

◆前営業日の相場動向◆

地政学と通商政策の混合リスクでドル離れが再度深刻に

	1/20	前日比		1/20	前日比		1/20	前日比
日本国債(10年)	2.340%	0.070%	日経平均(円)	52,991.10	-592.47	ドル円	158.15	0.04
独国債(10年)	2.859%	0.020%	独DAX(pt)	24,703.12	-255.94	NY原油	60.34	0.90
米国債(10年)	4.293%	0.070%	NYダウ(ドル)	48,488.59	-870.74	NY金	4,768.70	173.30

【ポイント】

- **日本株は下落**：トランプ米大統領によるグリーンランド領有への姿勢が地政学リスクを高め、それが米国と欧州の貿易対立を深刻化させるとの懸念が嫌気される地合いが続き、日経平均は4営業日連続の下落。
- **米国株は下落**：トランプ米大統領のグリーンランド領有への姿勢が地政学リスクと通商政策リスクを高めるとの懸念が意識され、主要3指数は大幅下落。
- **米国金利は上昇**：トランプ米大統領のグリーンランド領有への姿勢によってドル離れが再度意識され、また欧州との対立の深刻化の中で、欧州各国が外貨準備として保有する米国債を売却する可能性が意識され、米国債金利は上昇。
- **ドル円はほぼ横ばい**：トランプ大統領のグリーンランドに対するスタンスがドル離れと見られるドル売りにつながり、日本の20年国債の入札結果が不調だったことで円が売られる局面もあったものの、前日比で見ればドル円はほぼ横ばい。

【主な材料】

- 日20年国債最低落札価格：99.10円（予想：99.20円）
- 米12/27週次ADP：8千人、（前回：11.25千人）

◆本日の見通し◆

トランプ米大統領によるグリーンランド領有姿勢によるリスクオフが続きそう

日本株 ↘ 51,500-52,500

米金利 ↗ 4.25-4.35

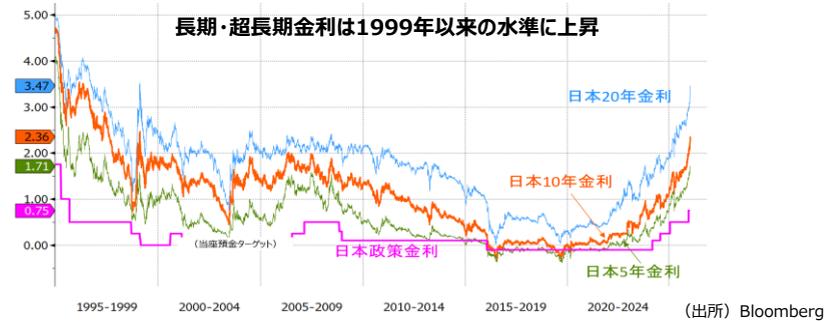
ドル円 ⇒ 157.50-159.00

- **日本株**は下落を予想。先物からは52,000円近辺のスタートが予想されており、地政学・通商リスクによるリスクオフの地合いで日本株は下落か。
- **米金利**は上昇を予想。グリーンランドを巡る米国と欧州の対立で、欧州各国が米国債を売却する可能性が引き続き意識され米金利は上昇か。
- **ドル円**は横ばいを予想。グリーンランド領有を巡るドル離れが意識される一方、日本の財政悪化も懸念され、ドル円は横ばいの推移が続きそう。

◆本日の注目ポイント◆

日本金利が1999年以來の水準に上昇し、当局牽制発言に注目

- 日本の長期金利に上昇圧力が強まっている。背景には、積極財政を標榜する高市政権下で、成長・インフレ期待の底上げによる日銀利上げのピーク水準の上振れと「タームプレミアム」の拡大がある。
- 政府は、金利上昇に比較的寛容なスタンスを取っていたが、足元で変化の兆しが見られる。①昨日は日本株が金利上昇を嫌気し下落するなど水準面でリスク資産に悪影響が及んでいること②ベッセント米財務長官が日本の金利急騰に対し「日本側は落ち着かせることを確信」と異例の言及を行っていることが挙げられる。
- 注目されるのは財政規律への配慮。高市政権は食品消費税の2年撤廃など拡張的な側面が目立つ一方、2026年度予算案では国債発行額を抑制し、規律維持をアピールしている。今後、政府から財政の持続可能性に関するメッセージが発信されれば、水準面から投資家の買いを誘発し、金利上昇に歯止めがかかりそう。

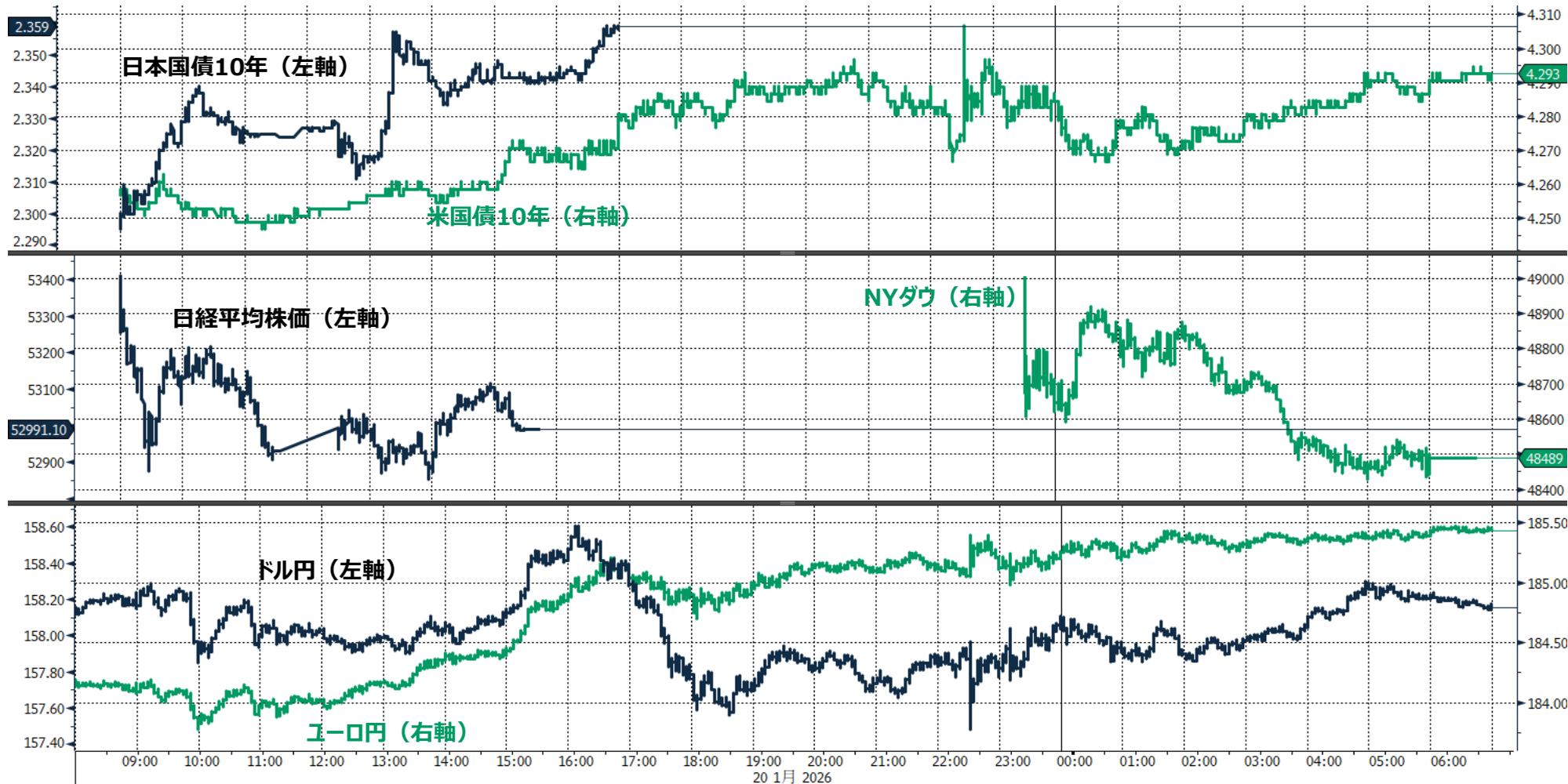


◆当面の注目イベント◆

	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。ハセット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

◆前営業日のマーケット動向◆

○TOPIX33業種中26業種が下落（下落率上位、前日比）：サービス業 証券・商品先物取引業 輸送用機器
 ○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 金融
 ○主要通貨（対円で強かった順、前日比）：CHF EUR NZD AUD CAD GBP CNY USD JPY



GJGB10 Index (日本国債10年) デイリー タイプ7

Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P.

21-Jan-2026 07:09:58

◎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
 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。

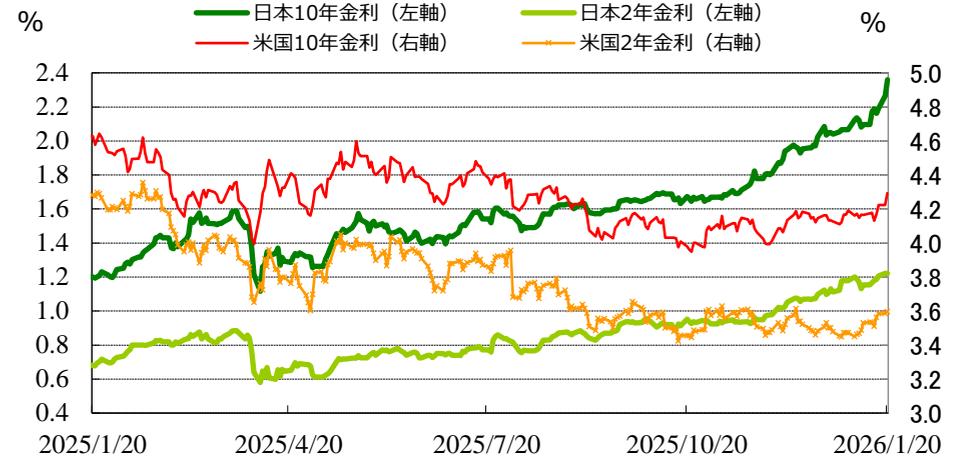
(出所：Bloomberg)

◆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）



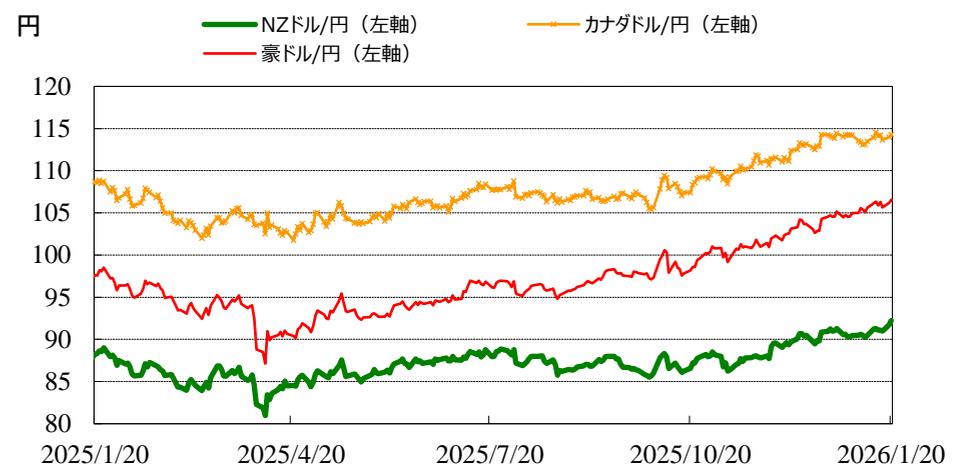
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

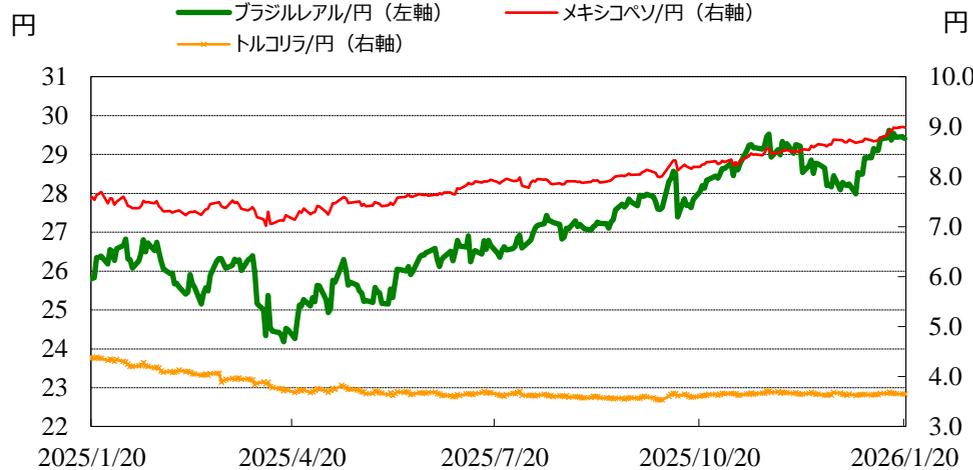


©注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい
ると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として
おり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

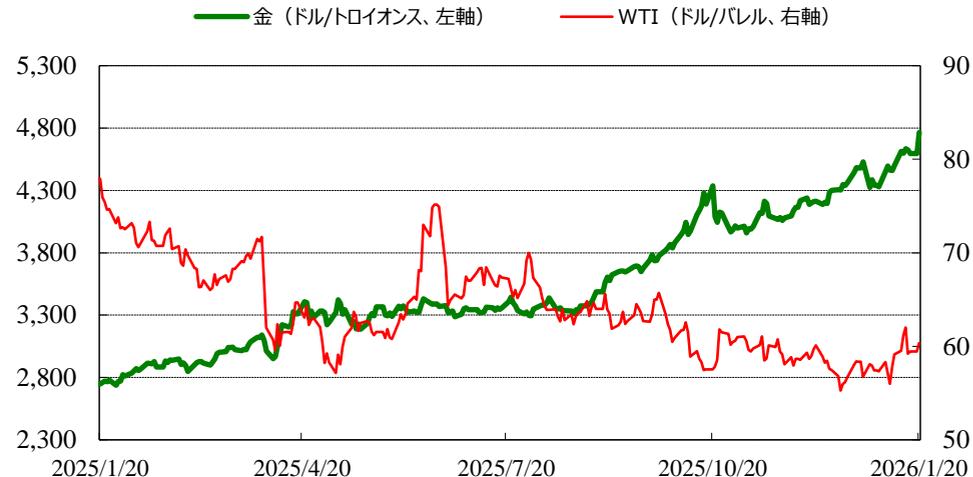
(出所：Bloomberg)

◆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）



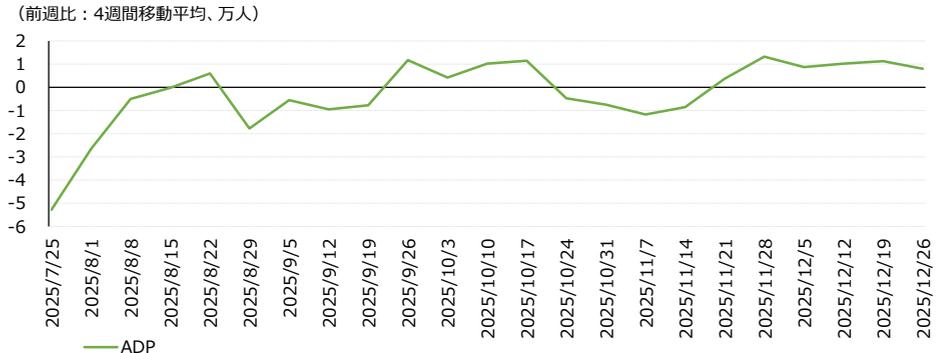
図表7：商品市場（金・原油）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表8：米12/26週次ADP雇用統計



実績：8千人 (前回：11.25千人)

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・データ◆

(出所：Bloomberg 朝8時時点で公表済みの数値を更新)

		指標						指標						指標						
		2026/1/20	前営業日比	上昇率 (前日比)			2026/1/20	前営業日比	上昇率 (前日比)			2026/1/20	前営業日比	上昇率 (前日比)			2026/1/20	前営業日比	上昇率 (前日比)	
日	日経平均 終値 (円)	52,991.10	-592.47	-1.11%	株式	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	10,126.78	-68.57	-0.67%	為替	為替	円	ロシアルーブル (円)	2.030	-0.009	-0.46%		
	CME日経平均先物 (円)	52,135	-1,585	-2.95%				DAX (独) (pt)	24,703.12	-255.94	-1.03%				南アフリカランド (円)	9.633	-0.021	-0.22%		
	東証プライム 出来高 (万株)	216,974	+1,542	+0.72%				CAC40種 (仏) (pt)	8,062.58	-49.44	-0.61%				ユーロドル (米ドル)	1.1725	+0.0079	+0.68%		
	売買高 (百万円)	5,909,938	+32,822	+0.56%				SMI (スイス) (pt)	13,169.96	-107.08	-0.81%				豪ドル (米ドル)	0.6737	+0.0023	+0.34%		
	6日騰落レシオ (%)	133.16	-50.24	-27.39%				I-10ストックス50 (欧) (pt)	5,892.08	-33.74	-0.57%				ドルインデックス	98.57	-0.8280	-0.83%		
	25日騰落レシオ (%)	131.72	-8.33	-5.95%				日 東証REIT (pt)	2,038.29	-12.05	-0.59%				長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.874	+0.265	-
	TOPIX (pt)	3,625.60	-30.80	-0.84%				米 FTSE/NAREIT (pt)	26,865.72		(1/16値)						日本 20年国債 (%)	3.345	新発	-
	グロース250指数 (pt)	733.72	-14.72	-1.97%				グ S&PグローバルREIT (pt)	232.67		(1/19値)						日本 10年国債 (%)	2.340	+0.070	-
	JPX400 (pt)	32,640.50	-284.26	-0.86%				欧 S&PEuropeREIT (pt)	158.69		(1/19値)						日本 5年国債 (%)	1.695	+0.010	-
	東証プライム指数 (pt)	1,868.12	-15.81	-0.84%				豪 ASX200 REIT (pt)	1,808.40	-9.90	-0.54%						日本 2年国債 (%)	1.210	-0.008	-
株式	アジア	ハンセン (香港) (pt)	26,487.51	-76.39	-0.29%	REIT	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,930.84		(1/19値)	米	米	米国 30年国債 (%)			4.919	+0.082	-	
		上海総合 (中国) (pt)	4,113.65	-0.35	-0.01%			欧 欧州ハイイールド債 (pt)	504.36	-0.47	-0.09%			米国 10年国債 (%)			4.293	+0.070	-	
		ハンセンH株 (pt)	9,094.76	-39.69	-0.43%			新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,830.36		(1/19値)			米国 5年国債 (%)			3.858	+0.042	-	
		韓国総合 (pt)	4,885.75	-18.91	-0.39%			米ドル (円)	158.15	+0.04	+0.03%			米国 2年国債 (%)			3.597	+0.011	-	
		加権 (台湾) (pt)	31,759.99	+120.70	+0.38%			カナダドル (円)	114.31	+0.31	+0.27%			欧			ドイツ 10年国債 (%)	2.859	+0.020	-
		ムンバイSENSEX (pt)	82,180.47	-1,065.71	-1.28%			ブラジルリアル (円)	29.41	-0.05	-0.16%			イギリス 10年国債 (%)	4.458	+0.043	-			
		ST(シンガポール) (pt)	4,828.00	-6.88	-0.14%			メキシコペソ (円)	8.99	-0.01	-0.15%			短期金利	日	無担保O/N (%)	0.728	+0.001	-	
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,699.06	-13.27	-0.77%			ユーロ (円)	185.43	+1.31	+0.71%					円TIBOR(3M) (%)	1.07091	-0.00545	-	
		SET(タイ) (pt)	1,296.37	+13.17	+1.03%			英ポンド (円)	212.59	+0.34	+0.16%					円OIS(3M) (%)	0.74625	+0.00035	-	
		ジャカルタ総合 (pt)	9,134.70	+0.83	+0.01%			スイスフラン (円)	200.26	+2.00	+1.01%					円OIS(6M) (%)	0.82625	+0.00500	-	
イスタンブール100 (pt)	12,805.81	+57.93	+0.45%	豪ドル (円)	106.55	+0.37	+0.35%	米	FFレート (%)	3.640	-	(1/16値)								
フィリピン総合 (pt)	6,352.86	-84.92	-1.32%	NZドル (円)	92.24	+0.55	+0.60%	FF先物(第7限月)	96.570	+0.010	-									
VN (ベトナム) (pt)	1,893.78	-2.81	-0.15%	中国元 (円)	22.71	+0.01	+0.03%	ドルOIS(3M) (%)	3.62805	-0.00082	-									
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,815.86	-58.65	-0.66%	香港ドル (円)	20.28	-0.00	-0.00%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.93100	-0.00240	-							
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,573.93	-6.36	-0.05%	韓国100ウォン (円)	10.70	-0.04	-0.37%	商品	CRB先物指数 (pt)	306.35	+4.30	+1.42%							
米	NYダウ (ドル)	48,488.59	-870.74	-1.76%	インドネシア100ルピア (円)	0.93	-0.00	-0.01%		COMEX金先物 (ドル)	4,768.70	+173.30	+3.77%							
NASDAQ (pt)	22,954.32	-561.070	-2.39%	インドルピー (円)	1.738	+0.001	+0.06%	COMEX銅先物 (ドル)		583.10	±0.00	±0.00%								
S&P500種 (pt)	6,796.86	-143.15	-2.06%	トルコリラ (円)	3.65	-0.00	-0.03%	WTI原油先物 (ドル)		60.34	+0.90	+1.51%								
	ラッセル2000指数	2,645.36	-32.38	-1.21%	シンガポールドル (円)	123.17	+0.11	+0.09%	その他	バルチックドライ海運 (pt)	1,650.00		(1/19値)							
					タイバーツ (円)	5.09	+0.03	+0.60%		VIX指数 (pt)	20.09	+1.25	+6.63%							

◎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。