

◆前営業日の相場動向◆

米国によるEUへの追加関税懸念と日本の政策期待が入り混じる

| | 1/19 | 前日比 | | 1/19 | 前日比 | | 1/19 | 前日比 |
|-----------|--------|---------|----------|-----------|---------|------|----------|---------|
| 日本国債(10年) | 2.270% | 0.090% | 日経平均(円) | 53,583.57 | -352.60 | ドル円 | 158.11 | -0.01 |
| 独国債(10年) | 2.839% | 0.004% | 独DAX(pt) | 24,959.06 | -338.07 | NY原油 | 59.44 | (1/16値) |
| 米国債(10年) | 4.223% | (1/16値) | NYダウ(ドル) | 49,359.33 | (1/16値) | NY金 | 4,676.70 | 81.30 |

【ポイント】

- **日本株は下落**：週末にトランプ米大統領がグリーンランドの領有を巡りEU 8か国に10%の関税を課すと表明したことで売りが先行。円高進行で自動車など輸出関連銘柄の下げが目立った。一方、衆院選に向けた自民党の食品消費税2年ゼロ報道で食品が業種別で値上がり率トップとなった。日経平均は一時800円近く下落したが国内政治期待で下げ止った。
- **米国市場は休場**：キング牧師生誕を記念した祝日のため。
- **ドル円は横ばい**：東京時間はトランプ米大統領によるEUへの関税措置を受けてリスク回避的な動きが強まりドル円は157円台まで下落。しかし、リスク回避的な動きは続かず、徐々に値を戻した。

【主な材料】

- 高市首相が衆院解散表明、①2月8日投開票②勝敗ラインは与党で過半数③2年間飲食品は消費税ゼロ公約。財政懸念から日本10年金利は2.275%に上昇。
- EU、930億ユーロ相当の対米報復関税を検討。
- IMF、世界経済見通しを上方修正。2026年3.3%(10月3.1%)、米国2.4%(10月2.1%)、日本0.7%(10月0.6%)、ユーロ圏1.3%(10月1.4%)。

◆本日の見通し◆

日本政策期待、グリーンランドを巡る関税措置に加え、トランプ関税違憲判断が波乱要因

予想
ハンビ

日本株 ↗ 54,400-54,800

米金利 ↘ 4.15-4.25

ドル円 ↘ 157.00-158.50

- **日本株**は上昇を予想。解散総選挙が決定し、引続き政策期待を下支えに日本株は底堅い展開が見込まれる。
- **米金利**は低下を予想。グリーンランドを巡る欧州の報復関税は金利低下要因。ただトランプ関税違憲判断が出れば初動は金利上昇であろう。
- **ドル円**は下落を予想。日本20年債入札あるが、悪い金利上昇→円安の反応が鈍くなっている。介入警戒があるなか上値の重い展開を予想。

◆本日の注目ポイント◆

3月の全人代までエアポケット状態となる中国

- 昨日、中国の主要な経済統計が公表された。経済全体の動向としての実質GDPを見ると、2025年は5.0%の成長と市場予測に一致し（下図は四半期成長率となるため暦年の累積成長率とは異なる）、また政府が掲げてきた成長目標にも辛うじて一致する結果となった。
- ただし、その他の主要な指標を見ると、個人消費支援策の息切れによる小売売上の低迷が見られ、また不動産市況にも底打ちと言えるほどの兆候が見られない。中国は慣例として年初の経済指標は3月に1-2月分をまとめて公表することになっており、景気の状態を次に確認できるのは3月5日に開催予定となっている全人代が終了する後となる。昨年は4中全会や経済工作会议で具体的な景気対策には言及されなかったが、不動産不況が長引く中で新たな景気対策が全人代で公表されるのが注目となる。（担当：佐藤）



◆当面の注目イベント◆

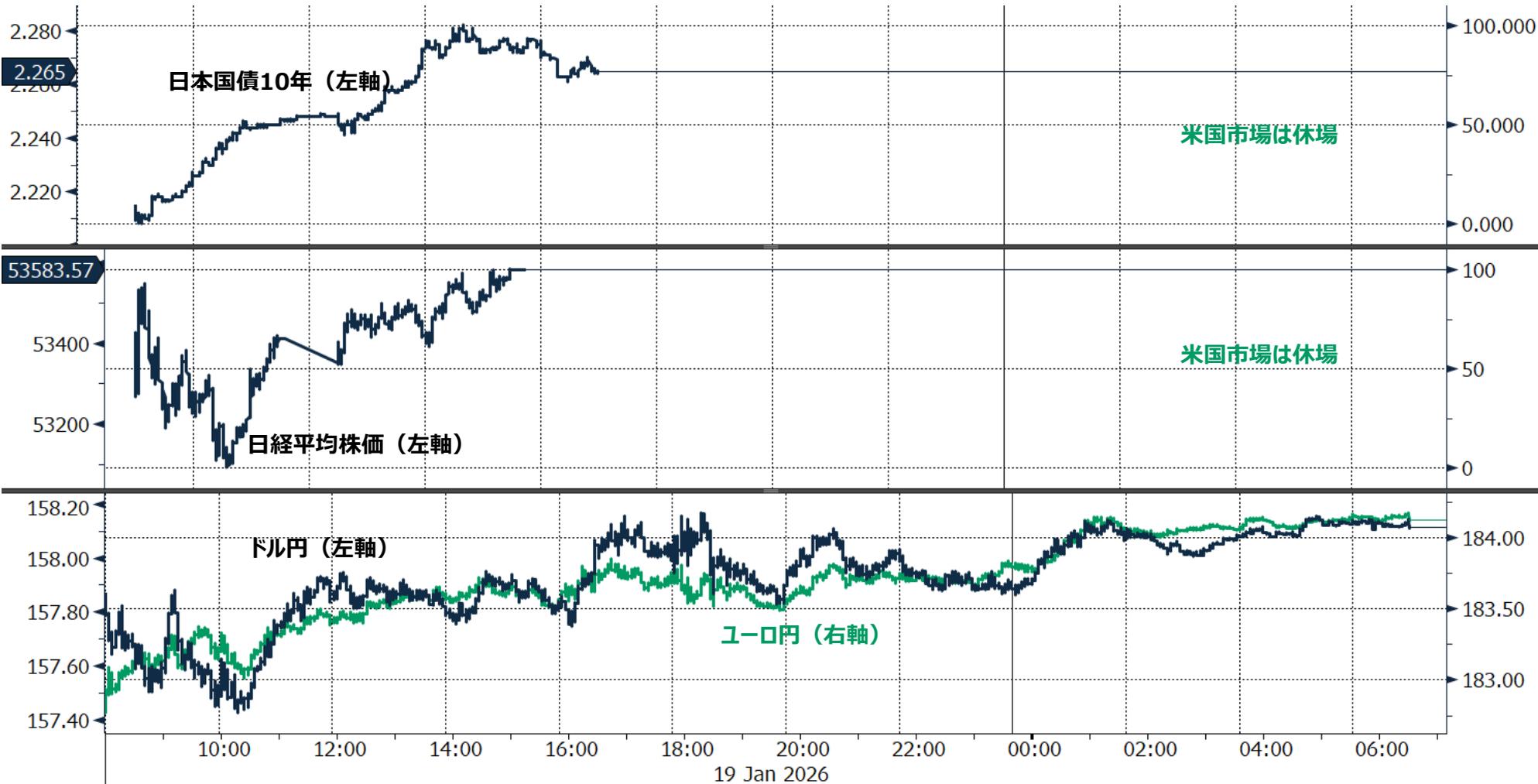
| | イベント | 注目点 |
|-----|-----------|--|
| 1月中 | 次期FRB議長発表 | トランプ米大統領は現状5名に絞っているとされている。ハセツトNEC委員長が優位とされているがトランプ氏との近さがFRBの独立性の観点から懸念されている。 |
| 2/8 | 衆議院選挙 | 高市首相の高支持率を背景に自民党が議席を伸ばしそう。自民党の単独過半数であれば状況はそれほど変わらないが、2/3議席を取れば衆議院の優越で政局は一変か |



りそな マーケットフラッシュ デイリー

- TOPIX33業種中 17業種が下落（値下がり率上位） ゴム製品>精密機器>輸送用機器
- S&P11業種中 0業種が下落（値下がり率上位） 不動産>コミュニケーション・サービス>エネルギー
- 主要通貨強い順 CHF>AUD>EUR>GBP>CAD>JPY>USD

◆前営業日のマーケット動向◆



◎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。

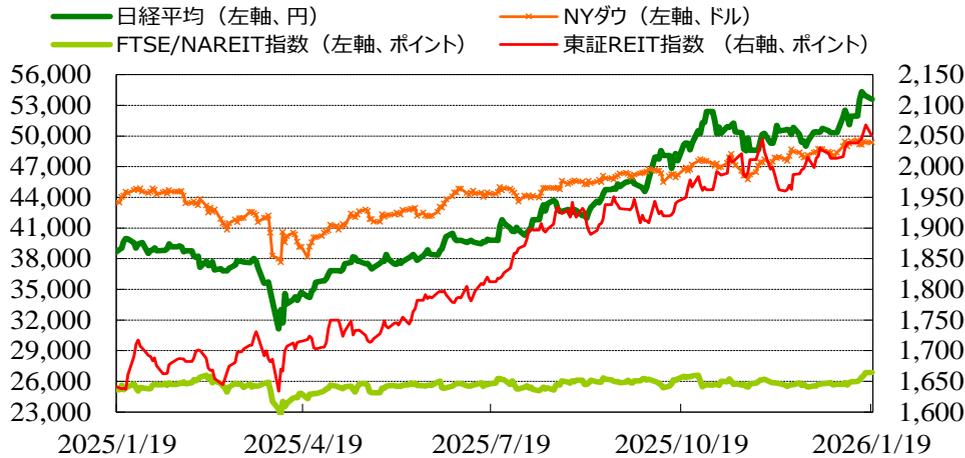


りそな マーケットフラッシュ デイリー

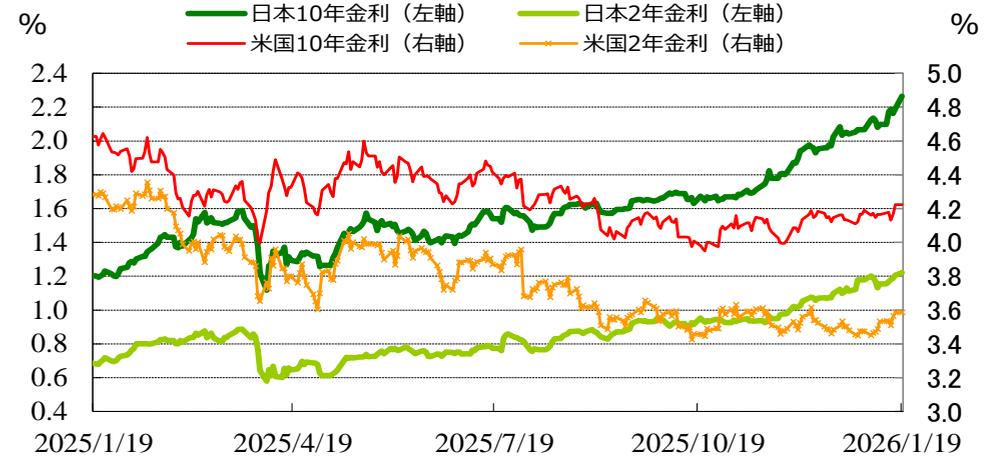
(出所：Bloomberg)

◆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）



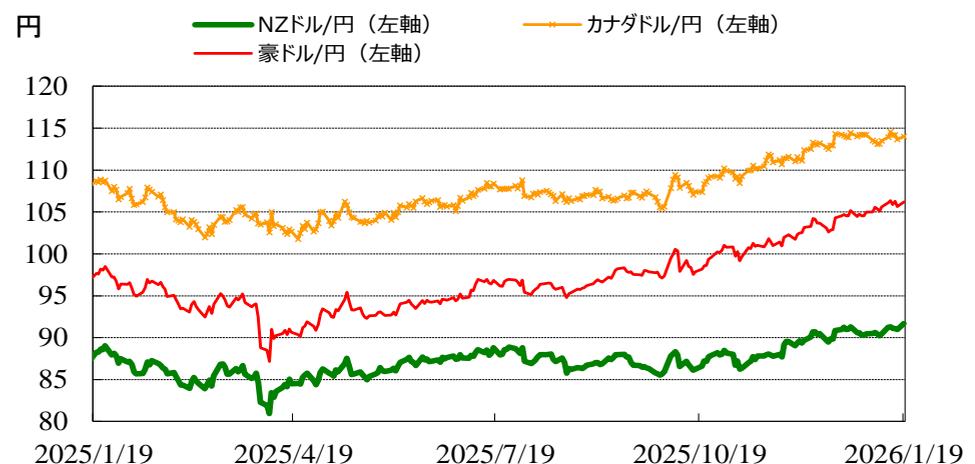
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

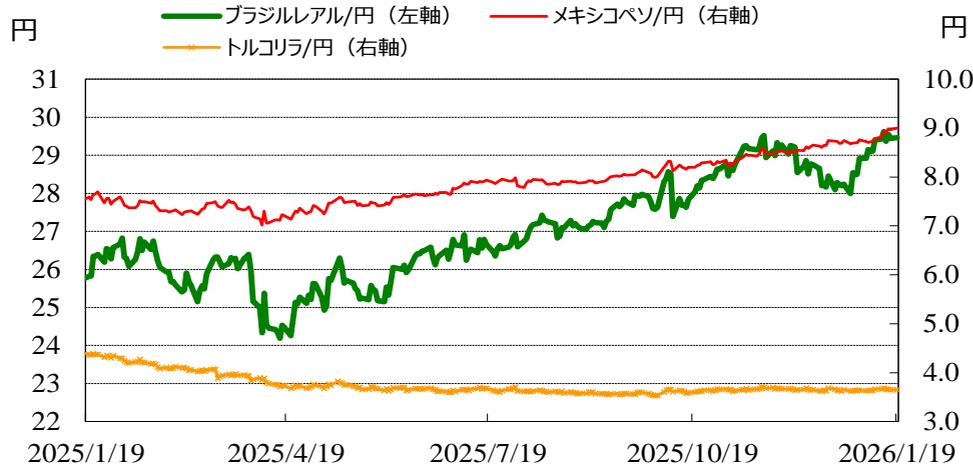


©注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい
ると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として
おり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

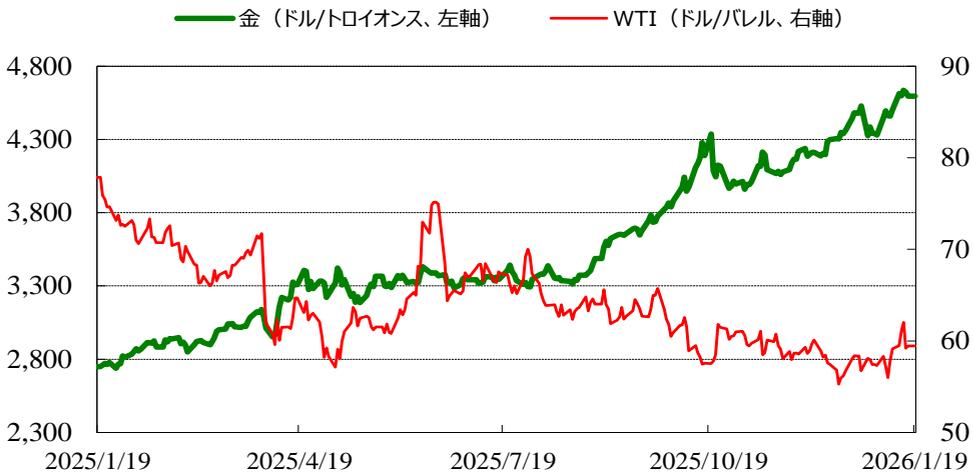
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



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：日本金利動向



出所：Bloomberg

©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 マーケットフラッシュ デイリー

(出所：Bloomberg 朝8時時点で公表済みの数値を更新)

◆マーケット・データ◆

| | | 指標 | 2026/1/19 | 前営業日比 | 上昇率 (前日比) | | | 指標 | 2026/1/19 | 前営業日比 | 上昇率 (前日比) | | | 指標 | 2026/1/19 | 前営業日比 | 上昇率 (前日比) | | |
|-----------------------|------------------|-------------------|-----------|------------|------------------|-------------------|----------|----------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|-----------|--------------|--------------|--------|---|
| 日 | | 日経平均 終値 (円) | 53,583.57 | -352.60 | -0.65% | 株 式 | 欧 | FTSE100 (英) (pt) | 10,195.35 | -39.94 | -0.39% | 為 替 | 対 円 | ロシアルーブル (円) | 2.040 | +0.011 | +0.56% | | |
| | | CME日経平均先物 (円) | 53,520 | -200 | -0.37% | | | DAX (独) (pt) | 24,959.06 | -338.07 | -1.34% | | | 南アフリカランド (円) | 9.654 | +0.022 | +0.23% | | |
| | | 東証プライム 出来高 (万株) | 215,432 | -25,970 | -10.76% | | | CAC40種 (仏) (pt) | 8,112.02 | -146.92 | -1.78% | | | ユーロドル (米ドル) | 1.1646 | +0.0048 | +0.41% | | |
| | | 売買高 (百万円) | 5,877,116 | -1,143,260 | -16.28% | | | SMI (スイス) (pt) | 13,277.04 | -136.55 | -1.02% | | | 豪ドル (米ドル) | 0.6714 | +0.0031 | +0.46% | | |
| | | 6日騰落レシオ (%) | 183.40 | -6.13 | -3.23% | | | I-10ストックス50 (欧) (pt) | 5,925.82 | -103.63 | -1.72% | | | ドルインデックス | 99.04 | -0.3530 | -0.36% | | |
| | | 25日騰落レシオ (%) | 140.05 | -0.04 | -0.03% | | | 日 東証REIT (pt) | 2,050.34 | -17.59 | -0.85% | | | 長 期 金 利 | 日 | 日本 30年国債 (%) | 3.609 | +0.129 | - |
| | | TOPIX (pt) | 3,656.40 | -2.28 | -0.06% | | | 米 FTSE/NAREIT (pt) | 26,865.72 | | (1/16値) | | | | | 日本 20年国債 (%) | 3.255 | +0.100 | - |
| | | グロース250指数 (pt) | 748.44 | +14.42 | +1.96% | | | グ S&PグローバルREIT (pt) | 232.83 | | (1/16値) | | | | | 日本 10年国債 (%) | 2.270 | +0.090 | - |
| | | JPX400 (pt) | 32,924.76 | -17.61 | -0.05% | | | 欧 S&PEuropeREIT (pt) | 159.15 | | (1/16値) | | | | | 日本 5年国債 (%) | 1.685 | +0.045 | - |
| | | 東証プライム指数 (pt) | 1,883.93 | -0.77 | -0.04% | | | 豪 ASX200 REIT (pt) | 1,818.30 | -8.40 | -0.46% | | | | | 日本 2年国債 (%) | 1.218 | +0.023 | - |
| 株 式 ア ジ ア | | ハンセン (香港) (pt) | 26,563.90 | -281.06 | -1.05% | 米 米国ハイイールド債 (pt) | 2,930.84 | ±0.00 | ±0.00% | 米 30年国債 (%) | 4.837 | ±0.000 | - | | | | | | |
| | | 上海総合 (中国) (pt) | 4,114.00 | +12.09 | +0.29% | 欧 欧州ハイイールド債 (pt) | 504.84 | -0.60 | -0.12% | 米 10年国債 (%) | 4.223 | ±0.000 | - | | | | | | |
| | | ハンセンH株 (pt) | 9,134.45 | -86.36 | -0.94% | 新 新興国ハイイールド債 (pt) | 1,830.36 | ±0.00 | ±0.00% | 米 5年国債 (%) | 3.815 | ±0.000 | - | | | | | | |
| | | 韓国総合 (pt) | 4,904.66 | +63.92 | +1.32% | 米ドル (円) | 158.11 | -0.01 | -0.01% | 米 2年国債 (%) | 3.586 | ±0.000 | - | | | | | | |
| | | 加権 (台湾) (pt) | 31,639.29 | +230.59 | +0.73% | カナダドル (円) | 114.00 | +0.34 | +0.30% | 欧 10年国債 (%) | 2.839 | +0.004 | - | | | | | | |
| | | ムンバイSENSEX (pt) | 83,246.18 | -324.17 | -0.39% | ブラジルリアル (円) | 29.46 | +0.02 | +0.07% | イギリス 10年国債 (%) | 4.415 | +0.015 | - | | | | | | |
| | | ST(シンガポール) (pt) | 4,834.88 | -14.22 | -0.29% | メキシコペソ (円) | 9.00 | +0.03 | +0.33% | 短 期 金 利 | 日 | 無担保O/N (%) | 0.727 | ±0.000 | - | | | | |
| | | KLCI (マレーシア) (pt) | 1,712.33 | -0.41 | -0.02% | ユーロ (円) | 184.12 | +0.70 | +0.38% | | | 円TIBOR(3M) (%) | 1.07636 | ±0.00000 | - | | | | |
| | | SET(タイ) (pt) | 1,283.20 | +7.60 | +0.60% | 英ポンド (円) | 212.25 | +0.68 | +0.32% | | | 円OIS(3M) (%) | 0.74590 | -0.00099 | - | | | | |
| | | ジャカルタ総合 (pt) | 9,133.87 | +58.47 | +0.64% | スイスフラン (円) | 198.26 | +1.40 | +0.71% | | | 円OIS(6M) (%) | 0.82125 | -0.00125 | - | | | | |
| イスタンブール100 (pt) | 12,747.88 | +79.36 | +0.63% | 豪ドル (円) | 106.18 | +0.52 | +0.49% | FFレート (%) | 3.640 | | | - | (1/15値) | | | | | | |
| フィリピン総合 (pt) | 6,437.78 | -26.89 | -0.42% | NZドル (円) | 91.69 | +0.70 | +0.77% | FF先物(第7限月) | 96.560 | | | | (1/16値) | | | | | | |
| VN (ベトナム) (pt) | 1,896.59 | +17.46 | +0.93% | 中国元 (円) | 22.70 | +0.01 | +0.04% | ドルOIS(3M) (%) | 3.62887 | | | | (1/16値) | | | | | | |
| オセ ア ニア | | ASX200 (豪) (pt) | 8,874.51 | -29.35 | -0.33% | 香港ドル (円) | 20.28 | +0.01 | +0.04% | | | 欧 ユーロOIS(3M) (%) | 1.93340 | -0.00060 | - | | | | |
| 南米 | | NZX50種 (NZ) (pt) | 13,580.29 | -137.81 | -1.00% | 韓国100ウォン (円) | 10.74 | +0.01 | +0.07% | | | 商 品 | CRB先物指数 (pt) | 302.05 | | (1/16値) | | | |
| 米 | ボヘスバ (ブラジル) (pt) | 164,849.27 | +49.29 | +0.03% | インドネシア100ルピア (円) | 0.93 | -0.00 | -0.37% | COMEX金先物 (ドル) | | | | 4,595.40 | | (1/16値) | | | | |
| | NYダウ (ドル) | 49,359.33 | | (1/16値) | インドルピー (円) | 1.737 | -0.002 | -0.12% | COMEX銅先物 (ドル) | 590.55 | +7.45 | | +1.28% | | | | | | |
| | NASDAQ (pt) | 23,515.39 | | (1/16値) | トルコリラ (円) | 3.65 | -0.00 | -0.02% | WTI原油先物 (ドル) | 59.44 | ±0.00 | | ±0.00% | | | | | | |
| | S&P500種 (pt) | 6,940.01 | | (1/16値) | シンガポールドル (円) | 123.06 | +0.41 | +0.33% | その他 | バルチックドライ海運 (pt) | 1,567.00 | | (1/16値) | | | | | | |
| | | ラッセル2000指数 | 2,677.74 | | (1/16値) | タイバーツ (円) | 5.06 | +0.03 | +0.62% | VIX指数 (pt) | 18.84 | +2.98 | +18.79% | | | | | | |

◎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。