

◎注意事項をよくお読みください

2025/12/19

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◆

統計の正確性に疑義が出ながらもインフレ低下で米金利は低下

	12/18	前日比		12/18	前日比		12/18	前日比
日本国債(10年)	1.965%	-0.010%	日経平均(円)	49,001.50	-510.78	ドル円	155.55	-0.14
独国債(10年)	2.850%	-0.014%	独DAX(pt)	24,199.50	238.91	NY原油	56.15	0.21
米国債(10年)	4.122%	-0.031%	NYダウ(ドル)	47,951.85	65.88	NY金	4,339.50	-8.00

【ポイント】

- ▶ **日本株は下落**：前日の米国株市場でのハイテク企業の地合いの悪さが日本株式市場にも影響し、AI関連や半導体関連といったハイテク企業関連の株価下落が主導する形で日経平均も下落。
- ▶ **米国株は上昇**：統計の正確性に疑義が出たものの、公表された11月分のコアCPIが予想を下回り、FRBの利下げ継続期待が高まったことで主要3指数は上昇。
- ▶ **米金利は低下**：コアCPIが予想を下回ったことによる利下げ継続期待で低下。
- ▶ **ドル円は上下変動がありながらほぼ横ばい**：日銀の政策変更がタカ派的な利上げか、ハト派的な利上げかについての思惑が交錯する中で、前日からのドル買い戻しの地合いが続き、日本時間ではドル円は156円手前まで上昇。海外時間では、米CPIが予想を下回ったことによるFRBの利下げ期待で前日比横ばい程度までドル円は低下。

【主な材料】

- ▶ ECB主要貸出金利：2.15%（予想：2.15%、前回：2.15%）
- ▶ 12/13新規失業保険申請件数：22.4万（予想：22.5万、前回：23.7万）
- ▶ 11月コアCPI：前年比2.6%（予想：3.0%、10月：公表なし）

◆本日の見通し◆

日銀が慎重な利上げ姿勢を示すことで円高効果は限定的か

予想レンジ

日本株 ↗ 48,500-50,500

米金利 → 4.10-4.20

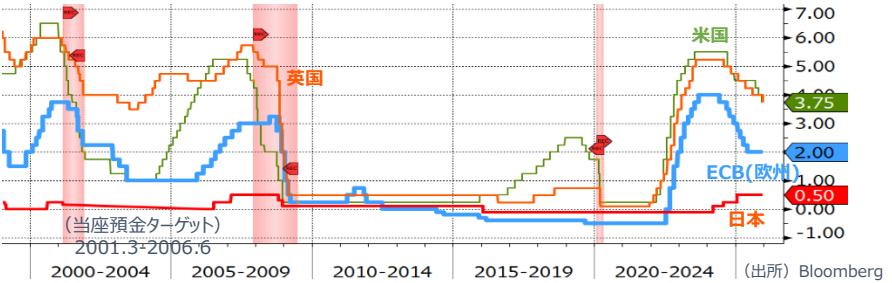
ドル円 ↗ 155.00-157.50

- ▶ **日本株**は上昇を予想。日本銀行の利上げは確実視されているが、今後の金融政策見通しに慎重な姿勢を示すことで株はサポートされそう。
- ▶ **米金利**は横ばいを予想。市場を大きく動かす指標の公表は予定されておらず、利下げの織り込みは進展せず横ばい程度か。
- ▶ **ドル円**は上昇を予想。日銀が利上げを行ったとしても、今後の利上げペースの慎重さが示唆されれば円高方向には進みにくいか。

◆本日の注目ポイント◆

いよいよ主要国金融政策の大トリ、日銀決定会合

- ▶ 昨日はECB理事会が据え置きを決定し、関係者の声として「利下げ局面終了の公算」との声が聞かれた。また英国BOEは0.25%利下げを実施したが、賛成5、反対4と僅差の決定。先週のFRBも利下げ継続も来年の見通しは中央値として1回程度に抑え慎重。欧米主要国の利下げサイクルは終盤に差し掛かっている。
- ▶ 本日の日銀会合は0.25%利上げ（0.5%から0.75%）が市場コンセンサス。過去日銀利上げ時はしばらくして金融危機（ITバブル崩壊、リーマンショック）が起きた。今サイクルでは米地銀破綻やトランプ関税により変動が生じたが、グローバル緩和基調でリスク資産の下落は一時的かつ限定的に留まつた。
- ▶ 結果公表は午後になる見込みで、15:30に植田総裁記者会見。焦点の今後の方針は、基本的にはデータ次第で緩やかな利上げ継続を探るというもの。但し、円安進行への懸念からタカ派的なトーンが出る可能性もある。市場の反応次第では、恒例の12/25の経団連日銀総裁講演で追加的説明をするであろう。

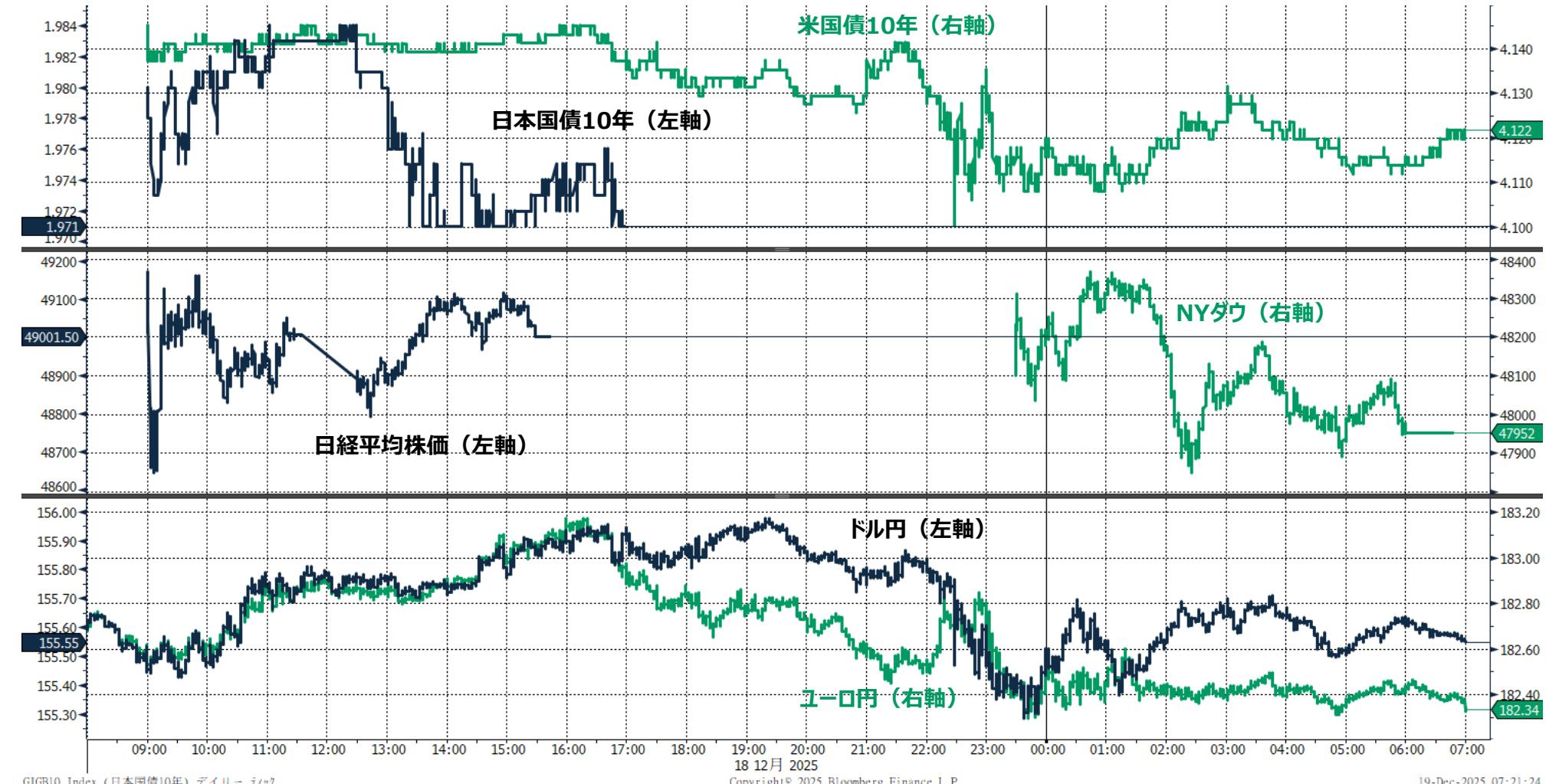


◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
12/19	日銀金融政策決定会合	0.25%の利上げがコンセンサス。利上げを経て、また市場で金利が急騰していることを踏まえ、「実質金利は大幅にマイナス」との判断を変更するのかしないのかが大きな焦点
12月下旬	来年度予算・税制改正大綱	高市政権が打ち出す「責任ある積極財政」とは具体的にどんなものであるのかを定義する試金石となる

◆前営業日のマーケット動向◆

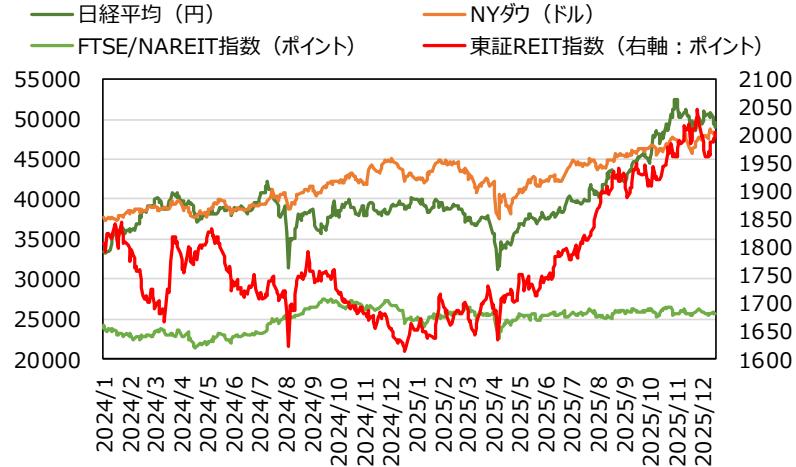
○TOPIX33業種中19業種が上昇（上昇率上位、前日比）：パルプ・紙 水産・農林業 空運
 ○S&P11業種中6業種が上昇（上昇率上位、前日比）：一般消費財 コミュニケーション・サービス 情報技術
 ○主要通貨（対円で強かった高い順、前日比）：CHF CNY AUD CAD JPY GBP NZD USD EUR



◎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仮定するにあらず、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。

◆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）



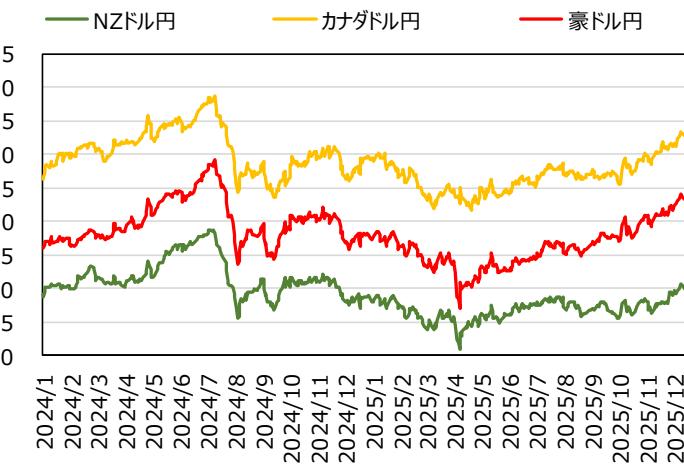
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



図表3：為替市場（ドル/円、ユーロ/円、スイスフラン/円）

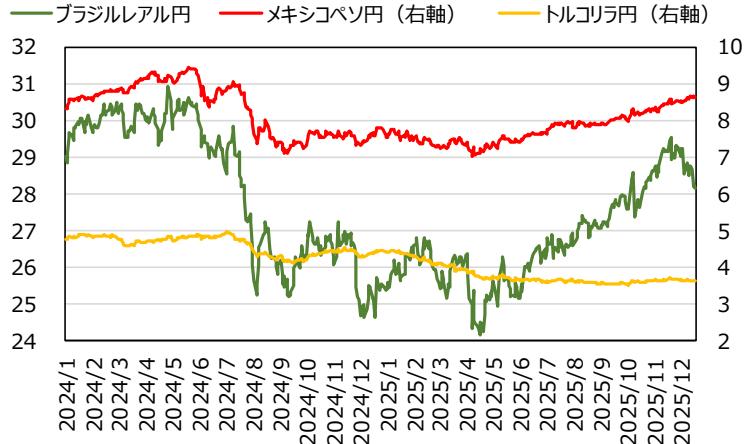


図表4：為替市場（豪ドル/円、NZドル/円、カナダドル/円）



◆マーケット・チャート◆

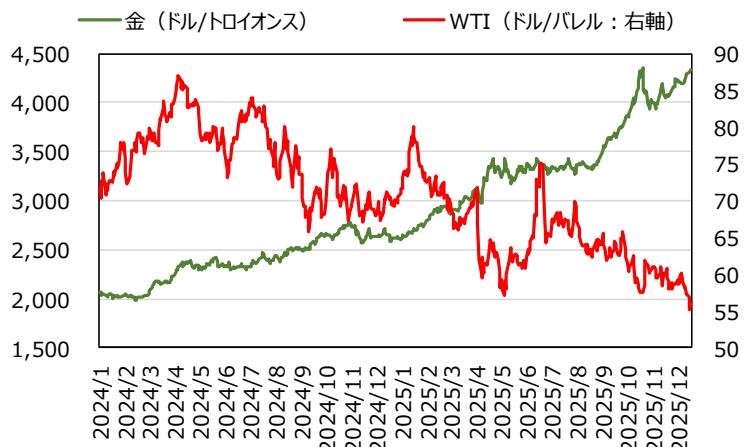
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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11月コアCPI



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
2025/12/19
りそなホールディングス 市場企画部

◆マーケット・データ◆

指標		2025/12/18	前営業日比	上昇率(前日比)	指標		2025/12/18	前営業日比	上昇率(前日比)	指標		2025/12/18	前営業日比	上昇率(前日比)
日	日経平均 終値 (円)	49,001.50	-510.78	-1.03%	株式	FTSE100 (英) (pt)	9,837.77	+63.45	+0.65%	為替	円対シアルーブル (円)	1.945	+0.005	+0.28%
	CME日経平均先物 (円)	49,245	+270	+0.55%		DAX (独) (pt)	24,199.50	+238.91	+1.00%		南アフリカランド (円)	9.295	+0.006	+0.06%
	東証プライム 出来高 (万株)	209,342	-8,855	-4.06%		CAC40種 (仏) (pt)	8,150.64	+64.59	+0.80%		ユーロドル (米ドル)	1.1722	-0.0019	-0.16%
	売買高 (百万円)	5,109,277	+23,887	+0.47%		SMI (スイス) (pt)	13,136.08	+107.46	+0.82%		豪ドル (米ドル)	0.6613	+0.0008	+0.12%
	6日騰落レシオ (%)	102.40	+2.55	+2.55%		Euro Stoxx50 (欧) (pt)	5,741.71	+60.04	+1.06%		ドルインデックス	98.44	+0.0680	+0.07%
	25日騰落レシオ (%)	108.49	-2.22	-2.01%	REIT	東証REIT (pt)	2,004.23	+7.17	+0.36%	長期金利	日本30年国債 (%)	3.375	+0.025	—
	TOPIX (pt)	3,356.89	-12.50	-0.37%		FTSE/NAREIT (pt)	25,725.16		(12/17値)		日本20年国債 (%)	2.935	+0.015	—
	クロース250指数 (pt)	645.58	-2.22	-0.34%		S&PグローバルREIT (pt)	220.28		(12/17値)		日本10年国債 (%)	1.965	-0.010	—
	JPX400 (pt)	30,281.99	-134.97	-0.44%		S&P Europe REIT (pt)	148.92		(12/17値)		日本5年国債 (%)	1.430	-0.010	—
	東証プライム指数 (pt)	1,728.78	-6.44	-0.37%		ASX200 REIT (pt)	1,787.60	+7.70	+0.43%		日本2年国債 (%)	1.065	-0.005	—
株式	ハンセン (香港) (pt)	25,498.13	+29.35	+0.12%	HY	米国ハイイールド債 (pt)	2,896.95		(12/17値)	米国	30年国債 (%)	4.803	-0.023	—
	上海総合 (中国) (pt)	3,876.37	+6.09	+0.16%		欧州ハイイールド債 (pt)	501.07	+0.22	+0.04%		10年国債 (%)	4.122	-0.031	—
	ハンセンH株 (pt)	8,841.51	-2.06	-0.02%		新興国ハイイールド債 (pt)	1,816.03		(12/17値)		5年国債 (%)	3.662	-0.037	—
	韓国総合 (pt)	3,994.51	-61.90	-1.53%		米ドル (円)	155.55	-0.14	-0.09%		2年国債 (%)	3.460	-0.023	—
	加権 (台湾) (pt)	27,468.53	-56.64	-0.21%		カナダドル (円)	112.93	+0.00	+0.00%		ドイツ10年国債 (%)	2.850	-0.014	—
	ムンバイSENSEX (pt)	84,481.81	-77.84	-0.09%	為替	ブラジルレアル (円)	28.17	-0.05	-0.19%		イギリス10年国債 (%)	4.481	+0.006	—
	ST(シンガポール) (pt)	4,570.61	-4.87	-0.11%		メキシコペソ (円)	8.64	-0.00	-0.03%		無担保O/N (%)	0.477	-0.001	—
	KLCI (マレーシア) (pt)	1,646.90	+5.46	+0.33%		ユーロ (円)	182.33	-0.47	-0.26%		円TIBOR(3M) (%)	1.04273	+0.01000	—
	SET(タイ) (pt)	1,250.07	-6.78	-0.54%		英ポンド (円)	208.15	-0.10	-0.05%		円OIS(3M) (%)	0.72425	+0.01103	—
	ジャカルタ総合 (pt)	8,618.20	-59.15	-0.68%		イスラエル (円)	195.85	+0.13	+0.06%		円OIS(6M) (%)	0.75500	+0.00400	—
アジア	イスタンブール100 (pt)	11,335.05	+48.24	+0.43%	NY	豪ドル (円)	102.87	+0.03	+0.03%	短期金利	FFレート (%)	3.640	—	(12/17値)
	フィリピン総合 (pt)	6,031.48	-47.54	-0.78%		NZドル (円)	89.82	-0.06	-0.07%		FF先物(第7限月)	96.655	+0.020	—
	VN (ベトナム) (pt)	1,676.98	+3.32	+0.20%		中国元 (円)	22.10	+0.01	+0.03%		ドルOIS(3M) (%)	3.61862	-0.00938	—
	オセアニア ASX200 (豪) (pt)	8,588.20	+3.01	+0.04%		香港ドル (円)	19.99	-0.02	-0.10%		ユーロOIS(3M) (%)	1.93750	+0.00200	—
	NZX50種 (NZ) (pt)	13,256.77	-39.14	-0.29%		韓国100ウォン (円)	10.56	+0.00	+0.03%		CRB先物指数 (pt)	293.21	-0.59	-0.20%
	南米 ボベスパ (ブラジル) (pt)	157,923.34	+596.08	+0.38%	17時時点	インドネシア100ルピア (円)	0.93	-0.00	-0.26%		COMEX金先物 (ドル)	4,339.50	-8.00	-0.18%
	NYダウ (ドル)	47,951.85	+65.88	+0.14%		インドルピー (円)	1.722	-0.000	-0.03%		COMEX銅先物 (ドル)	542.45	-1.10	-0.20%
	NASDAQ (pt)	23,006.36	+313.04	+1.38%		トルコリラ (円)	3.63	-0.01	-0.32%		WTI原油先物 (ドル)	56.15	+0.21	+0.38%
	S&P500種 (pt)	6,774.76	+53.33	+0.79%		シンガポールドル (円)	120.59	-0.00	-0.00%		バレチックドライ海運 (pt)	2,121.00		(12/17値)
	ラッセル2000指数	2,507.87	+15.57	+0.62%		タイバーツ (円)	4.95	+0.00	+0.02%		VIX指数 (pt)	16.87	-0.75	-0.26%

○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様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。