

◆前営業日の相場動向◆

地政学リスクの一巡で円安が再び焦点に

	1/22	前日比		1/22	前日比		1/22	前日比
日本国債(10年)	2.240%	-0.045%	日経平均(円)	53,688.89	914.25	ドル円	158.41	0.11
独国債(10年)	2.888%	0.006%	独DAX(pt)	24,856.47	295.49	NY原油	59.56	-1.06
米国債(10年)	4.245%	0.002%	NYダウ(ドル)	49,384.01	306.78	NY金	4,940.10	102.60

【ポイント】

- **日本株は上昇**：トランプ米大統領がグリーンランド領有に関する強硬姿勢を軟化させたことで、地政学リスクを嫌気して下落してきた株価は反騰。日経平均は5営業日ぶりの上昇となり、53,000円台を回復。
- **米国株は上昇**：トランプ米大統領のグリーンランド領有に関する地政学リスクの落ち着きが好感される地合いが続き、米国株は主要3指数が上昇。
- **米国金利はまちまち**：経済指標が概ね想定通りでFRB利下げ期待が後退し、中長期年限の金利は上昇。欧州が米関税への対抗措置として米国債を売却する可能性が後退し、超長期年限の金利は低下。
- **ドル円は上昇**：グリーンランドに関する地政学リスクが後退したものの、FRB議長指名や関税訴訟の不透明感があり米ドル売りが続いたが、総選挙に伴う日本の財政懸念に焦点があたり円も売られたことで、ドル円は一時158円台後半へ上昇。

【主な材料】

- 日12月季調貿易収支：-2,086億円（予想：-270億円、前回：8億円）
- 米1/17新規失業保険申請：20.0万（予想：20.9万、前回：19.9万）
- 米11月コアPCE：前年比2.8%（予想：2.8%、前回：2.7%）

◆本日の見通し◆

日銀が次回利上げを急がない姿勢を示せばドル円は介入警戒水準へ上昇か

日本株 ↗ 53,800-54,500

米金利 ⇒ 4.20-4.30

ドル円 ↗ 158.00-160.50

- **日本株**は上昇を予想。先物からは54,000円程度からのスタートが見込まれ、地政学リスクの後退を好感する地合いが続きそう。
- **米金利**は横ばいを予想。地政学リスクが一巡し、市場を大きく動かす指標公表が無い中で、米金利は動きの少ない推移となりそう。
- **ドル円**は上昇を予想。日銀会合は据置きが想定されるが、植田総裁が利上げを急がない姿勢を示せば、ドル円は介入警戒水準に近づきそう。

◆本日の注目ポイント◆

衆院解散総選挙と金融市場の反応

- 本日衆院は解散となり、2月8日の投開票日に向けて選挙本番となる。高市首相は今回の選挙の勝敗ラインとして与党過半数としているが、異例の高支持率を踏まえれば金融市場としては自民党単独過半数を織り込んでみるとみる。
- 下表は2000年以降の解散前後の株式市場と日本国債10年金利のパフォーマンスをみたもの。解散日30日前のパフォーマンスを確認すると株式市場が過去3番目のパフォーマンスで比較的堅調。ここから投票日までは石破政権、森政権を除き、概ね堅調。株式市場も底堅い動きが期待できる。
- 一方、今回の特色は金利動向。ここまでの金利上昇は小泉政権以来高水準となっている。ここから選挙日までは比較的落ち着いた動きとなっているが、小泉政権時は投票日以降大幅上昇。今回も選挙後は波乱含みと言える。

出所: Bloomberg, 各種報道

選挙年	直前政権	主な結果	日経平均変化率(%)			日本10年債金利変化幅(%)		
			解散日30日前~解散日前日	日~投票日前日	日~投票日30日後	解散日30日前	日~投票日前日	日~投票日30日後
2026年	高市政権	?	6.6%			0.20		
2024年	石破政権	与党過半数維持	7.5%	-2.6%	1.4%	0.03	0.03	0.12
2021年	岸田政権	自民党単独過半数	-8.2%	2.7%	-3.7%	0.04	0.01	-0.04
2017年	安倍政権	与党3分の2超	4.7%	5.9%	4.5%	0.05	0.02	-0.04
2014年	安倍政権	自民大勝	13.9%	0.4%	-1.6%	-0.01	-0.08	-0.13
2012年	野田政権	自民圧勝、政権交代	0.3%	10.3%	11.7%	-0.03	0.00	0.04
2009年	麻生政権	民主党大勝、政権交代	-4.0%	12.1%	-4.1%	-0.13	-0.01	-0.02
2005年	小泉政権	自民大勝	1.7%	7.9%	6.8%	0.18	-0.04	0.19
2000年	森政権	与党過半数維持	-3.0%	-8.7%	7.0%	-0.28	0.00	0.02
平均			1.6%	3.5%	2.7%	-0.02	-0.01	0.02

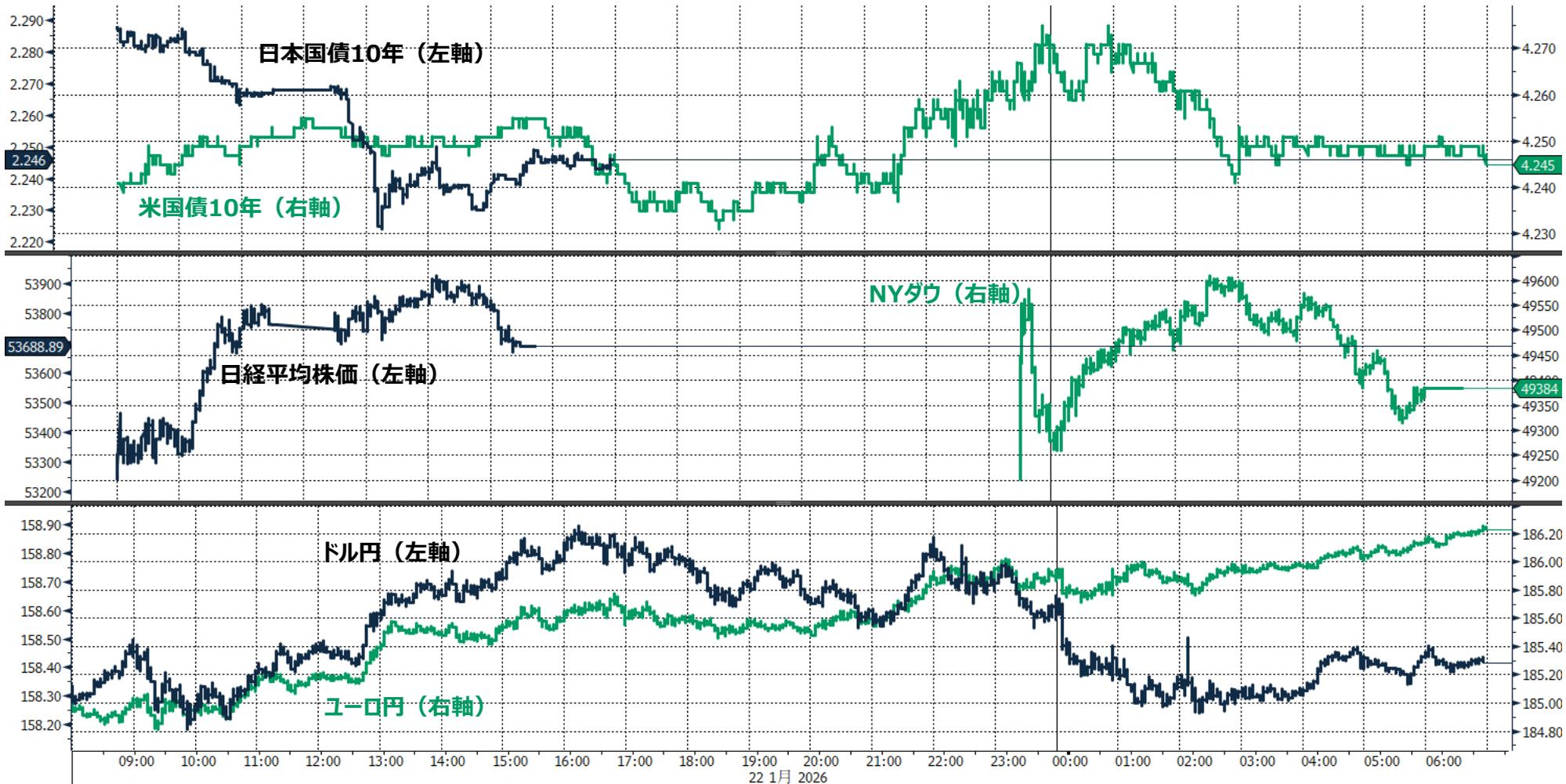
◆当面の注目イベント◆

	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

◆前営業日のマーケット動向◆

- 東証33業種中 26業種が上昇（値上がり率上位） ガラス・土石製品> 情報・通信業> 金属製品(前日)
- S&P11業種中 7業種が上昇（値上がり率上位） コミュニケーション・サービス> 一般消費財・サービス> 情報技術(前日)
- 主要通貨強い順 AUD> CHF> EUR> GBP> CAD> USD> CNY> JPY(前日)



GJGB10 Index (日本国債10年) デイリー タイム

Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P.

23-Jan-2026 06:59:58

◎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
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。

(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）



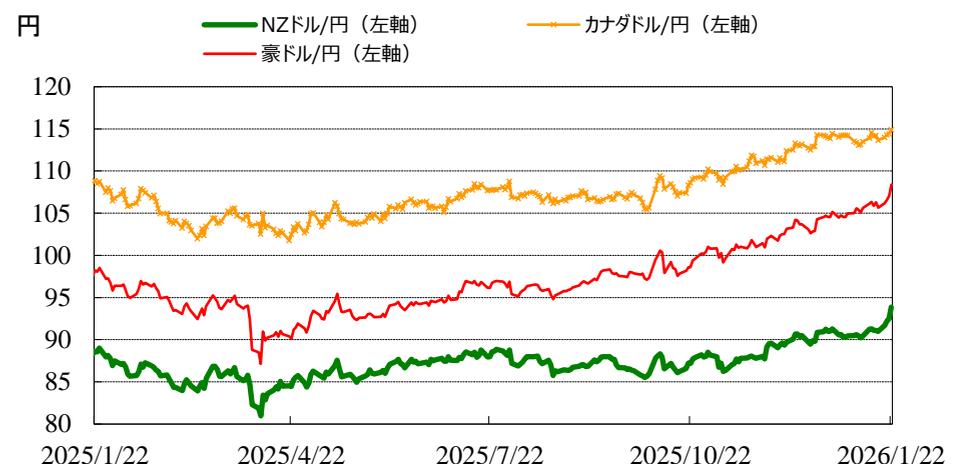
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

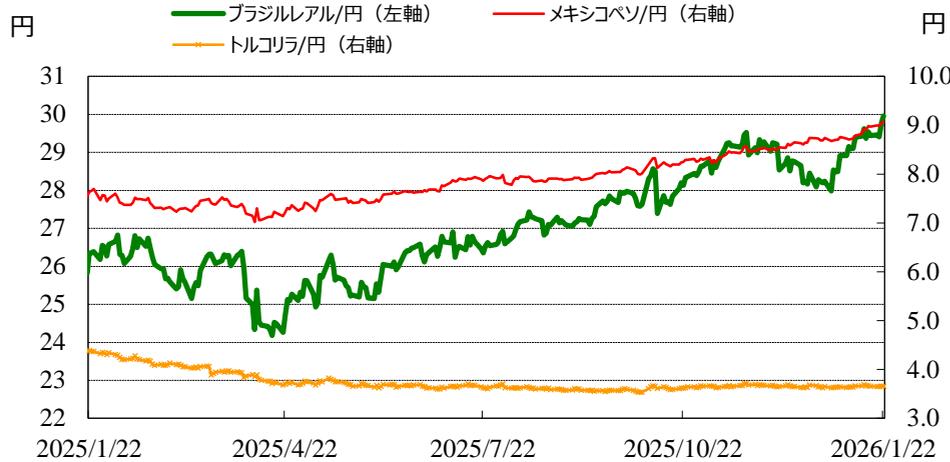


©注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

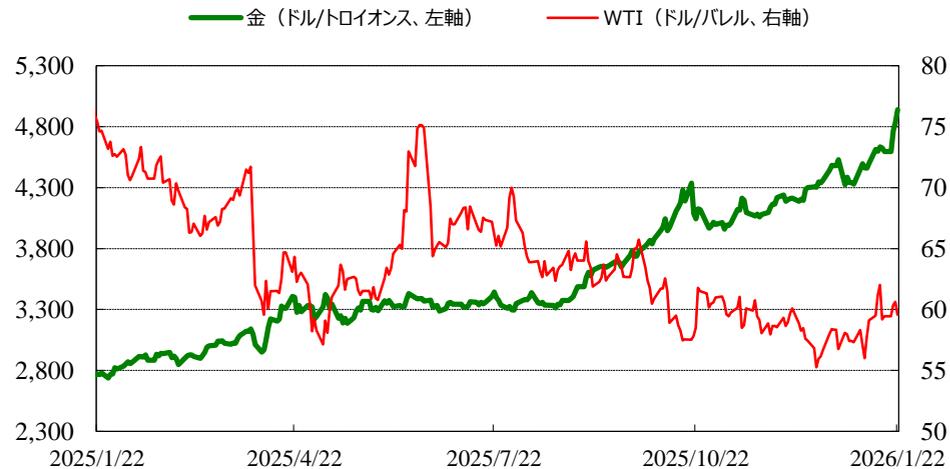
(出所：Bloomberg)

◆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）



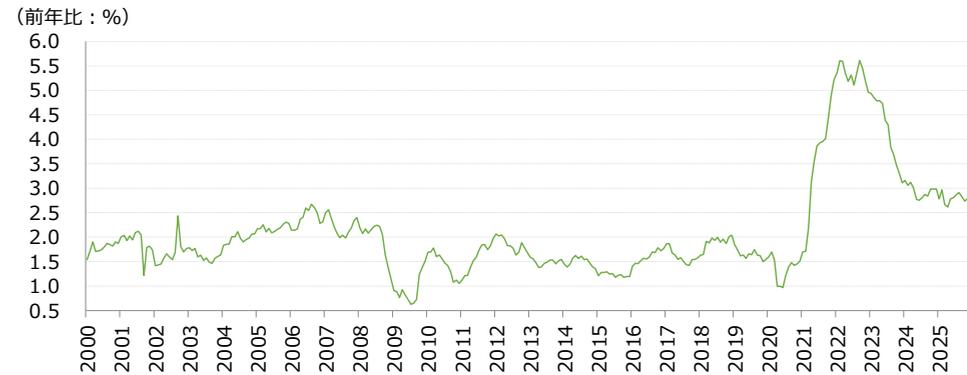
図表7：商品市場（金・原油）



図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表8：米11月コアPCE



実績：前年比2.8% (予想：2.8%、10月：2.7%)
出所：経済分析局

©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	2026/1/22	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2026/1/22	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標	2026/1/22	前営業日比	上昇率 (前日比)			
日	株式	日経平均 終値 (円)	53,688.89	+914.25	+1.73%	株式	株式	FTSE100 (英) (pt)	10,150.05	+11.96	+0.12%	為替	為替	対円	ロシアルーブル (円)	2.082	+0.021	+1.04%		
		CME日経平均先物 (円)	54,100	+875	+1.64%			DAX (独) (pt)	24,856.47	+295.49	+1.20%			対\$	南アフリカランド (円)	9.822	+0.087	+0.89%		
		東証プライム 出来高 (万株)	241,484	+13,074	+5.72%			CAC40種 (仏) (pt)	8,148.89	+79.72	+0.99%				ユーロドル (米ドル)	1.1755	+0.0070	+0.60%		
		売買高 (百万円)	7,213,981	+532,318	+7.97%			SMI (スイス) (pt)	13,228.40	+71.59	+0.54%				豪ドル (米ドル)	0.6840	+0.0078	+1.15%		
		6日騰落レシオ (%)	102.93	+5.77	+5.94%			I-10ストックス50 (欧) (pt)	5,956.17	+73.29	+1.25%				ドルインデックス	98.29	-0.4680	-0.47%		
		25日騰落レシオ (%)	132.49	-1.14	-0.86%			REIT	日 東証REIT (pt)	2,000.49	-1.02			-0.05%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.664	-0.055	-
		TOPIX (pt)	3,616.38	+26.68	+0.74%			米 FTSE/NAREIT (pt)	26,474.42		(1/21値)			日本 20年国債 (%)			3.195	-0.060	-	
		グロース250指数 (pt)	715.87	-4.93	-0.68%			グ S&PグローバルREIT (pt)	229.98		(1/21値)			日本 10年国債 (%)			2.240	-0.045	-	
		JPX400 (pt)	32,592.41	+262.93	+0.81%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	156.29		(1/21値)			日本 5年国債 (%)			1.660	-0.020	-	
		東証プライム指数 (pt)	1,863.38	+13.83	+0.75%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,793.40	+14.40	+0.81%			日本 2年国債 (%)			1.215	-0.010	-	
アジア	株式	ハンセン (香港) (pt)	26,629.96	+44.90	+0.17%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,931.06		(1/21値)	米	米国 30年国債 (%)	4.838	-0.024			-			
		上海総合 (中国) (pt)	4,122.58	+5.64	+0.14%	欧 欧州ハイイールド債 (pt)	505.76	+0.91	+0.18%	米	米国 10年国債 (%)	4.245	+0.002	-						
		ハンセンH株 (pt)	9,114.30	-8.65	-0.09%	新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,830.62		(1/21値)	米	米国 5年国債 (%)	3.845	+0.021	-						
		韓国総合 (pt)	4,952.53	+42.60	+0.87%	為替	米ドル (円)	158.41	+0.11	+0.07%	欧	米国 2年国債 (%)	3.606	+0.021			-			
		加権 (台湾) (pt)	31,746.08	+499.71	+1.60%	カナダドル (円)	114.91	+0.49	+0.43%	日	ドイツ 10年国債 (%)	2.888	+0.006	-						
		ムンバイSENSEX (pt)	82,307.37	+397.74	+0.49%	ブラジルリアル (円)	29.96	+0.20	+0.67%	日	イギリス 10年国債 (%)	4.474	+0.016	-						
		ST(シンガポール) (pt)	4,828.32	+18.44	+0.38%	メキシコペソ (円)	9.07	+0.01	+0.12%	短期金利	無担保O/N (%)	0.727	±0.000	-						
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,717.14	+11.33	+0.66%	ユーロ (円)	186.20	+1.22	+0.66%	日	円TIBOR(3M) (%)	1.09273	+0.02182	-						
		SET(タイ) (pt)	1,311.64	-5.92	-0.45%	英ポンド (円)	213.88	+1.31	+0.62%	米	円OIS(3M) (%)	0.75129	-0.00497	-						
		ジャカルタ総合 (pt)	8,992.18	-18.15	-0.20%	スイスフラン (円)	200.76	+1.81	+0.91%	日	円OIS(6M) (%)	0.83750	±0.00000	-						
米	株式	イスタンブール100 (pt)	12,851.49	+123.31	+0.97%	豪ドル (円)	108.37	+1.33	+1.24%	米	FFレート (%)	3.640	-	(1/21値)						
		フィリピン総合 (pt)	6,398.60	+68.50	+1.08%	NZドル (円)	93.88	+1.40	+1.51%	日	FF先物(第7限月)	96.550	-0.005	-						
		VN (ベトナム) (pt)	1,882.73	-2.71	-0.14%	中国元 (円)	22.72	+0.00	+0.01%	米	ドルOIS(3M) (%)	3.63190	0.00020	-						
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,848.71	+65.83	+0.75%	香港ドル (円)	20.32	+0.02	+0.08%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.93305	+0.00205	-					
		NZX50種 (NZ) (pt)	13,556.87	+139.70	+1.04%	韓国100ウォン (円)	10.82	+0.02	+0.15%	商品	CRB先物指数 (pt)	308.41	-0.81	-0.26%						
		南米	ボベスバ (ブラジル) (pt)	175,589.34	+3,772.67	+2.20%	インドネシア100ルピア (円)	0.94	+0.00		+0.32%	COMEX金先物 (ドル)	4,940.10	+102.60	+2.12%					
		NYダウ (ドル)	49,384.01	+306.78	+0.63%	インドルピー (円)	1.731	+0.008	+0.45%		COMEX銅先物 (ドル)	580.10	+3.30	+0.57%						
		NASDAQ (pt)	23,436.02	+211.20	+0.91%	トルコリラ (円)	3.65	-0.00	-0.01%		WTI原油先物 (ドル)	59.56	-1.06	-1.75%						
		S&P500種 (pt)	6,913.35	+37.73	+0.55%	シンガポールドル (円)	123.67	+0.44	+0.35%		その他	バルチックドライ海運 (pt)	1,803.00		(1/21値)					
		ラッセル2000指数	2,718.77	+20.59	+0.76%	タイバーツ (円)	5.09	+0.02	+0.46%			VIX指数 (pt)	15.64	-1.26	-7.46%					

◎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。