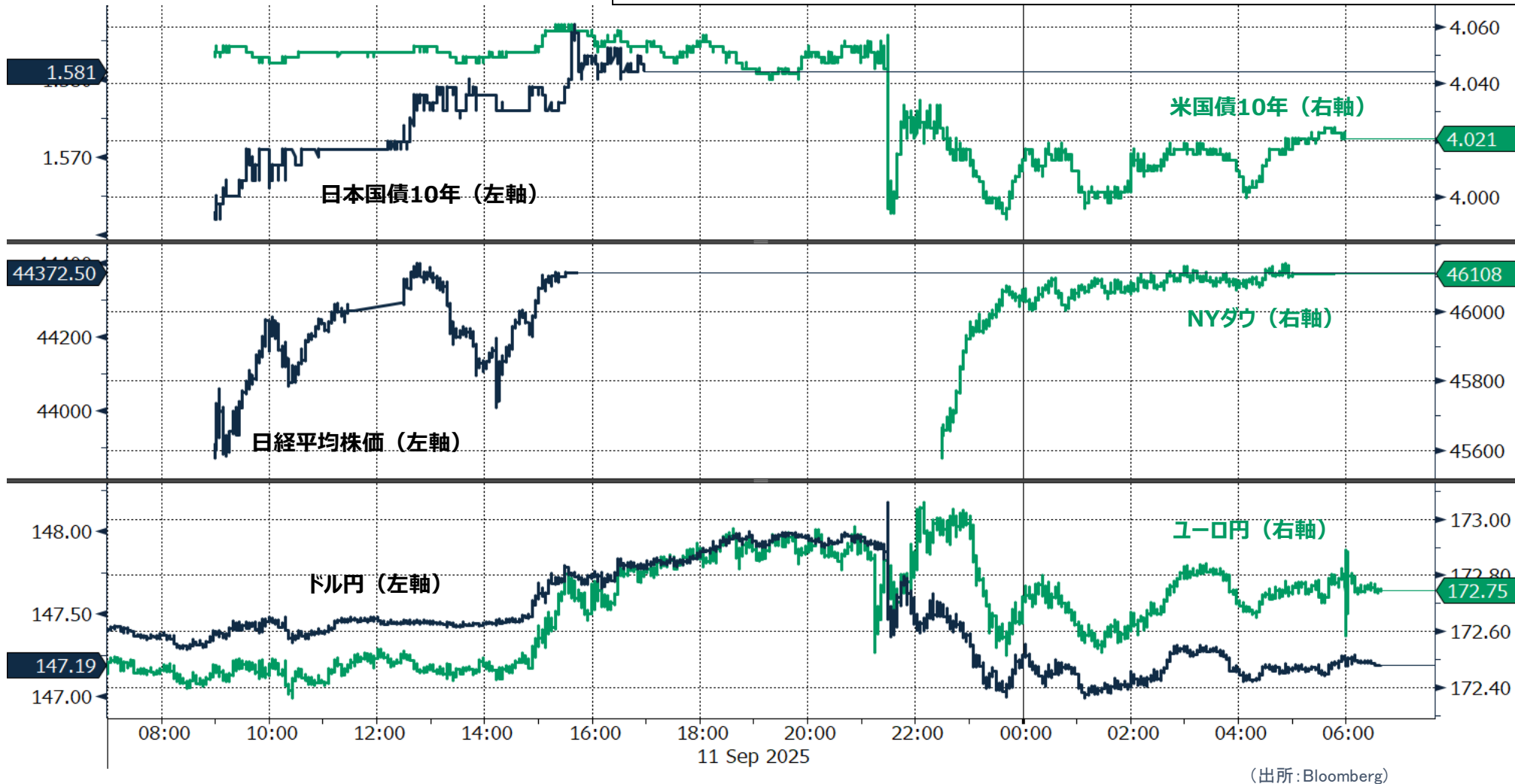
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 17業種が下落（値下がり率上位） 銀行業指数> 保険業指数> 倉庫・運輸関連(前日)

○S&P11業種中 10業種が上昇（値上がり率上位） 素材>ヘルスケア> 一般消費財・サービス(前日)

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



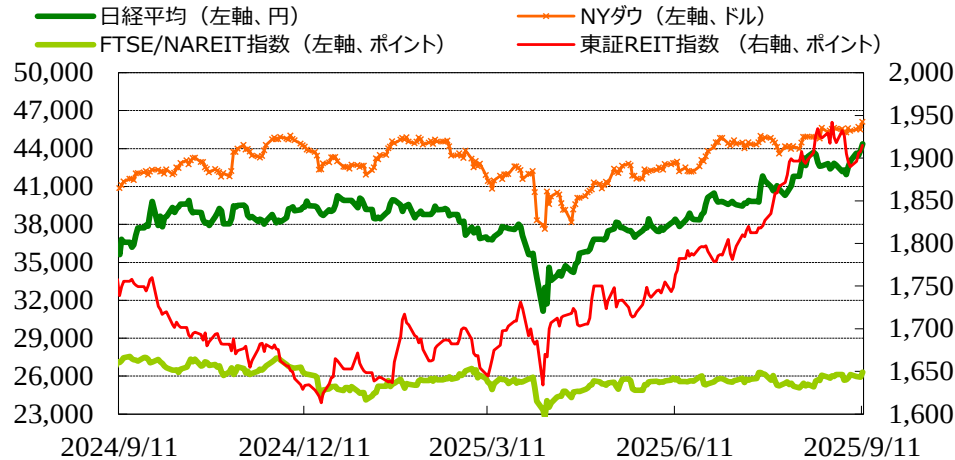
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

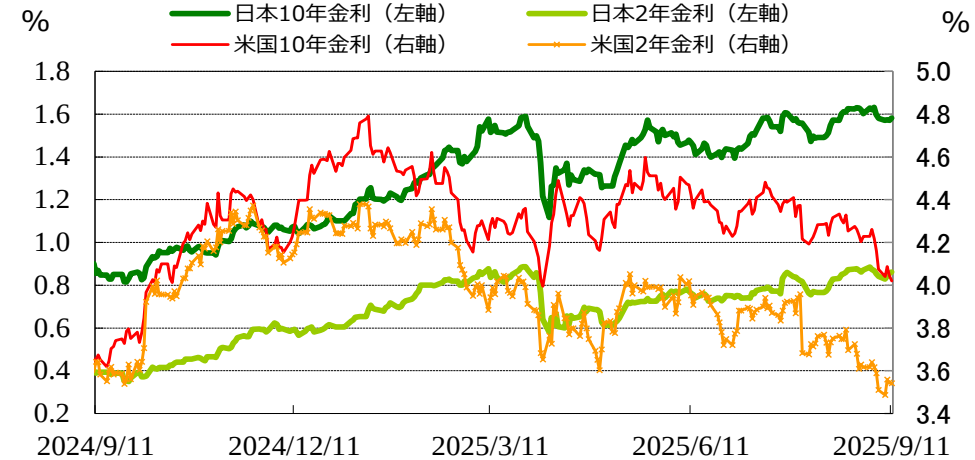
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

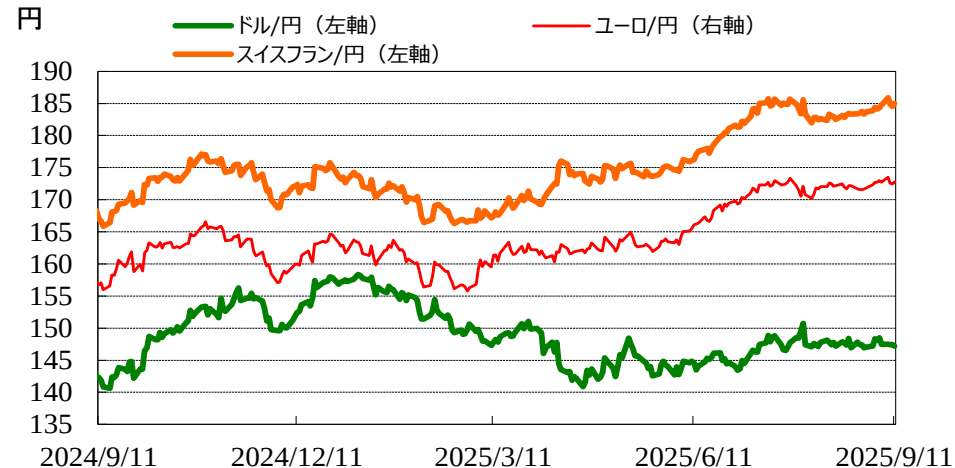
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



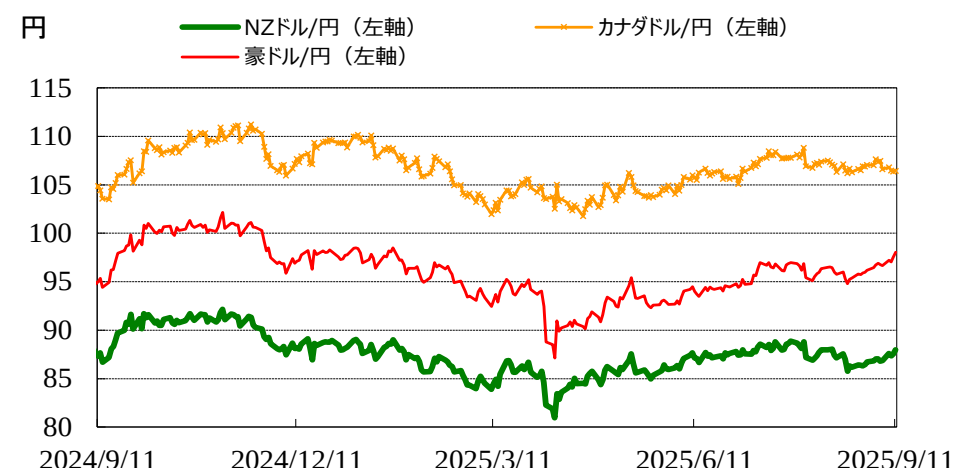
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





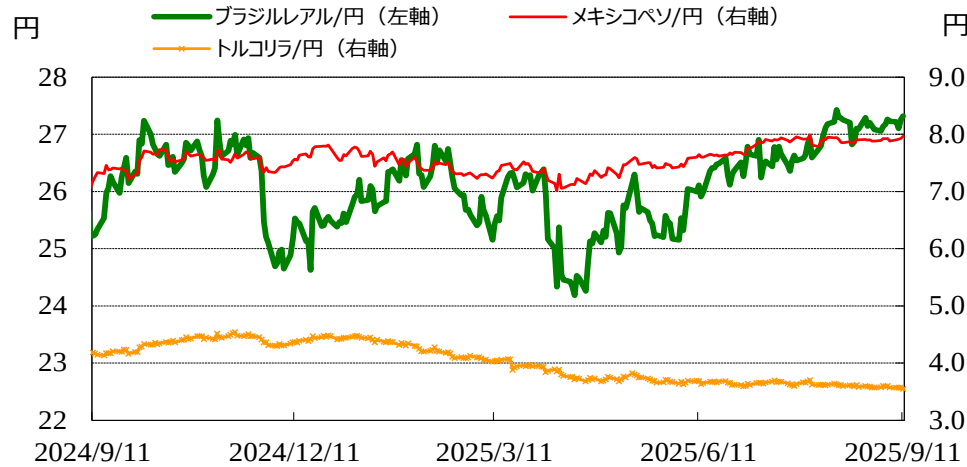
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

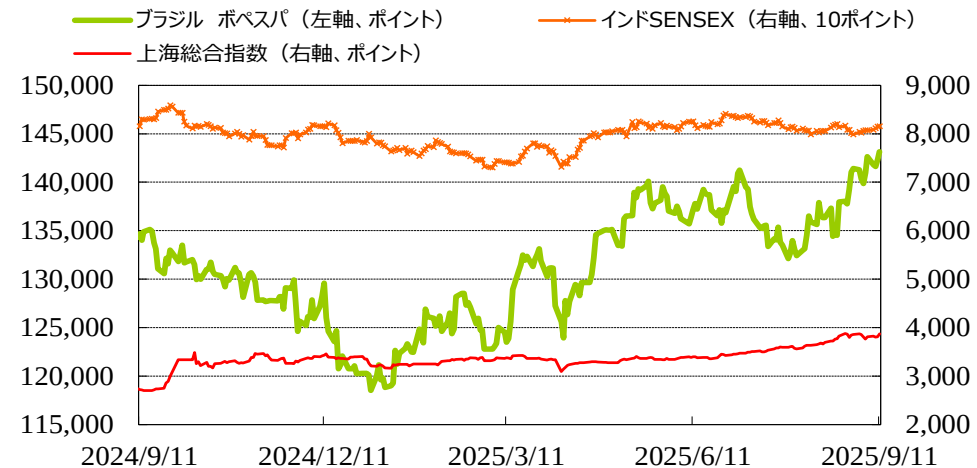
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

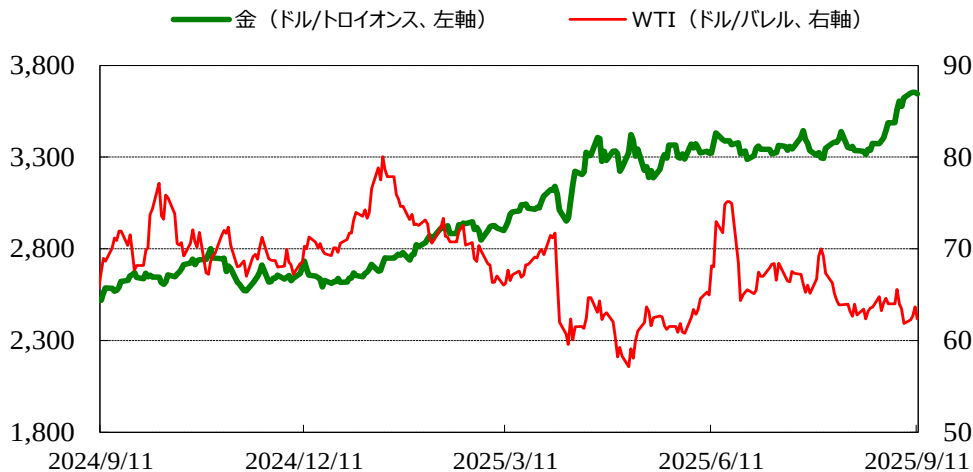
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



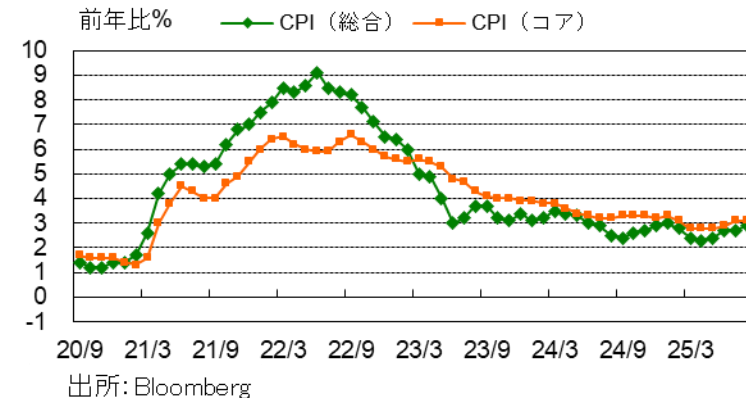
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：CPI



8月総合 前年比+2.9% (予想+2.9%、前月+2.7%)

コア 前月比+3.1% (予想+3.1%、前月+3.1%)

◎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 マーケットフラッシュ デイリー

◎注意事項をよくお読みください

2025/09/12
りそなホールディングス 市場企画部

◆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		2025/9/11	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/9/11	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/9/11	前営業日比	上昇率 (前日比)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
株式	日	日経平均 終値 (円)	44,372.50	+534.83	+1.22%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,297.58	+72.19	+0.78%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.737	-0.000	-0.03%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		CME日経平均先物 (円)	44,505	+835	+1.91%			DAX (独) (pt)	23,703.65	+70.70	+0.30%			南アフリカランド (円)	8.478	+0.050	+0.59%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		東証プライム 出来高 (万株)	190,929	-2,936	-1.51%			CAC40種 (仏) (pt)	7,823.52	+62.20	+0.80%			ユーロドル (米ドル)	1.1734	+0.0039	+0.33%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		売買高 (百万円)	4,954,565	+481,889	+10.77%			SMI (スイス) (pt)	12,292.72	+75.26	+0.62%			豪ドル (米ドル)	0.6659	+0.0046	+0.70%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		6日騰落レシオ (%)	150.09	-2.34	-1.53%			I-Mストックス50 (欧) (pt)	5,386.77	+25.30	+0.47%			ドルインデックス	97.54	-0.2380	-0.24%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		25日騰落レシオ (%)	122.38	-7.53	-5.79%	R E I T	日	東証REIT (pt)	1,915.00	+7.65	+0.40%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.225	-0.005	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		TOPIX (pt)	3,147.76	+6.79	+0.22%			米 FTSE/NAREIT (pt)	26,330.51	+416.97	+1.61%			日本 20年国債 (%)	2.645	+0.010	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		グロース250指数 (pt)	763.48	-8.68	-1.12%			グ S&PグローバルREIT (pt)	211.51		(9/10値)			日本 10年国債 (%)	1.575	+0.010	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		JPX400 (pt)	28,276.19	+89.75	+0.32%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	138.59		(9/10値)			日本 5年国債 (%)	1.120	+0.010	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		東証プライム指数 (pt)	1,620.37	+3.51	+0.22%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,906.10	+13.10	+0.69%			日本 2年国債 (%)	0.855	+0.005	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	26,086.32	-113.94	-0.43%	H Y	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,865.20		(9/10値)		米	米国 30年国債 (%)	4.654	-0.042	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		上海総合 (中国) (pt)	3,875.31	+63.09	+1.65%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	497.46	+0.20	+0.04%			米国 10年国債 (%)	4.021	-0.025	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		ハンセンH株 (pt)	9,260.25	-67.91	-0.73%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,747.93		(9/10値)			米国 5年国債 (%)	3.595	-0.000	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		韓国総合 (pt)	3,344.20	+29.67	+0.90%			為 替	N Y 17 時 時 点	対 円	米ドル (円)			147.21	-0.25	-0.17%	米国 2年国債 (%)	3.542	-0.002	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
		加権 (台湾) (pt)	25,215.71	+23.12	+0.09%						カナダドル (円)			106.45	+0.07	+0.07%	短 期 金 利	日	ドイツ 10年国債 (%)	2.657	+0.005	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
		ムンバイSENSEX (pt)	81,548.73	+123.58	+0.15%	ブラジルリアル (円)	27.32				+0.06	+0.21%	イギリス 10年国債 (%)	4.606	-0.027	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
		ST(シンガポール) (pt)	4,355.82	+9.36	+0.22%	メキシコペソ (円)	7.97				+0.04	+0.50%	米	無担保O/N (%)	0.480	+0.003			—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,582.85	-7.90	-0.50%	ユーロ (円)	172.75				+0.29	+0.17%		円TIBOR(3M) (%)	0.77273	±0.00000			—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
		SET(タイ) (pt)	1,288.03	+9.98	+0.78%	英ポンド (円)	199.82		+0.31	+0.15%	円OIS(3M) (%)	0.52063		+0.00313	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
		ジャカルタ総合 (pt)	7,747.91	+48.90	+0.64%	スイスフラン (円)	185.03		+0.48	+0.26%	円OIS(6M) (%)	0.59139		+0.00546	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
イスタンブール100 (pt)	10,382.89	-203.43	-1.92%	豪ドル (円)	98.05	+0.53	+0.54%		商 品	米	FFレート (%)	4.330	—	(9/10値)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
フィリピン総合 (pt)	6,126.89	+6.80	+0.11%	N Z ドル (円)	87.97	+0.40	+0.45%				FF先物(第7限月)	96.580	+0.030	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
VN (ベトナム) (pt)	1,657.75	+14.49	+0.88%	中国元 (円)	20.68	-0.01	-0.06%				ドルOIS(3M) (%)	3.96721	-0.03629	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,805.03	-25.40	-0.29%	香港ドル (円)	18.90	-0.03	-0.16%			ユーロOIS(3M) (%)	1.92400	+0.00200	—																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,229.15	-47.09	-0.35%	韓国100ウォン (円)	10.60	-0.02	-0.22%		そ 他	CRB先物指数 (pt)	300.32	-1.53	-0.51%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
米	NYダウ (ドル)	46,108.00	+617.08	+1.36%	インドネシア100ルピア (円)	0.89	-0.00	-0.08%	COMEX金先物 (ドル)		3,645.00	-8.10	-0.22%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
	NASDAQ (pt)	22,043.07	+157.01	+0.72%	インドルピー (円)	1.664	-0.009	-0.52%	COMEX銅先物 (ドル)		465.80	+4.00	+0.87%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
	S&P500種 (pt)	6,587.47	+55.43	+0.85%	トルコリラ (円)	3.55	-0.02	-0.54%	WTI原油先物 (ドル)		62.37	-1.30	-2.04%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
	ラッセル2000指数	2,421.53	+43.52	+1.83%	シンガポールドル (円)	114.89	-0.09	-0.08%	バルチックドライ海運 (pt)	2,112.00		(9/10値)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														