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

2025/11/14

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◆

米政府閉鎖は解除されたがFRB高官のタカ派発言で利下げ期待後退

	11/13	前日比		11/13	前日比		11/13	前日比
日本国債(10年)	1.690%	0.005%	日経平均(円)	51,281.83	218.52	ドル円	154.56	-0.23
独国債(10年)	2.688%	0.045%	独DAX(pt)	24,041.62	-339.84	NY原油	58.69	0.20
米国債(10年)	4.119%	0.050%	NYダウ(ドル)	47,457.22	-797.60	NY金	4,194.50	-19.10

【ポイント】

- **日本株は小幅上昇**：日本の取引時間中に米下院でつなぎ予算案が可決され、リスクオンの地合いが醸成されたことで日本株は上昇。ただし、前日に既に米上院で同案が可決されていたことから、その影響は限定的で、日本株の上昇は小幅に留まった。
- **米国株は大幅下落**:米国取引時間中でつなぎ予算に大統領が署名し、正式に米政府閉鎖が解除されることになったが、FRB高官のタカ派的な発言が相次ぎ、利下げ期待が後退したことで主要3指数は大幅に下落。
- **米国金利は上昇**:FRB高官のタカ派的な発言が相次いだことから、12月FOMCでの利下げ期待が後退し、米国債金利は上昇。
- **ドル円は下落**:日本の取引時間帯はリスクオン地合いで155円近辺にあったが、その後はFRB利下げ期待の後退でリスクオフ地合いが強まり154円台前半～半ばに下落。

【主な材料】

- 米下院でつなぎ予算案が可決され、トランプ大統領が署名し政府閉鎖が解除
- デイリーサンフランシスコ連銀総裁：12月の金利について最終決定はしていない
- ハマッククリーブランド連銀総裁：高インフレが依然として続いている

◆本日の注目ポイント◆

利下げ観測後退より重要なボラティリティの安定

- FRB高官のタカ派発言に利下げ観測が後退している。しかし、①高官と言っても地区連銀高官中心であり、コアメンバーの理事は既に7名中４名がトランプ派と目されること②金利先物市場をでは、来年央の政策金利見通しが３％程度で安定しており、中期的な利下げパスに大きな変化がないこと、以上を勘案すれば足もとの利下げ議論に過度に神経質になる必要はないであろう。
- 一方、株安局面はAI相場の行方が改めて焦点となる。来週19日のエヌビディア決算が焦最大の関心事となる。メルクマールとなるのはボラティリティとクレジット動向である。昨日の株価下落局面でVIX指数が20台に上昇してきている。クレジット動向に関連しては巨額の設備投資への懸念もくすぶる。足もとのドル円上昇はボラティリティやクレジットの安定がカギとなっている（昨日の本稿ご参照）。低水準を維持できるか注目したい。

（出所）Bloomberg

◆本日の見通し◆

昨日の米市場の影響で日本株も大幅下落か

予想レンジ		
日本株	↘	49,500-50,500
米金利	↗	4.05-4.20
ドル円	↗	154.00-155.50

- **日本株**は大幅下落を予想。先物市場からは50,000円程度のスタートが予想されており、昨日の米国株式市場の下落に引きずられそう。
- **米金利は上昇**を予想。米政府閉鎖は解除されたものの、経済指標の公表予定が不透明であり、FRB利下げ期待が後退との地合いが続きそう。
- **ドル円**は上昇を予想。FRBの利下げ期待が後退していることはリスクオフ要因だが、結局は金利差が縮小しないことが意識されドル円は上昇か。

	イベント	注目点
11/17	日7-9月GDP	個人消費などの主要な項目が減少し、大幅なマイナス成長となる見込み。日銀の利上げ判断のハードルとなるかに注目
11/17	日10月CPI	インフレ率の高止まりが見込まれる。日銀の見立て通りに、今後は食料インフレが鎮静化していく兆しがあるのかに注目。

◎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

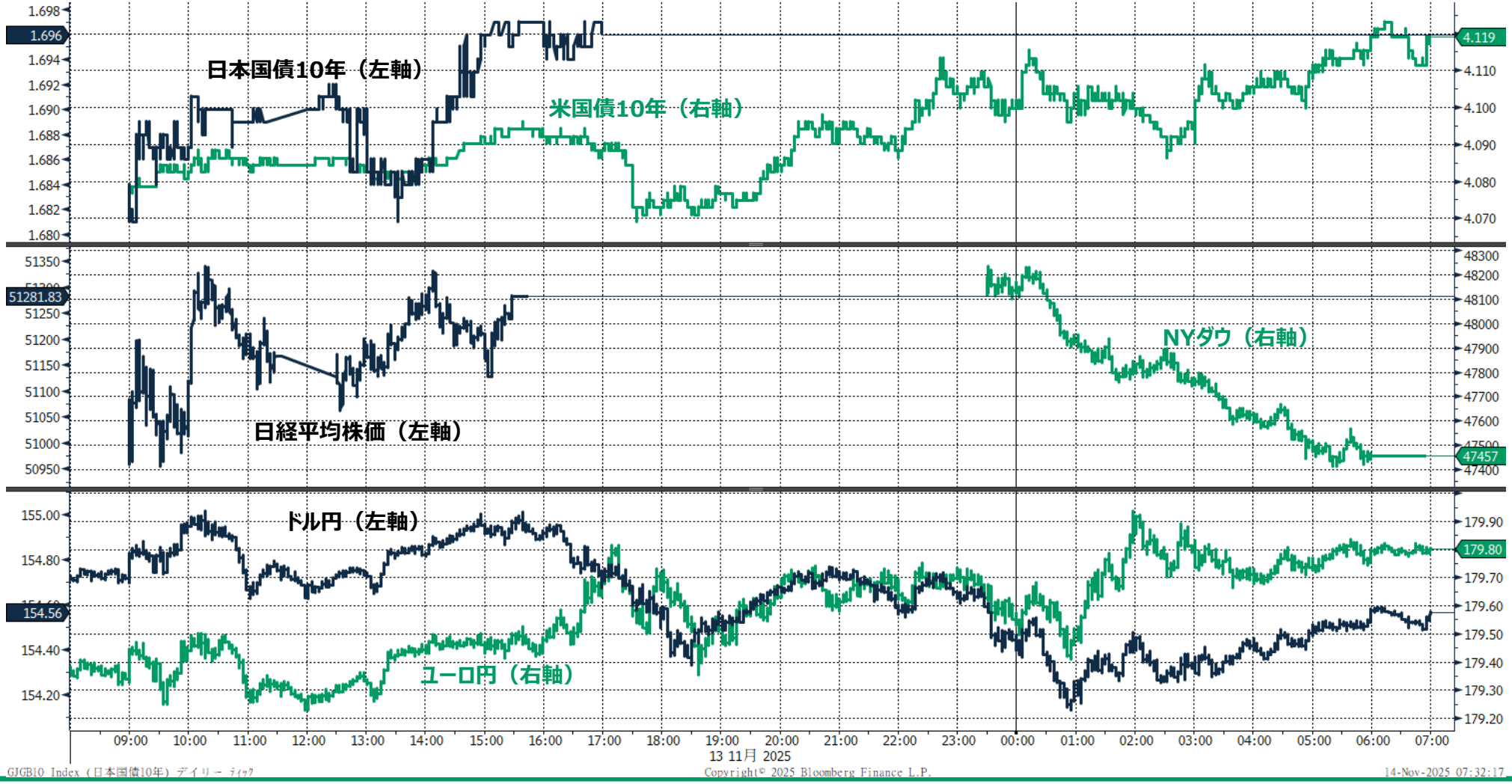
◎注意事項をよくお読みください

2025/11/14

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◆

○TOPIX33業種中25業種が上昇（上昇率上位、前日比）：非鉄金属 電気･ｶﾞｽ業 証券･商品先物取引業
○S&P11業種中10業種が下落（下落率上位、前日比）：一般消費財 情報技術 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）：CHF GBP EUR CNY JPY USD AUD CAD NZD



◎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

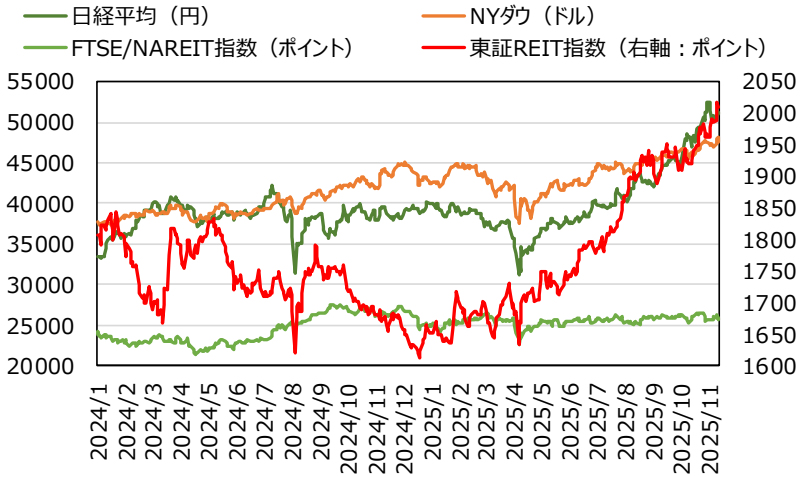
2025/11/14

りそなホールディングス　市場企画部

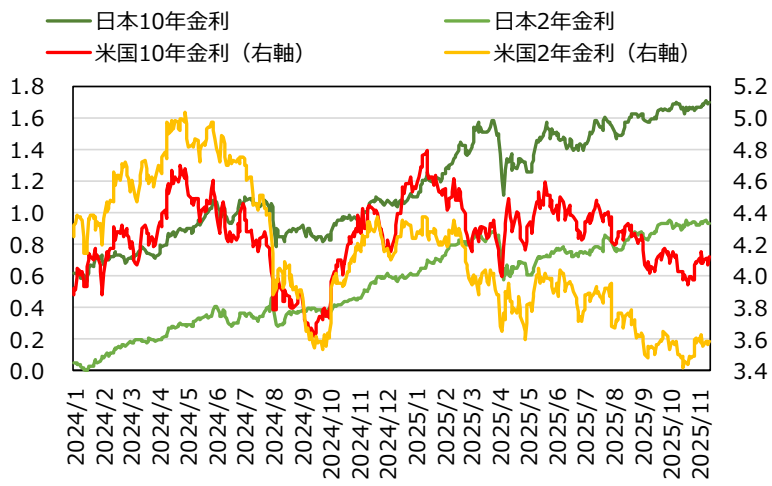
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

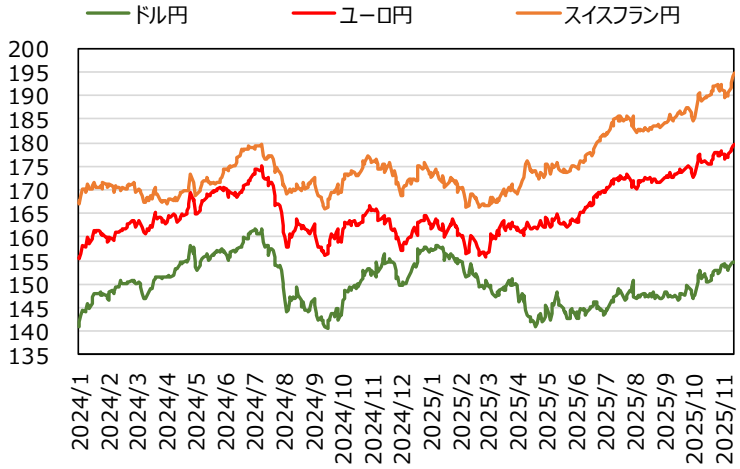
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



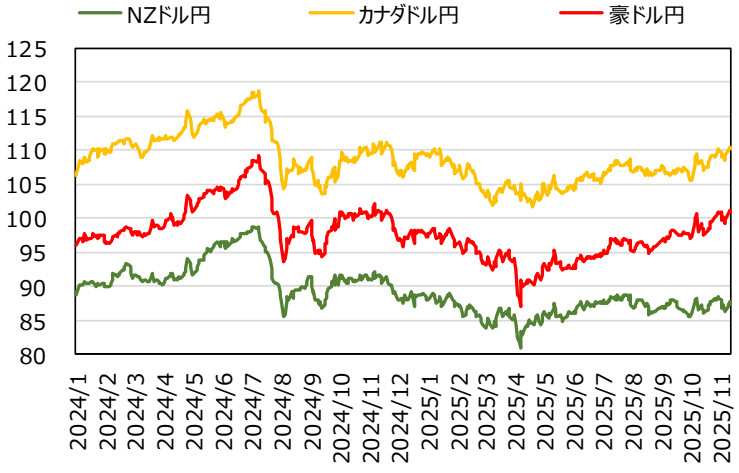
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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

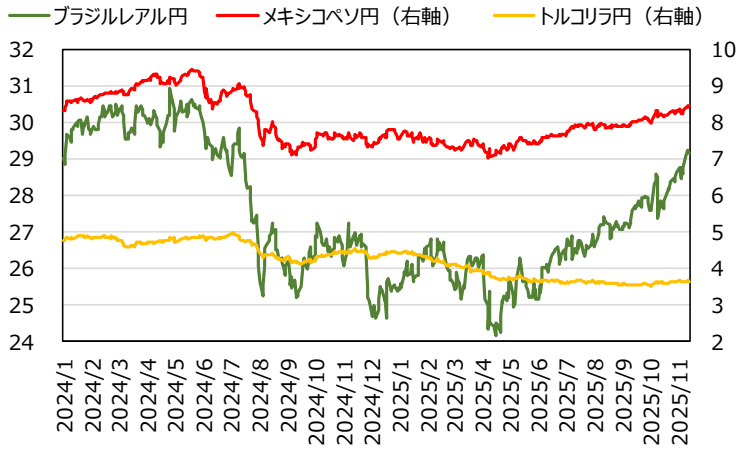
りそな　マーケットフラッシュ　デイリー

◎注意事項をよくお読みください
2025/11/14
りそなホールディングス　市場企画部

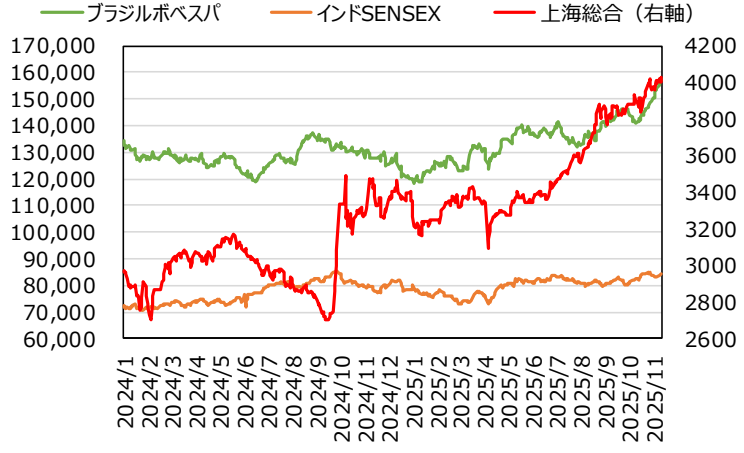
◆マーケット・チャート◆

（出所：Bloomberg）

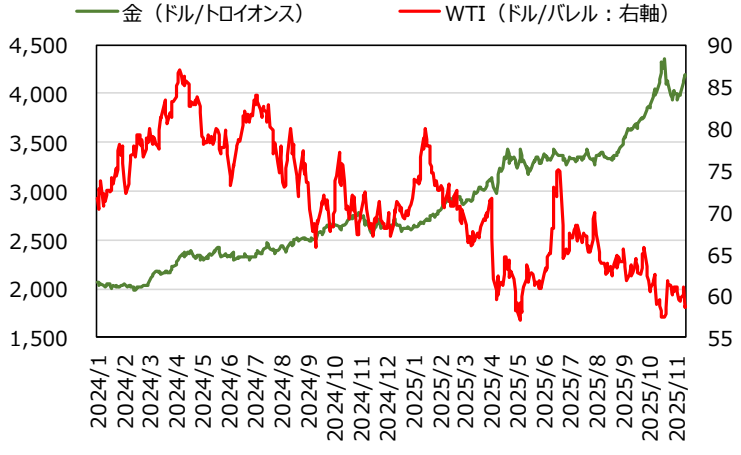
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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10月国内企業物価

実績：前年比2.7%（予想：2.5%、前回：2.8%）

◎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

2025/11/14

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	2025/11/13	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	日	日経平均　終値 (円)	51,281.83	+218.52	+0.43%
		CME日経平均先物 (円)	50,095	-1,160	-2.26%
		東証プライム　出来高 (万株)	246,649	-31,822	-11.43%
		売買高 (百万円)	6,252,496	-748,100	-10.69%
		6日騰落レシオ (%)	179.64	+38.65	+27.41%
		25日騰落レシオ (%)	113.17	+1.69	+1.52%
		TOPIX (pt)	3,381.72	+22.39	+0.67%
		グロース250指数 (pt)	721.49	-5.84	-0.80%
		JPX400 (pt)	30,465.69	+191.49	+0.63%
		東証プライム指数 (pt)	1,741.75	+11.44	+0.66%
	アジア	ハンセン（香港） (pt)	27,073.03	+150.30	+0.56%
		上海総合（中国） (pt)	4,029.50	+29.36	+0.73%
		ハンセンH株 (pt)	9,599.06	+60.07	+0.63%
		韓国総合 (pt)	4,170.63	+20.24	+0.49%
		加権（台湾） (pt)	27,903.56	-43.53	-0.16%
		ムンバイSENSEX (pt)	84,478.67	+12.16	+0.01%
		ST(シンガポール) (pt)	4,575.91	+7.00	+0.15%
		KLCI（マレーシア） (pt)	1,632.27	+0.66	+0.04%
		SET(タイ) (pt)	1,287.44	+2.63	+0.20%
		ジャカルタ総合 (pt)	8,372.00	-16.57	-0.20%
		イスタンブール100 (pt)	10,628.63	-12.23	-0.11%
		フィリピン総合 (pt)	5,726.99	+12.97	+0.23%
		VN（ベトナム） (pt)	1,631.44	-0.42	-0.03%
	オセアニア	ASX200（豪） (pt)	8,753.35	-46.18	-0.52%
		NZX50種（NZ） (pt)	13,597.87	-73.86	-0.54%
	南米	ボベスパ（ブラジル） (pt)	157,162.44	-470.46	-0.30%
	米	NYダウ (ドル)	47,457.22	-797.60	-1.65%
		NASDAQ (pt)	22,870.36	-536.100	-2.29%
		S&P500種 (pt)	6,737.49	-113.43	-1.66%
		ラッセル2000指数	2,382.98	-67.81	-2.77%

		指標	2025/11/13	前営業日比	上昇率（前日比）
株式	欧	FTSE100（英） (pt)	9,807.68	-103.74	-1.05%
		DAX（独） (pt)	24,041.62	-339.84	-1.39%
		CAC40種（仏） (pt)	8,232.49	-8.75	-0.11%
		SMI（スイス） (pt)	12,740.91	-52.83	-0.41%
		ﾕｰﾛｽﾄｯｸｽ50（欧） (pt)	5,742.79	-44.52	-0.77%
REIT	日	東証REIT (pt)	2,008.16	+0.05	+0.00%
	米	FTSE/NAREIT (pt)	25,712.22	-291.64	-1.12%
	グ	S&PｸﾞﾛｰﾊﾞﾙREIT (pt)	222.70		(11/12値)
	欧	S&PEuropeREIT (pt)	151.00		(11/12値)
	豪	ASX200 REIT (pt)	1,795.10	-52.50	-2.84%
HY	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,883.92		(11/12値)
	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	498.83	-0.25	-0.05%
	新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,800.29		(11/12値)
為替 対円 NY17時時点		米ドル (円)	154.56	-0.23	-0.15%
		カナダドル (円)	110.13	-0.40	-0.36%
		ブラジルレアル (円)	29.17	-0.08	-0.29%
		メキシコペソ (円)	8.44	-0.03	-0.30%
		ユーロ (円)	179.80	+0.35	+0.20%
		英ポンド (円)	203.89	+0.60	+0.29%
		スイスフラン (円)	194.93	+0.89	+0.46%
		豪ドル (円)	100.92	-0.34	-0.34%
		ＮＺドル (円)	87.38	-0.34	-0.39%
		中国元 (円)	21.76	+0.01	+0.03%
		香港ドル (円)	19.89	-0.03	-0.16%
		韓国100ウォン (円)	10.55	+0.01	+0.06%
		インドネシア100ルピア (円)	0.92	-0.00	-0.25%
		インドルピー (円)	1.743	-0.002	-0.09%
		トルコリラ (円)	3.64	-0.03	-0.70%
		シンガポールドル (円)	118.83	-0.07	-0.06%
		タイバーツ (円)	4.78	-0.01	-0.12%

		指標	2025/11/13	前営業日比	上昇率（前日比）
為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.917	+0.012	+0.61%
		南アフリカランド (円)	9.073	+0.009	+0.09%
	対＄	ユーロドル (米ﾄﾞﾙ)	1.1633	+0.0040	+0.35%
		豪ドル (米ﾄﾞﾙ)	0.6529	-0.0012	-0.18%
		ドルインデックス	99.16	-0.3390	-0.34%
長期金利	日	日本　30年国債 (%)	3.190	±0.000	—
		日本　20年国債 (%)	2.695	+0.005	—
		日本　10年国債 (%)	1.690	+0.005	—
		日本　5年国債 (%)	1.241	-0.004	—
		日本　2年国債 (%)	0.925	-0.010	—
	米	米国　30年国債 (%)	4.712	+0.048	—
		米国　10年国債 (%)	4.119	+0.050	—
		米国　5年国債 (%)	3.706	+0.035	—
		米国　2年国債 (%)	3.591	+0.023	—
	欧	ドイツ　10年国債 (%)	2.688	+0.045	—
		イギリス　10年国債 (%)	4.437	+0.039	—
短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477	-0.002	—
		円TIBOR(3M) (%)	0.80909	±0.00000	—
		円OIS(3M) (%)	0.56131	-0.00969	—
		円OIS(6M) (%)	0.63500	+0.00325	—
	米	FFレート (%)	3.870	—	(11/12値)
		FF先物(第7限月)	96.520	-0.040	—
		ドルOIS(3M) (%)	3.78260	0.01350	—
	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.93100	+0.00100	—
商品		CRB先物指数 (pt)	302.35	-0.31	-0.10%
		COMEX金先物 (ドル)	4,194.50	-19.10	-0.45%
		COMEX銅先物 (ドル)	510.20	-0.35	-0.07%
		WTI原油先物 (ドル)	58.69	+0.20	+0.34%
その他		バルチックドライ海運 (pt)	2,030.00		(11/12値)
		VIX指数 (pt)	20.00	+2.49	+14.22%

◎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さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。