



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◆

米利下げ期待が再燃しドル円は円高方向へ

	11/25	前日比		11/25	前日比		11/25	前日比
日本国債(10年)	1.800%	0.020%	日経平均(円)	48,659.52	33.64	ドル円	156.05	-0.84
独国債(10年)	2.672%	-0.020%	独DAX(pt)	23,464.63	225.45	NY原油	57.95	-0.89
米国債(10年)	3.996%	-0.029%	NYダウ(ドル)	47,112.45	664.18	NY金	4,140.00	45.80

【ポイント】

- ▶ **日本株はほぼ横ばい**：朝方は前日の米国株の影響を受けて上昇していたものの、値がさのハイテク関連銘柄に売りが入ったことで上昇幅を縮小し、終値で見れば先週末からほぼ横ばいで引けた。
- ▶ **米国株は上昇**：次期FRB議長の選出について、トランプ氏に近いとされるケビン・ハセツト国家経済会議委員長が最有力候補になっているとの報道があり、12月利下げ期待が再び高まったことで株価が上昇。
- ▶ **米国金利は低下**：ハセツト氏が次期FRB議長の有力候補であるとの報道と、主要な経済指標が市場を下回ったことで米国債金利は低下。
- ▶ **ドル円は低下**：ハセツト氏についての報道で米利下げ期待が高まったことと、それによって米国債金利が低下したことで、ドル円は一時155円台後半まで低下。

【主な材料】

- ▶ 米9月小売売上：前月比0.2%（予想：0.4%、前回：0.6%）
- ▶ 米9月コア生産者物価：前年比2.6%（装う：2.7%、前回：2.6%）
- ▶ ブルームバーグ報道：ハセツト国家経済会議委員長が次期FRB議長の最有力候補

◆本日の見通し◆

米国の影響で日経平均は49,000円台を回復か

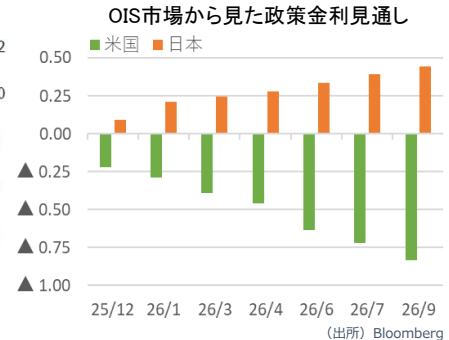
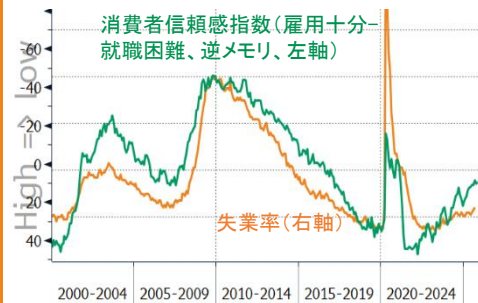
日本株 ↗	48,500-49,500
米金利 ⇒	3.95-4.05
ドル円 ↗	155.50-157.50

- ▶ **日本株**は上昇を予想。先物からは49,000円を超えたスタートが見込まれ、米国株の上昇が後押しとなった日本株も上昇か。
- ▶ **米金利**は横ばいを予想。主要な経済指標の公表は予定されておらず、米利下げ期待は一方的には進みにくい。
- ▶ **ドル円**は上昇を予想。米国の利下げ期待が高まっているものの、日本の財政懸念は根強く、ドル円は上昇していくことを予想。

◆本日の注目ポイント◆

12月米国利下げを後押しする経済指標

- ▶ 政府機関閉鎖明けもあり、多くの経済指標が公表された。主な指標は以下。
 - ・11月消費者信頼感指数：88.7（予想93.3、10月95.5）
 - ・9月コアPPI：前月比+0.1%（予想+0.2%、8月▲0.1%）
 - ・9月コア小売売上高：前月比▲0.1%（予想+0.3%、8月+0.6%）
 - ・週次ADP雇用統計：10/11-11/8 ▲54千人(10/6-11/1 ▲10千人)
- ▶ PPIと小売売上高のデータは古いですが、総じてみるとインフレの落ち着きと、雇用情勢の悪化、消費者マインドの悪化と消費低迷を示唆する内容となっており、12月利下げを後押しする材料と言える。右下図の通り、マーケットは米国の0.25%利下げを概ね織り込みつつある。本日は米地区連銀報告が公表される。利下げ見通しを裏づける内容が予想される。



◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
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
12/10	FOMC	日本時間11日の早朝に政策決定。金利先物市場では利下げ期待が高まっているものの、政府閉鎖の影響で労働統計などが公表されないままの政策決定であり、予断を許さない

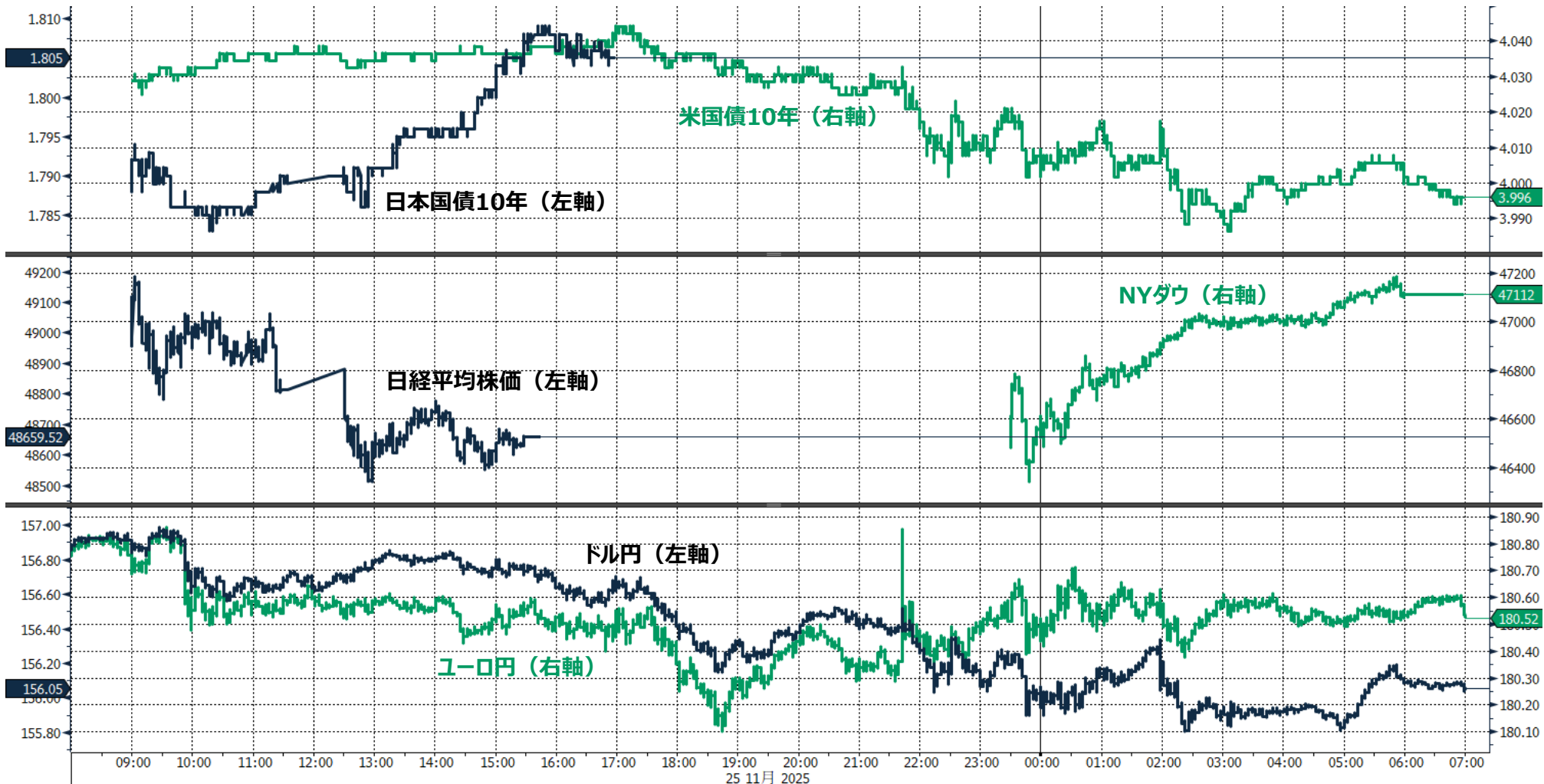


りそなグループ

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◆

○TOPIX33業種中20業種が上昇（上昇率上位、前日比）：非鉄金属 鉱業 医薬品
 ○S&P11業種中8業種が上昇（上昇率上位、前日比）：ヘルスケア 一般消費財 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）：JPY GBP EUR CNY NZD CHF CAD AUD USD



GIGB10 Index（日本国債10年） デイリー リンク

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

26-Nov-2025 07:29:59

◎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。



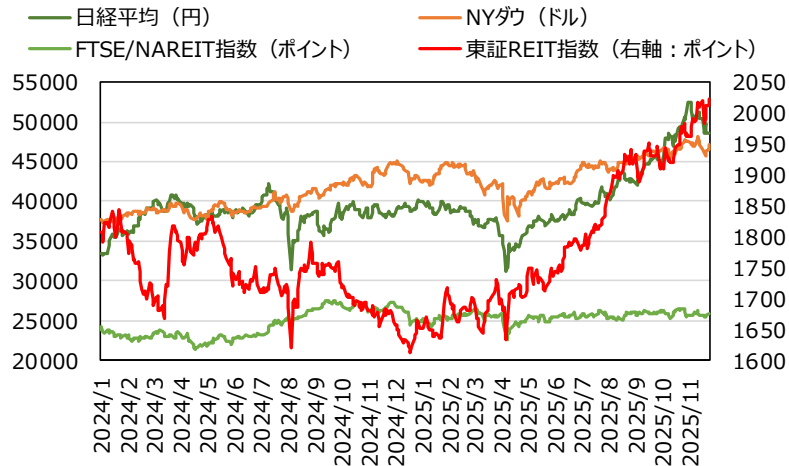
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

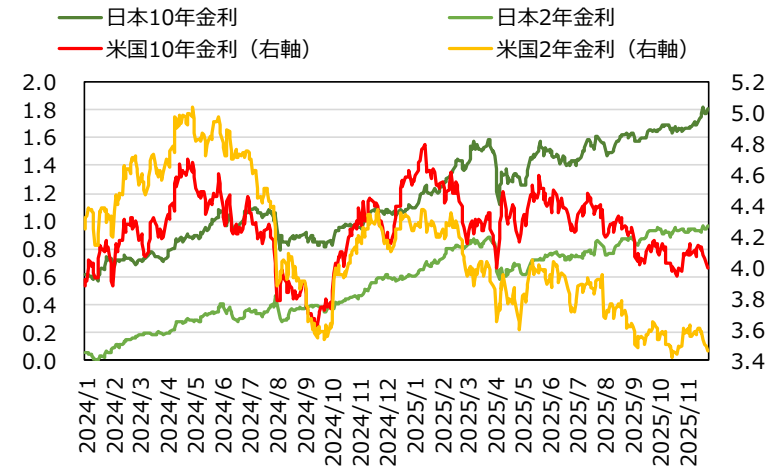
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

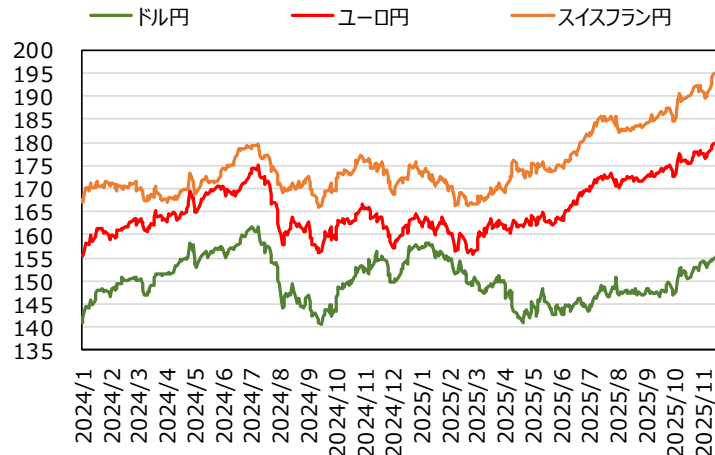
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



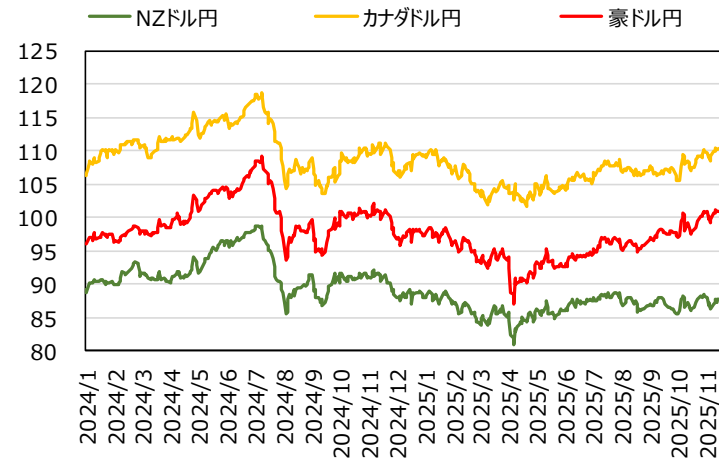
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





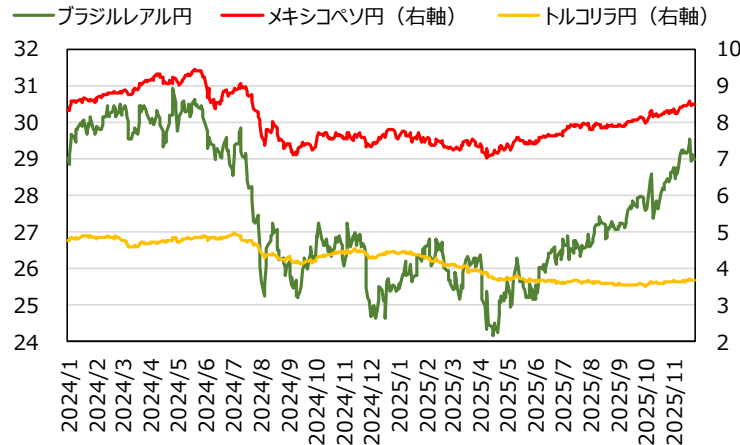
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

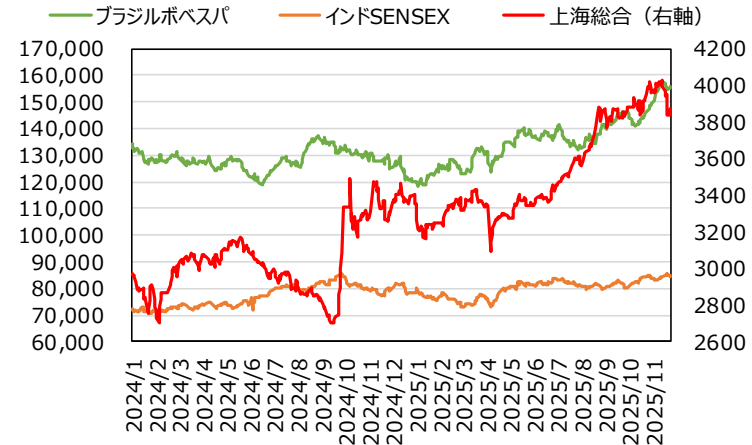
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

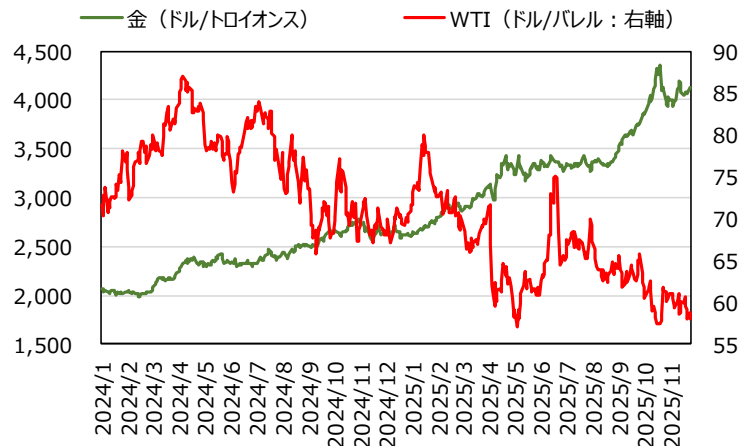
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



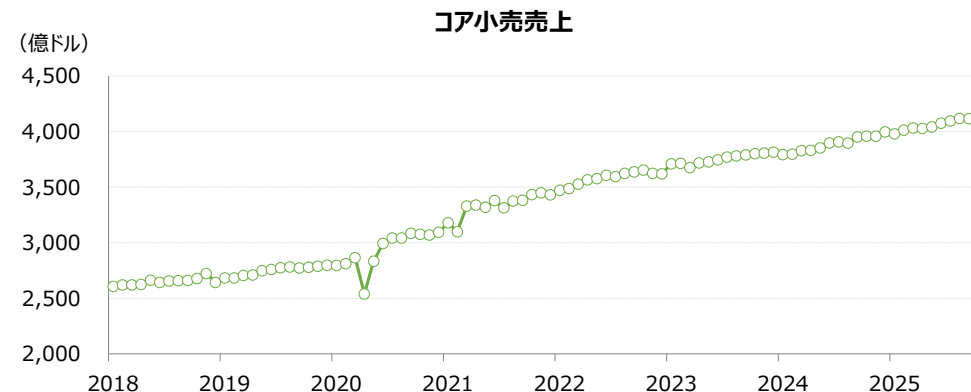
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米9月コア小売売上



前月比-0.1%（予想：0.3%、前回：0.6%）

出所：センサス局

コア小売売上

◎注意事項をよくお読みください

2025/11/26

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				2025/11/25	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標				2025/11/25	前営業日比	上昇率 (前日比)	
株式	日	日経平均 終値 (円)	48,659.52	+33.64	+0.07%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,609.53	+74.62	+0.78%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	1.978	-0.022	-1.09%	
		CME日経平均先物 (円)	49,145	-380	-0.77%			DAX (独) (pt)	23,464.63	+225.45	+0.97%			南アフリカランド (円)	9.060	-0.008	-0.09%	
		東証プライム 出来高 (万株)	245,859	-91,358	-27.09%			CAC40種 (仏) (pt)	8,025.80	+66.13	+0.83%			ユーロドル (米ドル)	1.1570	+0.0049	+0.43%	
		売買高 (百万円)	6,195,832	-2,760,703	-30.82%			SMI (スイス) (pt)	12,771.63	+117.51	+0.93%			豪ドル (米ドル)	0.6469	+0.0005	+0.08%	
		6日騰落レシオ (%)	105.18	+6.66	+6.76%			1-05トックス50 (欧) (pt)	5,573.91	+45.24	+0.82%			ドルインデックス	99.80	-0.3450	-0.34%	
		アジア	25日騰落レシオ (%)	123.51	+4.28	+3.59%	REIT	東証REIT (pt)	2,022.99	+11.69	+0.58%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.335	+0.015	—	
			TOPIX (pt)	3,290.89	-6.84	-0.21%		米	FTSE/NAREIT (pt)	26,001.69	+188.38			+0.73%	日本 20年国債 (%)	2.820	+0.024	—
			グロース250指数 (pt)	667.31	-13.12	-1.93%			S&PグローバルREIT (pt)	223.03				(11/24値)	日本 10年国債 (%)	1.800	+0.020	—
			JPX400 (pt)	29,655.83	-46.51	-0.16%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	145.86				(11/24値)	日本 5年国債 (%)	1.329	+0.019	—
			東証プライム指数 (pt)	1,694.48	+1,015.19	+59.79%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,797.20	-10.10			-0.56%	日本 2年国債 (%)	0.965	+0.016	—
	米		ハンセン (香港) (pt)	25,894.55	+178.05	+0.69%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,880.88		(11/24値)		米	米国 30年国債 (%)	4.649	-0.020	—	
			上海総合 (中国) (pt)	3,870.02	+33.26	+0.87%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	498.75	+0.46	+0.09%			米国 10年国債 (%)	3.996	-0.029	—	
			ハンセンH株 (pt)	9,158.31	+78.89	+0.87%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,797.56		(11/24値)			米国 5年国債 (%)	3.564	-0.028	—	
			韓国総合 (pt)	3,857.78	+11.72	+0.30%	為替	米ドル (円)	156.05	-0.84	-0.54%			米国 2年国債 (%)	3.459	-0.038	—	
			加権 (台湾) (pt)	26,912.17	+407.93	+1.54%		カナダドル (円)	110.70	-0.51	-0.46%		短期金利	日	ドイツ 10年国債 (%)	2.672	-0.020	—
		ムンバイSENSEX (pt)	84,587.01	-313.70	-0.37%	ブラジルリアル (円)		28.99	-0.13	-0.44%	イギリス 10年国債 (%)	4.494			-0.043	—		
		ST(シンガポール) (pt)	4,485.63	-11.00	-0.24%	メキシコペソ (円)		8.49	+0.01	+0.13%	米	無担保O/N (%)			0.478	±0.000	—	
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,611.74	-7.04	-0.43%	ユーロ (円)		180.53	-0.23	-0.13%		円TIBOR(3M) (%)			0.80727	±0.00000	—	
		SET(タイ) (pt)	1,268.78	+16.05	+1.28%	英ポンド (円)		205.44	-0.15	-0.07%		円OIS(3M) (%)	0.60200	+0.02200	—			
		ジャカルタ総合 (pt)	8,521.89	-48.37	-0.56%	スイスフラン (円)		193.23	-0.83	-0.43%		円OIS(6M) (%)	0.66600	+0.02225	—			
		イスタンブール100 (pt)	10,857.17	-30.85	-0.28%	NY 17 時 時点		豪ドル (円)	100.96	-0.48	-0.47%	欧	FFレート (%)	3.880	—	(11/24値)		
		フィリピン総合 (pt)	5,976.17	-45.42	-0.75%			NZドル (円)	87.71	-0.31	-0.35%		FF先物(第7限月) (%)	96.575	+0.005	—		
		VN (ベトナム) (pt)	1,660.36	-7.62	-0.46%			中国元 (円)	22.01	-0.07	-0.31%		ドルOIS(3M) (%)	3.69325	-0.01600	—		
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,537.05	+11.95	+0.14%	香港ドル (円)		20.07	-0.09	-0.47%	ユーロOIS(3M) (%)	1.92800		-0.00030	—				
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,480.43	-19.42	-0.14%	韓国100ウォン (円)		10.63	-0.00	-0.02%	商品	CRB先物指数 (pt)	294.39	-1.59	-0.54%				
米	ボベスバ (ブラジル) (pt)	155,910.19	+632.63	+0.41%	インドネシア100ルピア (円)		0.94	-0.00	-0.29%		COMEX金先物 (ドル)	4,140.00	+45.80	+1.12%				
	NYダウ (ドル)	47,112.45	+664.18	+1.43%	インドルピー (円)		1.751	-0.009	-0.51%		COMEX銅先物 (ドル)	509.05	+3.75	+0.74%				
	NASDAQ (pt)	23,025.59	+153.58	+0.67%	トルコリラ (円)		3.67	-0.03	-0.70%		WTI原油先物 (ドル)	57.95	-0.89	-1.51%				
	S&P500種 (pt)	6,765.88	+60.76	+0.91%	シンガポールドル (円)		119.93	-0.28	-0.23%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,295.00		(11/24値)				
	ラッセル2000指数	2,465.98	+51.70	+2.14%	タイバーツ (円)		4.84	-0.01	-0.18%		VIX指数 (pt)	18.56	-1.96	-9.55%				

◎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。