りそなグループ

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください

2025/11/11

りそなホールディングス　市場企画部

◆前営業日の相場動向◆

米政府機関閉鎖終結期待で株高、金利上昇、円安進行

	11/10	前日比		11/10	前日比		11/10	前日比
日本国債(10年)	1.699%	0.024%	日経平均(円)	50,911.76	635.39	ドル円	154.13	0.71
独国債(10年)	2.668%	0.002%	独DAX(pt)	23,959.99	390.03	NY原油	60.11	0.36
米国債(10年)	4.120%	0.023%	NYダウ(ドル)	47,368.63	381.53	NY金	4,120.00	110.20

【ポイント】

- **日本株は上昇**：週末に米国議会で政府閉鎖終結に向けた動きが見られたことで買いが先行。日経平均は5万1000円台に迫った。その後利益確定売りに押されるものの、為替が円安基調となる中、下値も限定的で、結局当日の高値圏での引けとなった。
- **米国株は上昇**：政府機関閉鎖が終了するとの期待が高まる中、利益確定売りをこなしながらも堅調推移し、3指数揃って上昇。特に先週大きく売られたハイテク株の上昇が目立った。
- **米金利は上昇**：政府機関閉鎖終了観測が強まる中で、リスクオン地合いとなり、中短期金利主導で金利は上昇。午後に発表された3年債入札は好調な結果となった。
- **ドル円は上昇**：東京時間に公表された10月日銀決定会合の主な意見では12月利上げを示唆する内容とはならず。株価が堅調に推移する中で円売りが優勢の展開となり、ドル円は154円台を回復した。

【主な材料】

- トランプ米大統領、米政府閉鎖を終結させる超党派の合意を支持
- 中川日銀審議委員、今後のデータや情報を丁寧に確認し適切に判断

◆本日の注目ポイント◆

日本の外貨準備ってそんなに自由に使えるの？

- 本日は日本の9月分国際収支統計が公表される予定となっている。日米貿易合意の中に、日本による米国への総額80兆円程度の投資が含まれている中で、その履行状況を客観的に確認できるデータとして重要となっている。
- この日米貿易合意に含まれる対米投資に限らず、一般的に政府が行う経済対策の財源としても、日本政府が保有する凡そ1兆ドル強（約150兆円強）の外貨準備をなぜ使わないのかという議論がある。ここでは、そのポイントを簡単に整理しておきたい。
- 日本政府が持つ外貨準備は、過去に行ってきた外貨買い（主にドル買い）介入の結果として保有している。即ち、外貨準備は、いつ必要になるかわからない反対売買（外貨売り・円買い）の原資であり、また同時に外貨買い介入を実施した時の円貨調達の債務（外国為替資金証券）の償還原資であることから、実はほとんど自由に使えないという制度的な縛りがある。
- 一方、政府が保有する外貨準備は、その大部分が高格付けの短期・中期外国債券で保有・運用されており、その運用益や為替差益は国家予算（一般会計）に繰り入れられている。あまり身近には感じられないかもしれないが、実は外貨準備の一部（厳密に言えば運用益・為替差益）は予算として使用されている。
- 日本は巨額な外貨準備を保有しており、それを使えば良いという安易な議論をする向きがあるが、背景にはこうした制度的な難しさがあり、外貨準備はそれほど自由には使えないことを理解しておくのは重要だろう。（担当：佐藤）

◆本日の見通し◆

日本株上昇も伸び悩み、介入警戒からドル円の上値は重いものと予想

予想レンジ

日本株 ↗	51,000-51,400
米金利	休場
ドル円 ↘	152.50-154.50

- **日本株**は上昇を予想。海外時間に日経平均先物は5万1,000円台を回復しており、高寄りが見込まれる。しかし、既に政府機関閉鎖終結期待が織り込まれつつあり、一段の押し上げには材料不足であろう。
- **ドル円**は下落を予想。直近高値11/4の154.48円が近づき、当局関係者の牽制発言も出やすい。介入警戒感から上値は重いものとなりやすい。

	イベント	注目点
11/17	日本7-9月GDP	4-6月高成長の反動もあり大幅なマイナスとなる見込み。日銀の12月利上げの観点ではネガティブな材料となる。
未定	米国政府閉鎖	過去最長は2018年の35日間。今回に当てはめると11/4となる。消費者センチメントや指標が発表されないことの不確実性等懸念されよう。

◎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。

りそなグループ

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

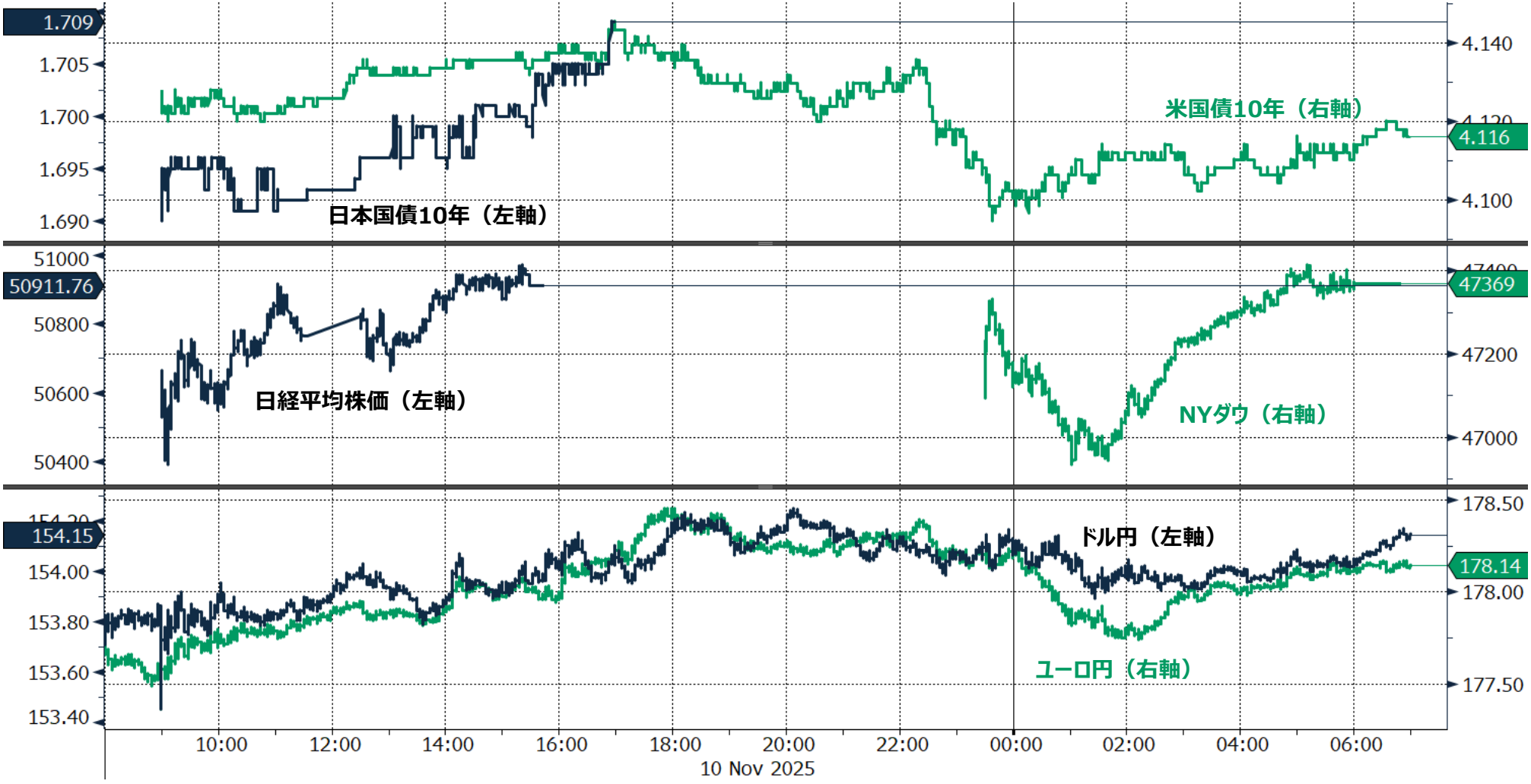
◎注意事項をよくお読みください

2025/11/11

りそなホールディングス　市場企画部

◆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）石油･石炭製品＞鉱業＞金属製品(前日)
○S&P11業種中　8業種が上昇　（値上がり率上位）　情報技術＞ ｺﾐｭﾆｹｰｼｮﾝ･ｻｰﾋﾞｽ＞　一般消費財･ｻｰﾋﾞｽ(前日)
○主要通貨強い順　AUD＞CAD＞GBP＞CHF＞CNY＞USD＞EUR＞JPY(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。

りそなグループ

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください

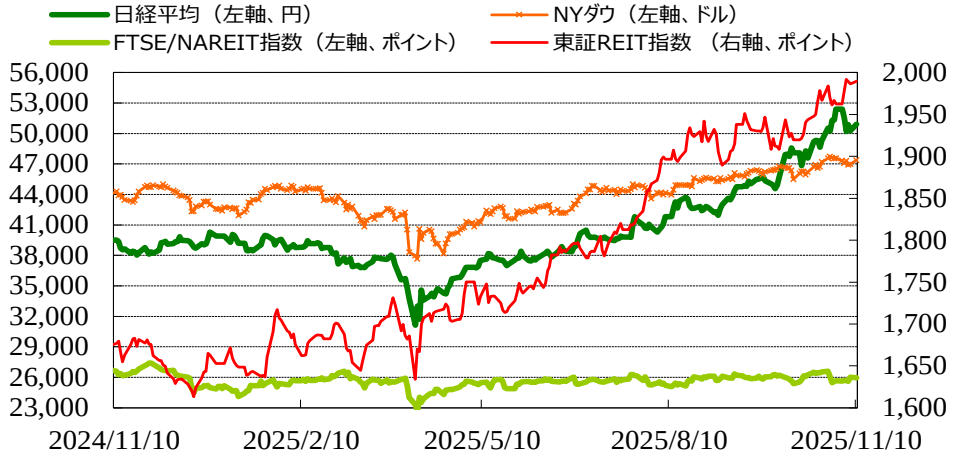
2025/11/11

りそなホールディングス　市場企画部

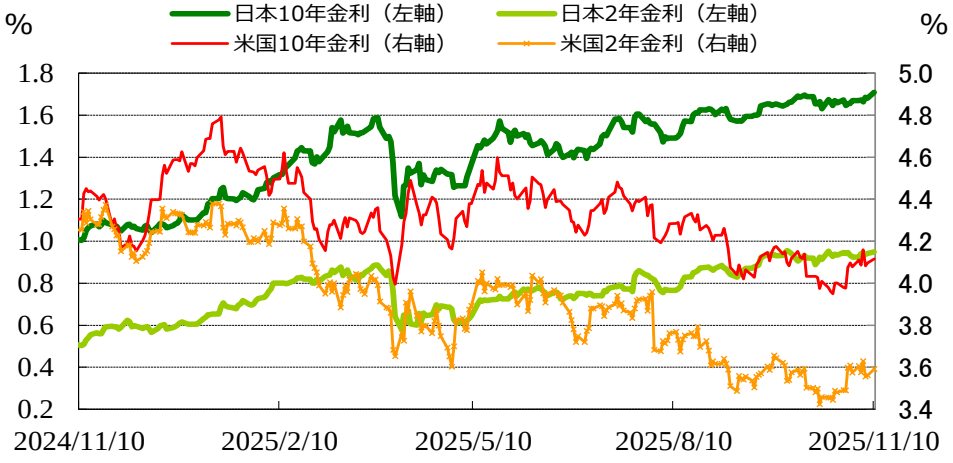
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

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

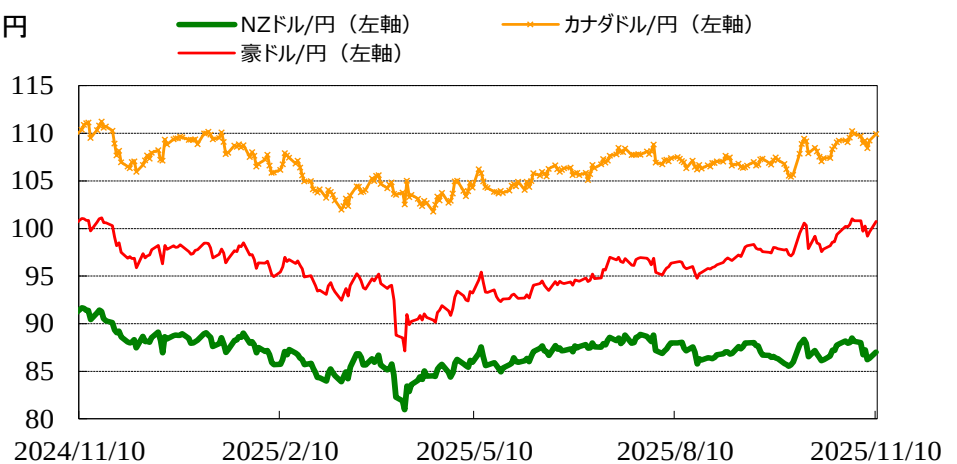


図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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。

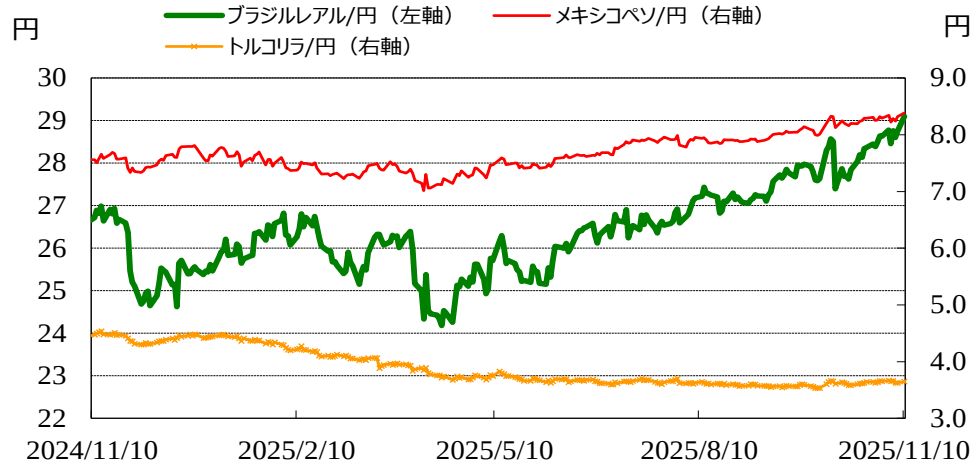
りそなグループ　りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください
2025/11/11
りそなホールディングス　市場企画部

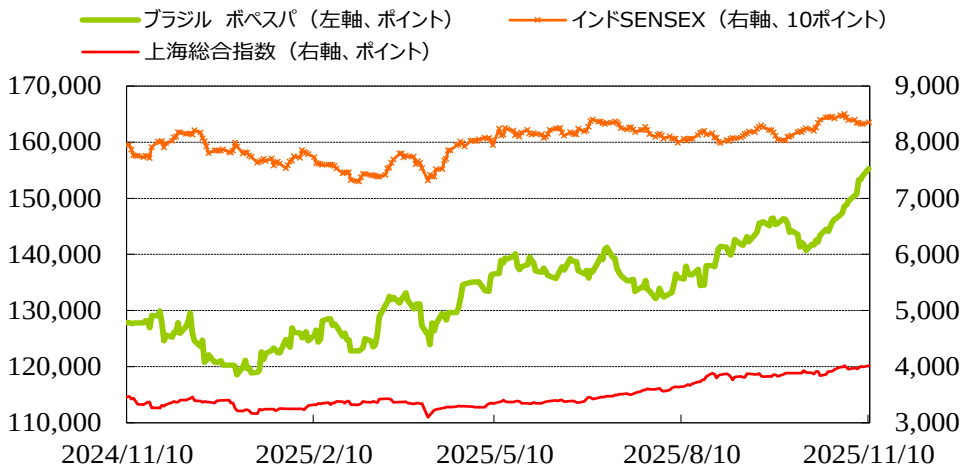
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

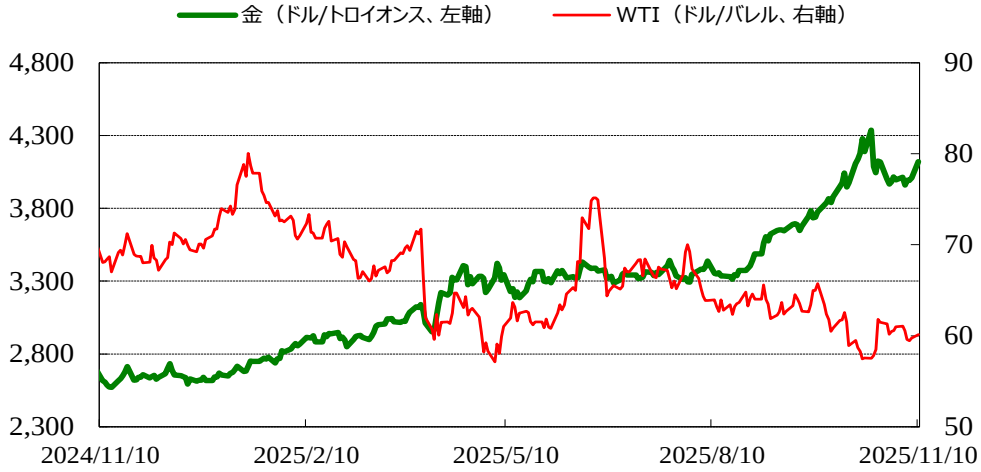
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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：日9月景気先行指数

実績：先行108.0（予想107.9、8月107.0）一致114.6（予想114.5、8月112.8）
遅行113.2（8月112.4）　　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。

りそなグループ

りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください

2025/11/11

りそなホールディングス　市場企画部

◆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	2025/11/10	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	日	日経平均　終値 (円)	50,911.76	+635.39	+1.26%
		CME日経平均先物 (円)	51,315	+905	+1.80%
		東証プライム 出来高 (万株)	241,605	-13,605	-5.33%
		売買高 (百万円)	6,080,106	-914,695	-13.08%
		6日騰落レシオ (%)	131.92	+5.11	+4.03%
		25日騰落レシオ (%)	120.01	+8.12	+7.26%
		TOPIX (pt)	3,317.42	+18.57	+0.56%
		グロース250指数 (pt)	712.72	+11.88	+1.70%
		JPX400 (pt)	29,941.68	+162.90	+0.55%
		東証プライム指数 (pt)	1,708.41	+9.62	+0.57%
	アジア	ハンセン（香港） (pt)	26,649.06	+407.23	+1.55%
		上海総合（中国） (pt)	4,018.60	+21.04	+0.53%
		ハンセンH株 (pt)	9,443.24	+175.68	+1.90%
		韓国総合 (pt)	4,073.24	+119.48	+3.02%
		加権（台湾） (pt)	27,869.51	+218.10	+0.79%
		ムンバイSENSEX (pt)	83,535.35	+319.07	+0.38%
		ST(シンガポール) (pt)	4,488.13	-4.11	-0.09%
		KLCI（マレーシア） (pt)	1,627.38	+8.25	+0.51%
		SET(タイ) (pt)	1,306.26	+3.35	+0.26%
		ジャカルタ総合 (pt)	8,391.24	-3.35	-0.04%
		イスタンブール100 (pt)	10,789.03	-135.50	-1.24%
		フィリピン総合 (pt)	5,702.64	-56.73	-0.99%
		VN（ベトナム） (pt)	1,580.54	-18.56	-1.16%
	オセアニア	ASX200（豪） (pt)	8,835.88	+66.23	+0.76%
		NZX50種（NZ） (pt)	13,617.48	+18.27	+0.13%
	南米	ボベスパ（ブラジル） (pt)	155,257.31	+1,193.78	+0.77%
	米	NYダウ (ドル)	47,368.63	+381.53	+0.81%
		NASDAQ (pt)	23,527.17	+522.63	+2.27%
		S&P500種 (pt)	6,832.43	+103.63	+1.54%
		ラッセル2000指数	2,455.65	+22.82	+0.94%

		指標	2025/11/10	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	欧	FTSE100（英） (pt)	9,787.15	+104.58	+1.08%
		DAX（独） (pt)	23,959.99	+390.03	+1.65%
		CAC40種（仏） (pt)	8,055.51	+105.33	+1.32%
		SMI（スイス） (pt)	12,455.20	+156.85	+1.28%
		ﾕｰﾛｽﾄｯｸｽ50（欧） (pt)	5,664.46	+97.93	+1.76%
REIT	日	東証REIT (pt)	1,989.54	+3.37	+0.17%
	米	FTSE/NAREIT (pt)	26,017.25		(11/7値)
	グ	S&PｸﾞﾛｰﾊﾞﾙREIT (pt)	220.46		(11/7値)
	欧	S&PEuropeREIT (pt)	148.20		(11/7値)
	豪	ASX200 REIT (pt)	1,827.10	-2.50	-0.14%
HY	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,872.89		(11/7値)
	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	498.91	+0.58	+0.12%
	新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,789.77		(11/7値)
為替 NY17時時点	対円	米ドル (円)	154.13	+0.71	+0.46%
		カナダドル (円)	109.94	+0.68	+0.62%
		ブラジルレアル (円)	29.09	+0.33	+1.14%
		メキシコペソ (円)	8.39	+0.07	+0.78%
		ユーロ (円)	178.14	+0.70	+0.39%
		英ポンド (円)	203.09	+1.19	+0.59%
		スイスフラン (円)	191.45	+1.01	+0.53%
		豪ドル (円)	100.76	+1.13	+1.14%
		ＮＺドル (円)	87.02	+0.67	+0.78%
		中国元 (円)	21.63	+0.11	+0.53%
		香港ドル (円)	19.83	+0.10	+0.50%
		韓国100ウォン (円)	10.58	+0.08	+0.78%
		インドネシア100ルピア (円)	0.93	+0.01	+0.65%
		インドルピー (円)	1.737	+0.008	+0.47%
		トルコリラ (円)	3.65	+0.02	+0.57%
		シンガポールドル (円)	118.35	+0.46	+0.39%
		タイバーツ (円)	4.77	+0.03	+0.65%

		指標	2025/11/10	前営業日比	上昇率（前日比）
為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.894	-0.001	-0.07%
		南アフリカランド (円)	8.990	+0.119	+1.34%
	対$	ユーロドル (米ﾄﾞﾙ)	1.1558	-0.0008	-0.07%
		豪ドル (米ドル)	0.6537	+0.0044	+0.68%
		ドルインデックス	99.60	-0.0010	-0.00%
長期金利	日	日本　30年国債 (%)	3.130	+0.030	—
		日本　20年国債 (%)	2.650	+0.030	—
		日本　10年国債 (%)	1.699	+0.024	—
		日本　5年国債 (%)	1.260	+0.015	—
		日本　2年国債 (%)	0.940	+0.005	—
	米	米国　30年国債 (%)	4.709	+0.011	—
		米国　10年国債 (%)	4.120	+0.023	—
		米国　5年国債 (%)	3.717	+0.033	—
		米国　2年国債 (%)	3.593	+0.031	—
	欧	ドイツ　10年国債 (%)	2.668	+0.002	—
		イギリス　10年国債 (%)	4.461	-0.005	—
短期金利	日	無担保O/N (%)	0.481	+0.003	—
		円TIBOR(3M) (%)	0.80909	±0.00000	—
		円OIS(3M) (%)	0.57200	+0.00200	—
		円OIS(6M) (%)	0.63875	-0.00225	—
	米	FFレート (%)	3.870	—	(11/7値)
		FF先物(第7限月)	96.535	-0.030	—
		ドルOIS(3M) (%)	3.77063	0.00808	—
	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.92900	+0.00100	—
商品		CRB先物指数 (pt)	305.05	+4.14	+1.38%
		COMEX金先物 (ドル)	4,120.00	+110.20	+2.75%
		COMEX銅先物 (ドル)	510.25	+14.55	+2.94%
		WTI原油先物 (ドル)	60.11	+0.36	+0.60%
その他		バルチックドライ海運 (pt)	2,104.00		(11/7値)
		VIX指数 (pt)	17.60	-1.48	-7.76%

◎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。