



# りそな マーケットフラッシュ デイリー

## ◆前営業日の相場動向◆

FOMCファーストリアクションはハト派織り込みも徐々に金利上昇・ドル高に

	9/17	前日比		9/17	前日比		9/17	前日比
日本国債(10年)	1.590%	-0.015%	日経平均(円)	44,790.38	-111.89	ドル円	146.99	0.51
独国債(10年)	2.675%	-0.018%	独DAX(pt)	23,359.18	29.94	NY原油	64.05	-0.47
米国債(10年)	4.087%	0.059%	NYダウ(ドル)	46,018.32	260.42	NY金	3,688.00	-7.50

### 【ポイント】

- ▶ **日本株は下落**：前日の米国株市場が軟調に推移したことで朝方は下押しする場面も見られたが押し目買い需要が根強く反発。再度史上最高値圏を試す展開となった。しかし米国時間にFOMCを控えるなかで、引けにかけて上げ幅を縮小し、下落に転じた。
- ▶ **米国株はまちまち**：FOMCを控えるなか方向感なく推移。ハイテク株の上値の重さが目立った。FOMC後に売られる場面も見られたが徐々に下げ幅を縮小させ、NYダウは前日比プラスに転じたが、S&P500とナスダックは続落。
- ▶ **米金利は上昇**：FOMC結果発表直後は年内毎会合利下げがFRBの中央値となったことを好感し金利は低下。しかし、その後パウエル議長の記者会見のトーンは積極的な買い材料に乏しく、金利低下も一服。引けにかけて徐々に上昇に転じた。
- ▶ **ドル円は上昇**：前日のドル売りの流れが継続するなか、FOMC直後の金利低下を受けて一時145円半ばまで売られた。しかし、その後金利が上昇に転じると反発。ドルの買戻し圧力強く、米国時間終盤にかけて一時147円台を回復した。

### 【主な材料】

- ▶ FOMCは25bp利下げ。利下げパスの中央値は25年2回、26年1回、27年1回。

## ◆本日の見通し◆

FOMC後のポジション調整と明日の日銀会合を控え日本株高・米金利低下・ドル円上昇を予想

予想レンジ

日本株 ↗ 44,500-44,900

米金利 ↘ 4.00-4.12

ドル円 ↗ 146.50-148.00

- ▶ **日本株**は上昇を予想。FOMCを終えて、安心感から買い戻しが優勢となろう。ドル円の上昇も好感されやすい。
- ▶ **米金利**は低下を予想。再度利下げサイクルに入り、金利上昇時の押し目買いが入りやすい環境。前日の反動で金利低下を見込む。
- ▶ **ドル円**は上昇を予想。明日に日銀決定会合を控えるなか米利下げを受けて日銀のハト派スタンス期待が入りやすく、円売り優勢の展開を見込む。

## ◆本日の注目ポイント◆

景気認識が映す金融政策の方向性

- ▶ 昨日、カナダと米国が予想通り0.25%利下げを実施した。
- ▶ 一方で日銀は、本日から始まる会合で現状維持の公算だが、年内の利上げの可能性を排除していない。日銀は主要国と金融政策は方向性を異にする。
- ▶ 背景には、景気認識の違いがある。米国の労働市場の急速な減速が確認されたのは記憶に新しく、他の主要国においても景気減速が続いている。
- ▶ 日本はコロナ禍からの回復が周回遅れだった分、今が回復期とされ、政府は「景気は緩やかに回復している」との認識を示している（下表）。この景気認識の差が、金融政策の方向性の違いとして表れており、当面はこの構図が続く可能性がある。（担当：苅谷）

### 【日本の景気の認識】

#### 月例経済報告(8月)

景気は、米国の通商政策等による影響が一部にみられるものの、**緩やかに回復している。**

出所:内閣府

	イベント	注目点
10/3	米9月雇用統計	インフレ警戒がくすぶるなか、雇用の悪化が鮮明となっており、10月利下げの可能性を占う材料となる
10/4	自民党総裁選	石破首相の後任を決める。10/4に投開票。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そう。

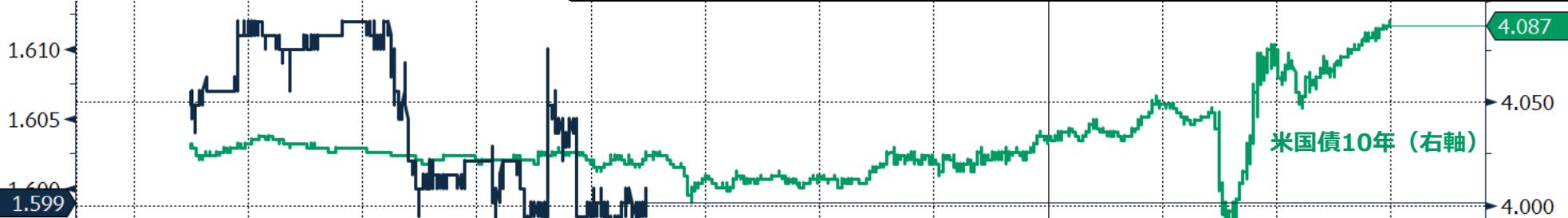


# りそな マーケットフラッシュ デイリー

## ◆前営業日のマーケット動向◆

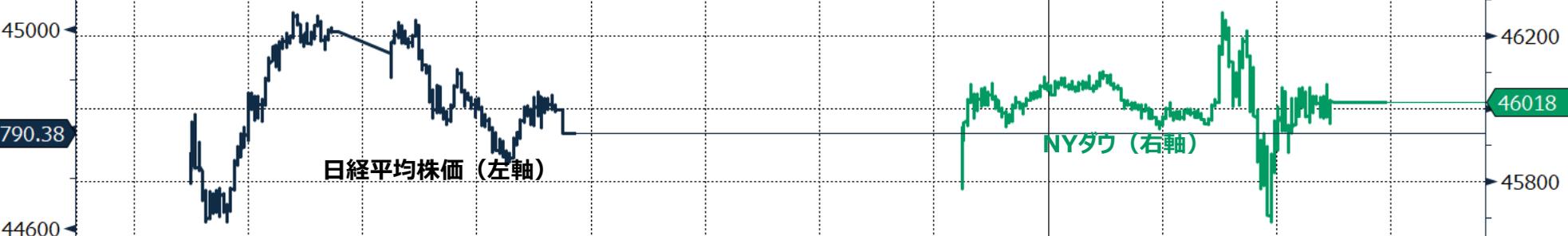
- 東証1部33業種中 29業種が下落（値下がり率上位）非鉄金属指数> 電気・ガス業> 保険業指数(前日)
- S&P11業種中 6業種が上昇（値上がり率上位）金融> 生活必需品> 素材(前日)
- 主要通貨強い順 USD> GBP> CAD> CHF> JPY> EUR> AUD(前日)

日本国債10年（左軸）



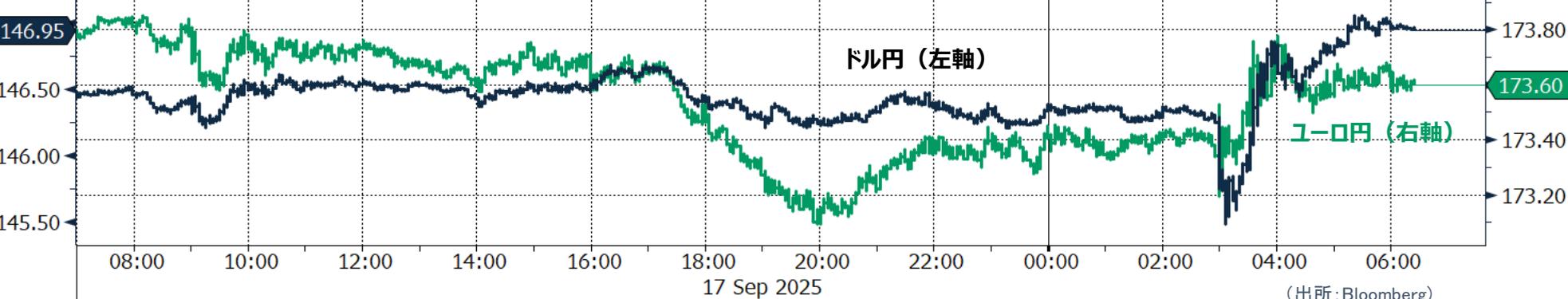
日経平均株価（左軸）

NYダウ（右軸）



ドル円（左軸）

ユーロ円（右軸）



17 Sep 2025

(出所: Bloomberg)

◎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。

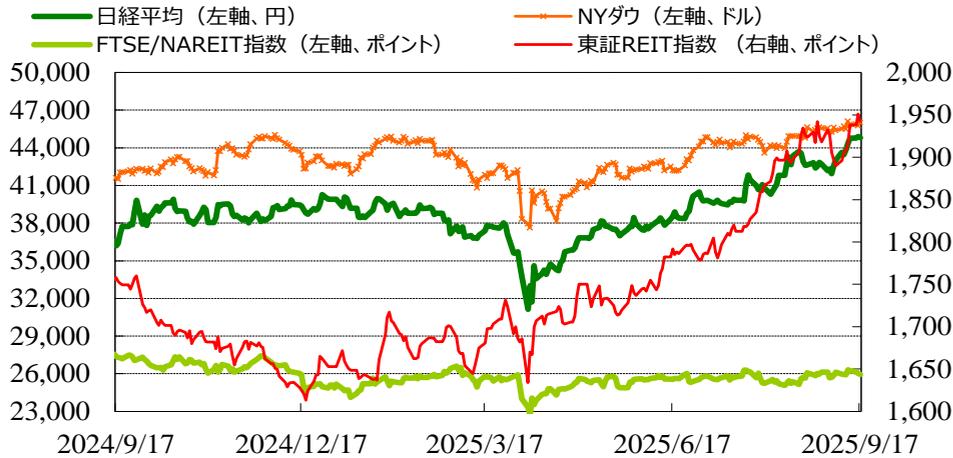


# りそな マーケットフラッシュ デイリー

(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

(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）



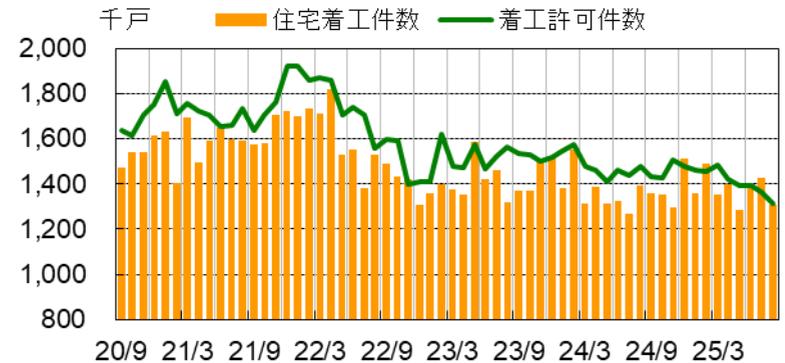
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米8月住宅着工件数



出所: Bloomberg

住宅着工件数130.7万戸 (予想: 136.5万戸、前回: 142.9万戸)

着工許可件数131.2万戸 (予想: 137.0万戸、前回: 136.2万戸)

◎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 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				2025/9/17	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2025/9/17	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2025/9/17	前営業日比	上昇率 (前日比)						
日	日経平均 終値 (円)			44,790.38	-111.89	-0.25%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)			9,208.37	+12.71	+0.14%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)			1.758	-0.002	-0.11%				
	CME日経平均先物 (円)			44,575	+70	+0.16%			DAX (独) (pt)			23,359.18	+29.94	+0.13%			南アフリカランド (円)			8.455	+0.007	+0.08%				
	東証プライム 出来高 (万株)			207,400	+8,855	+4.46%			CAC40種 (仏) (pt)			7,786.98	-31.24	-0.40%			対 \$	ユーロドル (米ドル)			1.1813	-0.0054	-0.46%			
	売買高 (百万円)			4,617,884	-430,314	-8.52%			SMI (スイス) (pt)			11,998.96	-19.70	-0.16%		豪ドル (米ドル)			0.6653	-0.0032	-0.48%					
	6日騰落レシオ (%)			85.13	-43.67	-33.90%			I-10ストップス50 (欧) (pt)			5,369.70	-2.61	-0.05%		ドルインデックス			97.03	+0.3950	+0.41%					
	25日騰落レシオ (%)			111.77	-7.88	-6.59%		日 東証REIT (pt)			1,942.47	-8.50	-0.44%	長 期 金 利		日	日本 30年国債 (%)			3.210	-0.040	—				
	TOPIX (pt)			3,145.83	-22.53	-0.71%		米 FTSE/NAREIT (pt)			25,958.68	-57.49	-0.22%				日本 20年国債 (%)			2.635	-0.035	—				
	グロース250指数 (pt)			763.49	-2.25	-0.29%		グ S&PグローバルREIT (pt)			211.72		(9/16値)				日本 10年国債 (%)			1.590	-0.015	—				
	JPX400 (pt)			28,282.13	-207.49	-0.73%		欧 S&PEuropeREIT (pt)			139.51		(9/16値)				日本 5年国債 (%)			1.145	-0.010	—				
	東証プライム指数 (pt)			1,619.38	-11.63	-0.71%		豪 ASX200 REIT (pt)			1,902.70	-30.50	-1.58%				日本 2年国債 (%)			0.875	±0.000	—				
株 式	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)			26,908.39	+469.88	+1.78%	R E I T	米 米国ハイイールド債 (pt)			2,876.22			(9/16値)	米 金 利	米	米国 30年国債 (%)			4.690	+0.042	—			
		上海総合 (中国) (pt)			3,876.34	+14.48	+0.37%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)			498.15	+0.11		+0.02%			米国 10年国債 (%)			4.087	+0.059	—			
		ハンセンH株 (pt)			9,596.77	+210.38	+2.24%		新 新興国ハイイールド債 (pt)			1,751.03			(9/16値)			米国 5年国債 (%)			3.654	+0.069	—			
		韓国総合 (pt)			3,413.40	-36.22	-1.05%		為 替	N Y 17 時 時 点	対 円	米ドル (円)						146.99	+0.51	+0.35%	米国 2年国債 (%)			3.553	+0.050	—
		加権 (台湾) (pt)			25,438.25	-191.39	-0.75%					カナダドル (円)						106.73	+0.10	+0.09%	欧	ドイツ 10年国債 (%)			2.675	-0.018
		ムンバイSENSEX (pt)			82,693.71	+313.02	+0.38%					ブラジルリアル (円)			27.72		+0.07	+0.25%	イギリス 10年国債 (%)			4.625	-0.014	—		
		ST(シンガポール) (pt)			4,323.78	-13.96	-0.32%					メキシコペソ (円)			8.03		+0.02	+0.23%	短 期 金 利	日	無担保O/N (%)			0.478	+0.001	—
		KLCI (マレーシア) (pt)			1,611.70	+11.57	+0.72%					ユーロ (円)			173.64		-0.19	-0.11%			円TIBOR(3M) (%)			0.77273	±0.00000	—
		SET(タイ) (pt)			1,306.69	-1.50	-0.11%					英ポンド (円)			200.29		+0.37	+0.19%			円OIS(3M) (%)			0.52300	+0.00267	—
		ジャカルタ総合 (pt)			8,025.18	+67.48	+0.85%					スイスフラン (円)			186.36		+0.01	+0.00%		円OIS(6M) (%)			0.59700	+0.00325	—	
イスタンブール100 (pt)			11,165.85	-17.11	-0.15%	豪ドル (円)						97.79	-0.13	-0.13%	米	FFレート (%)				4.330	—	(9/16値)				
フィリピン総合 (pt)			6,210.66	+61.92	+1.01%	NZドル (円)						87.68	-0.01	-0.01%	FF先物(第7限月)			96.550	±0.000	—						
VN (ベトナム) (pt)			1,670.97	-9.93	-0.59%	中国元 (円)						20.66	+0.09	+0.43%	ドルOIS(3M) (%)			3.96015	-0.00640	—						
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)			8,818.45	-59.30	-0.67%	香港ドル (円)			18.90	+0.07	+0.39%	欧	ユーロOIS(3M) (%)			1.92700	+0.00100	—							
NZX50種 (NZ) (pt)			13,228.38	-6.51	-0.05%	韓国100ウォン (円)			10.68	+0.06	+0.58%	商 品	CRB先物指数 (pt)			303.60	-3.68	-1.20%								
南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)			145,593.63	+1,531.89	+1.06%	インドネシア100ルピア (円)			0.89	+0.00		+0.40%	COMEX金先物 (ドル)			3,688.00	-7.50	-0.20%							
米	NYダウ (ドル)			46,018.32	+260.42	+0.57%	インドルピー (円)			1.666	+0.001		+0.07%	COMEX銅先物 (ドル)			463.20	-6.20	-1.32%							
	NASDAQ (pt)			22,261.33	-72.630	-0.33%	トルコリラ (円)			3.56	+0.01		+0.32%	WTI原油先物 (ドル)			64.05	-0.47	-0.73%							
	S&P500種 (pt)			6,600.35	-6.41	-0.10%	シンガポールドル (円)			115.02	+0.23		+0.20%	そ の 他	バルチックドライ海運 (pt)			2,154.00		(9/16値)						
	ラッセル2000指数			2,407.34	+4.31	+0.18%	タイバーツ (円)			4.62	-0.00	-0.03%	VIX指数 (pt)				15.72	-0.64	-3.91%							

◎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。