

## ◆前営業日の相場動向◆

商品市況の不安が後退し日経平均は史上最高値を更新

	2/3	前日比		2/3	前日比		2/3	前日比
日本国債(10年)	2.255%	0.025%	日経平均(円)	54,720.66	2,065.48	ドル円	155.74	0.11
独国債(10年)	2.891%	0.023%	独DAX(pt)	24,780.79	-16.73	NY原油	63.94	1.80
米国債(10年)	4.262%	-0.016%	NYダウ(ドル)	49,240.99	-166.67	NY金	4,903.70	281.20

## 【ポイント】

- ▶ **日本株は上昇**：前週末にかけてのゴールドを中心とした商品市況の乱高下の影響が不安視された米国の株式市場が実際には前日に持ち直し、買い安心感が広がったことで日経平均は大幅高となり、史上最高値を更新して引けた。
- ▶ **米国株は下落**：市場を動かすような主要な指標などはなかったものの、AIを中心としたハイテク関連株に対する売りが下げを主導し、主要3指数は下落。
- ▶ **米国金利は小幅低下**：株式市場と同様に市場を大きく動かす主要な材料はなかったものの、株価の下落につられる形で米国金利は小幅低下。
- ▶ **ドル円はほぼ横ばい**：FOMC次期議長がウォーシュ氏になることで、過度な緩和期待が後退したことにより続いてきたドル買いの動きが一巡し、ドル円は海外取引時間で一時156円台となったものの、概ね155円台半ばから後半のレンジでほぼ横ばいの推移。日本の10年債入札はほぼ無難な結果で影響は限定的だった。

## 【主な材料】

- ▶ 日10年国債入札最低落札価格：98.74円（予想：98.75円）

## ◆本日の注目ポイント◆

次期FRB議長ウォーシュ氏の発想

- ▶ 次期FRB議長に指名されたウォーシュ氏は、直近のFRBの運営に対して批判的見地から独自の見解をもっている。直近のインタビュー等によるポイントは以下3点。
- ▶ 第一に「インフレの貨幣要因説」。労働需給や関税ではなく、肥大化したバランスシート（BS）、これを通じた大量のマネー供給こそが元凶とみている。これまでインフレをプーチンロシア大統領（ロシアvsウクライナ戦争）、パンデミック、関税等の外部要因に帰してきたが誤りであるとしている。
- ▶ 第二に「BS圧縮による利下げ余地の創出」。BSを1兆ドル削減すれば50bpの利上げ効果に相当するとして、その分利下げ余地が生まれると考えている。またAI普及によるデフレ圧力を加味すれば、引き締めつつ利下げは可能とみる。
- ▶ 第三に「中央銀行の信認回復」の重要性。2024年に利下げをした際に、長期金利が上昇したことは信認の低下の象徴と言える。正しい政策を取り、信認を取り戻すことでイールドカーブ全体の低下を狙っている。特に足もとは「住宅不況」であるとして、住宅ローン金利を下げることの重要性を訴えている。
- ▶ 極めて個性的な主張だが、評論家の立場とFRB議長の立場は別物である。現在、金融機関の保守的な流動性確保によりBSは拡大傾向にあり、金融規制の見直しに性急な圧縮は困難だろう。改革には相応の時間を要し、一足飛びに「ウォーシュ流」が浸透するわけではない。市場は同氏を単純な「タカ派・ハト派」の二元論で語りがちであるが、その本質は組織を含めたFRB改革にある。同氏の発言に揺らぐ目先の金利動向に一喜一憂せず、長期的な政策パラダイムの転換を注視すべきであろう。

## ◆本日の見通し◆

前日の米国株につられて日本株も下落しそう

日本株 ↘ 53,500-54,500

米金利 ↗ 4.25-4.35

ドル円 ↗ 155.00-157.50

- ▶ **日本株**は下落を予想。前日の米国株の下落につられる形で日本株も下落が。米国と同様にハイテク株主導の下落となり大幅に調整しそう。
- ▶ **米金利**は上昇を予想。ADP雇用統計で労働市場の現状維持が確認され、ISM非製造業で内需の底堅さが確認される形で米金利は上昇が。
- ▶ **ドル円**は上昇を予想。主要な経済指標で米国経済の底堅さが確認され、FRBの利下げ期待の後退でドル円は上昇しそう。

## ◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
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、連立枠組みの再編を含め、与党が2/3議席を取れば衆議院の優越で政局は一変が
2/24	一般教書演説	トランプ米大統領はこの1年の成果を国民向けにアピールする。年初来の唐突なベネズエラ大統領拘束やグリーンランド領有権の再主張も、目に見える成果を急ぐ動きが背景にあり、地政学リスクは依然として高いと言える。

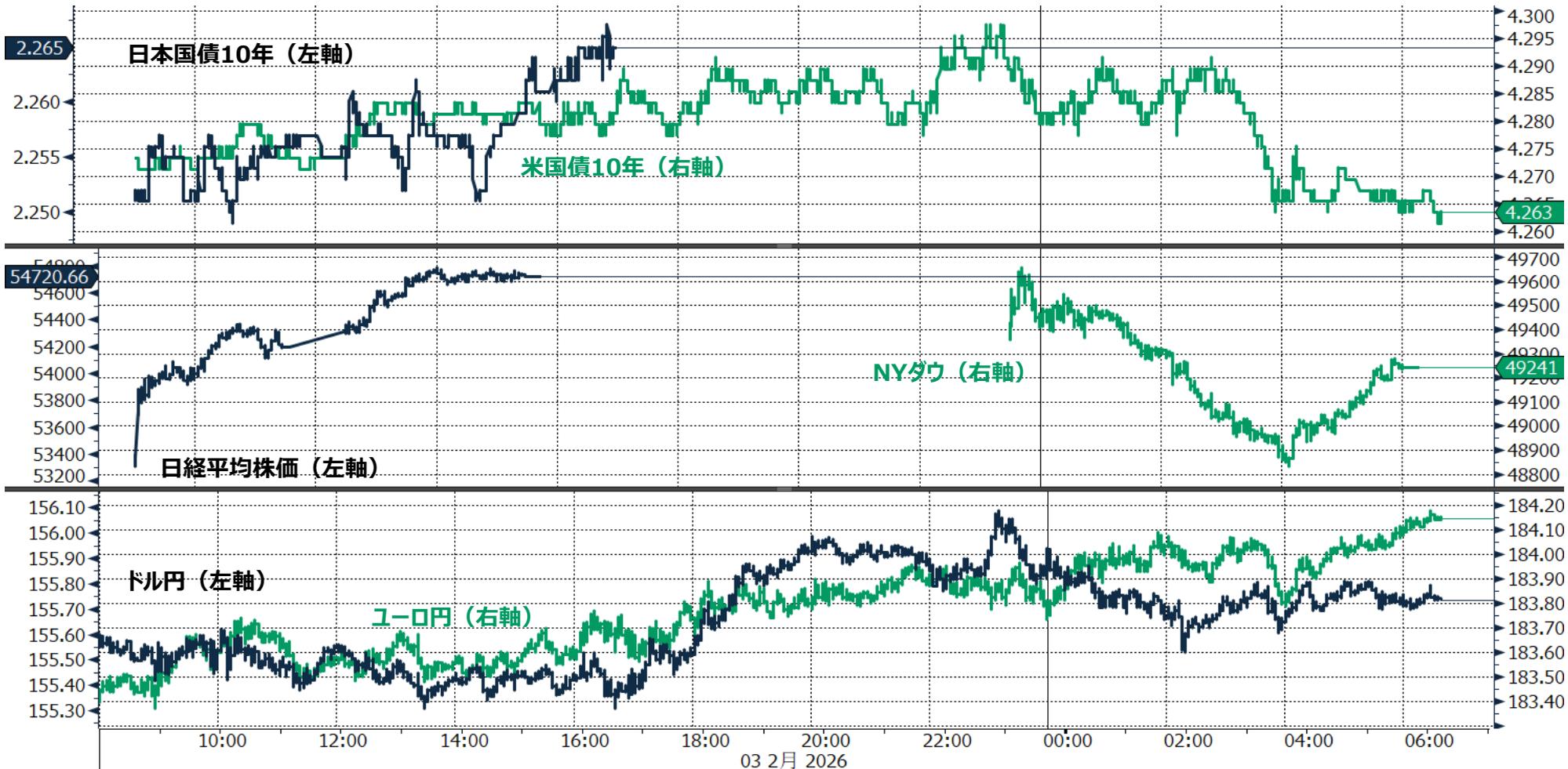
# りそな マーケットフラッシュ デイリー

## ◆前営業日のマーケット動向◆

○東証33業種中 33業種が上昇（値上がり率上位）非鉄金属> 銀行業> 機械(前日)

○OS&P11業種中 6業種が下落（値下がり率上位）情報技術> コミュニケーション・サービス> ヘルスケア(前日)

○主要通貨強い順 AUD> CHF> CAD> EUR> GBP> CNY> USD> JPY(前日)

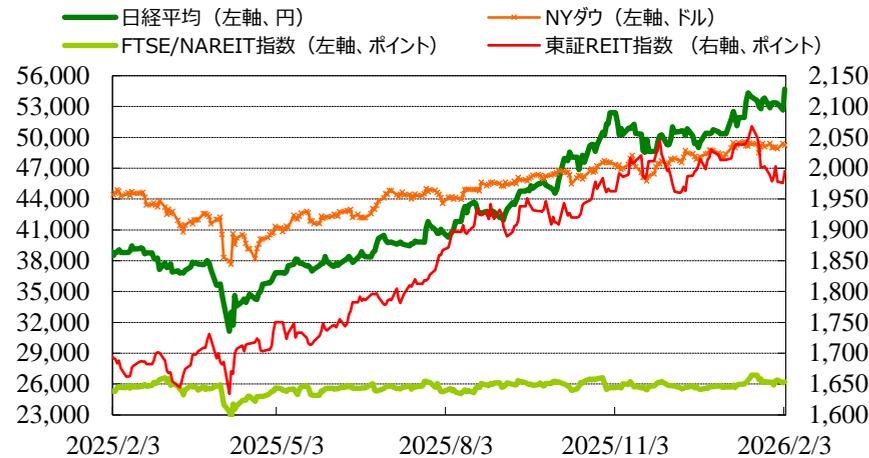


GJGB10 Index (日本国債10年) デイリー リップ

(出所：Bloomberg)

## ◆マーケット・チャート◆

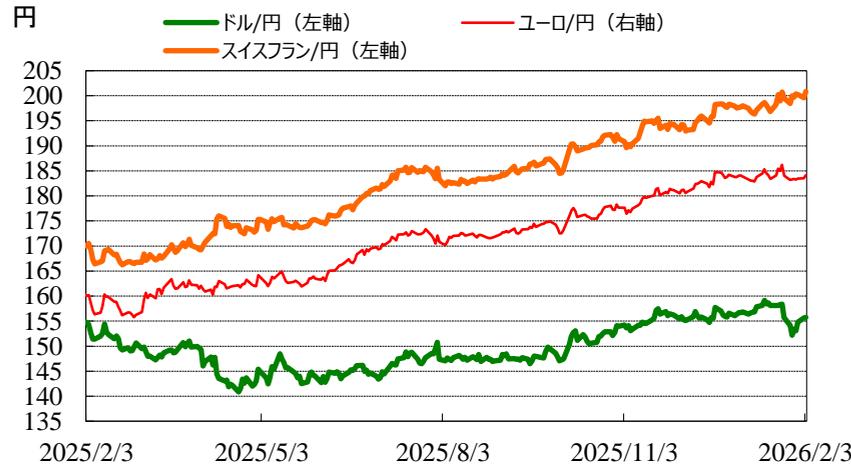
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



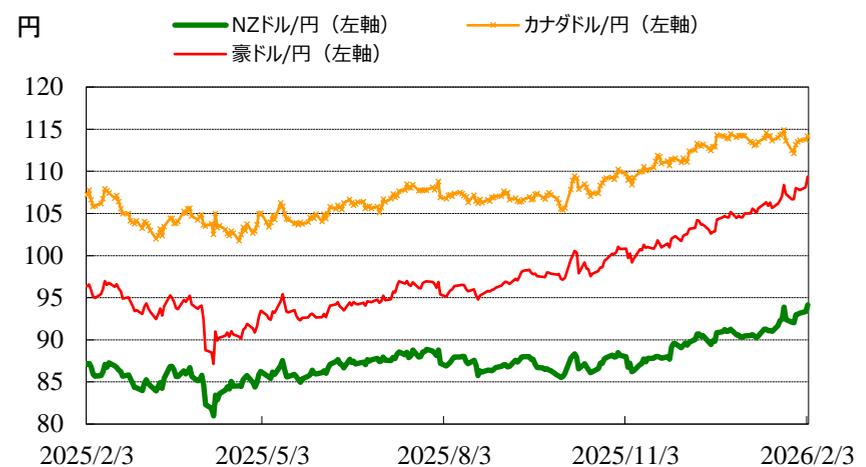
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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◆

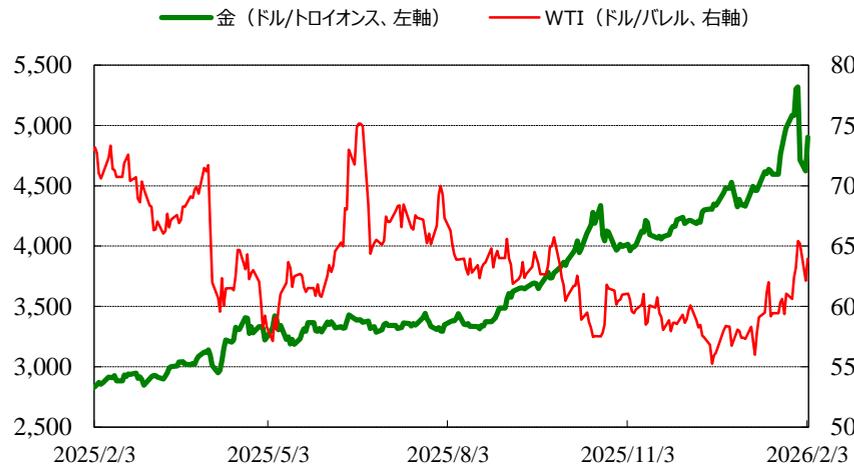
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



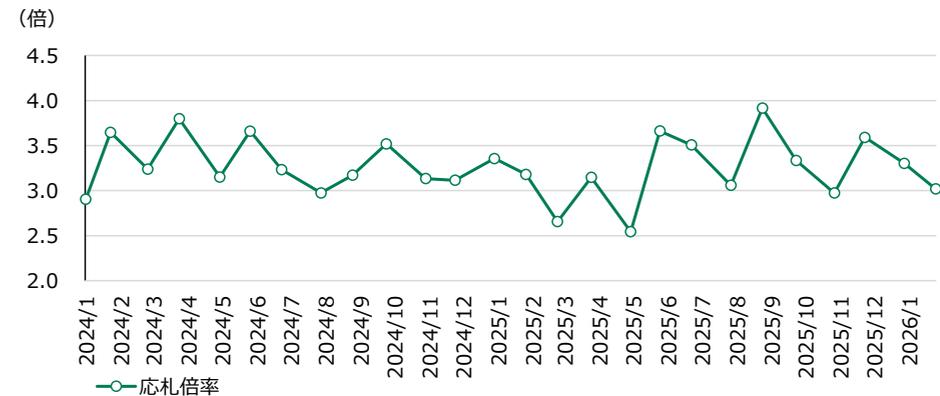
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：日10年国債入札応札倍率



出所：財務省

◎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ない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。

## ◆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	2026/2/3	前営業日比	上昇率 (前日)			指標	2026/2/3	前営業日比	上昇率 (前日)			指標	2026/2/3	前営業日比	上昇率 (前日)
日	株式	日経平均 終値 (円)	54,720.66	+2,065.48	+3.92%	REIT	FTSE100 (英) (pt)	10,314.59	-26.97	-0.26%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	2.024	-0.011	-0.52%	
		CME日経平均先物 (円)	54,060	+130	+0.24%		DAX (独) (pt)	24,780.79	-16.73	-0.07%		対\$	南アフリカランド (円)	9.767	+0.098	+1.02%	
		東証プライム 出来高 (万株)	243,315	-4,578	-1.85%		CAC40種 (仏) (pt)	8,179.50	-1.67	-0.02%			ユーロドル (米ドル)	1.1824	+0.0033	+0.28%	
		売買高 (百万円)	7,573,498	-485,368	-6.02%		SMI (スイス) (pt)	13,372.58	-36.53	-0.27%			豪ドル (米ドル)	0.7024	+0.0076	+1.09%	
		6日騰落レシオ (%)	99.68	+40.86	+69.48%		1-ロトックス50 (欧) (pt)	5,995.35	-12.16	-0.20%			ドルインデックス	97.37	-0.2660	-0.27%	
		25日騰落レシオ (%)	118.29	+9.64	+8.87%		日 東証REIT (pt)	1,995.11	+19.10	+0.97%		長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.635	-0.005	-
		TOPIX (pt)	3,645.84	+109.71	+3.10%		米 FTSE/NAREIT (pt)	26,112.60		(2/2値)			日	日本 20年国債 (%)	3.180	+0.004	-
		グロース250指数 (pt)	715.44	+10.18	+1.44%		グ S&PグローバルREI (pt)	225.44		(2/2値)			日	日本 10年国債 (%)	2.255	+0.025	-
		JPX400 (pt)	32,862.69	+1,015.56	+3.19%		欧 S&PEuropeREIT (pt)	159.79		(2/2値)			日	日本 5年国債 (%)	1.680	+0.035	-
		東証プライム指数 (pt)	1,878.57	+56.55	+3.10%		豪 ASX200 REIT (pt)	1,783.30	+19.20	+1.09%			米	日本 2年国債 (%)	1.280	+0.020	-
株 ア ジ ア	株式	ハンセン (香港) (pt)	26,834.77	+59.20	+0.22%	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,931.98		(2/2値)	米	米国 30年国債 (%)		4.893	-0.019	-		
		上海総合 (中国) (pt)	4,067.74	+51.99	+1.29%	欧 欧州ハイイールド債 (pt)	506.97	+0.70	+0.14%	米	米国 10年国債 (%)		4.262	-0.016	-		
		ハンセンH株 (pt)	9,053.11	-27.08	-0.30%	新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,845.94		(2/2値)	米	米国 5年国債 (%)		3.830	-0.005	-		
		韓国総合 (pt)	5,288.08	+338.41	+6.84%	米ドル (円)	155.74	+0.11	+0.07%	欧	米国 2年国債 (%)		3.566	-0.006	-		
		加権 (台湾) (pt)	32,195.36	+571.33	+1.81%	カナダドル (円)	114.20	+0.45	+0.40%	日	ドイツ 10年国債 (%)		2.891	+0.023	-		
		ムンバイSENSEX (pt)	83,739.13	+2,072.67	+2.54%	ブラジルリアル (円)	29.73	+0.14	+0.48%	日	イギリス 10年国債 (%)	4.517	+0.011	-			
		ST(シンガポール) (pt)	4,944.09	+51.82	+1.06%	メキシコペソ (円)	9.04	+0.10	+1.09%	短期金利	無担保O/N (%)	0.730	+0.003	-			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,748.26	+7.38	+0.42%	ユーロ (円)	184.15	+0.66	+0.36%	日	円TIBOR(3M) (%)	1.11364	+0.00182	-			
		SET(タイ) (pt)	1,336.11	+14.69	+1.11%	英ポンド (円)	213.37	+0.71	+0.33%	米	円OIS(3M) (%)	0.77486	+0.00666	-			
		ジャカルタ総合 (pt)	8,122.60	+199.87	+2.52%	スイスフラン (円)	200.92	+1.34	+0.67%	欧	円OIS(6M) (%)	0.86800	+0.01000	-			
株 米	株式	イスタンブール10C (pt)	13,875.32	+254.37	+1.87%	豪ドル (円)	109.40	+1.28	+1.18%	商品	米	FFレート (%)	3.640	-	(2/2値)		
		フィリピン総合 (pt)	6,401.96	+104.88	+1.67%	NZドル (円)	94.39	+1.03	+1.10%		米	FF先物(第7限月)	96.620	-0.010	-		
		VN (ベトナム) (pt)	1,813.40	+6.90	+0.38%	中国元 (円)	22.43	+0.02	+0.08%		日	ドルOIS(3M) (%)	3.63706	-0.00059	-		
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,857.05	+78.45	+0.89%	香港ドル (円)	19.93	+0.01		+0.05%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	1.93220	+0.00145	-	
		南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,421.52	+9.08	+0.07%	韓国100ウォン (円)	10.76	+0.04		+0.36%	その他	商品	CRB先物指数 (pt)	310.11	+4.97	+1.63%
		ボベスバ (ブラジル) (pt)	185,674.44	+2,881.04	+1.58%	インドネシア100ルピア (円)	0.93	+0.00	+0.36%		米		COMEX金先物 (ドル)	4,903.70	+281.20	+6.08%	
		NYダウ (ドル)	49,240.99	-166.67	-0.34%	インドルピー (円)	1.728	+0.031	+1.81%		日		COMEX銅先物 (ドル)	609.25	+26.70	+4.58%	
		NASDAQ (pt)	23,255.19	-336.920	-1.43%	トルコリラ (円)	3.58	+0.00	+0.03%		日		WTI原油先物 (ドル)	63.94	+1.80	+2.90%	
		S&P500種 (pt)	6,917.81	-58.63	-0.84%	シンガポールドル (円)	122.66	+0.33	+0.27%		米	パレチックドライ海運 (pt)	2,124.00		(2/2値)		
		ラッセル2000指数	2,648.50	+8.21	+0.31%	タイバーツ (円)	4.92	-0.01	-0.18%		日	VIX指数 (pt)	18.00	+1.66	+10.16%		

◎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おらず、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。