

◆前営業日の相場動向◆

高市氏の勝利で「高市トレード」復活

	10/6	前日比		10/6	前日比		10/6	前日比
日本国債(10年)	1.670%	0.010%	日経平均(円)	47,944.76	2,175.26	ドル円	150.35	2.88
独国債(10年)	2.719%	0.021%	独DAX(pt)	24,378.29	-0.51	NY原油	61.69	0.81
米国債(10年)	4.152%	0.033%	NYダウ(ドル)	46,694.97	-63.31	NY金	3,948.50	67.70

【ポイント】

- ▶ **日本株は大幅上昇**：週末に行われた自民党総裁選で、事前報道に反して高市氏が勝利し、財政拡張と緩和的な金融環境維持の期待が高まったことで、日経平均は大幅上昇。日経平均の上昇幅は歴代4位を記録。
- ▶ **米国株はまちまち**：高値警戒感での売りが見られたものの、ハイテク関連の堅調さが続き、主要3指数ではダウが下落、S&P500とナスダックは上昇。
- ▶ **米金利は上昇**：政府機関の一部閉鎖が継続し、主要な経済指標の公表が無くなり難い中で金利は上昇。
- ▶ **ドル円は大幅上昇**：高市氏の勝利で日銀の利上げ判断が遅れるとの思惑によって、週末に147円台半ば程度にあったドル円は150円台まで上昇。

【主な材料】

- ▶ 自民党総裁選（4日）：高市早苗氏が勝利し、自民党としては初の女性総裁が就任し、15日から開会予定の臨時国会で女性初の内閣総理大臣に
- ▶ 日銀支店長会議：トランプ関税の不透明感の緩和を示唆する内容ではあったものの、その影響の点検にはまだ時間が必要であることも示唆

◆本日の見通し◆

「高市トレード」の余波で日本株は本日も堅調か

予想レンジ

日本株 ↗ 47,700-49,000

米金利 ⇒ 4.10-4.20

ドル円 ⇒ 149.50-151.00

- ▶ **日本株**は上昇を予想。先物からは48,000円台半ばのスタートが予想されており、昨日の上昇の余波がありそう。
- ▶ **米金利**は横ばいを予想。米政府閉鎖の影響で、主要な経済指標の公表遅延が続いており、手がかり難で横ばいか。
- ▶ **ドル円**は横ばいを予想。為替市場では高市トレードによる円安が一巡しており、米国は政府閉鎖の影響で指標の公表がないことから横ばいか。

◆本日の注目ポイント◆

「責任ある積極財政」とは何なのか？

- ▶ 4日に行われた自民党の臨時総裁選挙では、事前報道で優位とされていた小泉進次郎氏を破り、高市早苗氏が勝利し、自民党としては初めてとなる女性の党総裁が誕生した。自民党は現状で少数与党ではあるものの、野党が首相候補を一本化する動きがないことから、15日から開会予定とされる臨時国会では、女性初となる内閣総理大臣が就任することになるだろう。
- ▶ 今回の自民党総裁選では、野党との連携を踏まえて、どの候補も程度の差こそあれ財政拡張を主張していた。ただし、中でも、高市氏の財政緩和に対する志向は他候補よりも強く見える。特に、同氏が提唱する「責任ある積極財政」は、具体的には政府純債務残高GDP比を減らすことであるとされている。一見すると、財政再建を目指すようにも見えるが、恐らく、高市氏が目指す方向性としては、分子の政府純債務残高を減らすことではなく、分母となる名目GDPを増やすリフレ的な政策を実施していくことが主眼になっていきそうだ。世界的に財政拡張が金利の上昇につながっており、高市氏の政策が日本の長期金利に上昇圧力をかけることには注意が必要だろう。（担当：佐藤）

氏名	年齢	主な経歴	派閥時代の所属	経済政策・財政政策・金融政策に関するスタンス
高市 早苗	64	元総務大臣 前経済安保大臣	無派閥（元町村派）	<ul style="list-style-type: none"> ・ 責任ある積極財政（政府純債務残高のGDP比引き下げ） ・ ガン引税と軽油取引税の暫定税率廃止 ・ 年収の壁引上げ ・ 給付付き税額控除

（出所：高市氏公式HPなど）

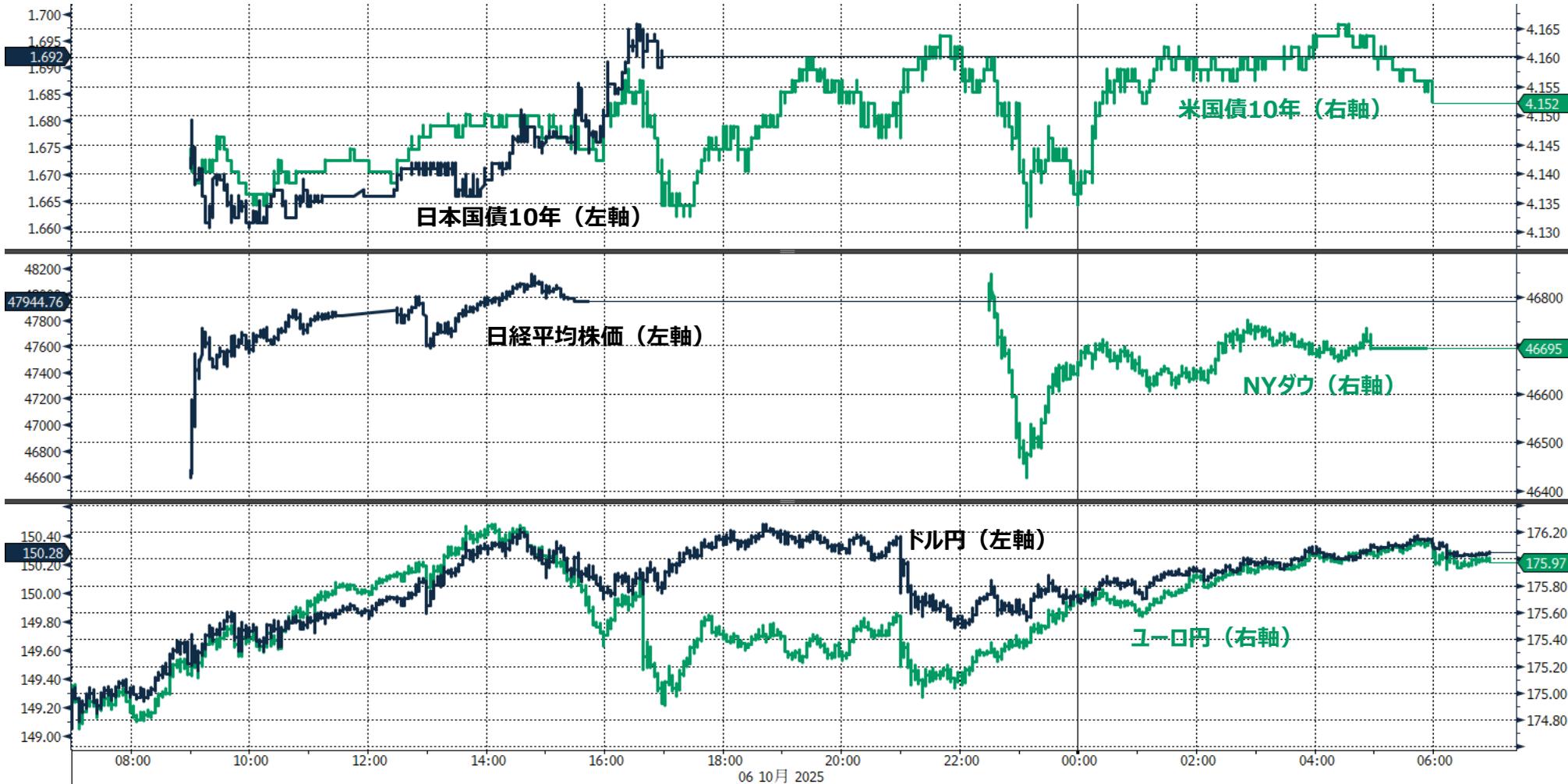
	イベント	注目点
10/21	水見野副総裁講演	10/30の日銀政策決定会合を前に日銀高官の講演が相次ぎ、水見野氏講演が結びとなる。支店長会議を踏まえると慎重なスタンス維持か
10/30	FOMC	市場では連続利下げ期待が根強いものの、政府機関の一部閉鎖によって経済指標の公表が停止していることの影響には注意が必要か



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◆

- TOPIX33業種中31業種が上昇（上昇率上位、前日比）：電気機器 機械 不動産業
- OS&P11業種中7業種が上昇（上昇率上位、前日比）：一般消費財 公益 コミュニケーション・サービス
- 主要通貨（対円で強かった高い順、前日比）：AUD NZD CAD CHF GBP USD CNY EUR JPY



GJGB10 Index (日本国債10年) デイリー タイプ7

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

(出所: Bloomberg) 07-Oct-2025 07:06:22

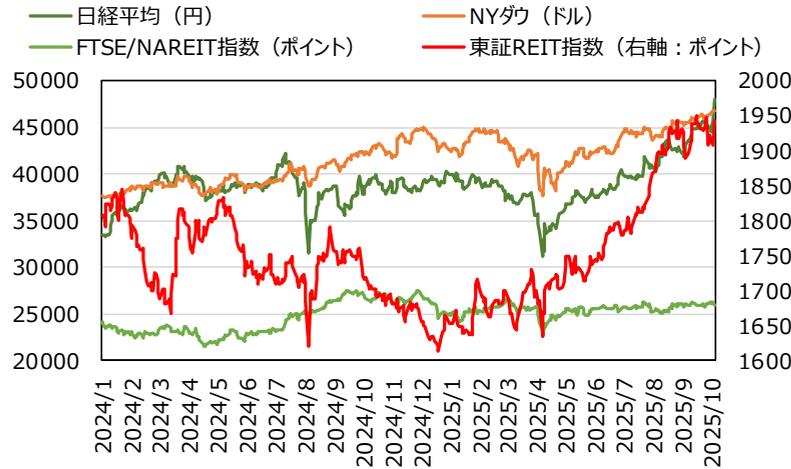
◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。



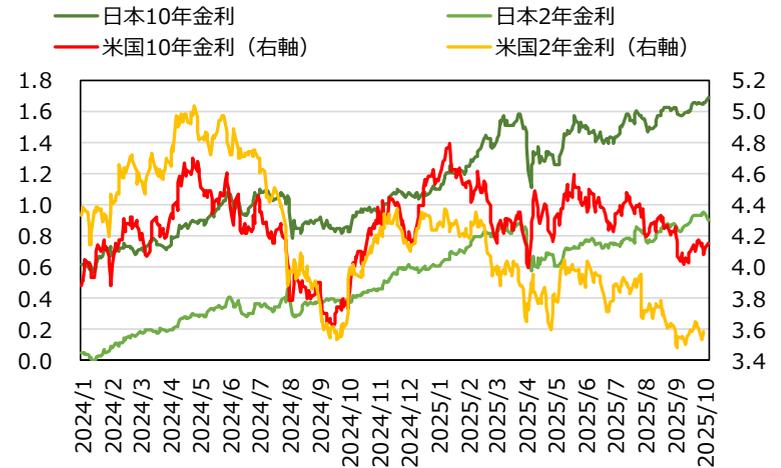
(出所：Bloomberg)

◆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）



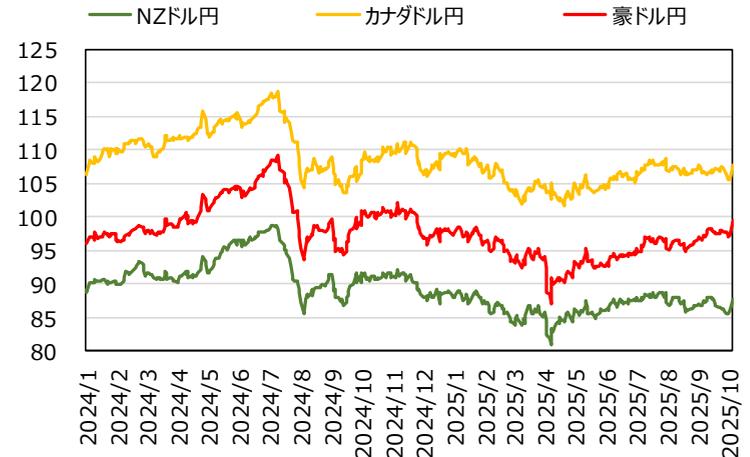
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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。

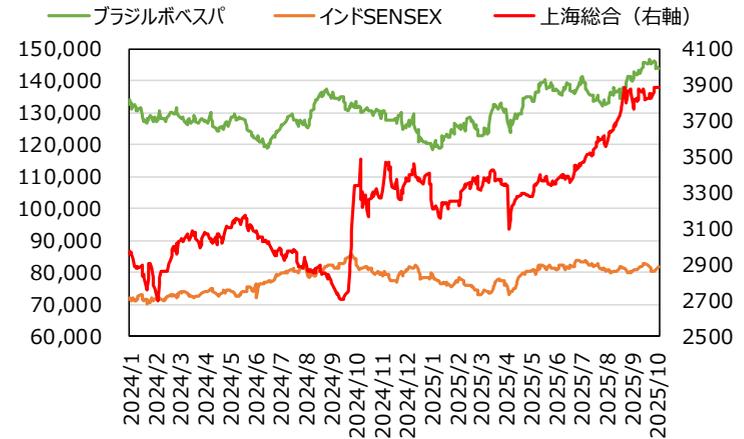
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

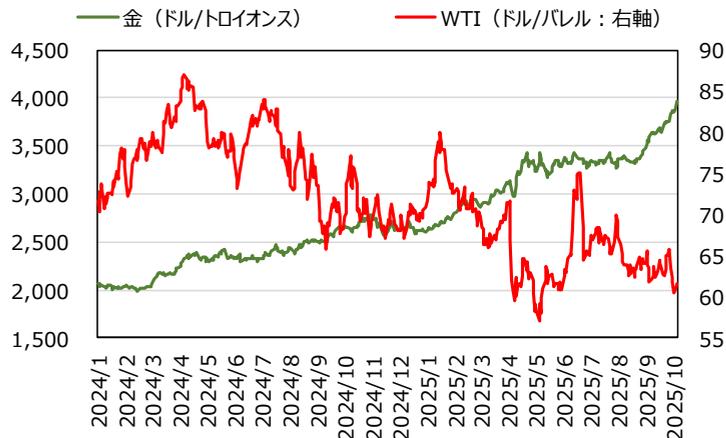
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



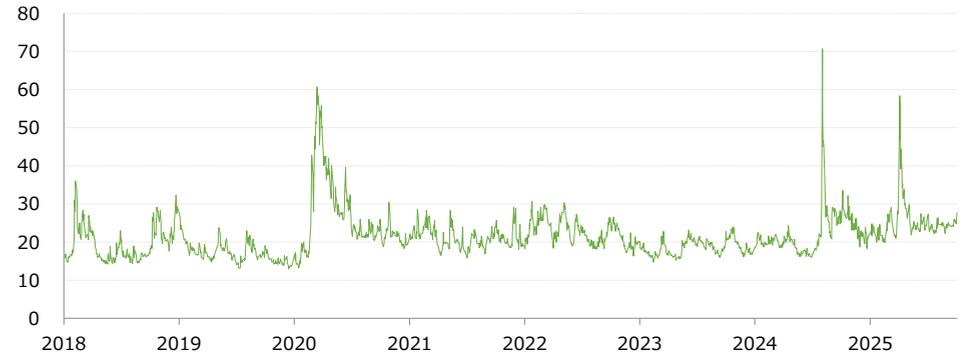
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：日経平均ボラティリティ



◎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	2025/10/6	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/10/6	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2025/10/6	前営業日比	上昇率 (前日比)			
日	株式	日経平均 終値 (円)	47,944.76	+2,175.26	+4.75%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,479.14	-12.11	-0.13%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.811	+0.019	+1.04%			
		CME日経平均先物 (円)	48,585	+2,560	+5.56%			DAX (独) (pt)	24,378.29	-0.51	-0.00%			南アフリカランド (円)	8.757	+0.198	+2.32%			
		東証プライム 出来高 (万株)	303,059	+73,049	+31.76%			CAC40種 (仏) (pt)	7,971.78	-109.76	-1.36%			ユーロドル (米ドル)	1.1711	-0.0031	-0.26%			
		売買高 (百万円)	7,889,930	+2,682,151	+51.50%			SMI (スイス) (pt)	12,551.36	+44.19	+0.35%			豪ドル (米ドル)	0.6617	+0.0013	+0.20%			
		6日騰落レシオ (%)	74.83	+8.20	+12.30%			1-ロストックス50 (欧) (pt)	5,628.72	-22.99	-0.41%		ドルインデックス	98.11	+0.3820	+0.39%				
		25日騰落レシオ (%)	109.28	+5.80	+5.61%		日	東証REIT (pt)	1,943.65	+35.16	+1.84%		長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.284	+0.134	-		
		TOPIX (pt)	3,226.06	+96.89	+3.10%		米	FTSE/NAREIT (pt)	25,999.64	-220.98	-0.84%				日本 20年国債 (%)	2.690	+0.080	-		
		グローブ250指数 (pt)	751.80	+20.66	+2.83%		グ	S&PグローバルREIT (pt)	213.30		(10/3値)				日本 10年国債 (%)	1.670	+0.010	-		
		JPX400 (pt)	29,082.17	+929.94	+3.30%		欧	S&PEuropeREIT (pt)	142.67		(10/3値)				日本 5年国債 (%)	1.190	-0.030	-		
		東証プライム指数 (pt)	1,660.96	+49.86	+3.09%		豪	ASX200 REIT (pt)	1,902.30	+0.70	+0.04%				日本 2年国債 (%)	0.895	-0.045	-		
		株 式	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	26,957.77		-183.15	-0.67%	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,880.12				(10/3値)	米	米国 30年国債 (%)	4.748	+0.036	-
				上海総合 (中国) (pt)	3,882.78			(9/30値)	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	499.56			-0.06	-0.01%	米	米国 10年国債 (%)	4.152	+0.033	-
				ハンセンH株 (pt)	9,573.38		-84.96	-0.88%	新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,749.93				(10/3値)	米	米国 5年国債 (%)	3.734	+0.019	-
				韓国総合 (pt)	3,549.21			(10/2値)	米ドル (円)	150.35	+2.88			+1.95%	欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.719	+0.021	-	
加権 (台湾) (pt)	26,761.06				(10/3値)	カナダドル (円)	107.84	+2.20	+2.08%	イギリス 10年国債 (%)	4.736	+0.046		-						
ムンバイSENSEX (pt)	81,790.12			+582.95	+0.72%	ブラジルリアル (円)	28.31	+0.67	+2.44%	短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.477	±0.000	-					
ST(シンガポール) (pt)	4,421.71			+9.76	+0.22%	メキシコペソ (円)	8.20	+0.19	+2.32%			円TIBOR(3M) (%)	0.81909	+0.00091	-					
KLCI (マレーシア) (pt)	1,638.09			+3.03	+0.19%	ユーロ (円)	176.07	+2.88	+1.66%			円OIS(3M) (%)	0.53900	-0.05325	-					
SET(タイ) (pt)	1,285.64			-7.97	-0.62%	英ポンド (円)	202.76	+3.94	+1.98%			円OIS(6M) (%)	0.61600	-0.03775	-					
ジャカルタ総合 (pt)	8,139.89			+21.59	+0.27%	スイスフラン (円)	189.15	+3.76	+2.03%			米	FFレート (%)	4.090	-	(10/3値)				
イスタンブール100 (pt)	10,734.87			-123.65	-1.14%	豪ドル (円)	99.51	+2.16	+2.22%		FF先物(第7限月)	96.575	-0.020	-						
フィリピン総合 (pt)	6,000.32			-108.54	-1.78%	NZドル (円)	87.83	+1.85	+2.15%		ドルOIS(3M) (%)	3.86780	-0.00265	-						
VN (ベトナム) (pt)	1,695.50			+49.68	+3.02%	中国元 (円)	21.07	+0.38	+1.81%		欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.92600	-0.00210	-					
オセ ア ニア	ASX200 (豪) (pt)			8,981.43	-5.94	-0.07%	香港ドル (円)	19.32	+0.37		+1.94%	商 品	CRB先物指数 (pt)	301.03	+1.67	+0.56%				
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,489.24	-24.85	-0.18%	韓国100ウォン (円)	10.65	+0.17	+1.63%	COMEX金先物 (ドル)		3,948.50		+67.70	+1.74%						
米	NYダウ (ドル)	46,694.97	-63.31	-0.14%	インドネシア100ルピア (円)	0.91	+0.02	+1.82%	COMEX銅先物 (ドル)	503.80	-7.10		-1.39%							
	NASDAQ (pt)	22,941.67	+161.16	+0.71%	インドルピー (円)	1.690	+0.029	+1.73%	WTI原油先物 (ドル)	61.69	+0.81		+1.33%							
	S&P500種 (pt)	6,740.28	+24.49	+0.36%	トルコリラ (円)	3.60	+0.07	+1.95%	そ 他	バルチックドライ海運 (pt)	1,901.00			(10/3値)						
	ラッセル2000指数	2,486.35	+10.18	+0.41%	シンガポールドル (円)	116.38	+1.94	+1.70%		VIX指数 (pt)	16.37	-0.28	-1.68%							
						タイバーツ (円)	4.64	+0.08	+1.66%											

◎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。