

◆前営業日の相場動向◆

強い米経済指標を受けて利下げ期待が後退し株価の重石に

	9/25	前日比		9/25	前日比		9/25	前日比
日本国債(10年)	1.644%	0.004%	日経平均(円)	45,754.93	124.62	ドル円	149.80	0.90
独国債(10年)	2.773%	0.025%	独DAX(pt)	23,534.83	-131.98	NY原油	64.98	-0.01
米国債(10年)	4.170%	0.023%	NYダウ(ドル)	45,947.32	-173.96	NY金	3,738.70	3.70

【ポイント】

- ▶ **日本株は上昇**：前日の米国株安を受け売りが優勢となる場面も見られたが、押し目買い意欲強く、下値も限定的。ドル円が上昇したことや翌日に配当の権利付最終日を控えた買いが意識された。日経平均は終値ベースでの最高値を更新した。
- ▶ **米国株は下落**：寄り付き前に公表された米国の経済指標が総じて強かったことから、利下げ期待が後退し、売りが先行。ナスダックの調整が目立ち、一時前日比▲1.4%まで下落したが、引けにかけては下げ幅を縮小。
- ▶ **米金利は上昇**：米国の経済指標が総じて強かったことから、利下げ期待が後退し、残存期間の短い債券を中心に金利が上昇。2年金利は前日比0.05%上昇。先物市場から見た年内の追加利下げ見通しは前日の1.7回から1.5回に縮小。
- ▶ **ドル円は上昇**：米国の強い雇用関連指標を受けてドルが主要通貨に対して買われた。ドル円は8/1の弱い雇用統計を受けて急落する前につけていた150円に迫った。

【主な材料】

- ▶ 週間新規失業保険申請件数(9/20)：218千人(予想233千人、前週232千人)。
- ▶ 4-6月GDP確定値：年率換算+3.8% (予想+3.3%、改定値+3.3%)

◆本日の見通し◆

ドル円150円、米金利4.2%の節目が意識される展開を予想

予想レンジ

日本株 ↘ 45,400-45,700

米金利 ↘ 4.08-4.20

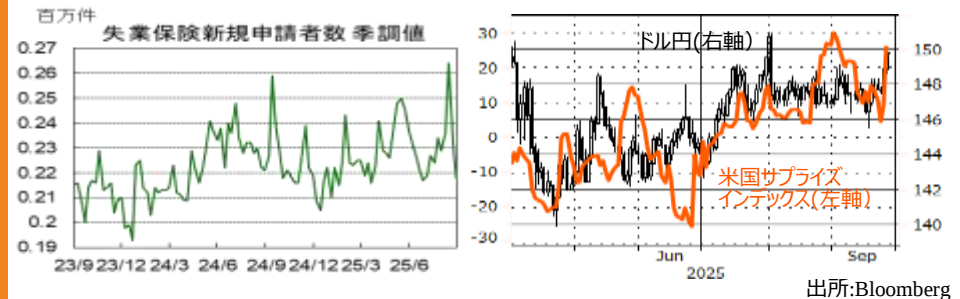
ドル円 ↘ 149.00-150.00

- ▶ **日本株**は下落を予想。海外で米国株の上昇が一服しており、上値の重い展開を予想。配当狙いの買いも一巡し押し目買いの動きも乏しい。
- ▶ **米金利**は低下を予想。利下げが再開され、4.2%といった節目では押し目買いの動きは入りやすいであろう。
- ▶ **ドル円**は下落を予想。8/1以来の150円の節目が近づき、一旦は戻り売りの動きが優勢となろう。

◆本日の注目ポイント◆

ドル円を押し上げる米国のサプライズインデックス

- ▶ 昨日発表された左下図の米国週間新規失業保険申請件数(9/20時点)は、前週の23.2万人から21.8万人に急速に減少した。7月・8月の雇用統計は極めて弱い水準であったが、9月は減速に一服感が出る可能性。
- ▶ 右下図はドル円とサプライズインデックスで、後者は経済指標の予測と実績の乖離の傾向を示す。上に行くほど予想を上回るトレンド、下に行くほど予想を下回るトレンドを示す。直近で再び上振れ傾向が見られる。ドル円は完全には連動していないものの、6月以降下値を切り上げる動きと整合的である。
- ▶ 米国の利下げと日本の利上げという金融政策のデカップリングがドル円に反映されにくい背景の一つとして、米国経済の底堅さも影響していると考えられる。足元の動きは過度な悲観論の巻き戻しにすぎず、150円台の定着は時期尚早に思えるが、サプライズインデックスの上振れ継続に注意。(担当：梶田)



出所:Bloomberg

	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

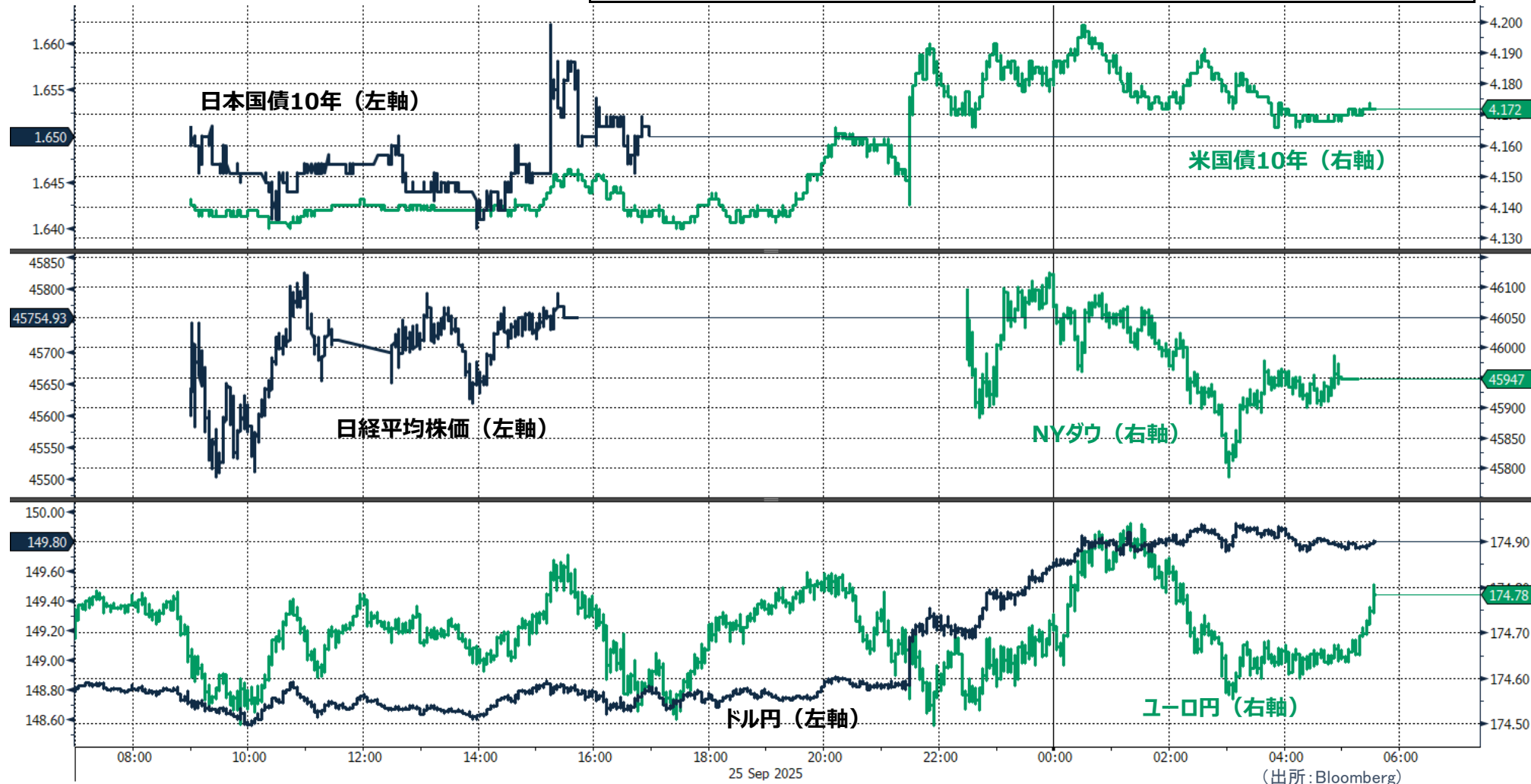
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証33業種中 25業種が上昇（値上がり率上位）非鉄金属＞石油・石炭製品＞電気・ガス業（前日）

○S&P11業種中 10業種が下落（値下がり率上位）ヘルスケア＞一般消費財・サービス＞素材（前日）

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



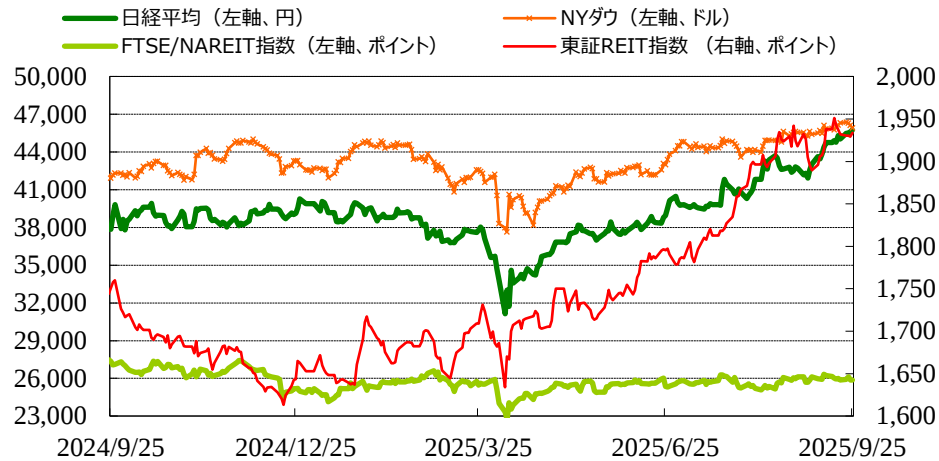
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

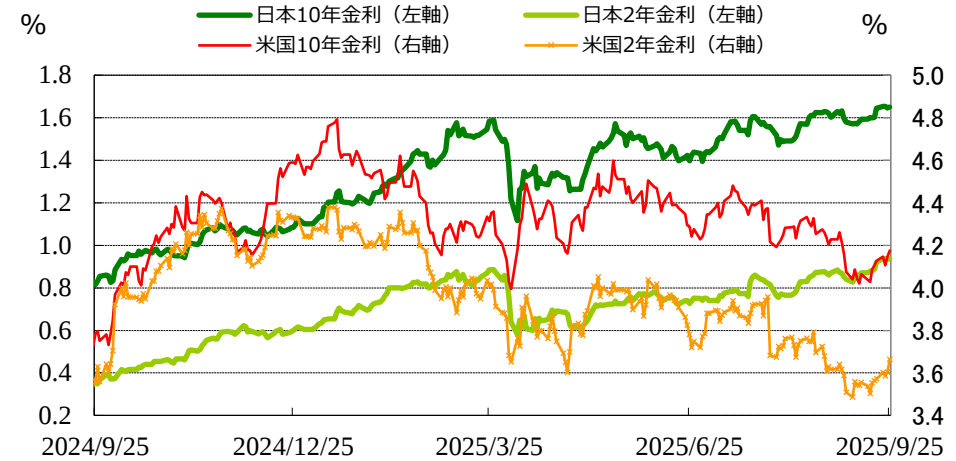
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

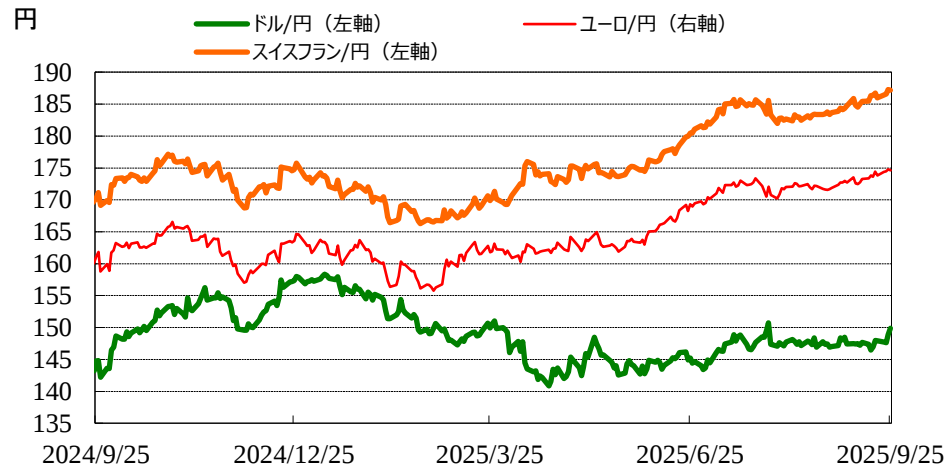
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



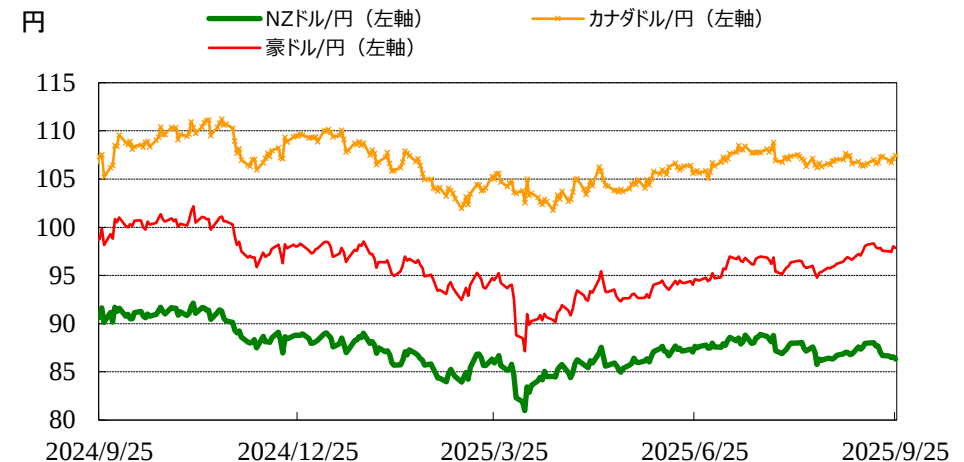
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





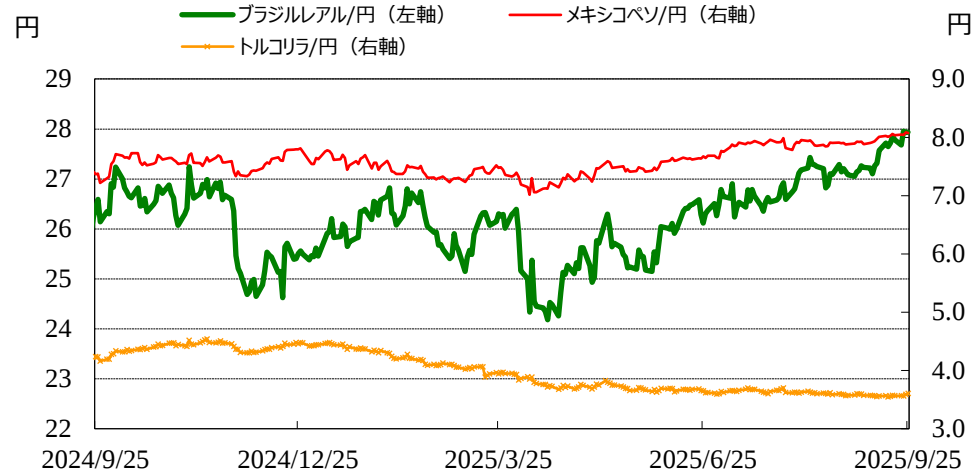
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

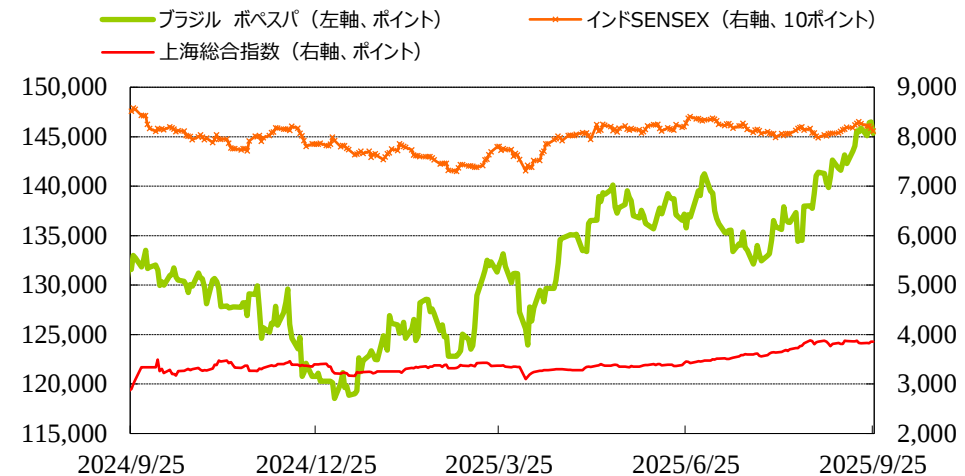
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

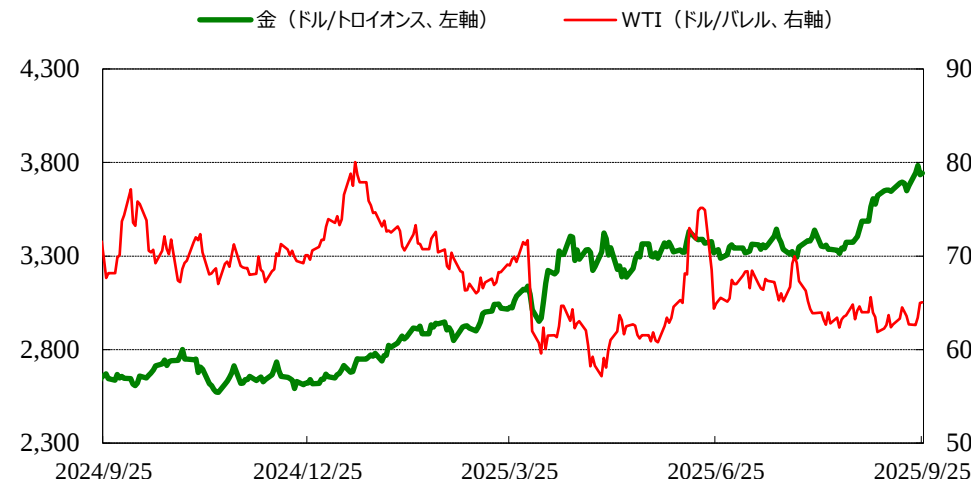
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



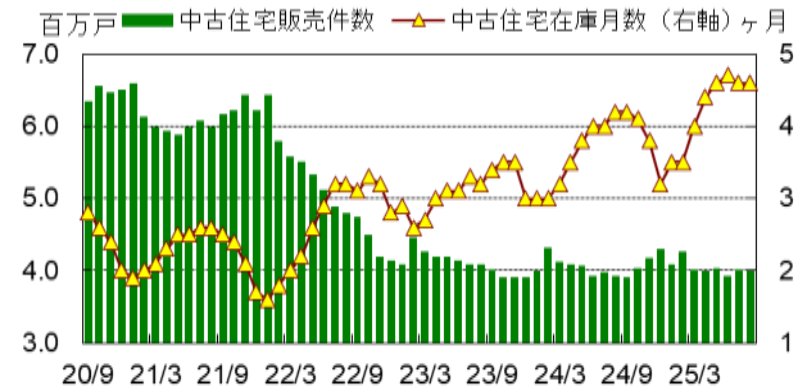
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：8月中古住宅販売件数



出所：Bloomberg

販売件数400万戸（予想：395万戸、前月：401万戸）在庫月数4.6か月（前月4.6か月）

◎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。

(出所: Bloomberg 朝8時時点で公表済みの数値を更新)

○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。