



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◆

米半導体大手の好決算で日本株は大幅反発

	11/20	前日比		11/20	前日比		11/20	前日比
日本国債(10年)	1.815%	0.050%	日経平均(円)	49,823.94	1,286.24	ドル円	157.47	0.31
独国債(10年)	2.716%	0.005%	独DAX(pt)	23,278.85	115.93	NY原油	59.14	-0.30
米国債(10年)	4.085%	-0.052%	NYダウ(ドル)	45,752.26	-386.51	NY金	4,060.00	-22.80

【ポイント】

- ▶ **日本株は上昇**：昨日の早朝に公表された米半導体大手エヌビディアの決算が好調だったことでハイテク株に対する懸念が和らぎ、日経平均は大幅反発。しかし、5万円を超えた所では戻り売りと思われる動きが見られ、終値では大台回復とはならず。
- ▶ **米国株は下落**：米国時間で昨日の引け後に公表されたエヌビディアの決算は好調だったもののその影響は長続きせず、ハイテク企業の地合いの悪さが再び影響し、主要3指数は下落。
- ▶ **米国金利は低下**：政府閉鎖の影響で遅れて公表された米9月雇用統計の結果が予想を上回ったものの、12月利下げの可能性はまだあるものと認識され金利は低下。
- ▶ **ドル円は上昇**：高市政権の経済政策による財政悪化懸念が根強く、また日銀審議委員のタカ派的な講演もあり、東京時間の朝方に157円程度だったドル円は、概ね157円台半ばから後半で推移。

【主な材料】

- ▶ 小枝日銀審議委員：基調物価が2%に行ったと思っている
- ▶ 米9月非農業雇用者数：前月比11.9万人（予想5.3万人、前回-0.4万人）

◆本日の見通し◆

昨日の米国の影響で日経平均は48,000円割れが視野に入るか

予想レンジ

日本株 ↘ 47,500-50,000

米金利 ↗ 4.05-4.20

ドル円 ↗ 156.50-159.00

- ▶ **日本株**は下落を予想。先物からは48,000円台前半のスタートが予想されており、昨日の米国株の影響を受けて大幅下落。
- ▶ **米金利**は上昇を予想。米国の雇用は想定されていたほどには悪化しておらず、利下げ織り込みは一方的には進まないだろう。
- ▶ **ドル円**は上昇を予想。本日、日本政府は総合景気対策を閣議決定する予定であり、財政悪化が懸念され一段の円安が進むか。

◆本日の注目ポイント◆

大規模経済対策と金利・為替の行方

- ▶ 本日政府の総合経済対策が閣議決定される見通し。報道によれば規模は21兆3000億円となる見通し。これにより補正予算の歳出は17.7兆円程度となる。当初石破政権での補正予算13.9兆円程度を若干上回るのが目標とされていたが大きく積みあがった。
- ▶ 財政への警戒から10年金利は1.8%台に達した。こうした局面でカギとなるのが当局による財政に関する強いメッセージである。昨日は高市総理が「金利上昇は一時的な現象に過ぎない。」と楽観的な見通しを示している。また高市氏のアドバイザーとされる会田氏はインタビューで日本経済再生後の名目GDP成長率3%を前提に、10年金利の見通しを政策金利の終着点である2%と想定している。いずれも現状の金利上昇への危機感は乏しいと言える。
- ▶ こうした財政懸念主導の金利上昇は、過去のパターンから見ても、国債発行計画が明確になるまでは上昇圧力が続く傾向がある。通常、12月下旬の財務省発表で計画が固まると一旦落ち着く。まずは12月上旬の投資家向け説明会で方向性が示唆されるタイミングが最初の山場となろう。そこまでは金利に上振れ余地が残るとみる。ドル円にも上昇圧力がかかる。



(出所) Bloomberg

◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
11/25	米9月小売売上	政府閉鎖の影響で公表が遅れていた主要経済指標が順次公表されていく。タイムラグがあるものの、関税下で米国の個人消費の底堅さが維持されるのかに注目。
12/1	植田日銀総裁講演	タカ派な発言をする審議委員が増えているものの、日銀の金融政策変更のタイミングを見極める上では、やはり幹部の発言でスタンスを確認する必要がある

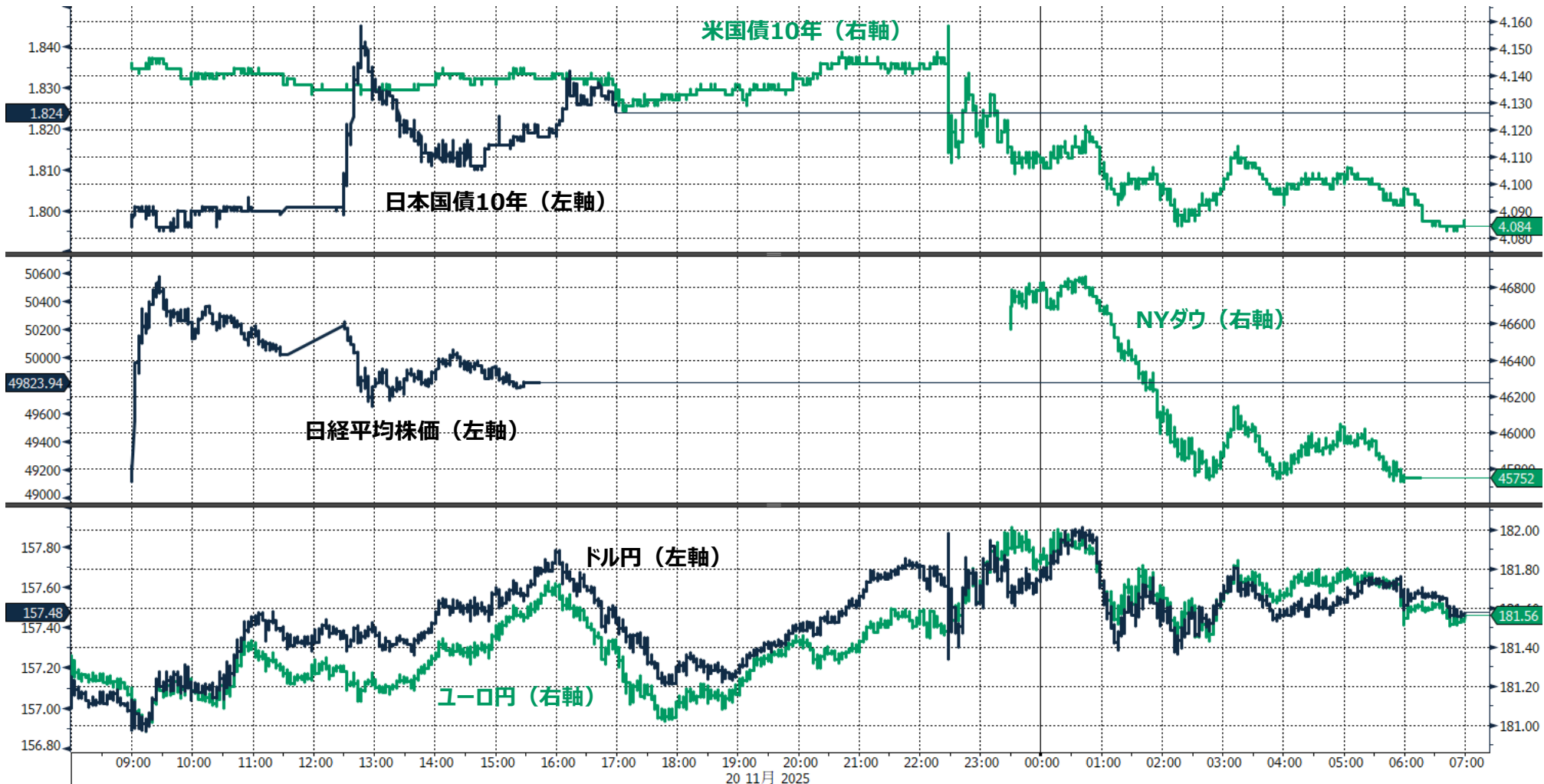


りそなグループ

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◆

○TOPIX33業種中31業種が上昇（上昇率上位、前日比）：非鉄金属 電気機器 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）：情報技術 一般消費財 資本財
 ○主要通貨（対円で強かった高い順、前日比）：CNY GBP CHF USD EUR JPY CAD NZD AUD



GIGBIO Index（日本国債10年）デイリー リーダー

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2025 07:15:04

◎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
 あり、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。



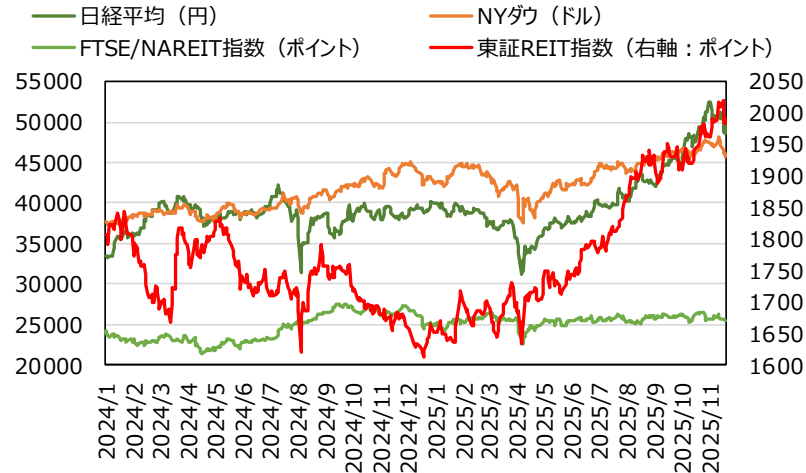
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

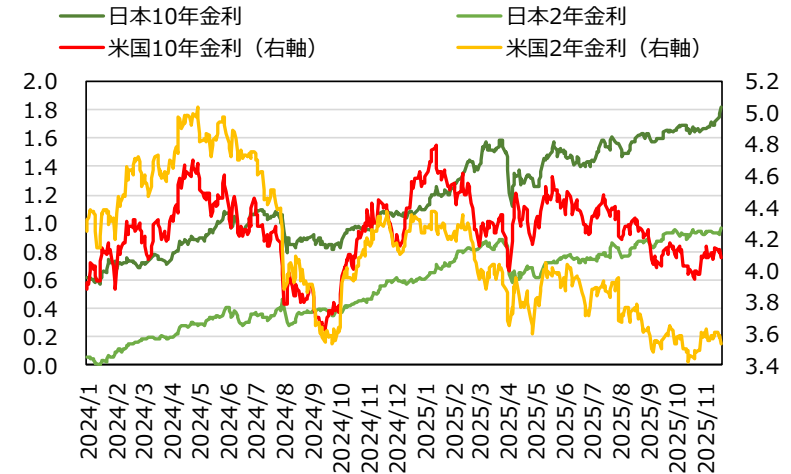
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

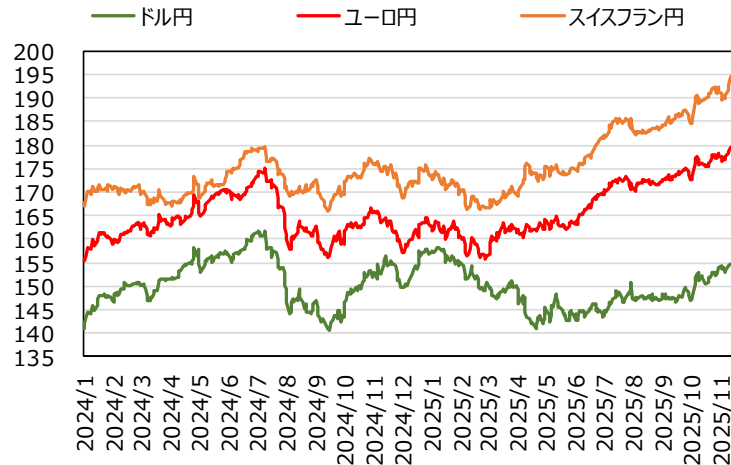
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



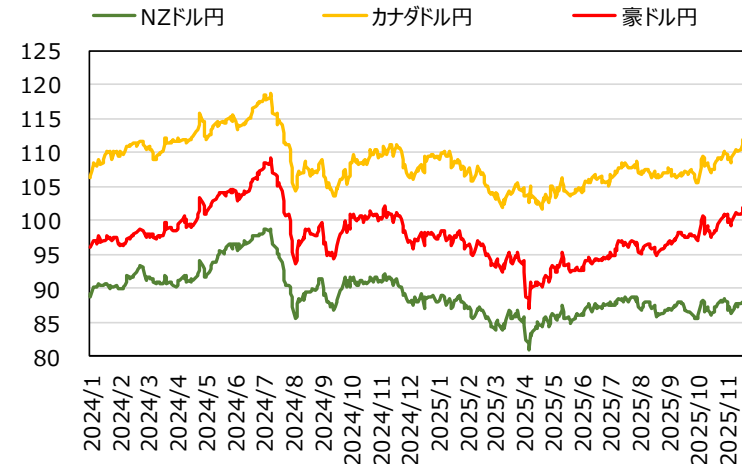
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





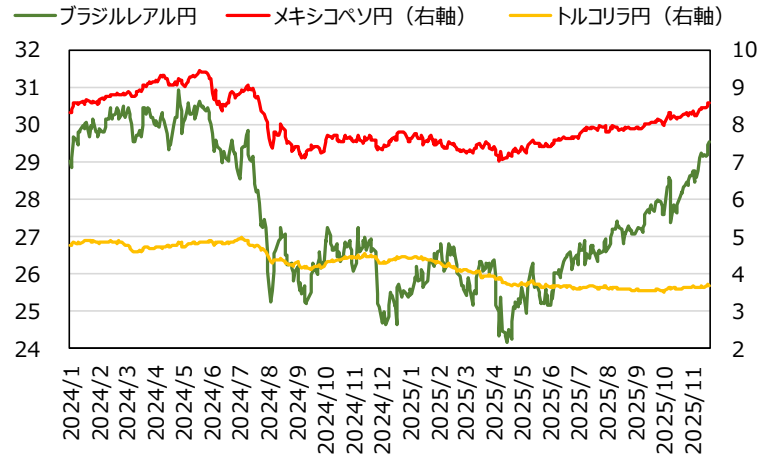
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

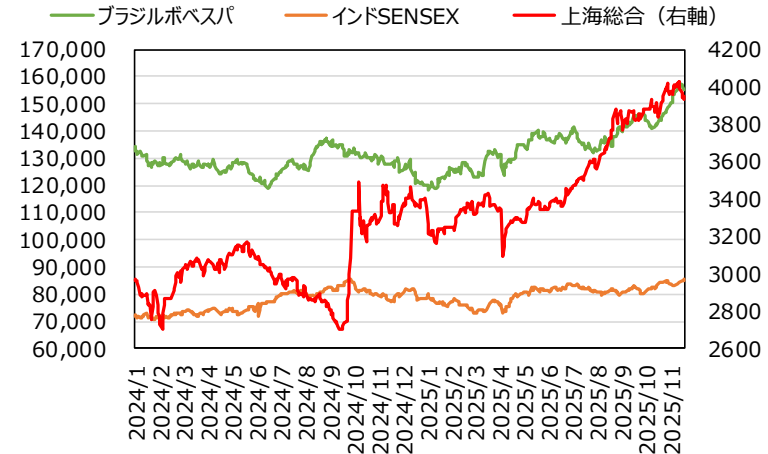
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

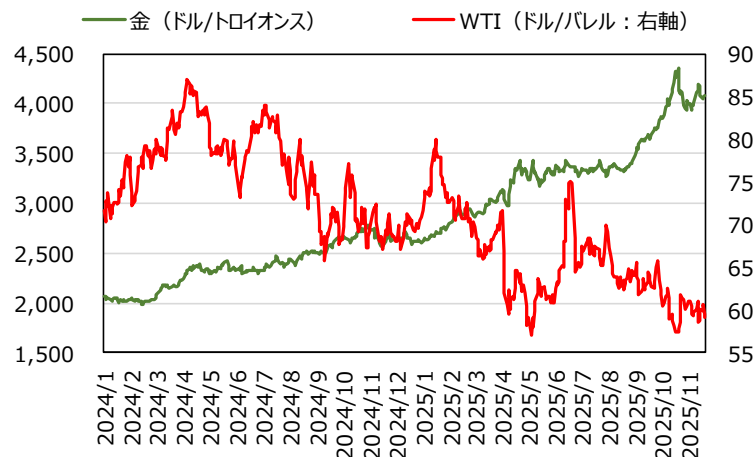
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）

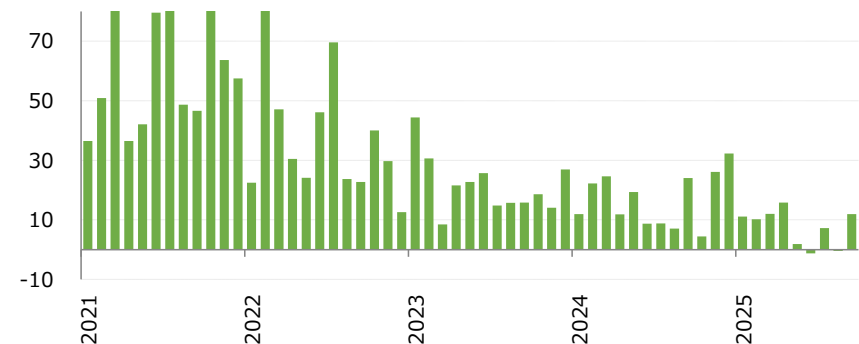


図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米9月非農業雇用者数

(前月比：万人)



前月比11.9万人（予想：5.3万人、前回：-0.4万人）

出所：労働統計局

◎注意事項をよくお読みください

2025/11/21

りそなホールディングス 市場企画部

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		2025/11/20	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/11/20	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/11/20	前営業日比	上昇率 (前日比)
株 式	日	日経平均 終値 (円)	49,823.94	+1,286.24	+2.65%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,527.65	+20.24	+0.21%	為 替	対 円	□シアルーブル (円)	1.969	+0.017	+0.85%			
		CME日経平均先物 (円)	48,455	-825	-1.67%			DAX (独) (pt)	23,278.85	+115.93	+0.50%			南アフリカランド (円)	9.136	-0.004	-0.04%			
		東証プライム 出来高 (万株)	242,250	-4,656	-1.89%			CAC40種 (仏) (pt)	7,981.07	+27.30	+0.34%			対 \$	ユーロドル (米ドル)	1.1528	-0.0010	-0.09%		
		売買高 (百万円)	6,757,358	+214,438	+3.28%			SMI (スイス) (pt)	12,543.06	+12.44	+0.10%			豪ドル (米ドル)	0.6440	-0.0038	-0.59%			
		6日騰落レシオ (%)	84.87	-0.63	-0.73%			I-10ストック50 (欧) (pt)	5,569.92	+27.87	+0.50%			ドルインデックス	100.22	-0.0060	-0.01%			
		25日騰落レシオ (%)	114.06	-1.89	-1.63%			東証REIT (pt)	1,991.14	+7.70	+0.39%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.374	+0.034	—			
		TOPIX (pt)	3,299.57	+53.99	+1.66%	米 FTSE/NAREIT (pt)	25,518.56		(11/19値)	日本 20年国債 (%)	2.850			+0.035	—					
		グロース250指数 (pt)	679.29	+4.73	+0.70%	グ S&PグローバルREIT (pt)	220.37		(11/19値)	日本 10年国債 (%)	1.815			+0.050	—					
		JPX400 (pt)	29,754.47	+497.76	+1.70%	欧 S&PEuropeREIT (pt)	147.11		(11/19値)	日本 5年国債 (%)	1.320			+0.060	—					
		東証プライム指数 (pt)	1,699.01	+27.66	+1.65%	豪 ASX200 REIT (pt)	1,805.70	+25.20	+1.42%	日本 2年国債 (%)	0.955			+0.030	—					
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	25,835.57	+4.92	+0.02%	株 式	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,871.38		(11/19値)		米	米国 30年国債 (%)	4.723	-0.033	—			
		上海総合 (中国) (pt)	3,931.05	-15.69	-0.40%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	498.07	+0.78	+0.16%			米国 10年国債 (%)	4.085	-0.052	—			
		ハンセンH株 (pt)	9,143.34	-7.70	-0.08%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,796.23		(11/19値)			米国 5年国債 (%)	3.646	-0.063	—			
		韓国総合 (pt)	4,004.85	+75.34	+1.92%	為 替	対 円	米ドル (円)	157.47	+0.31	+0.20%			米国 2年国債 (%)	3.533	-0.059	—			
		加権 (台湾) (pt)	27,426.36	+846.24	+3.18%			カナダドル (円)	111.74	-0.13	-0.11%			欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.716	+0.005	—		
		ムンバイSENSEX (pt)	85,632.68	+446.21	+0.52%			ブラジルリアル (円)	29.52	+0.06	+0.21%	イギリス 10年国債 (%)	4.586		-0.016	—				
		ST(シンガポール) (pt)	4,511.87	+6.65	+0.15%			メキシコペソ (円)	8.56	-0.01	-0.06%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.477	-0.002	—			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,619.96	-3.93	-0.24%			ユーロ (円)	181.56	+0.24	+0.13%			円TIBOR(3M) (%)	0.79909	±0.00000	—			
		SET(タイ) (pt)	1,281.81	+9.64	+0.76%			英ポンド (円)	205.87	+0.64	+0.31%			円OIS(3M) (%)	0.58500	+0.01600	—			
		ジャカルタ総合 (pt)	8,419.92	+13.34	+0.16%			スイスフラン (円)	195.48	+0.39	+0.20%			円OIS(6M) (%)	0.64800	+0.00793	—			
		イスタンブール100 (pt)	10,979.73	+75.82	+0.70%			豪ドル (円)	101.41	-0.41	-0.40%	米	FFレート (%)	3.880	—	(11/19値)				
		フィリピン総合 (pt)	5,930.81	+117.10	+2.01%			NZドル (円)	87.92	-0.13	-0.14%		FF先物(第7限月)	96.530	+0.035	—				
		VN (ベトナム) (pt)	1,655.99	+6.99	+0.42%			中国元 (円)	22.13	+0.09	+0.40%		ドルOIS(3M) (%)	3.78425	-0.01753	—				
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,552.71	+104.85	+1.24%	香港ドル (円)			20.23	+0.06	+0.29%	欧 ユーロOIS(3M) (%)		1.93005	+0.00105	—					
米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,439.40	+112.50	+0.84%	韓国100ウォン (円)			10.68	-0.02	-0.22%	商品	CRB先物指数 (pt)	297.62	-1.62	-0.54%					
	南米	ボベスバ (ブラジル) (pt)	155,380.66		(11/19値)	インドネシア100ルピア (円)	0.94	+0.00	+0.02%	COMEX金先物 (ドル)		4,060.00	-22.80	-0.56%						
	NYダウ (ドル)	45,752.26	-386.51	-0.84%	インドルピー (円)	1.776	+0.008	+0.47%	COMEX銅先物 (ドル)	504.85		-4.85	-0.95%							
	NASDAQ (pt)	22,078.05	-486.180	-2.15%	トルコリラ (円)	3.71	-0.00	-0.10%	WTI原油先物 (ドル)	59.14		-0.30	-0.50%							
	S&P500種 (pt)	6,538.76	-103.40	-1.56%	シンガポールドル (円)	120.41	+0.16	+0.14%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,260.00		(11/19値)							
ラッセル2000指数	2,305.11	-42.78	-1.82%	タイバーツ (円)	4.86	+0.02	+0.32%	VIX指数 (pt)		26.42	+2.76	+11.67%								

◎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。