



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◆

日銀の利上げ期待の盛り上がりが一服し円安が復活

	12/2	前日比		12/2	前日比		12/2	前日比
日本国債(10年)	1.855%	-0.020%	日経平均(円)	49,303.45	0.17	ドル円	155.88	0.42
独国債(10年)	2.749%	-0.002%	独DAX(pt)	23,710.86	121.42	NY原油	58.64	-0.68
米国債(10年)	4.087%	0.000%	NYダウ(ドル)	47,474.46	185.13	NY金	4,186.60	-52.70

【ポイント】

- **日本株はほぼ横ばい**：昨日の大幅な下落からは反発してスタートしたものの、日経平均が49,000円台後半に上昇したところでは戻り売りと思われる動きが強まり、引け値ではほぼ横ばい。
- **米国株式は上昇**：特に大きな材料はなかったものの、前日に下落していたところから押し目買いと見られる動きがあり、ハイテク銘柄を中心に買いが入り主要3指数は上昇。
- **米国金利はまちまち**：債券市場でも特に大きな材料はなく、来週のFOMCと次期FRB議長の指名を見据えた様子が見え強まった。手前の金利は低下、ロングエンドは上昇。
- **ドル円は小幅上昇**：昨日の海外時間のドル買い戻しの動きが続き、日本時間でドル円は155円台後半へ上昇し、その後は海外取引時間で一時156円台へ上昇し、足元では155円台後半。

【主な材料】

- 日本10年国債入札：最低落札価格98.53円（予想98.50円）で無難通過
- ユーロ圏10月失業率：6.4%（予想：6.3%、前回：6.4%）
- ユーロ圏11月CPI速報：前年比2.2%（予想：2.1%、前回：2.1%）

◆本日の見通し◆

米国の民間部門指標に注目

予想レンジ	日本株 ↗ 49,300-49,800
	米金利 ⇒ 4.05-4.15
	ドル円 ⇒ 155.50-156.50

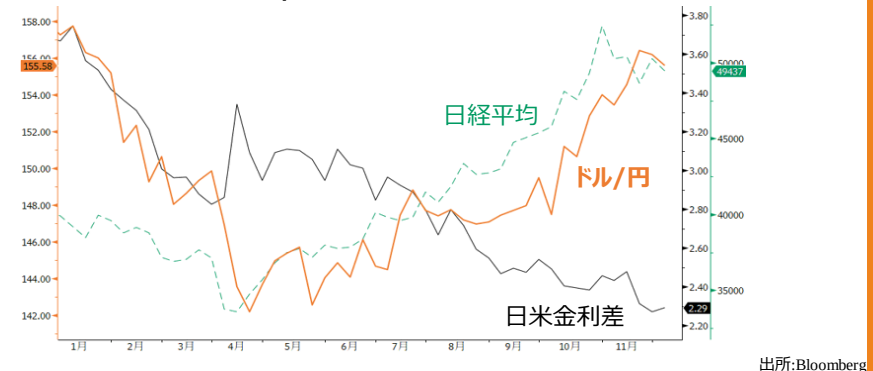
- **日本株**は上昇を予想。先物市場からは49,500円程度からのスタートが見込まれ、昨日の米国株の上昇を受けて日本株も上昇が。
- **米金利**は横ばいを予想。本日公表予定の民間指標では雇用の低調と順調なサービス業景況感が見込まれており、動きづらい展開になりそう。
- **ドル円**は横ばいを予想。日銀の利上げ期待が一巡し、米国の指標も強弱入り混じることから、ドル円は横ばい程度の推移が続くそう。

◆本日の注目ポイント◆

ドル/円は金利差か株価か

- 日米金利差の縮小にもかかわらず、ドル/円は150円台に乗せて上昇。一方、日本株との連動性は強まっており、株高・円安の構図が鮮明な状況。
- 足元では金利差よりも株価が為替の主要なドライバーとして意識されている可能性が高い。海外投資家による「円キャリートレード」や「ヘッジ付き日本株投資」が背景にあるとみられる。
- 日本の利上げ・米国の利下げで円高に振れるという従来の単純な構図は、以前ほど機能しておらず、株価や投資フロー等を含めた複合的視点が求められる。 (担当：苅谷)

【ドル/円と日経平均と金利差】



出所:Bloomberg

◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
12/5	12月ミシガン大学消費者信頼感指数	11月の消費者信頼感指数は悪化が目立ったが、一方でブラックフライデーセールスは好調と伝えられている。12月に入り変化はないか、インフレ期待の動向にも注目したい。
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◆

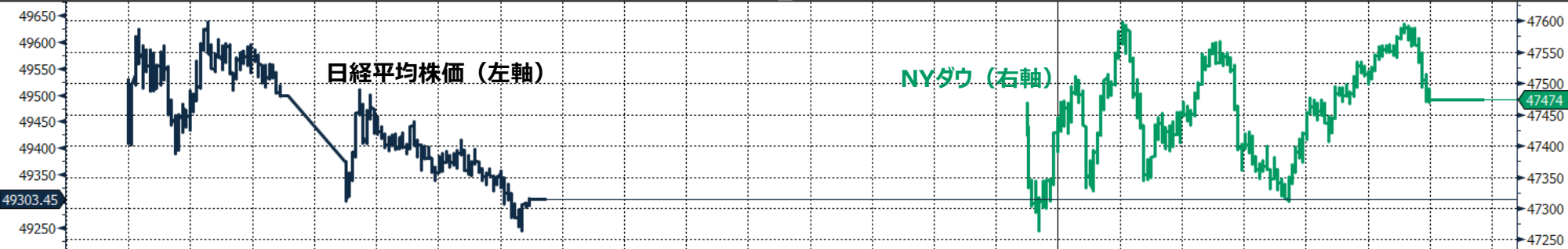
○TOPIX33業種中17業種が下落（下落率上位、前日比）：鉱業 電気・ガス業 情報・通信
 ○S&P11業種中8業種が下落（下落率上位、前日比）：エネルギー 素材 公益
 ○主要通貨（対円で強かった高い順、前日比）：AUD CHF CAD EUR NZD CNY USD GBP JPY

日本国債10年（左軸）



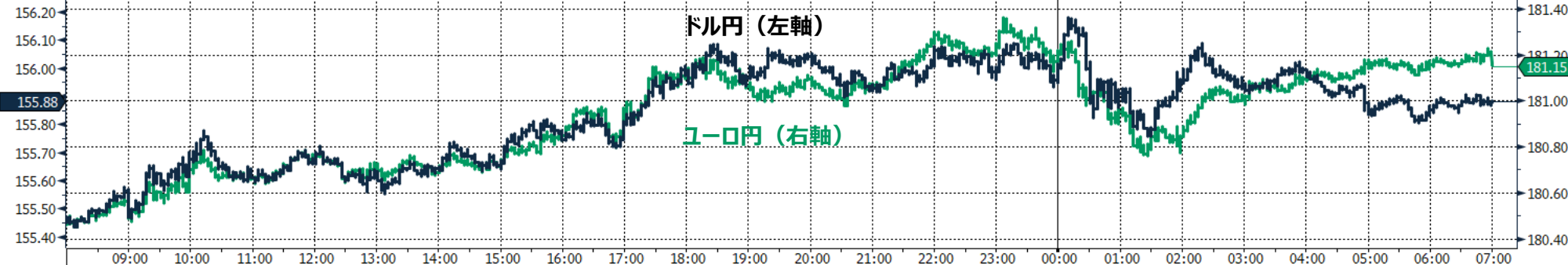
日経平均株価（左軸）

NYダウ（右軸）



ドル円（左軸）

ユーロ円（右軸）



02 12月 2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Dec-2025 07:11:34

◎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

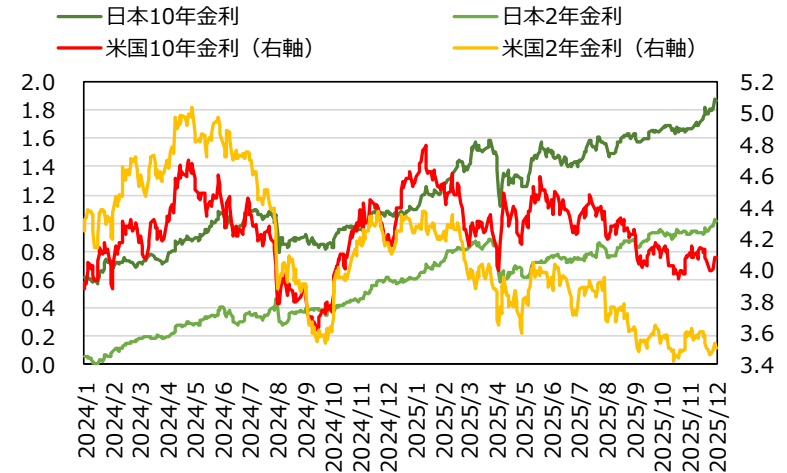
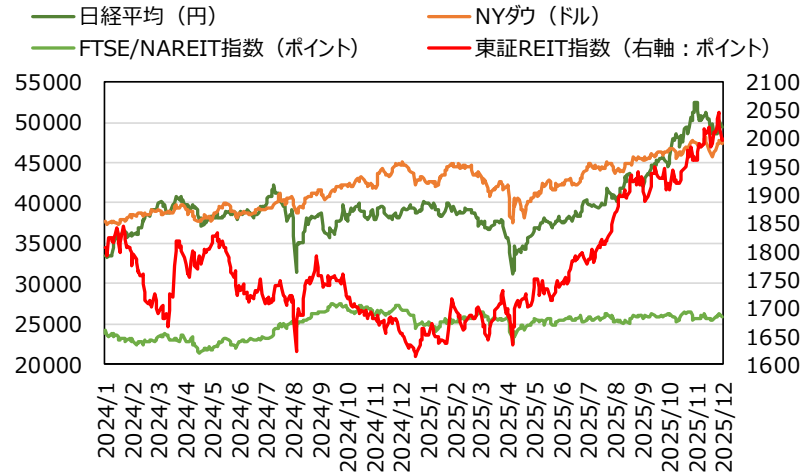
りそな マーケットフラッシュ デイリー

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

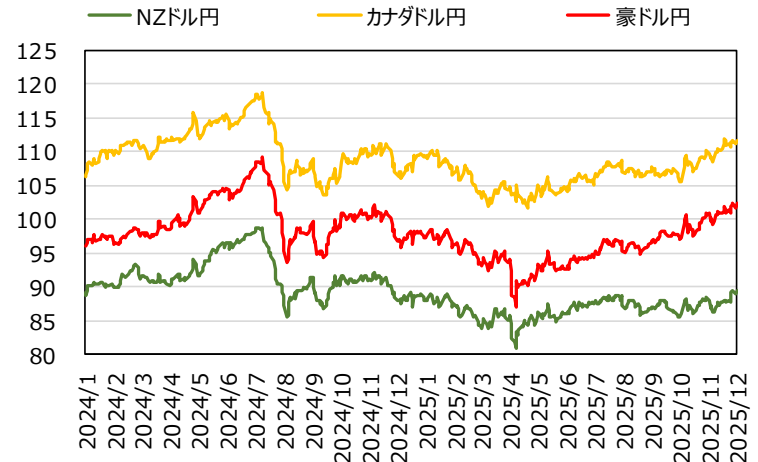
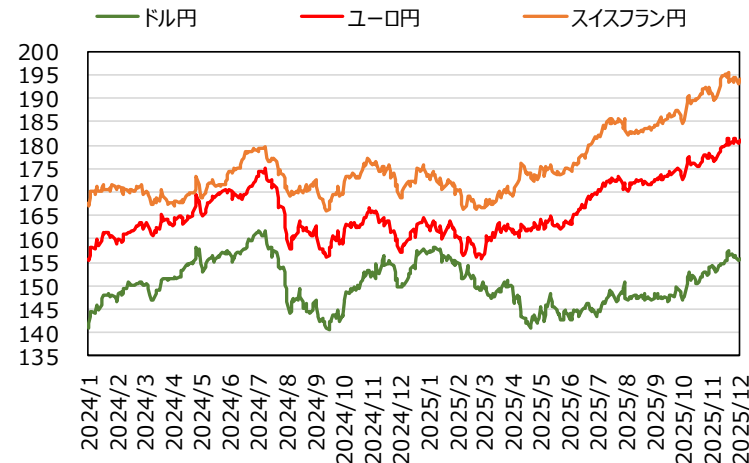
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）

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）





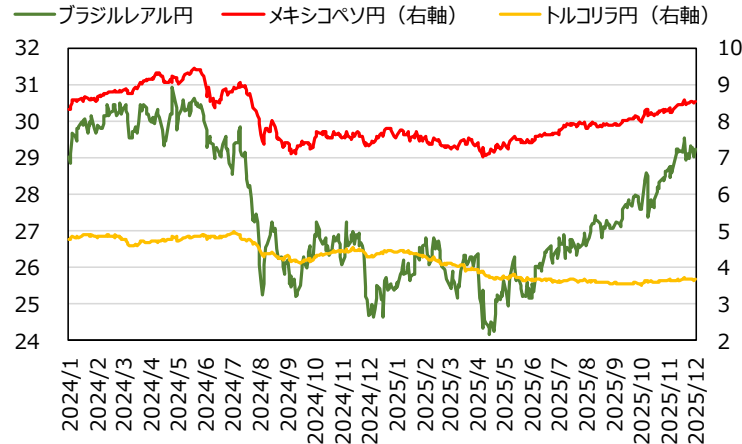
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

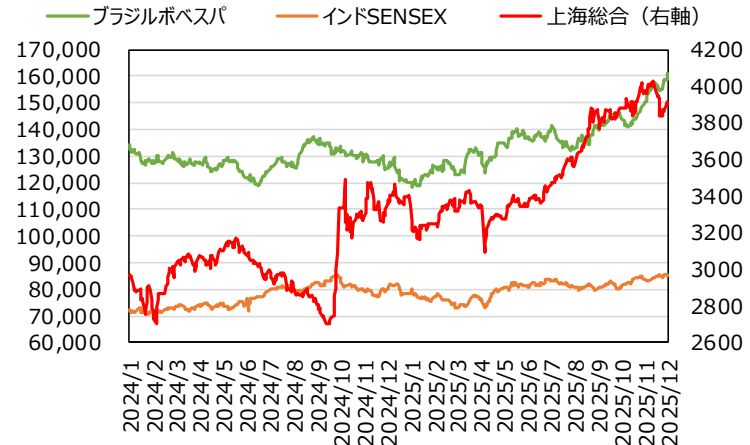
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

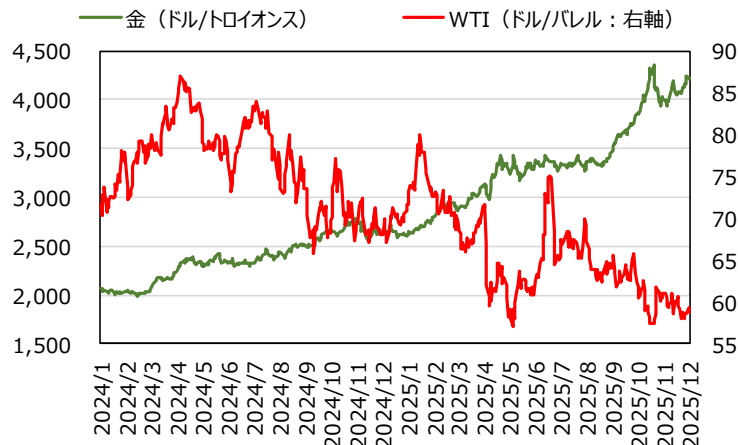
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）

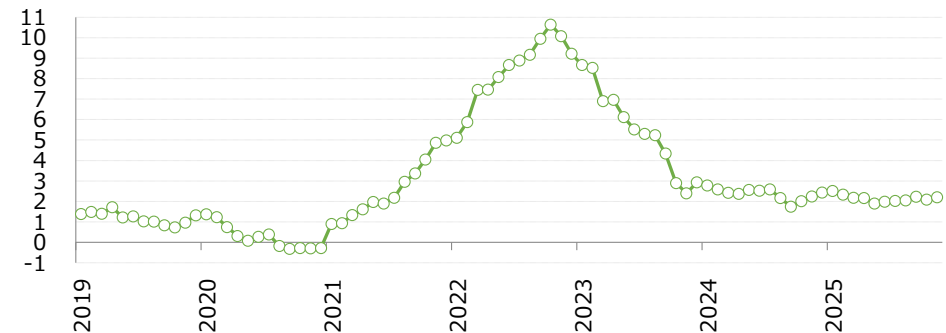


図表7：商品市場（金・原油）



図表8：欧州11月消費者物価指数速報

(前年比：%)



実績：前年比2.2%（予想：2.1%、前回：2.1%）

出所：Eurostat

◎注意事項をよくお読みください

2025/12/03

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		2025/12/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/12/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2025/12/2	前営業日比	上昇率 (前日比)
株 式	日	日経平均 終値 (円)	49,303.45	+0.17	+0.00%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	9,701.80	-0.73	-0.01%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	2.019	+0.016	+0.82%			
		CME日経平均先物 (円)	49,555	+80	+0.16%			DAX (独) (pt)	23,710.86	+121.42	+0.51%			南アフリカランド (円)	9.112	+0.014	+0.15%			
		東証プライム 出来高 (万株)	213,871	-2,928	-1.35%			CAC40種 (仏) (pt)	8,074.61	-22.39	-0.28%			ユーロドル (米ドル)	1.1625	+0.0015	+0.13%			
		売買高 (百万円)	5,227,859	-155,725	-2.89%			SMI (スイス) (pt)	12,890.25	+39.52	+0.31%			豪ドル (米ドル)	0.6563	+0.0019	+0.29%			
		6日騰落レシオ (%)	119.27	-52.36	-30.51%			I-ロストックス50 (欧) (pt)	5,686.17	+18.69	+0.33%			ドルインデックス	99.35	-0.0610	-0.06%			
		25日騰落レシオ (%)	113.97	-2.40	-2.06%			東証REIT (pt)	1,998.79	+3.11	+0.16%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.375	-0.015	—			
		TOPIX (pt)	3,341.06	+2.73	+0.08%			米 FTSE/NAREIT (pt)	25,925.10		(12/1値)			日本 20年国債 (%)	2.875	-0.015	—			
		グロース250指数 (pt)	666.45	-16.99	-2.49%			グ S&PグローバルREIT (pt)	222.35		(12/1値)			日本 10年国債 (%)	1.855	-0.020	—			
		JPX400 (pt)	30,065.59	+53.30	+0.18%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	149.23		(12/1値)			日本 5年国債 (%)	1.365	-0.015	—			
		東証プライム指数 (pt)	1,720.47	+1.37	+0.08%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,803.30	+7.70	+0.43%			日本 2年国債 (%)	1.005	-0.015	—			
	ア ジ ア	ハンセン (香港) (pt)	26,095.05	+61.79	+0.24%	H Y	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,893.53		(12/1値)	米		米国 30年国債 (%)	4.746	+0.009	—				
		上海総合 (中国) (pt)	3,897.71	-16.29	-0.42%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	499.94	+0.22	+0.04%			米国 10年国債 (%)	4.087	±0.000	—				
		ハンセンH株 (pt)	9,182.65	+9.81	+0.11%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,800.06		(12/1値)			米国 5年国債 (%)	3.655	-0.009	—				
		韓国総合 (pt)	3,994.93	+74.56	+1.90%		為 替	米ドル (円)	155.88	+0.42			+0.27%	米国 2年国債 (%)	3.508	-0.022	—			
		加権 (台湾) (pt)	27,564.27	+221.74	+0.81%			カナダドル (円)	111.58	+0.52			+0.46%	欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.749	-0.002	—		
		ムンバイSENSEX (pt)	85,138.27	-503.63	-0.59%			ブラジルリアル (円)	29.25	+0.22	+0.77%	短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.477	±0.000	—			
		ST(シンガポール) (pt)	4,537.96	+11.74	+0.26%			メキシコペソ (円)	8.53	+0.03	+0.37%			円TIBOR(3M) (%)	0.88636	+0.07000	—			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,630.60	+6.03	+0.37%			ユーロ (円)	181.16	+0.67	+0.37%			円OIS(3M) (%)	0.64984	+0.00203	—			
		SET(タイ) (pt)	1,277.58	+1.01	+0.08%			英ポンド (円)	205.95	+0.52	+0.25%			円OIS(6M) (%)	0.69700	-0.00300	—			
		ジャカルタ総合 (pt)	8,617.04	+68.25	+0.80%			スイスフラン (円)	194.21	+1.03	+0.53%		米	FFレート (%)	3.890	—	(12/1値)			
		イスタンブール100 (pt)	11,123.47	+7.02	+0.06%	豪ドル (円)		102.34	+0.60	+0.59%	FF先物(第7限月)			96.625	+0.030	—				
		フィリピン総合 (pt)	5,994.40	+5.11	+0.09%	NZドル (円)		89.38	+0.33	+0.37%	ドルOIS(3M) (%)			3.66300	-0.01200	—				
		VN (ベトナム) (pt)	1,717.06	+15.39	+0.90%	中国元 (円)		22.06	+0.07	+0.33%	欧			ユーロOIS(3M) (%)	1.93145	+0.00185	—			
		オセ アニア	ASX200 (豪) (pt)	8,579.70	+14.50	+0.17%	N Y 17 時 時点	豪ドル (円)	102.34	+0.60	+0.59%	商 品	CRB先物指数 (pt)	300.87	-1.87	-0.62%				
		NZX50種 (NZ) (pt)	13,502.77	+54.28	+0.40%	香港ドル (円)		20.02	+0.06	+0.30%	COMEX金先物 (ドル)		4,186.60	-52.70	-1.24%					
		南米	ボヘスバ (ブラジル) (pt)	161,092.25	+2,481.24	+1.56%		韓国100ウォン (円)	10.61	+0.02	+0.17%		COMEX銅先物 (ドル)	524.30	-6.00	-1.13%				
		米	NYダウ (ドル)	47,474.46	+185.13	+0.39%		インドネシア100ルピア (円)	0.94	+0.00	+0.49%		WTI原油先物 (ドル)	58.64	-0.68	-1.15%				
			NASDAQ (pt)	23,413.67	+137.75	+0.59%		インドルピー (円)	1.736	+0.006	+0.33%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,583.00		(12/1値)				
S&P500種 (pt)	6,829.37		+16.74	+0.25%	トルコリラ (円)	3.68		+0.01	+0.40%	VIX指数 (pt)	16.59		-0.65	-3.77%						
ラッセル2000指数	2,464.98		-4.15	-0.17%	シンガポールドル (円)	120.21		+0.30	+0.25%											
						</														

◎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。