

◆前営業日の相場動向◆

「高市トレード」の復活で株高・円安

	9/18	前日比		9/18	前日比		9/18	前日比
日本国債(10年)	1.595%	0.005%	日経平均(円)	45,303.43	513.05	ドル円	148.00	1.01
独国債(10年)	2.726%	0.051%	独DAX(pt)	23,674.53	315.35	NY原油	63.57	-0.48
米国債(10年)	4.104%	0.017%	NYダウ(ドル)	46,142.42	124.10	NY金	3,648.70	-39.30

【ポイント】

- ▶ **日本株は上昇**：米FOMCで年内あと2回の利下げ見通しが示されたことに加え、リフレ派としての印象が強い自民党の高市氏が総裁選に出馬することを正式表明し、日経平均は終値でも45,000円を突破。
- ▶ **米国株は上昇**：FOMCの決定に対して発表当日は慎重な動きになったものの、年内連続利下げの見通しが改めて好感され、主要3指数は上昇。
- ▶ **米金利は上昇**：新規失業保険申請件数が市場予想よりも改善したことで、債券市場では年内連続利下げの見通しがやや後退し金利は上昇。
- ▶ **ドル円は上昇**：米FOMCを経て概ね147円程度で日本時間に戻ってきていたドル円は、高市氏の自民党総裁選への出馬が日銀の利上げをやりにくくするとの思惑と、予想以上の改善を示した米失業保険申請件数を受けて148円台まで上昇。

【主な材料】

- ▶ 自民党の高市氏が党総裁選への出馬を正式表明。
- ▶ 日7月コア機械受注：前月比-4.6%（予想-1.5%、前回3.0%）
- ▶ 米9/13新規失業保険申請件数：23.1万件（予想24.0万件、前回26.3万件）

◆本日の見通し◆

前日の米株高と日銀政策据置きを受けて更なる株高が進展しそう

日本株 ↗ 45,100-45,800

米金利 ⇒ 4.05-4.15

ドル円 ↘ 146.50-148.50

- ▶ **日本株**は上昇を予想。先物市場では米株高を受けた上昇スタートが予想されており、米国の連続利下げ見通しが相場の下支えとなりそう。
- ▶ **米金利**は横ばいを予想。主要な経済指標の公表がなく、FOMCを通過した中で動意が薄く横ばいを予想。
- ▶ **ドル円**は下落を予想。日銀が政策維持を決定し、利上げ方向の姿勢は変わらないとのスタンスを示せばドル円は下落か。

◆本日の注目ポイント◆

日銀決定会合は10月利上げへの示唆があるかに注目

- ▶ 本日は日銀会合が注目。政策金利は据え置きがコンセンサスだが、10月利上げの可能性示唆があるかが焦点。日銀利上げへのハードルは以下3点。
 - ① **米国関税影響**：具体的な影響が出るにはなお時間がかかり、目先は10月日銀短観や支店長会議が重要となる。植田日銀総裁にどのような展望があるかが注目点。
 - ② **米国金融政策とのデカップリング**：米国利下げと日本利上げの相性は悪いとの議論がある。しかし、今回のようにFOMCで「リスク管理」の利下げとされ、GDP見通しも上方修正されていることから、日銀利上げの障壁とはならない。
 - ③ **政治との対話**：自民党総裁選動向が注目。高市氏の財政拡張・金融緩和志向は利上げの障壁。直近も同様の考え方が焦点。
- ▶ ドル円はFOMC結果後に反発。50bp利下げ支持が限定的で、米155国景気に強気見方であったことが一つの背景。現状の投機筋の円買いポジション（9/16時点9万枚）が解消されれば、5円程度の円安圧力になる。植田総裁は円安を警戒し、10月利上げを明確に否定しないであろう。（担当：梶田）



	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。



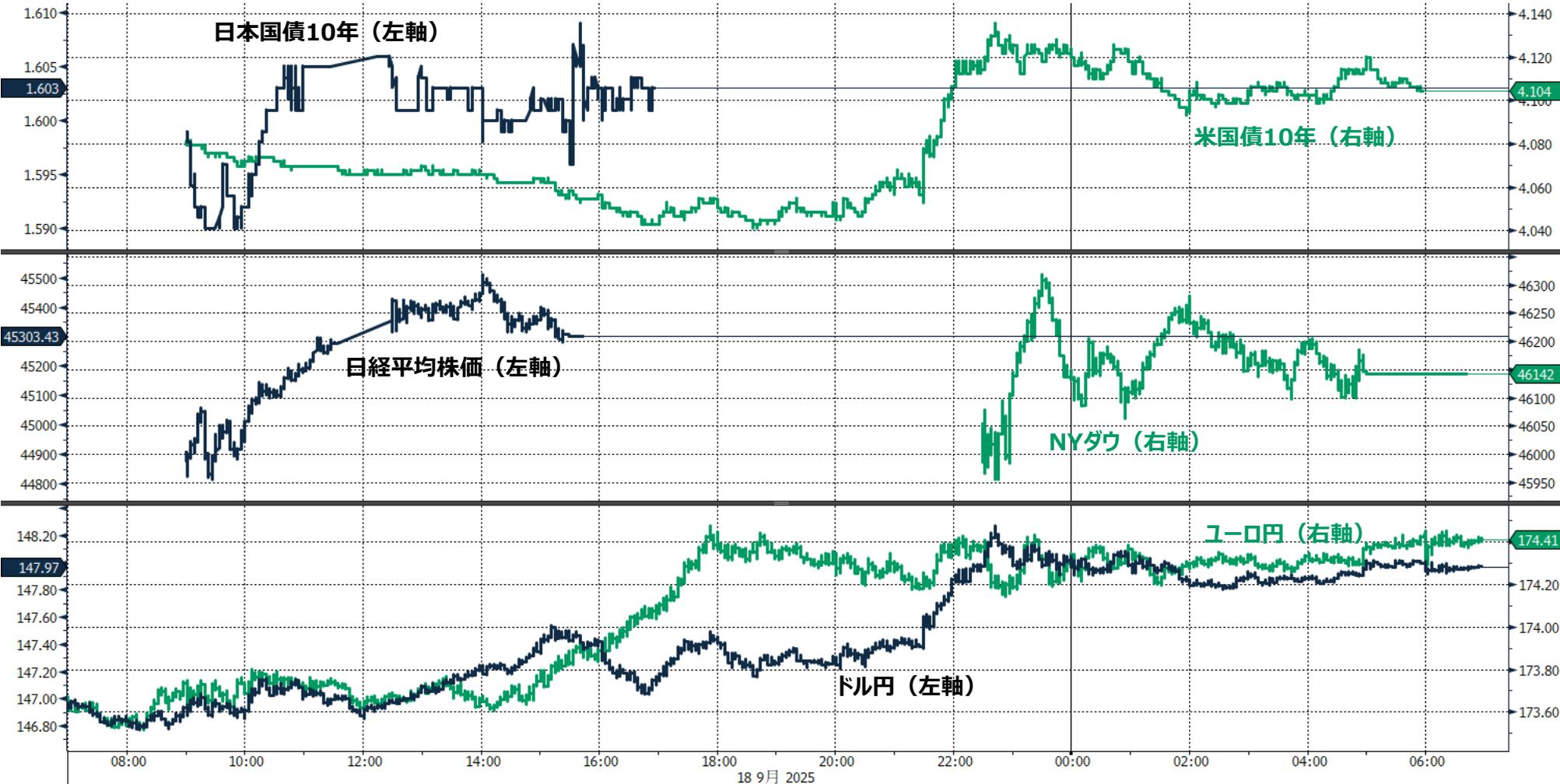
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証1部33業種中 17業種が下落 (値下がり率上位) 電気・ガス業>その他製品指数>空運業指数(前日)

○S&P11業種中 7業種が上昇 (値上がり率上位) 情報技術>資本財・サービス>コミュニケーション・サービス(前日)

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



GJGB10 Index (日本国債10年) デイリー タイプ7

18 9月 2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

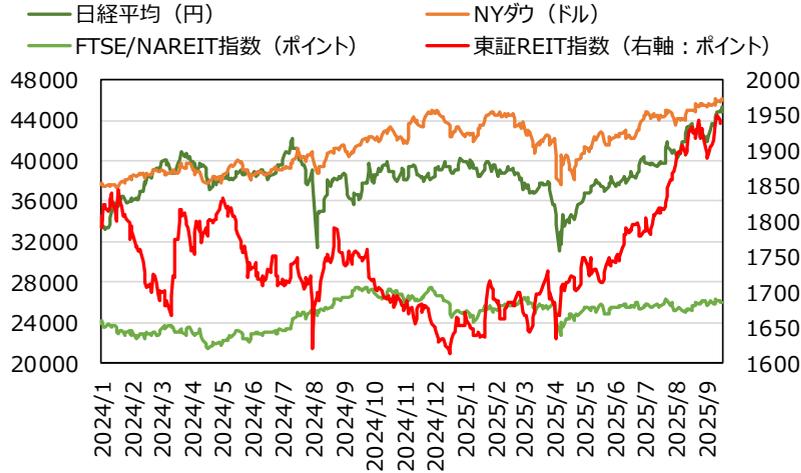
(出所: Bloomberg) 19-Sep-2025 07:06:28

◎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。

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

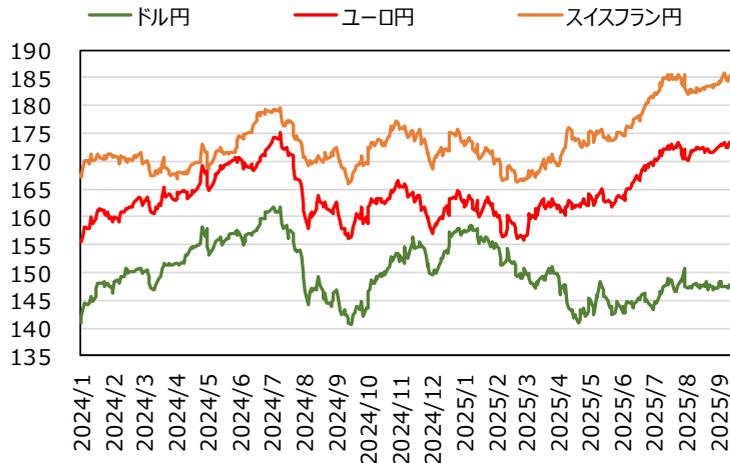
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



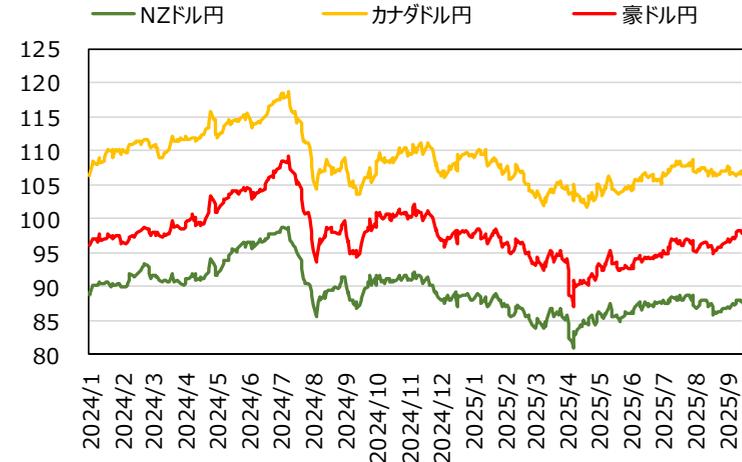
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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。

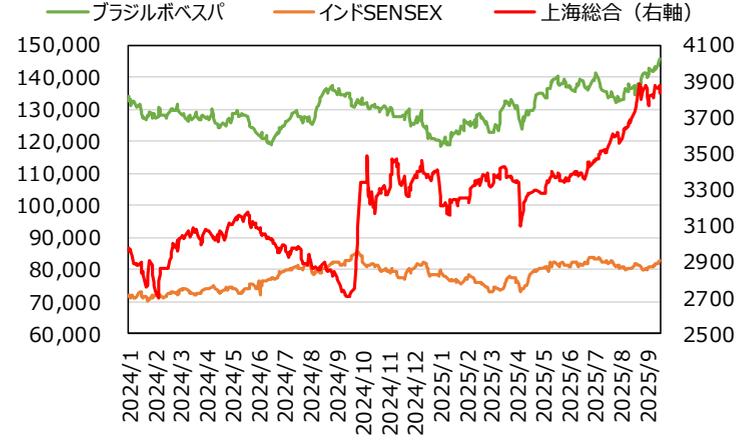
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

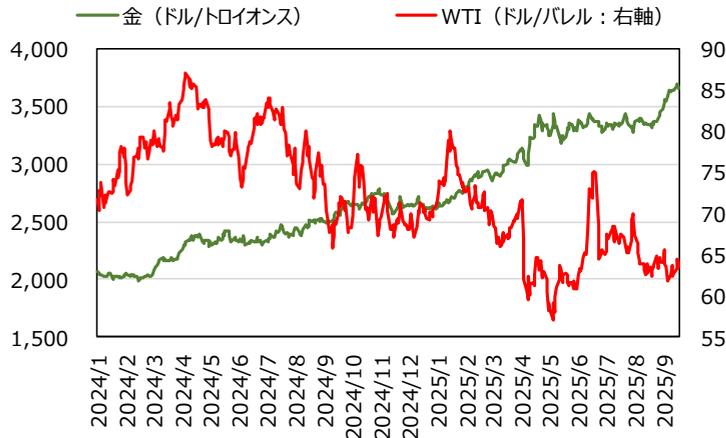
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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8：9/13新規失業保険申請件数



9/13新規失業保険申請件数：23.1万件（予想：24.0万件、前回：26.4万件）

◎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

◆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	2025/9/18	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/9/18	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/9/18	前営業日比	上昇率 (前日比)			
日		日経平均 終値 (円)	45,303.43	+513.05	+1.15%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,228.11	+19.74	+0.21%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.779	+0.021	+1.19%			
		CME日経平均先物 (円)	45,595	+1,020	+2.29%			DAX (独) (pt)	23,674.53	+315.35	+1.35%			南アフリカランド (円)	8.530	+0.075	+0.89%			
		東証プライム 出来高 (万株)	174,799	-32,601	-15.72%			CAC40種 (仏) (pt)	7,854.61	+67.63	+0.87%			ユーロドル (対ドル)	1.1788	-0.0025	-0.21%			
		売買高 (百万円)	4,854,695	+236,811	+5.13%			SMI (スイス) (pt)	12,049.13	+50.17	+0.42%			豪ドル (対ドル)	0.6612	-0.0041	-0.62%			
		6日騰落レシオ (%)	97.04	+11.91	+13.99%			I-10ストップス50 (欧) (pt)	5,456.67	+86.97	+1.62%			ドルインデックス	97.36	+0.4840	+0.50%			
		25日騰落レシオ (%)	111.43	-0.34	-0.31%		REIT	日 東証REIT (pt)	1,937.66	-4.81	-0.25%		長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.190	-0.020	-		
		TOPIX (pt)	3,158.87	+13.04	+0.41%		米 FTSE/NAREIT (pt)	25,999.43	+40.75	+0.16%	日本 20年国債 (%)				2.625	-0.010	-			
		グロース250指数 (pt)	761.53	-1.96	-0.26%		グ S&PグローバルREIT (pt)	210.62		(9/17値)	日本 10年国債 (%)				1.595	+0.005	-			
		JPX400 (pt)	28,406.84	+124.71	+0.44%		欧 S&PEuropeREIT (pt)	139.90		(9/17値)	日本 5年国債 (%)				1.154	+0.009	-			
		東証プライム指数 (pt)	1,626.09	+6.71	+0.41%		豪 ASX200 REIT (pt)	1,900.00	-2.70	-0.14%	日本 2年国債 (%)				0.880	+0.005	-			
		株式	アジア	ハンセン (香港) (pt)	26,544.85		-363.54	-1.35%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,875.75				(9/17値)	米	米国 30年国債 (%)	4.724	+0.034	-
				上海総合 (中国) (pt)	3,831.66		-44.68	-1.15%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	498.70			+0.55	+0.11%		米国 10年国債 (%)	4.104	+0.017	-
				ハンセンH株 (pt)	9,456.52		-140.25	-1.46%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,748.23				(9/17値)		米国 5年国債 (%)	3.663	+0.009	-
				韓国総合 (pt)	3,461.30		+47.90	+1.40%		為替	NY 17時時点			米ドル (円)	148.00		+1.01	+0.69%	米国 2年国債 (%)	3.564
加権 (台湾) (pt)	25,769.36			+331.11	+1.30%	カナダドル (円)	107.28	+0.56				+0.52%		欧	ドイツ 10年国債 (%)		2.726	+0.051	-	
ムンバイSENSEX (pt)	83,013.96			+320.25	+0.39%	ブラジルリアル (円)	27.86	+0.14	+0.51%			イギリス 10年国債 (%)	4.676	+0.051	-					
ST(シンガポール) (pt)	4,312.62			-11.16	-0.26%	メキシコペソ (円)	8.06	+0.03	+0.40%			短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477		-0.001	-		
KLCI (マレーシア) (pt)	1,598.93			-12.77	-0.79%	ユーロ (円)	174.44	+0.80	+0.46%					円TIBOR(3M) (%)	0.77273		±0.00000	-		
SET(タイ) (pt)	1,297.01			-9.68	-0.74%	英ポンド (円)	200.61	+0.32	+0.16%					円OIS(3M) (%)	0.53125		+0.00825	-		
ジャカルタ総合 (pt)	8,008.43			-16.75	-0.21%	スイスフラン (円)	186.76	+0.40	+0.21%				円OIS(6M) (%)	0.60625	+0.00925		-			
イスタンブール100 (pt)	11,048.11			-117.74	-1.05%	豪ドル (円)	97.86	+0.06	+0.06%				米	FFレート (%)	4.330	-	(9/17値)			
フィリピン総合 (pt)	6,233.62			+22.96	+0.37%	NZドル (円)	87.04	-0.64	-0.73%			FF先物(第7限月)		96.545	-0.005	-				
VN (ベトナム) (pt)	1,665.18			-5.79	-0.35%	中国元 (円)	20.79	+0.13	+0.65%			ドルOIS(3M) (%)		3.94030	-0.01985	-				
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)			8,745.18	-73.27	-0.83%	香港ドル (円)	19.03	+0.13			+0.69%	商品	ユーロOIS(3M) (%)	1.92726	+0.00026	-			
NZX50種 (NZ) (pt)	13,120.03	-108.35	-0.82%	韓国100ウォン (円)	10.66	-0.02	-0.18%	CRB先物指数 (pt)	301.23			-2.37		-0.78%						
南米	ボベスパ (ブラジル) (pt)	145,499.48	-94.15	-0.06%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	+0.00	+0.12%	COMEX金先物 (ドル)			3,648.70		-39.30	-1.07%					
米	NYダウ (ドル)	46,142.42	+124.10	+0.27%	インドルピー (円)	1.679	+0.014	+0.82%	COMEX銅先物 (ドル)			460.05		-3.15	-0.68%					
	NASDAQ (pt)	22,470.72	+209.39	+0.94%	トルコリラ (円)	3.58	+0.02	+0.44%	WTI原油先物 (ドル)	63.57	-0.48	-0.75%								
	S&P500種 (pt)	6,631.96	+31.61	+0.48%	シンガポールドル (円)	115.44	+0.42	+0.37%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,180.00		(9/17値)							
	ラッセル2000指数	2,467.70	+60.35	+2.51%	タイバーツ (円)	4.64	+0.02	+0.36%		VIX指数 (pt)	15.70	-0.02	-0.13%							

◎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。