

◆前営業日の相場動向◆

政府円安容認との見方からじわじわと円安が進行しドル円156円台に

	2/4	前日比		2/4	前日比		2/4	前日比
日本国債(10年)	2.245%	-0.010%	日経平均(円)	54,293.36	-427.30	ドル円	156.92	1.17
独国債(10年)	2.859%	-0.032%	独DAX(pt)	24,603.04	-177.75	NY原油	64.44	1.23
米国債(10年)	4.278%	0.012%	NYダウ(ドル)	49,501.30	260.31	NY金	4,950.50	46.80

【ポイント】

- **日本株は下落**：前日米国株でハイテク株主導で大幅下落し、売りが先行。日経平均は一時700円超下落も、円安を背景に押し目買いが入り下げ止った。
- **米国株はまちまち**：半導体大手の決算が失望されたことやAIの悪影響受けるとされたソフトウェア関連株への業績懸念からナスダック市場は軟調。一方、ハイテク株からの資金流入もあり、S&P500は小幅下落に留まり、NYダウは上昇した。
- **米国金利はまちまち**：来週の四半期定期入札に変更がなく、需給改善期待が後退し、残存期間の長い金利は上昇。一方、雇用指標の悪化やイランの地政学リスクが高まりを受けて、2年債は金利低下した。
- **ドル円はほぼ横ばい**：介入警戒はあるものの高市首相が円安を容認しているとの見方からじわじわと円安が進行。円は主要通貨に対して売られ、ドル円はレートチェックが入った1/23以来の156円台を回復した。

【主な材料】

- トランプ米大統領、イラン最高指導者は「とても心配なはずだ」と警告
- 1月ADP雇用統計：22千人（予想45千人、12月37千人）
- 米労働省、政府閉鎖で延期の1月雇用統計は2/11、1月CPIは2/13公表

◆本日の見通し◆

為替介入あっても160円近辺との見方からドル円は戻りを試す展開を想定

予想レンジ

日本株 ↗ 54,300-54,900

米金利 ↗ 4.22-4.32

ドル円 ↗ 156.50-158.00

- **日本株**は上昇を予想。海外では円安進行もあり最高値を再び試す動きとなっている。戻り売りをこなしながら堅調推移を予想。
- **米金利**は上昇を予想。マクロ指標が改善しており、来週に雇用統計や定期入札を控えているなか、金利は上昇しやすい。
- **ドル円**は上昇を予想。介入が入るとしても160円近辺との見方は根強く、じわじわと上値を試す展開を想定。

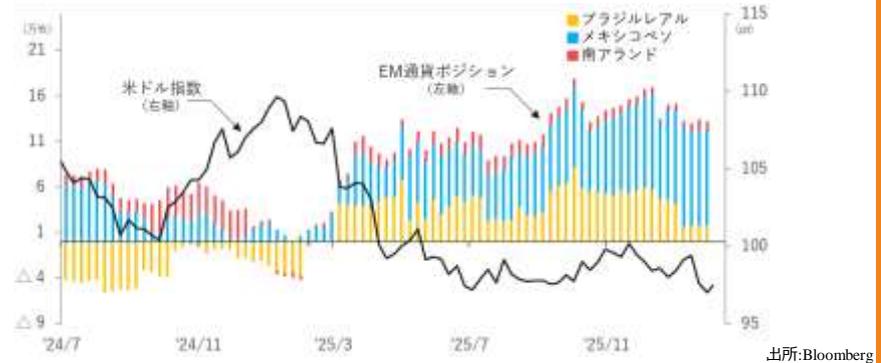
◆本日の注目ポイント◆

ドル安・EM高・円安の三つ巴

- ドルは昨年に続き今年も軟調に推移している。米国の通商政策や政策不透明感、FRBの金融緩和、地政学などを背景に“ドル離れ”が意識される。
- 一方で堅調なのは新興国通貨。主要国に先んじて金融緩和を進めていたこともあり、相対的な高金利を狙うドル売り・新興国通貨買いのキャリートレードが継続している可能性がある（下図参照）。
- 但し円も弱い状況が続いており、円高回帰は期待しづらい。米国の政策を巡る“霧”が晴れてくれば、ドル/円は再び上値を試しやすいだろう。（担当：苅谷）

【米投機筋の新興国通貨ポジションとドル指数】

ドル安とともに投機筋のEM通貨ポジションは高水準へ



◆当面の注目イベント◆

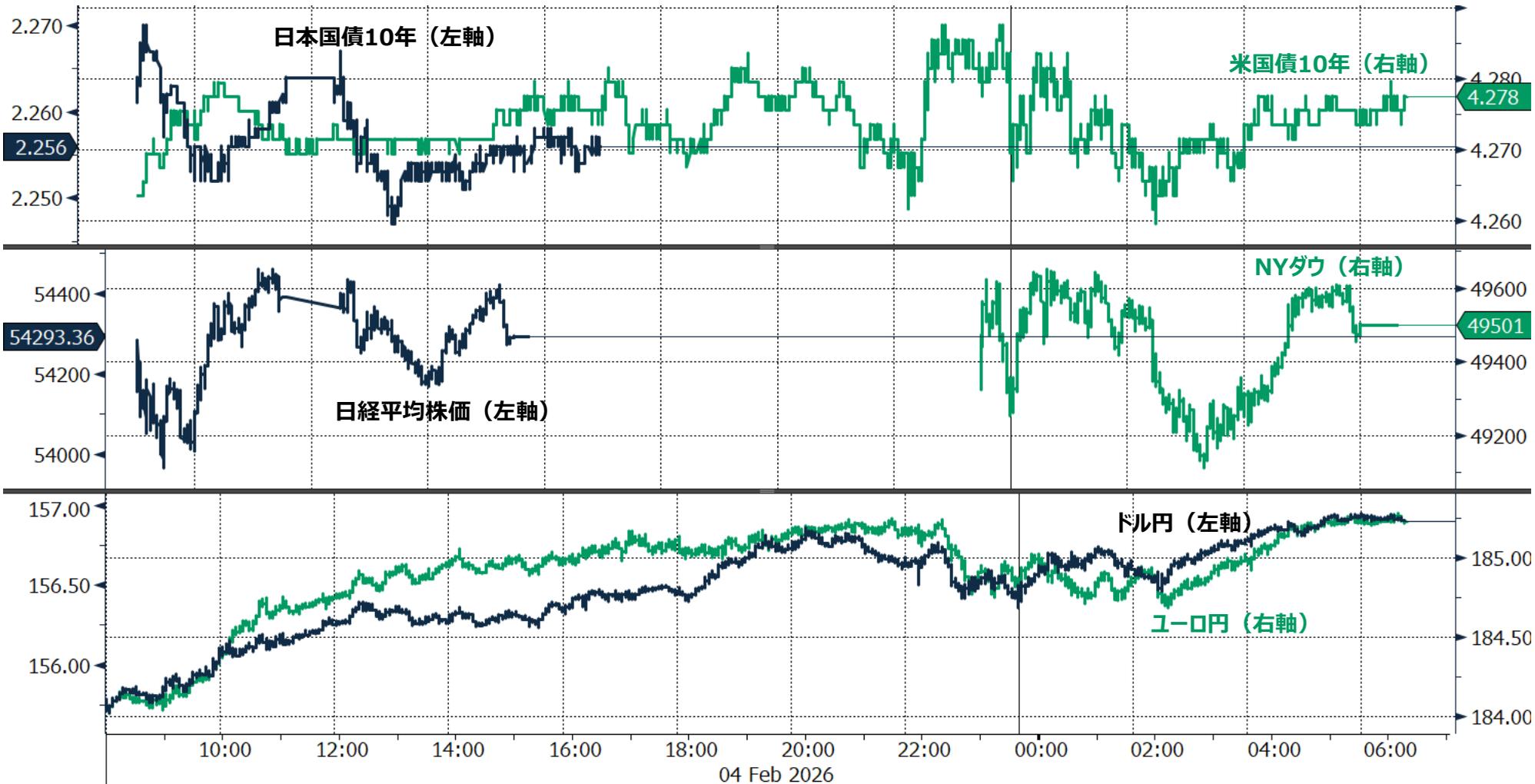
	イベント	注目点
2/8	衆議院選挙	高市首相の高支持率を背景に自民党が議席を伸ばしそう。自民党の単独過半数であれば状況はそれほど変わらないが、連立枠組みの再編を含め、与党が2/3議席を取れば衆議院の優越で政局は一変か
2/24	一般教書演説	トランプ米大統領はこの1年の成果を国民向けにアピールする。年初来の唐突なベネズエラ大統領拘束やグリーンランド領有権の再主張も、目に見える成果を急ぐ動きが背景にあり、地政学リスクは依然として高いと言える。



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 29業種が上昇（値上がり率上位） 非鉄金属> 鉱業> 石油・石炭製品(前日)
- S&P11業種中 4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> 一般消費財・サービス(前日)
- 主要通貨強い順 USD> CNY> EUR> CAD> CHF> AUD> GBP> JPY(前日)

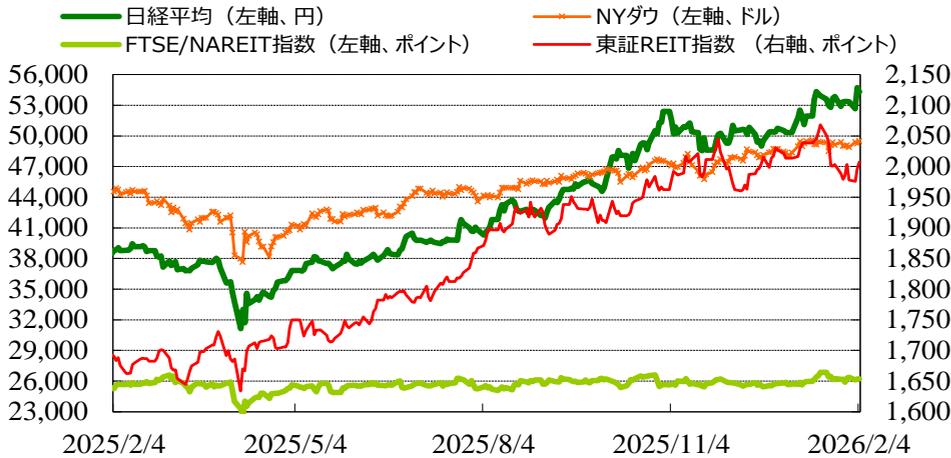


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

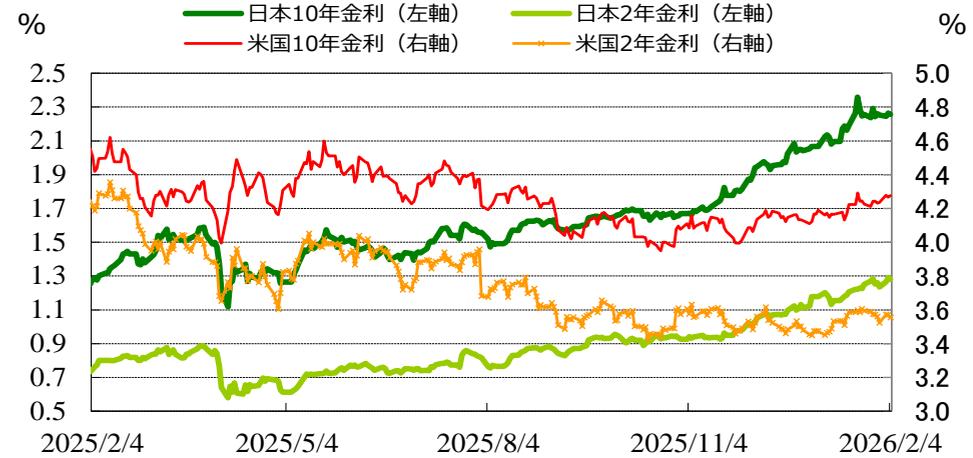
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

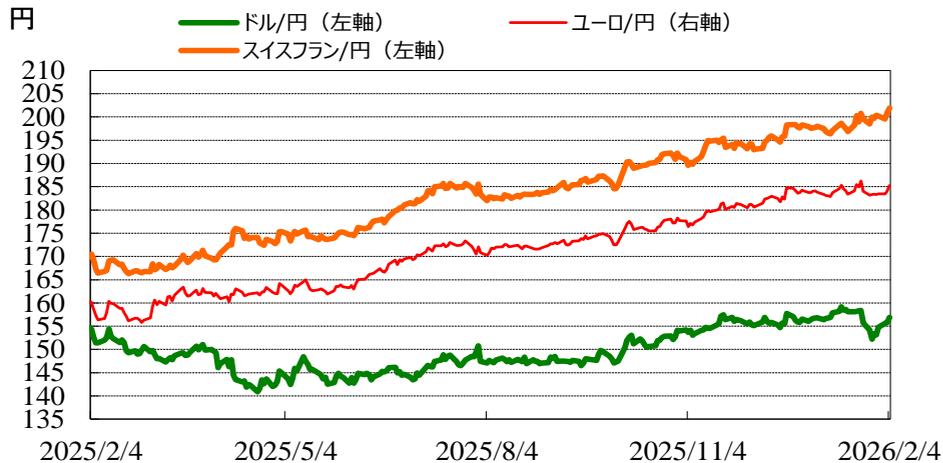
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



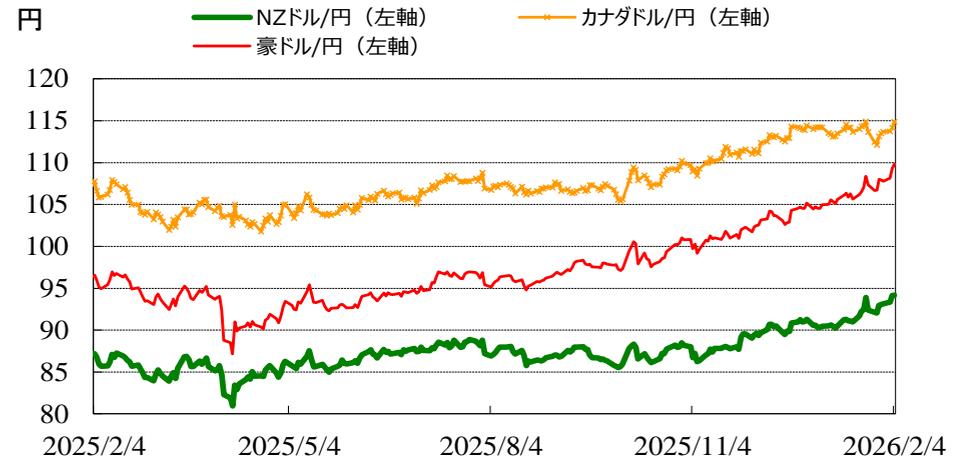
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

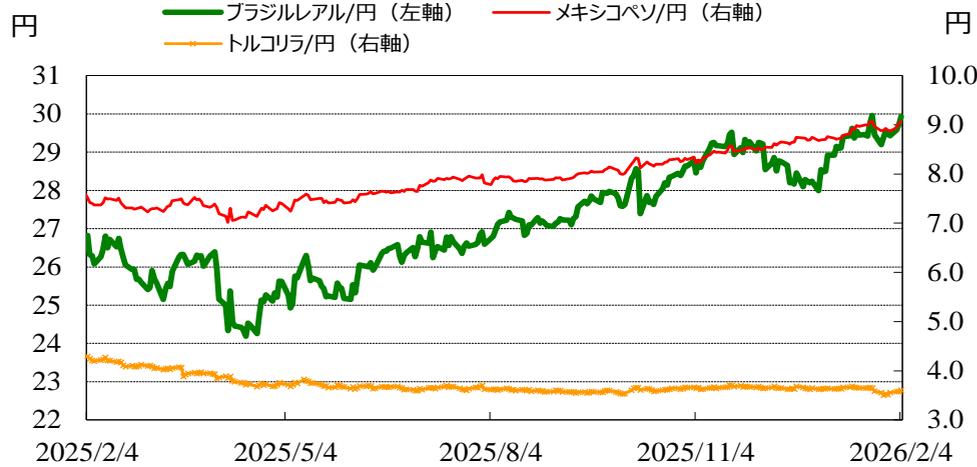


©注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい
ると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として
おり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願いいたします。

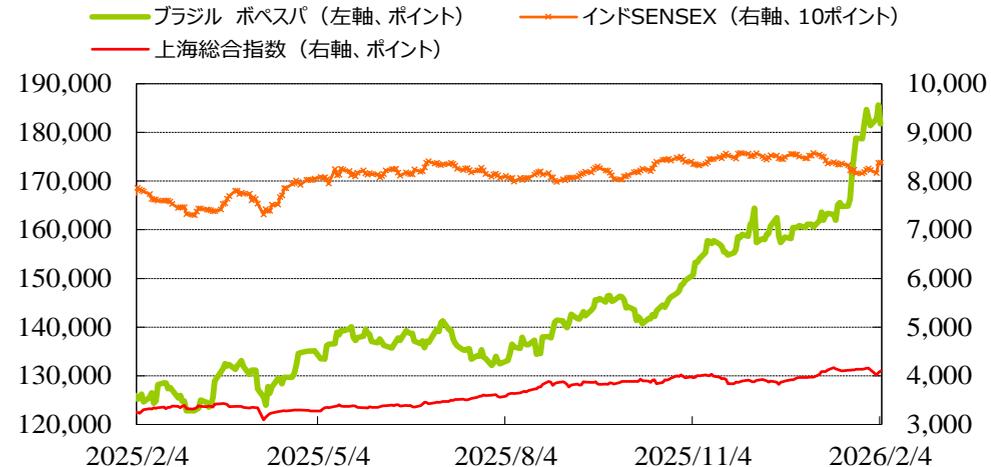
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

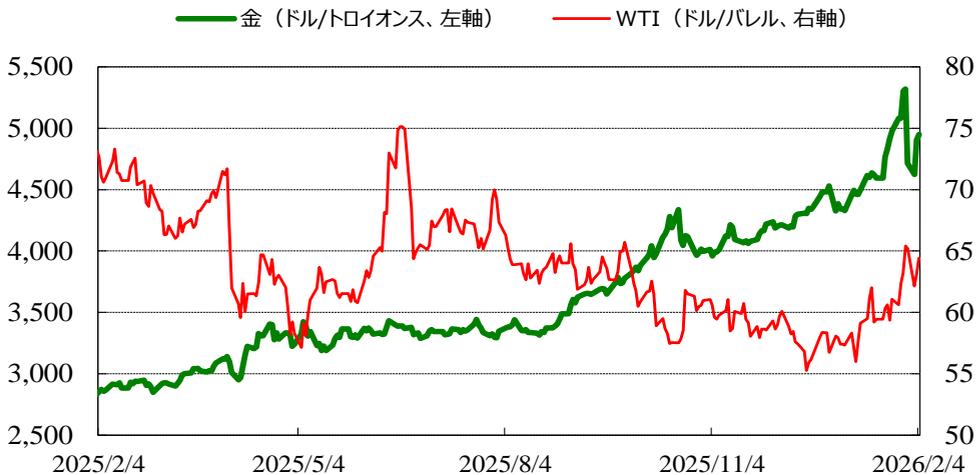
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



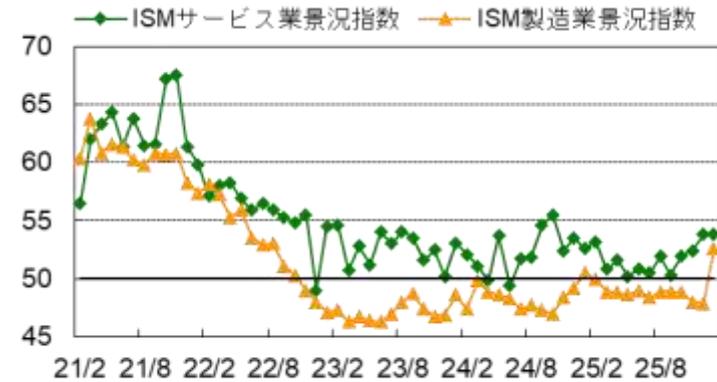
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：1月ISMサービス業景況指数



出所: Bloomberg

実績53.8(予想53.5、12月53.8)、価格66.6(12月65.1)、雇用50.3(12月51.7)

©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

◆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				2026/2/4	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2026/2/4	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2026/2/4	前営業日比	上昇率 (前日比)					
日	日経平均 終値 (円)	54,293.36		-427.30	-0.78%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	10,402.34	+87.75	+0.85%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	2.054	+0.030	+1.47%	長 期	日	日本 30年国債 (%)	3.635	±0.000	-		
		CME日経平均先物 (円)	54,730		+625			+1.16%	DAX (独) (pt)	24,603.04	-177.75			-0.72%	南アフリカランド (円)	9.765	+0.004			+0.05%	日本 20年国債 (%)	3.180	±0.000	-	
	東証プライム 出来高 (万株)	283,262		+39,947	+16.42%	R E I T	日	CAC40種 (仏) (pt)	8,262.16	+82.66	+1.01%	対 \$	豪ドル (米ドル)	ユーロドル	1.1807	-0.0012	-0.10%	米	米	日本 10年国債 (%)	2.245	-0.010	-		
		売買高 (百万円)	8,579,421		+1,005,923			+13.28%	SMI (スイス) (pt)	13,508.12	+135.54			+1.01%	ドルインデックス	97.65	+0.2090			+0.21%	日本 5年国債 (%)	1.675	-0.005	-	
	6日騰落レシオ (%)	116.81		+17.14	+17.19%	H Y	米	1-0ストップス50 (欧) (pt)	5,970.47	-24.88	-0.41%	長 期	米	日本 2年国債 (%)	1.270	-0.010	-	欧	米	米国 30年国債 (%)	4.920	+0.026	-		
	25日騰落レシオ (%)	117.09		-1.21	-1.02%			東証REIT (pt)	2,007.29	+12.18	+0.61%			米国 10年国債 (%)	4.278	+0.012	-			イギリス 10年国債 (%)	4.546	+0.029	-		
	TOPIX (pt)	3,655.58		+9.74	+0.27%	為 替	米	FTSE/NAREIT (pt)	26,206.65		(2/3値)	短 期	日	無担保O/N (%)	0.727	-0.003	-	米	米	日本 30年国債 (%)	3.640	-	(2/3値)		
	グロース250指数 (pt)	710.08		-5.36	-0.75%			米	米国ハイイールド債 (pt)	2,931.11				(2/3値)	円TIBOR(3M) (%)	1.11364	±0.00000			-	FF先物(第7限月)	96.625	+0.005	-	
	JPX400 (pt)	32,951.41		+88.72	+0.27%	N Y	欧	グ	S&PグローバルREIT (pt)	226.89		(2/3値)	金 利	米	円OIS(3M) (%)	0.77357	-0.00129	-	欧	米	日本 20年国債 (%)	2.245	-0.010	-	
	東証プライム指数 (pt)	1,883.69		+5.12	+0.27%			欧	S&PEuropeREIT (pt)	160.79		(2/3値)			円OIS(6M) (%)	0.87100	+0.00300	-			ドルOIS(3M) (%)	3.63675	-0.00017	-	
	株 式	ハンセン (香港) (pt)	26,847.32		+12.55	+0.05%	時 点	新	豪	ASX200 REIT (pt)	1,762.40	-20.90	-1.17%	商 品	日	FFレート (%)	3.640	-	(2/3値)	米	米	米国 5年国債 (%)	3.832	±0.000	-
			上海総合 (中国) (pt)	4,102.20		+34.46			+0.85%	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,931.11				(2/3値)	WTI原油先物 (ドル)	64.44	+1.23			+1.95%	そ の 他	米	バブルチェックドライ海運 (pt)
		ハンセンH株 (pt)	9,048.38		-4.73	-0.05%	対 円	米	欧	欧州ハイイールド債 (pt)	506.99	+0.02	+0.00%	米	米	COMEX金先物 (ドル)	4,950.50	+46.80	+0.95%	米	米	ドルOIS(3M) (%)			3.63675
		韓国総合 (pt)	5,371.10		+83.02	+1.57%			米	新	新興国ハイイールド債 (pt)	1,846.48				(2/3値)	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65			-2.74%	米	米	WTI原油先物 (ドル)
加権 (台湾) (pt)		32,289.81		+94.45	+0.29%	時 点	米	米	米ドル (円)	156.92	+1.17	+0.75%	米	米	COMEX金先物 (ドル)	4,950.50	+46.80	+0.95%	米	米	VIX指数 (pt)	18.64			+0.64
ムンバイSENSEX (pt)		83,817.69		+78.56	+0.09%			米	米	カナダドル (円)	114.87	+0.69			+0.61%	米	米	COMEX銅先物 (ドル)			592.00	-16.65	-2.74%	米	米
ST(シンガポール) (pt)		4,965.50		+21.41	+0.43%	米	米	ブラジルリアル (円)	29.94	+0.20	+0.68%	米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00			-16.65	-2.74%	米	米	VIX指数 (pt)	18.64		
KLCI (マレーシア) (pt)		1,742.82		-5.44	-0.31%	米	米	メキシコペソ (円)	9.06	+0.02	+0.17%			米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%			米	米	VIX指数 (pt)	18.64
SET(タイ) (pt)		1,346.54		+10.43	+0.78%	米	米	ユーロ (円)	185.27	+1.17	+0.64%	米	米			COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%	米	米			VIX指数 (pt)	18.64
ジャカルタ総合 (pt)		8,146.72		+24.12	+0.30%	米	米	英ポンド (円)	214.24	+0.88	+0.41%			米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%			米	米	VIX指数 (pt)	18.64
イスタンブール100 (pt)		13,891.21		+15.89	+0.11%	米	米	スイスフラン (円)	201.96	+1.09	+0.54%	米	米			COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%	米	米			VIX指数 (pt)	18.64
フィリピン総合 (pt)		6,372.95		-29.01	-0.45%	米	米	豪ドル (円)	109.83	+0.46	+0.42%			米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%			米	米	VIX指数 (pt)	18.64
VN (ベトナム) (pt)		1,791.43		-21.97	-1.21%	米	米	NZドル (円)	94.17	+0.03	+0.04%	米	米			COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%	米	米			VIX指数 (pt)	18.64
オセアニア		ASX200 (豪) (pt)	8,927.83		+70.78	+0.80%	米	米	中国元 (円)	22.58	+0.15			+0.66%	米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65			-2.74%	米	米	VIX指数 (pt)
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,467.29		+45.77	+0.34%	米	米	香港ドル (円)	20.08	+0.15	+0.73%	米	米	COMEX銅先物 (ドル)			592.00	-16.65	-2.74%	米	米	VIX指数 (pt)			18.64
米	NYダウ (ドル)	49,501.30		+260.31	+0.53%	米	米	韓国100ウォン (円)	10.76	-0.01	-0.06%			米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%			米	米	VIX指数 (pt)	18.64
	NASDAQ (pt)	22,904.58		-350.610	-1.51%	米	米	インドネシア100ルピア (円)	0.94	+0.01	+0.59%	米	米			COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%	米	米			VIX指数 (pt)	18.64
	S&P500種 (pt)	6,882.72		-35.09	-0.51%	米	米	インドルピー (円)	1.731	+0.004	+0.20%			米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%			米	米	VIX指数 (pt)	18.64
	ラッセル2000指数	2,624.55		-23.95	-0.90%	米	米	トルコリラ (円)	3.61	+0.03	+0.72%	米	米			COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%	米	米			VIX指数 (pt)	18.64
						米	米	シンガポールドドル (円)	123.29	+0.62	+0.51%			米	米	COMEX銅先物 (ドル)	592.00	-16.65	-2.74%			米	米	VIX指数 (pt)	18.64
					米	米	タイバーツ (円)	4.95	+0.03	+0.53%	米	米	COMEX銅先物 (ドル)			592.00	-16.65	-2.74%	米	米	VIX指数 (pt)			18.64	+0.64

◎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。