

◆前営業日の相場動向◆

米国株は最高値更新後、利益確定売りが優勢に

| | 9/23 | 前日比 | | 9/23 | 前日比 | | 9/23 | 前日比 |
|-----------|--------|---------|----------|-----------|---------|------|----------|-------|
| 日本国債(10年) | 1.654% | (9/22値) | 日経平均(円) | 45,493.66 | (9/22値) | ドル円 | 147.64 | -0.08 |
| 独国債(10年) | 2.749% | 0.001% | 独DAX(pt) | 23,611.33 | 84.28 | NY原油 | 63.41 | 0.77 |
| 米国債(10年) | 4.106% | -0.04 | NYダウ(ドル) | 46,292.78 | -88.76 | NY金 | 3,784.20 | 39.40 |

【ポイント】

- ▶ **日本株(22日)上昇**: 前週末の米国市場で主要3指数が揃って最高値を更新する地合いを受け、朝方より買いが優勢の展開。日経平均は一時4万5757円まで上昇。引けにかけて上げ幅を縮小するものの9/18以来の最高値更新。(23日)休場
- ▶ **米国株(22日)上昇**: 「エヌビディアがOpenAIに最大1000億ドルの投資」との報道が好感された。(23日)下落: 目新しい材料なく、高値圏での利益確定売りが優勢。
- ▶ **米金利(22日)金利上昇**: 米国株が堅調に推す中、FRB高官のタカ派発言も相次いだ。(23日)金利低下: 前日の巻き戻しの動き。株式市場が最高値圏から調整する中で金利は徐々に低下した。2年債入札は無難に消化された。
- ▶ **ドル円(22日)下落**: 東京時間に148.38円まで上昇するがドルの上値重く、じり安。(23日)下落: 金利上昇が一服する中、ドルの上値が重い展開が継続。

【主な材料】

- ▶ 米国9月PMI: 総合53.6(予想54.0、8月54.6)、製造業52.0(予想52.2、8月53.0)、サービス業53.9(予想54.0、8月54.5)
- ▶ パウエルFRB議長、株価はかなり高い水準にあると多くの指標が示唆

◆本日の見通し◆

一旦利益確定売り優勢となろう

予想レンジ

日本株 ↘ 44,700-45,700

米金利 ⇒ 4.05-4.15

ドル円 ↘ 146.50-148.50

- ▶ **日本株**は下落を予想。米株安を受け利益確定売り優勢となろうが、総裁選への期待や配当取りの動き等から下値は限定的か。
- ▶ **米金利**は横ばいを予想。主要な経済指標の公表がなく、水準も概ね理論値(4.15-4.2%)近辺のため、動意薄か。
- ▶ **ドル円**は下落を予想。足元の水準は短期的理論値(約147円)を上回る。リスクオフセンチメントが台頭すれば、円高が進行しやすいとみる。

◆本日の注目ポイント◆

相次ぐFRB高官発言と注目される次期FRB議長人事

- ▶ 先週のFOMCでは25bpの利下げが決定され、その後高官の発言が相次いでいる。下表では投票権のある高官の主な発言をまとめた。昨日はパウエル議長の講演と質疑応答があったが、内容は先週のFOMC後の記者会見同様。金融政策についてあらかじめ決められたパスはなく、今後も、データを踏まえて判断とのスタンス。10月FOMCに向けた示唆は見られなかった。
- ▶ 一方、ベッセント財務長官は来週末までに次期FRB議長候補者と面談するとの見通しを示した。トランプ大統領側近のマイラン理事は実質的な中立金利水準をゼロ近辺と発言。1%程度とする標準的なFRBの見解よりはかなりハト派的。マイラン理事同様にハト派的な議長が就任し、自身の主張を前面に打ち出せば、内部の統制を含めて政策運営への信認を揺るがしかねない。ドルには売り材料となりやすく、次期議長人事に注目していきたい。(担当: 梶田)

| 名前 | 評価 | 主な発言 |
|---------------|----|-----------------------------|
| マイラン理事 | -2 | 適切な政策金利は2.0-2.5% |
| ボウマン理事 | -2 | FRBは政策金利が遅れる深刻なリスクに直面している |
| パウエル議長 | 0 | インフレ・雇用双方にリスクがあり、リスクのない道はない |
| ガールズビー・シカゴ総裁 | 0 | 前のめりになって積極的に利下げをするのは避けるべき |
| ムサレム・セントルイス総裁 | +1 | インフレ高止まりする中で追加利下げ余地は限定的 |

評価: ブルームバーグ社評価で、最も緩和的-2で、最も引き締めの+2 出所: ブルームバーグ社

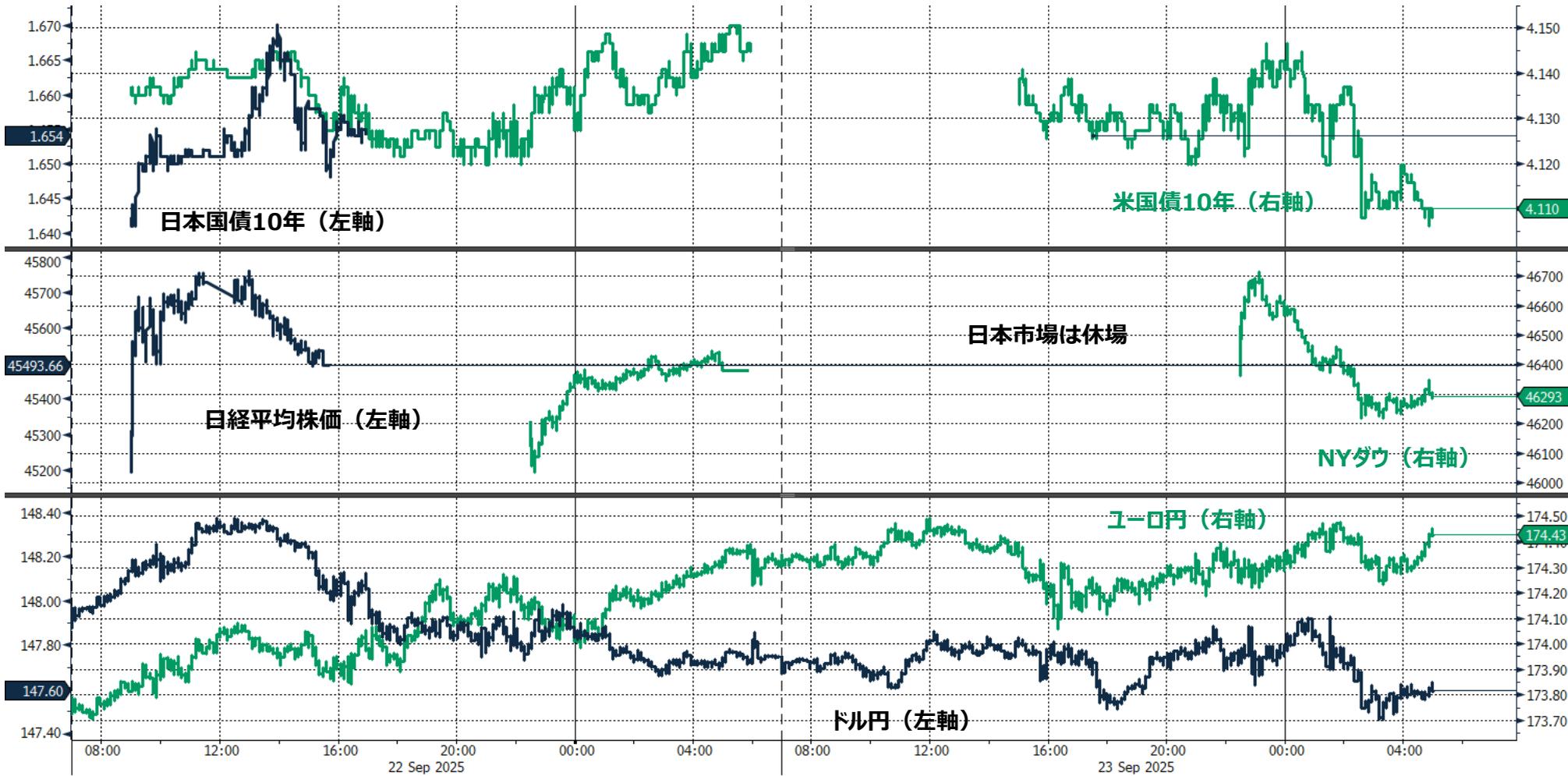
| | イベント | 注目点 |
|------|---------|---|
| 10/3 | 米9月雇用統計 | インフレ警戒がくすぶるなか、雇用の悪化が鮮明となっており、10月利下げの可能性を占う材料となる |
| 10/4 | 自民党総裁選 | 石破首相の後任を決める。10/4に投開票。出馬が予想されるメンバーの中では高市氏がアベノミクス2.0期待で金融市場へのインパクトが強そう。 |

◆前営業日のマーケット動向◆

日本株は休場

S&P11業種中 5業種が下落 (値下がり率上位) 一般消費財・サービス>情報技術>コミュニケーション・サービス(前日)

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



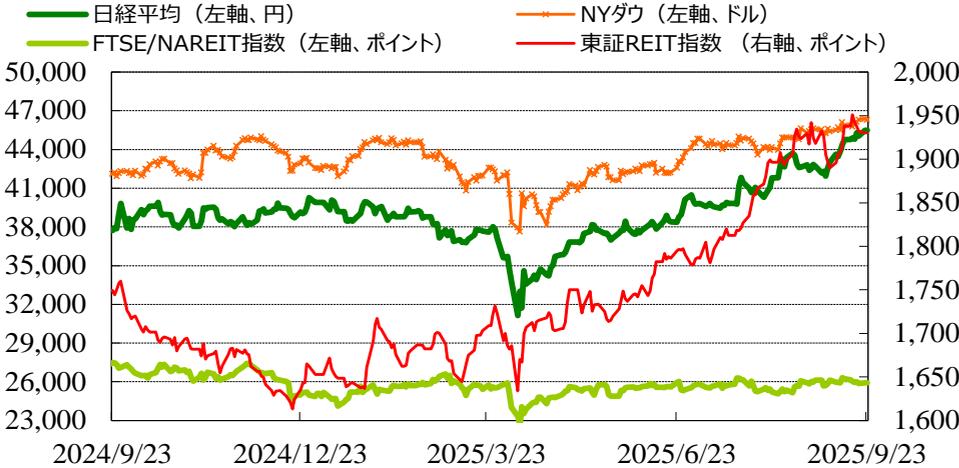
(出所: Bloomberg)

◎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。

(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）



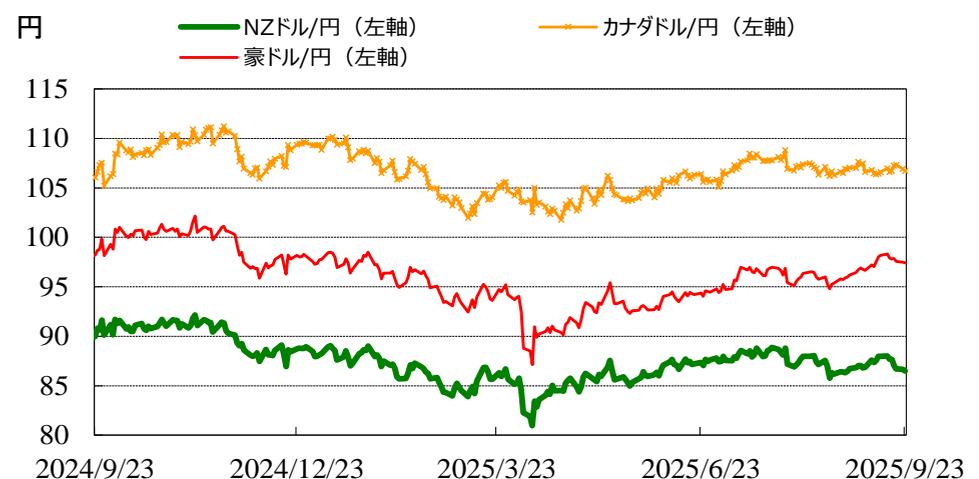
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）



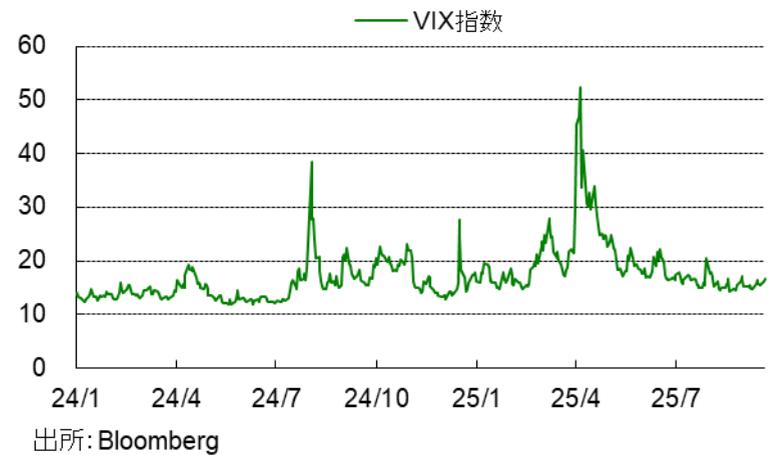
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：VIX指数



◎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 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 | | | | | 2025/9/23 | 前営業日比 | 上昇率 (前日比) | 指標 | | | | | 2025/9/23 | 前営業日比 | 上昇率 (前日比) | | | | | |
|-----------------|------------------|-------------------|-----------|---------|-----------|----------|------------------|--------------|----------------|---------------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------|---------|
| 日 | 日経平均 終値 (円) | 45,493.66 | | (9/22値) | | | | 株 式 | 欧 | FTSE100 (英) (pt) | 9,223.32 | -3.36 | -0.04% | 為 替 | 対 円 | ロシアルーブル (円) | 1.766 | +0.002 | +0.09% | |
| | CME日経平均先物 (円) | 45,305 | -170 | -0.37% | | | | | | DAX (独) (pt) | 23,611.33 | +84.28 | +0.36% | | | 対 \$ | 南アフリカランド (円) | 8.557 | +0.035 | +0.41% |
| | 東証プライム 出来高 (万株) | 1,714 | | (9/22値) | | | | | | CAC40種 (仏) (pt) | 7,872.02 | +41.91 | +0.54% | | | | ユーロドル (米ドル) | 1.1815 | +0.0012 | +0.10% |
| | 売買高 (百万円) | 5,314,106 | | (9/22値) | | | | | | SMI (スイス) (pt) | 12,102.61 | -23.53 | -0.19% | | | | 豪ドル (米ドル) | 0.6599 | ±0.0000 | ±0.00% |
| | 6日騰落レシオ (%) | 99.15 | | (9/22値) | | | | | | I-100ス톡ス50 (欧) (pt) | 5,472.39 | +30.34 | +0.56% | | | | ドルインデックス | 97.23 | -0.1110 | -0.11% |
| | 25日騰落レシオ (%) | 114.53 | | (9/22値) | | | | | REIT | 東証REIT (pt) | 1,930.36 | | (9/22値) | | 長 期 金 利 | | 日 | 日本 30年国債 (%) | 3.180 | |
| | TOPIX (pt) | 3,163.17 | | (9/22値) | | | | | 米 | FTSE/NAREIT (pt) | 25,930.23 | | (9/22値) | | | 日本 20年国債 (%) | | 2.645 | | (9/22値) |
| | グロース250指数 (pt) | 774.98 | | (9/22値) | | | | | グ | S&PグローバルREIT (pt) | 211.98 | | (9/22値) | | | 日本 10年国債 (%) | | 1.654 | | (9/22値) |
| | JPX400 (pt) | 28,442.05 | | (9/22値) | | | | | 欧 | S&PEuropeREIT (pt) | 139.73 | | (9/22値) | | | 日本 5年国債 (%) | | 1.225 | | (9/22値) |
| | 東証プライム指数 (pt) | 1,628.30 | | (9/22値) | | | | | 豪 | ASX200 REIT (pt) | 1,892.20 | -6.40 | -0.34% | | | 日本 2年国債 (%) | | 0.930 | | (9/22値) |
| 株 式 | ア ジ ア | ハンセン (香港) (pt) | 26,159.12 | -185.02 | -0.70% | 為 替 | H Y | 米 | 米国ハイイールド債 (pt) | 2,881.38 | | (9/22値) | 米 | 米国 30年国債 (%) | | 4.719 | -0.043 | - | | |
| | | 上海総合 (中国) (pt) | 3,821.83 | -6.74 | -0.18% | | | | 欧 | 欧州ハイイールド債 (pt) | 499.18 | +0.18 | | +0.04% | | 米国 10年国債 (%) | 4.106 | -0.041 | - | |
| | | ハンセンH株 (pt) | 9,290.34 | -80.39 | -0.86% | | | | 新 | 新興国ハイイールド債 (pt) | 1,747.47 | | | (9/22値) | | 米国 5年国債 (%) | 3.668 | -0.033 | - | |
| | | 韓国総合 (pt) | 3,486.19 | +17.54 | +0.51% | | | | | 米ドル (円) | 147.64 | -0.08 | | -0.05% | | 米国 2年国債 (%) | 3.586 | -0.017 | - | |
| | | 加権 (台湾) (pt) | 26,247.37 | +366.77 | +1.42% | | | | | カナダドル (円) | 106.72 | -0.19 | | -0.18% | | ドイツ 10年国債 (%) | 2.749 | +0.001 | - | |
| | | ムンバイSENSEX (pt) | 82,102.10 | -57.87 | -0.07% | | | N Y 17 時 時 点 | ブラジルリアル (円) | 27.95 | +0.27 | +0.98% | | イギリス 10年国債 (%) | 4.680 | -0.032 | - | | | |
| | | ST(シンガポール) (pt) | 4,302.67 | +5.30 | +0.12% | | | | | メキシコペソ (円) | 8.04 | -0.00 | | -0.02% | 短 期 金 利 | 日 | 無担保O/N (%) | 0.476 | | (9/22値) |
| | | KLCI (マレーシア) (pt) | 1,603.55 | +0.21 | +0.01% | | | | | ユーロ (円) | 174.45 | +0.08 | | +0.05% | | | 円TIBOR(3M) (%) | 0.77273 | | (9/22値) |
| | | SET(タイ) (pt) | 1,273.20 | -9.34 | -0.73% | | | | | 英ポンド (円) | 199.70 | +0.07 | | +0.04% | | | 円OIS(3M) (%) | 0.56600 | +0.00415 | - |
| | | ジャカルタ総合 (pt) | 8,125.20 | +85.16 | +1.06% | | | | | スイスフラン (円) | 186.56 | +0.12 | | +0.06% | | | 円OIS(6M) (%) | 0.63600 | +0.00545 | - |
| イスタンブール100 (pt) | 11,331.75 | -136.32 | -1.19% | | | 豪ドル (円) | 97.43 | -0.06 | -0.06% | FFレート (%) | 4.090 | - | (9/22値) | | | | | | | |
| フィリピン総合 (pt) | 6,118.54 | -96.29 | -1.55% | | | NZドル (円) | 86.48 | -0.20 | -0.22% | 米 | 米 | FF先物(第7限月) | 96.510 | +0.005 | - | | | | | |
| VN (ベトナム) (pt) | 1,635.26 | +0.81 | +0.05% | | | 中国元 (円) | 20.75 | -0.02 | -0.09% | | | ドルOIS(3M) (%) | 3.92820 | -0.00800 | - | | | | | |
| オセアニア | ASX200 (豪) (pt) | 8,845.93 | +35.04 | +0.40% | | | 香港ドル (円) | 18.99 | -0.03 | | | -0.14% | ユーロOIS(3M) (%) | 1.92816 | ±0.00000 | - | | | | |
| 南米 | NZX50種 (NZ) (pt) | 13,136.54 | -5.00 | -0.04% | | | 韓国100ウォン (円) | 10.59 | -0.03 | | | -0.30% | 商 品 | 日 | CRB先物指数 (pt) | 299.88 | +2.13 | +0.72% | | |
| | ボベスバ (ブラジル) (pt) | 146,424.94 | +1,315.69 | +0.91% | | | インドネシア100ルピア (円) | 0.88 | -0.00 | | | -0.52% | | | COMEX金先物 (ドル) | 3,784.20 | +39.40 | +1.05% | | |
| | NYダウ (ドル) | 46,292.78 | -88.76 | -0.19% | | | インドルピー (円) | 1.665 | -0.010 | -0.59% | COMEX銅先物 (ドル) | 464.40 | | | +1.20 | +0.26% | | | | |
| | NASDAQ (pt) | 22,573.47 | -215.510 | -0.95% | | | トルコリラ (円) | 3.56 | -0.00 | -0.07% | WTI原油先物 (ドル) | 63.41 | | | +0.77 | +1.23% | | | | |
| | S&P500種 (pt) | 6,656.92 | -36.83 | -0.55% | | | シンガポールドル (円) | 115.08 | -0.15 | -0.13% | そ の 他 | バルチックドライ海運 (pt) | | | 2,172.00 | | (9/22値) | | | |
| | ラッセル2000指数 | 2,457.51 | -5.82 | -0.24% | | | タイバーツ (円) | 4.63 | -0.01 | -0.29% | | VIX指数 (pt) | 16.64 | +0.54 | +3.35% | | | | | |

◎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。 5