



りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日の相場動向◆

大型財政・日銀利上げ先送り観測で円安進行しドル円155円台

	11/17	前日比		11/17	前日比		11/17	前日比
日本国債(10年)	1.730%	0.031%	日経平均(円)	50,323.91	-52.62	ドル円	155.23	0.68
独国債(10年)	2.712%	-0.008%	独DAX(pt)	23,590.52	-286.03	NY原油	59.75	-0.34
米国債(10年)	4.137%	-0.012%	NYダウ(ドル)	46,590.24	-557.24	NY金	4,043.30	-50.90

【ポイント】

- ▶ **日本株は下落**：売り優勢で始まった後、ハイテク株に押し目買いが入り下げ幅は縮小。しかし、週内に米国の重要イベントを控える中、上値は重いものとなった。
- ▶ **米国株は下落**：今週は政府機関閉鎖で停止していた雇用統計が公表されるほか、エヌビディア決算を前に手仕舞いが広がり軟調推移。主要3指数は揃って下落した。
- ▶ **米国金利は低下**：リスク回避姿勢が広がり金利は低下方向へ。ただNY連銀製造業景況感が予想を上回り、さらにFRB高官が利下げに慎重な姿勢を示したことで、低下幅は限定された。
- ▶ **ドル円は上昇**：①7-9月GDPがマイナス成長となり、高市政権が大型財政政策を打つとの思惑が拡大したこと、②高市首相と植田日銀総裁の会談日程が本日となるなか利上げ観測が後退したことで円売りが優勢に。また指標上振れもありドルは堅調。ドル円は155円台を上抜け、ユーロ円は一時史上最高値となる180円台に入った。

【主な材料】

- ▶ 10月NY連銀景況感指数：18.7（予想5.8、9月10.7）
- ▶ ジェファーソンFRB副議長：利下げはゆっくり進める必要がある

◆本日の見通し◆

高市首相と植田日銀総裁会談が急速な円安に警戒感を示しドル円上昇一服を予想

予想レンジ

日本株 ↘ 49,500-50,000

米金利 ↘ 4.05-4.18

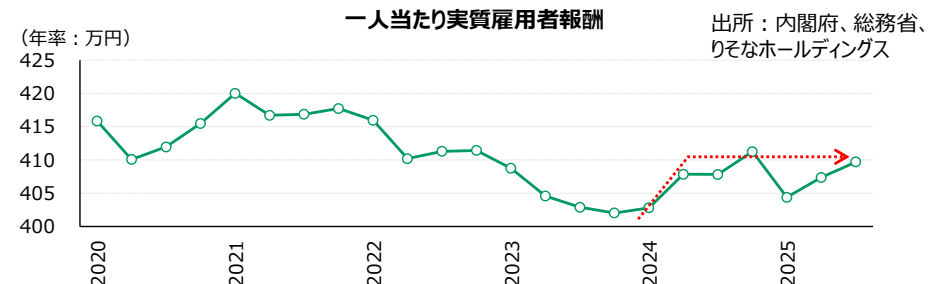
ドル円 ↘ 154.00-155.50

- ▶ **日本株**は下落を予想。エヌビディア決算や雇用統計を控え、引き続きポジション調整の売りが優勢となろう。
- ▶ **米金利**は低下を予想。イベントを控え、リスク回避姿勢がくすぶる中、金利は低下しやすい。
- ▶ **ドル円**は下落を予想。高市首相と植田日銀総裁会談への警戒感はあるものの、両氏は急速な円安を望まず、円売りを強める材料にはなりにくい。

◆本日の注目ポイント◆

気になる日本の個人消費の息切れ感

- ▶ 昨日公表された日本の7-9月期の実質GDPは前期比-0.4%（同年率-1.8%）と2024年1-3月期以来のマイナス成長となった。
- ▶ 需要項目別の内訳では、今年4月から省エネ適合住宅の基準厳格化が適用されたことから、住宅投資が大幅に落ち込んだ（前期比-9.4%）。ただし、そうした政策の特殊要因の影響を除いても、個人消費に息切れ感が見えたことなど、日本経済が概ね苦しんだ全体図が示された。
- ▶ 雇用者報酬と就業者数を用いて、労働者一人当たりの実質雇用者報酬を見ると、個人消費が持ち直し始めた2024年以降は、賃上げの動きが強くなってきたことで順調に増加してきたものの、足元では再びインフレが高まっていることで頭打ちの状況にある。7-9月期の個人消費が弱かったことの背景には、こうした実質所得の動きがあると考えられ、来年初頭から本格化する2026年春闘が個人消費の下支えとなる程の賃上げを達成できるのかが注目となってくる。（担当：佐藤）



	イベント	注目点
11/19	エヌビディア決算	足もとのAI・半導体主導の株高の確認をすることになる。データセンター需要は強く、基本的に堅調な業績が見込まれるが、中国の半導体規制等の影響等のネガティブ材料には注意したい。
11/20	米9月雇用統計	政府機関閉鎖の影響で遅れての公表。既に過去の数字であるものの振れの大きい統計であり、サプライズな数字であれば反応しやすい。



りそなグループ

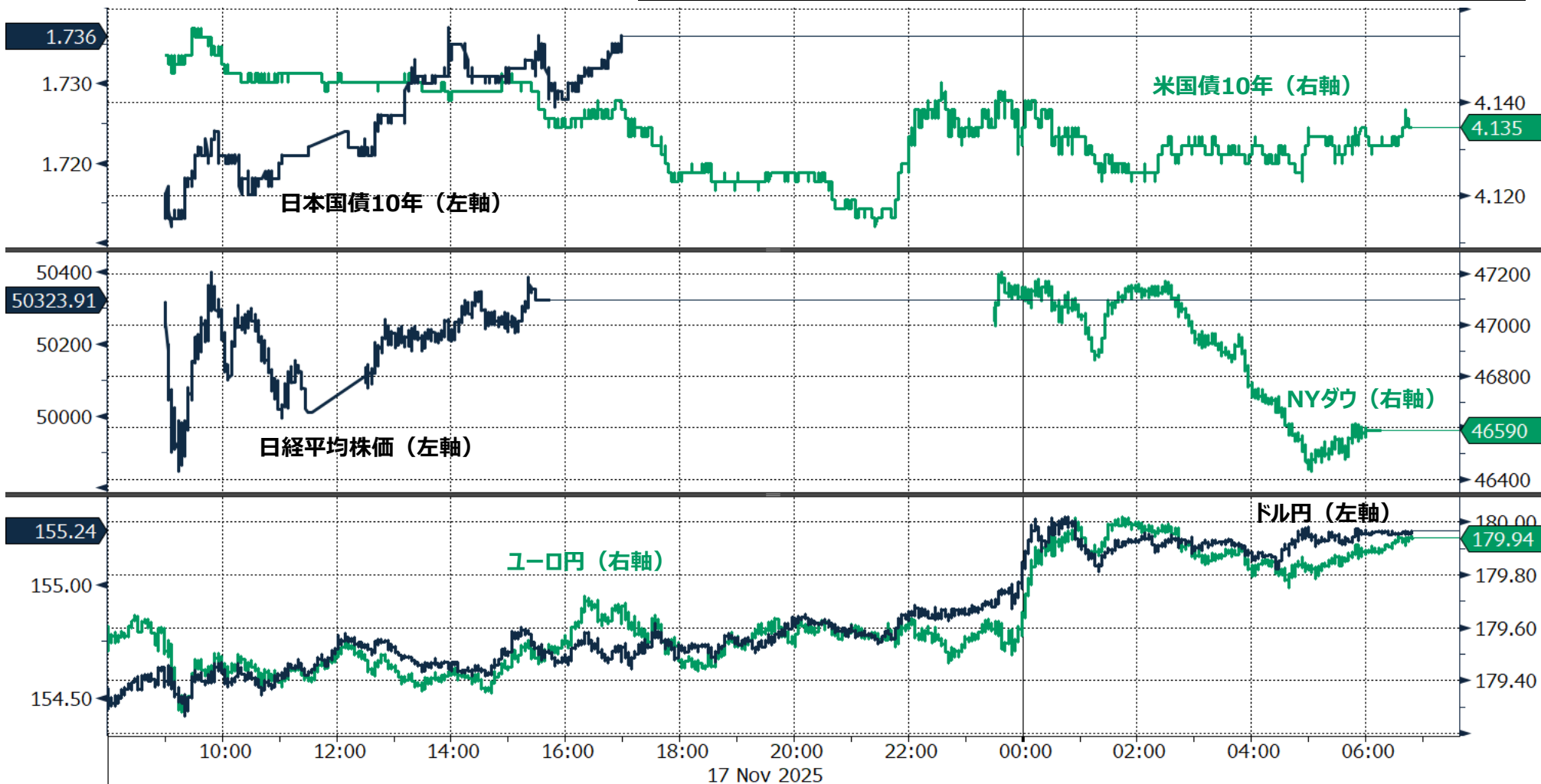
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○東証33業種中 19業種が下落（値下がり率上位）証券・商品先物取引業＞空運業＞小売業(前日)

○S&P11業種中 9業種が下落（値下がり率上位）金融＞IT＞素材(前日)

○主要通貨強い順 USD＞GBP＞CNY＞CAD＞EUR＞CHF＞JPY＞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

(出所：Bloomberg)

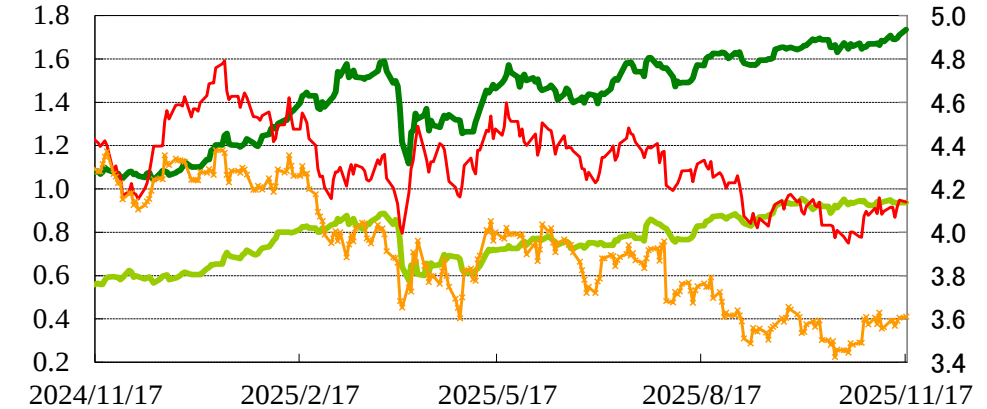
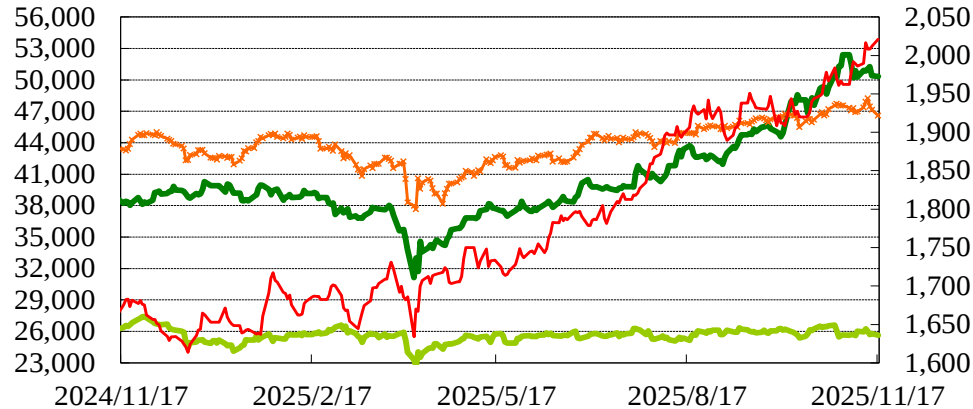
◆マーケット・チャート◆

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）

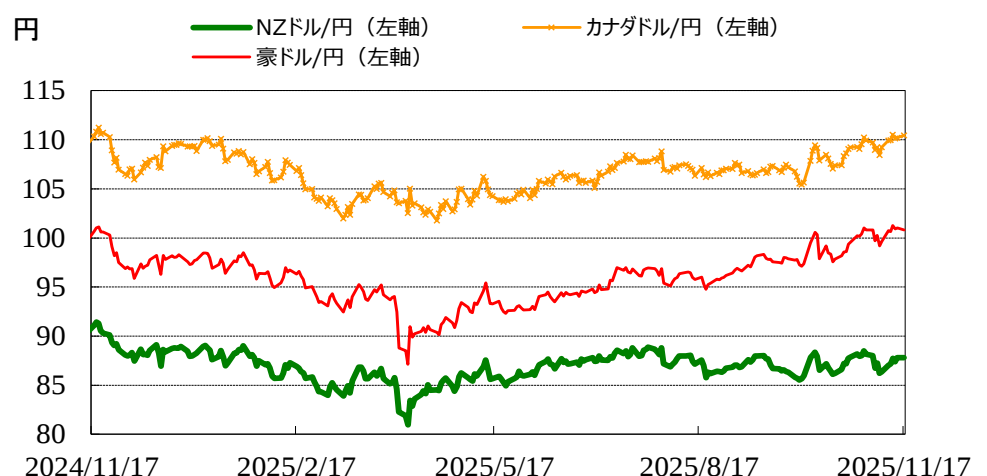
— 日経平均（左軸、円） — NYダウ（左軸、ドル）
— FTSE/NAREIT指数（左軸、ポイント） — 東証REIT指数（右軸、ポイント）

% — 日本10年金利（左軸） — 日本2年金利（左軸） %
— 米国10年金利（右軸） — 米国2年金利（右軸）



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。



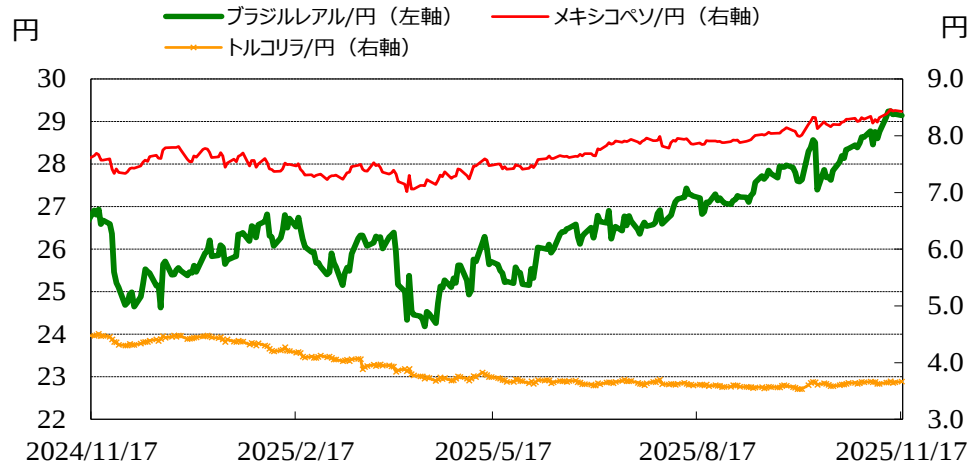
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

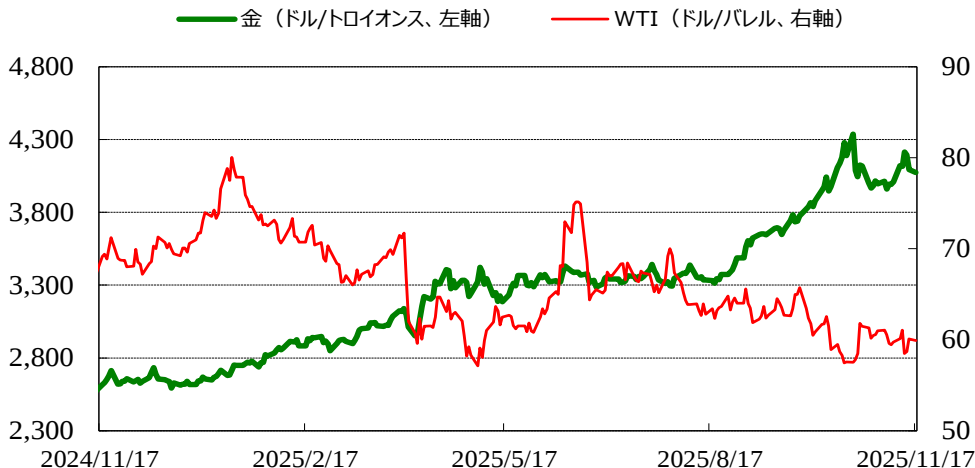
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

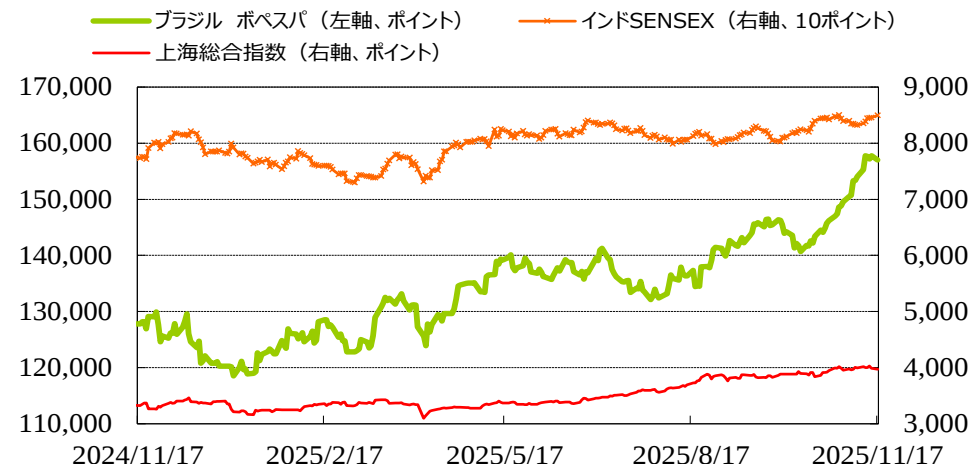
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



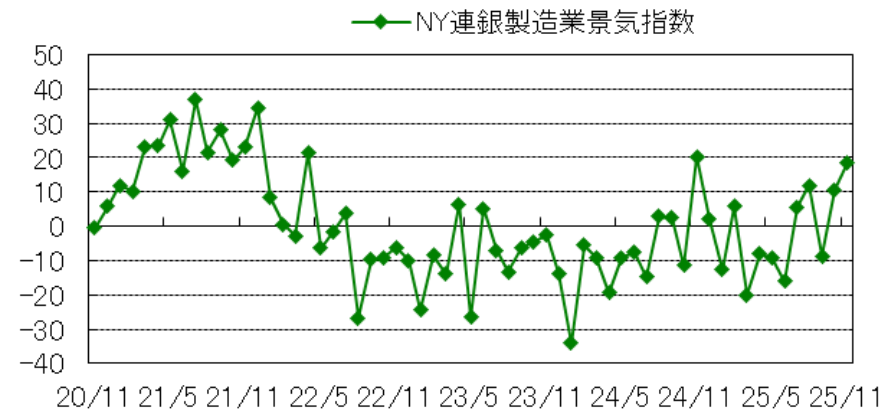
図表7：商品市場（金・原油）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表8：10月NY連銀製造業景況感指数



出所：Bloomberg

実績：18.7 (予想5.8、9月10.7)

◎注意事項をよくお読みください

2025/11/18

りそなホールディングス 市場企画部



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・データ◆

(出所：Bloomberg 朝8時時点で公表済みの数値を更新)

		指標		2025/11/17	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/11/17	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/11/17	前営業日比	上昇率 (前日比)			
株 式	日	日経平均 終値 (円)		50,323.91	-52.62	-0.10%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)		9,675.43	-22.94	-0.24%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)		1.911	-0.001	-0.05%			
		CME日経平均先物 (円)		49,820	-610	-1.21%			DAX (独) (pt)		23,590.52	-286.03	-1.20%			南アフリカランド (円)		9.041	-0.007	-0.08%			
		東証プライム 出来高 (万株)		238,547	-15,915	-6.25%			CAC40種 (仏) (pt)		8,119.02	-51.07	-0.63%			ユーロドル (米ドル)		1.1591	-0.0030	-0.26%			
		売買高 (百万円)		6,187,363	-493,235	-7.38%			SMI (スイス) (pt)		12,597.82	-36.48	-0.29%			豪ドル (米ドル)		0.6493	-0.0045	-0.69%			
		6日騰落レシオ (%)		135.85	-16.02	-10.55%			ユーロストックス50 (欧) (pt)		5,640.94	-52.83	-0.93%			ドルインデックス		99.53	+0.2290	+0.23%			
		25日騰落レシオ (%)		110.32	-3.55	-3.12%	R E I T	日	東証REIT (pt)		2,021.01	+8.78	+0.44%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)		3.255	+0.045	—			
		TOPIX (pt)		3,347.53	-12.28	-0.37%			FTSE/NAREIT (pt)		25,785.90		(11/14値)			日本 20年国債 (%)		2.740	+0.025	—			
		グロース250指数 (pt)		698.53	-10.01	-1.41%			S&PグローバルREIT (pt)		220.05		(11/14値)			日本 10年国債 (%)		1.730	+0.031	—			
		JPX400 (pt)		30,189.72	-111.45	-0.37%			S&PEuropeREIT (pt)		147.80		(11/14値)			日本 5年国債 (%)		1.255	+0.010	—			
		東証プライム指数 (pt)		1,723.80	-6.64	-0.38%			ASX200 REIT (pt)		1,793.20	+10.80	+0.61%			日本 2年国債 (%)		0.930	+0.005	—			
	アジア		ハンセン (香港) (pt)		26,384.28	-188.18	-0.71%	H Y	米	米国ハイイールド債 (pt)		2,874.38				(11/14値)	米	米国 30年国債 (%)		4.735	-0.013	—	
			上海総合 (中国) (pt)		3,972.04	-18.46	-0.46%			欧州ハイイールド債 (pt)		498.25	+0.44			+0.09%		米国 10年国債 (%)		4.137	-0.012	—	
			ハンセンH株 (pt)		9,328.40	-69.56	-0.74%			新興国ハイイールド債 (pt)		1,795.32				(11/14値)		米国 5年国債 (%)		3.728	-0.003	—	
			韓国総合 (pt)		4,089.25	+77.68	+1.94%			米ドル (円)		155.23	+0.68			+0.44%		米国 2年国債 (%)		3.610	+0.004	—	
			加権 (台湾) (pt)		27,447.31	+49.81	+0.18%	為 替	N Y 17 時 時 点	対 円	カナダドル (円)		110.47			+0.24		+0.22%	短 期 金 利	日	ドイツ 10年国債 (%)		2.712
			ムンバイSENSEX (pt)		84,950.95	+388.17	+0.46%				ブラジルリアル (円)		29.13	-0.04	-0.14%	イギリス 10年国債 (%)		4.535			-0.039	—	
			ST(シンガポール) (pt)		4,543.59	-2.48	-0.05%				メキシコペソ (円)		8.42	-0.03	-0.30%	無担保O/N (%)		0.477			-0.001	—	
			KLCI (マレーシア) (pt)		1,627.43	+1.76	+0.11%				ユーロ (円)		179.93	+0.32	+0.18%	円TIBOR(3M) (%)		0.79909			±0.00000	—	
			SET(タイ) (pt)		1,280.07	+10.81	+0.85%				英ポンド (円)		204.24	+0.68	+0.33%	円OIS(3M) (%)		0.55505			-0.00696	—	
			ジャカルタ総合 (pt)		8,416.88	+46.45	+0.55%				スイスフラン (円)		195.00	+0.20	+0.10%	円OIS(6M) (%)		0.62257	-0.00743	—			
イスタンブール100 (pt)		10,698.13	+132.39	+1.25%	豪ドル (円)		100.78				-0.24	-0.24%	米	FFレート (%)		3.880	—	(11/14値)					
フィリピン総合 (pt)		5,779.12	+194.77	+3.49%	NZドル (円)		87.79				-0.01	-0.01%		FF先物(第7限月)		96.495	-0.005	—					
VN (ベトナム) (pt)		1,654.42	+18.96	+1.16%	中国元 (円)		21.83				+0.05	+0.24%		ドルOIS(3M) (%)		3.79518	0.00553	—					
ASX200 (豪) (pt)		8,636.40	+1.87	+0.02%	香港ドル (円)		19.97				+0.08	+0.42%		欧	ユーロOIS(3M) (%)		1.93200	±0.00000	—				
NZX50種 (NZ) (pt)		13,499.04	+34.58	+0.26%	韓国100ウォン (円)		10.63				+0.00	+0.03%			商 品	CRB先物指数 (pt)		301.64	-0.71	-0.23%			
ボベスパ (ブラジル) (pt)		156,992.94	-745.75	-0.47%	インドネシア100ルピア (円)		0.93				+0.00	+0.26%	COMEX金先物 (ドル)			4,043.30	-50.90	-1.24%					
米		NYダウ (ドル)		46,590.24	-557.24	-1.18%	インドルピー (円)				1.748	+0.005	+0.30%			COMEX銅先物 (ドル)		506.35	-7.20	-1.40%			
		NASDAQ (pt)		22,708.07	-192.520	-0.84%	トルコリラ (円)				3.67	+0.01	+0.27%			WTI原油先物 (ドル)		59.75	-0.34	-0.57%			
		S&P500種 (pt)		6,672.41	-61.70	-0.92%	シンガポールドル (円)				119.13	+0.10	+0.09%	そ の 他		バルチックドライ海運 (pt)		2,125.00		(11/14値)			
		ラッセル2000指数		2,341.38	-46.85	-1.96%	タイバーツ (円)				4.78	+0.02	+0.43%			VIX指数 (pt)		22.38	+2.55	+12.86%			

◎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。