

◆前営業日の相場動向◆

金利上昇懸念で半導体関連株に売り、ドル円は159円台に接近

	5/18	前日比		5/18	前日比		5/18	前日比
日本国債(10年)	2.740%	0.041%	日経平均(円)	60,815.95	-593.34	ドル円	158.82	0.08
独国債(10年)	3.148%	-0.019%	独DAX(pt)	24,307.92	357.35	NY原油	108.66	3.24
米国債(10年)	4.587%	-0.006%	NYダウ(ドル)	49,686.12	159.95	NY金	4,558.00	-3.90

【ポイント】

- **日本株は下落**: 米長期金利上昇の流れを受けて国内長期金利も一段と上昇し、過熱感が意識されていたAI・半導体関連株を中心に利益確定売りが広がった。日経平均は一時1000円超下げる場面もあり、続落した。
- **米国株はまちまち**: 原油高や米金利上昇への警戒感から半導体関連株は売りが続き、S&P500とナスダックは下落した。一方、ソフトウェア株や消費関連株の一角には買いが入り、ダウは上昇した。
- **米金利は低下**: イラン情勢の不透明感から米国債は売りが先行したが、原油先物の上げ幅縮小や利回り水準の高さに注目した買いも入り、長期金利は小幅に低下した。
- **ドル円は上昇**: 原油高や米長期金利の高止まりを背景にドル買い・円売りが優勢となり、ドル円は159円台に接近した。米イラン交渉の先行き不透明感もドル買いを支えた一方、為替介入への警戒感が上値を抑えた。

【主な材料】

- トランプ大統領が、19日に予定していたイラン攻撃の延期を表明
- 国内10年金利が一時2.8%まで上げ、約29年半ぶりの高水準

◆本日の見通し◆

一方向の金利上昇一服で金利低下、介入警戒からドル円の上値は重いであろう

日本株 ↗ 61,300-61,800

米金利 ↘ 4.52-4.62

ドル円 ↘ 158.20-159.20

- **日本株**は上昇を予想。トランプ米大統領がイランへの攻撃を延期するとしたことで下げ幅は縮小するが、イラン情勢の不透明感強く上値は重い。
- **米金利**は低下を予想。ハト派のウォーラー理事講演は次の一手は利下げであることを示す。一方向の金利上昇一服で、緩やかな金利低下を予想。
- **ドル円**は下落を予想。160円の節目が近づけば口先介入が警戒される。また米金利上昇一服が見込まれる中、上値は重いであろう。

◆本日の注目ポイント◆

金利急騰局面、焦点は需給対策から財政信認へ

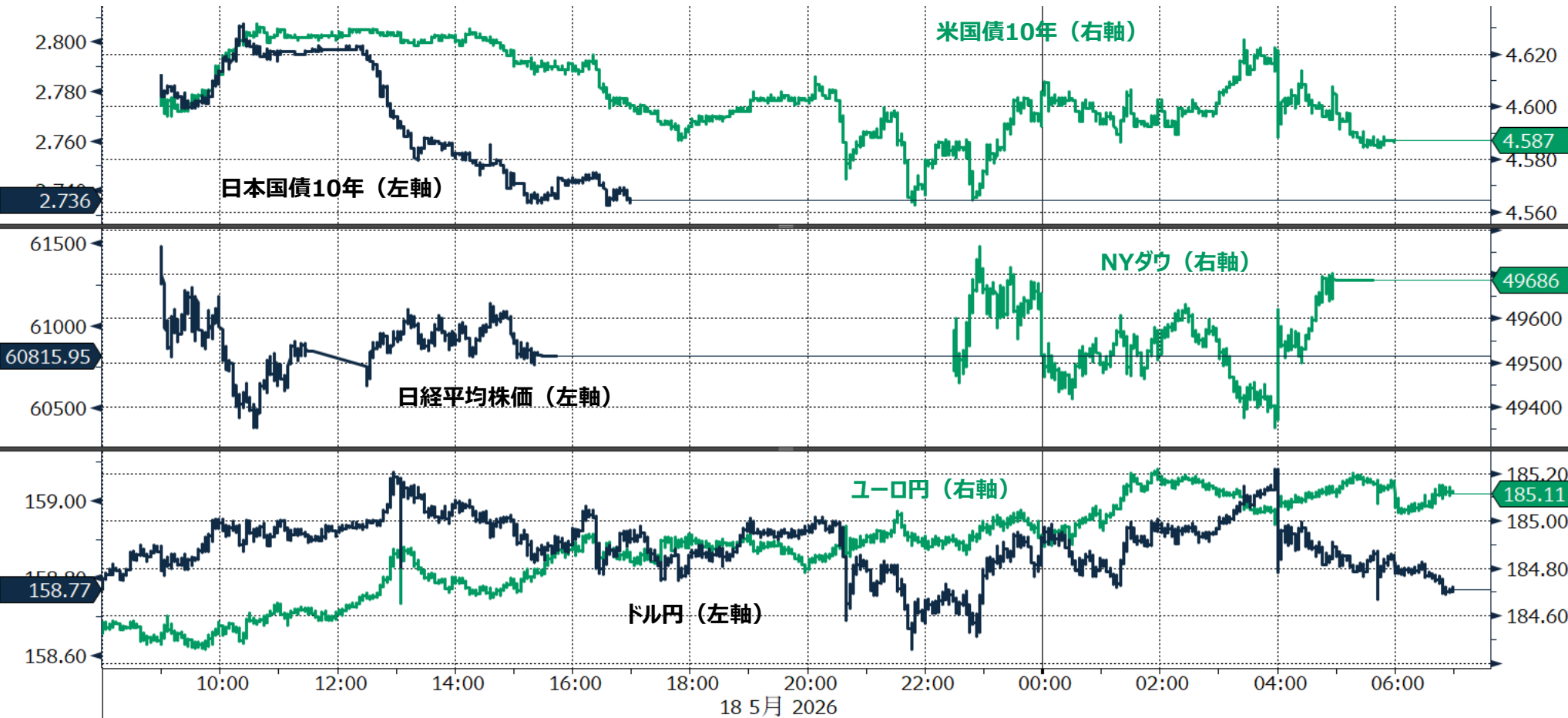
- 昨日は一時日本の10年金利が2.8%、5年金利が2.0%に達するなど、金利上昇圧力は引き続き強い。背景には国内の政策・需給要因がある。高市首相による補正予算への言及を受け、財政拡張や国債増発リスクが意識されている。加えて、足下は2027年度予算編成の前提となる「骨太の方針2026」の策定時期にあたり、財政拡張への思惑が超長期債を中心に需給懸念を強めやすい。
- 加えて、原油高に伴うインフレ警戒も金利上昇要因。昨日はトランプ米大統領によるイラン再攻撃示唆が警戒されたが、中東諸国の要請もあり見送られた。市場では「TACO（トランプ氏は最終局面で強硬策を回避する）」との見方が広がったものの、米国とイランの交渉難航への警戒感根強く、原油価格は高止まりしている。
- 投資環境が急速に改善する局面は想定しづらい一方、金利水準の上昇を受けて押し目買い需要も徐々に入りやすくなる。反転の契機としては、投げ売り一巡後のショートカバーに加え、生保・年金など実需勢による買い下がり期待される。
- また、財務省による発行計画見直しや、日銀の国債買入れペース調整など需給安定化策にも注目したい。ただ、本質的には政府の財政運営に対する信認が重要。昨日、片山財務相が高市首相の指示として示した「リスク最小化」が、補正予算編成において財政規律への配慮として示されるか注目される。

◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
5/20	FOMC議事録 (4/28-29分)	反対票が4票。バイアスを中立にするとのタカの見地からの地区連銀総裁3票と利下げを主張するミラン理事が1票。依然主流派の次回金融政策のバイアスは利下げであり、利上げには距離があるとみるが、地ならし的な動きには留意。
5/29	4月鉱工業生産	2月末に米国・イスラエルとイランの戦争が開始され、徐々に実体経済への波及が意識される局面。一部部品の供給が滞る中、生産への影響が明確に出てくれば、景気減速懸念につながりやすい。

◆前営業日のマーケット動向◆

- TOPIX33業種中 28業種が下落（値下がり率上位） 輸送用機器> 繊維製品> 卸売業
- S&P11業種中 7業種が上昇（値上がり率上位） エネルギー> 生活必需品> 金融
- 主要通貨強い順 GBP> CHF> EUR> AUD> CAD> USD> JPY



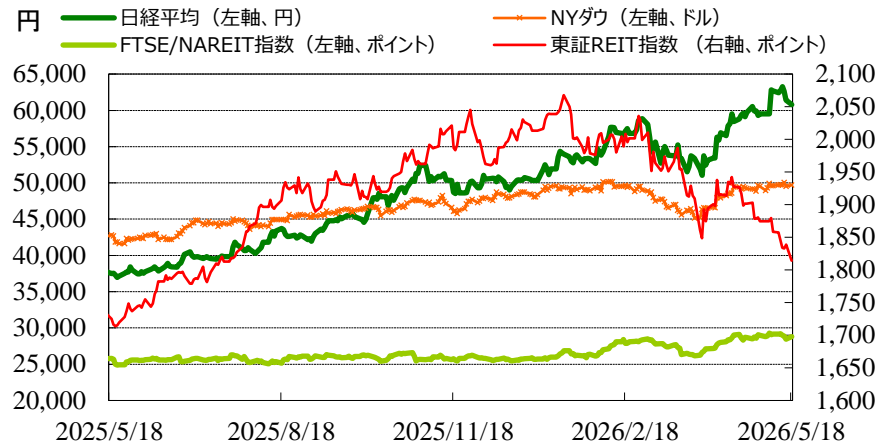
(出所: Bloomberg)

◎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。

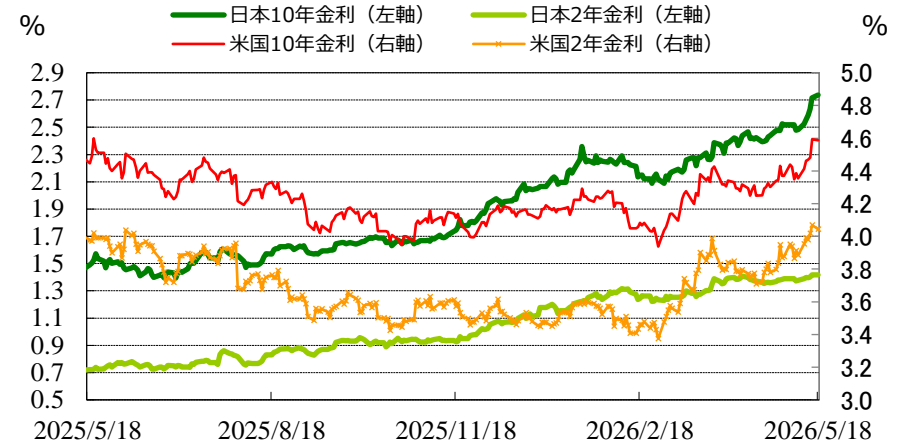
◆マーケット・チャート◆

(出所：Bloomberg)

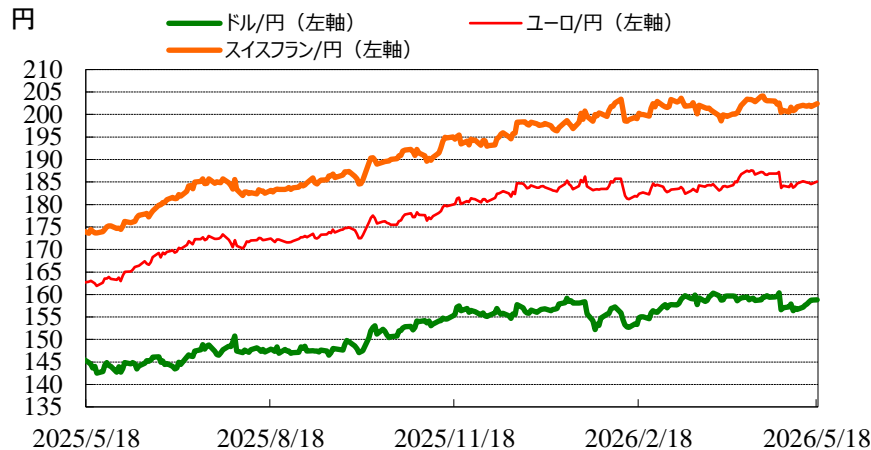
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



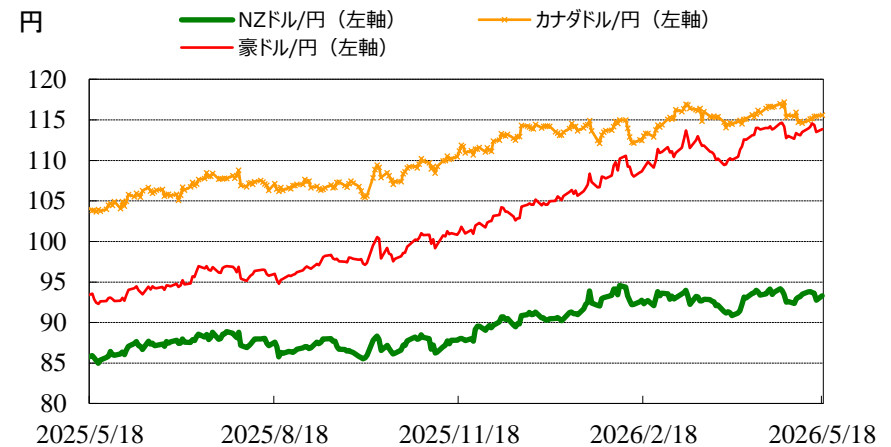
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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。

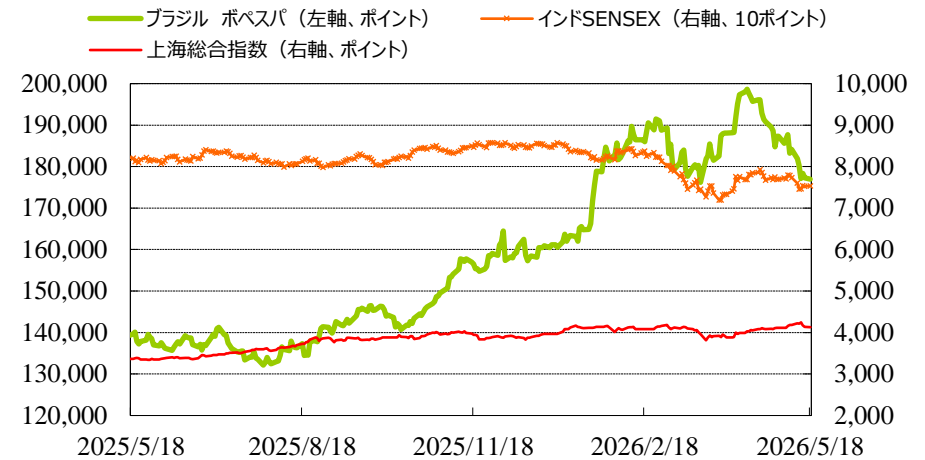
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

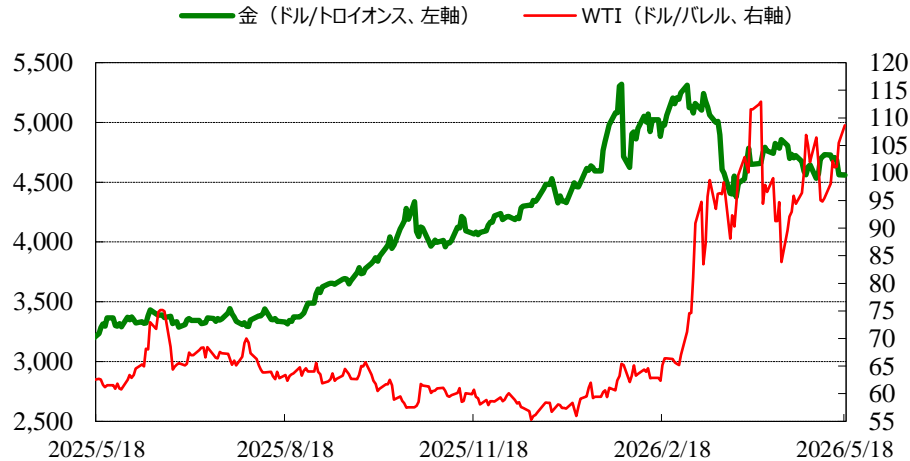
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



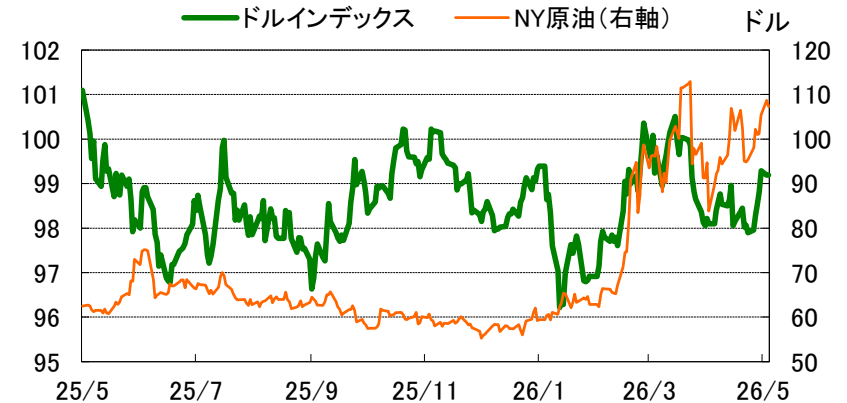
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：ドルインデックスとNY原油



出所：Bloomberg、りそな銀行

©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				2026/5/18	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2026/5/18	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2026/5/18	前営業日比	上昇率 (前日比)			
日	株式	REIT	日経平均 終値 (円)	60,815.95	-593.34	-0.97%	株式	HY	為替	NY 17時時点	対円	FTSE100 (英) (pt)	10,323.75	+128.38	+1.26%	為替	円	対円	ロシアルーブル (円)	2.189	+0.014	+0.63%	
			CME日経平均先物 (円)	61,545	-280	-0.45%						DAX (独) (pt)	24,307.92	+357.35	+1.49%			南アフリカランド (円)	9.587	+0.078	+0.82%		
			東証プライム 出来高 (万株)	267,520	-52,069	-16.29%						CAC40種 (仏) (pt)	7,987.49	+34.94	+0.44%			ユーロドル	1.1656	+0.0031	+0.27%		
			売買高 (百万円)	8,116,657	-3,308,803	-28.96%						S&PグローバルREIT (pt)	240.48		(5/15値)			豪ドル	0.7168	+0.0018	+0.25%		
			6日騰落レシオ (%)	93.50	-12.11	-11.47%						S&PEuropeREIT (pt)	149.63		(5/15値)			ドルインデックス	98.96	-0.3230	-0.33%		
			25日騰落レシオ (%)	84.68	-6.38	-7.01%						豪 ASX200 REIT (pt)	1,618.00	-47.30	-2.84%			長期金利	日	日本 30年国債 (%)	4.100	+0.102	-
			TOPIX (pt)	3,826.51	-37.46	-0.97%						米 米国ハイイールド債 (pt)	2,940.12		(5/15値)					日本 20年国債 (%)	3.715	+0.077	-
			グロース250指数 (pt)	798.21	+2.37	+0.30%						欧 欧州ハイイールド債 (pt)	505.77	-0.28	-0.06%					日本 10年国債 (%)	2.740	+0.041	-
			JPX400 (pt)	34,719.06	-417.90	-1.19%						新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,858.73		(5/15値)					日本 5年国債 (%)	1.990	新発	-
			東証プライム指数 (pt)	1,973.25	-19.28	-0.97%						米ドル	158.82	+0.08	+0.05%					日本 2年国債 (%)	1.420	+0.015	-
株	アジア	ハンセン (香港) (pt)	25,675.18	-287.55	-1.11%	カナダドル	115.61	+0.14	+0.12%	米 米国 30年国債 (%)	5.123	+0.007	-										
		上海総合 (中国) (pt)	4,131.53	-3.86	-0.09%	ブラジルリアル	31.82	+0.44	+1.40%	米 米国 10年国債 (%)	4.587	-0.006	-										
		ハンセンH株 (pt)	8,597.97	-93.06	-1.07%	メキシコペソ	9.19	+0.04	+0.42%	米 米国 5年国債 (%)	4.235	-0.023	-										
		韓国総合 (pt)	7,516.04	+22.86	+0.31%	ユーロ	185.11	+0.57	+0.31%	米 米国 2年国債 (%)	4.044	-0.025	-										
		加権 (台湾) (pt)	40,891.82	-280.54	-0.68%	英ポンド	213.36	+1.82	+0.86%	欧 ドイツ 10年国債 (%)	3.148	-0.019	-										
		ムンバイSENSEX (pt)	75,315.04	+77.05	+0.10%	スイスフラン	202.43	+0.69	+0.34%	イギリス 10年国債 (%)	5.098	-0.074	-										
		ST(シンガポール) (pt)	4,996.75	+7.67	+0.15%	豪ドル	113.86	+0.34	+0.30%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.728	+0.001	-								
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,727.71	-12.51	-0.72%	NZドル	93.31	+0.55	+0.59%			円TIBOR(3M) (%)	1.23800	±0.00000	-								
		SET(タイ) (pt)	1,517.74	-0.21	-0.01%	中国元	23.39	+0.09	+0.41%			円OIS(3M) (%)	0.87278	+0.00072	-								
		ジャカルタ総合 (pt)	6,599.24	-124.08	-1.85%	香港ドル	20.28	+0.01	+0.04%			円OIS(6M) (%)	0.95375	-0.00125	-								
イスタンブール100 (pt)	14,029.54	-338.06	-2.35%	韓国100ウォン	10.64	+0.04	+0.36%	米	FFレート (%)			3.630	-	(5/15値)									
フィリピン総合 (pt)	5,941.52	-35.25	-0.59%	インドネシア100ルピア	0.90	-0.00	-0.34%	欧	FF先物(第7限月)			96.275	-0.010	-									
VN (ベトナム) (pt)	1,927.94	+6.34	+0.33%	インドルピー	1.649	-0.006	-0.34%	ドルOIS(3M) (%)	3.64740			0.00372	-										
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,505.31	-125.53	-1.45%	トルコリラ	3.49	+0.00	+0.09%	ユーロOIS(3M) (%)			2.12500	+0.00120	-									
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	12,762.92	-202.09	-1.56%	シンガポールドル	124.23	+0.23	+0.18%	商品			CRB先物指数 (pt)	405.77	+6.48	+1.62%								
ボベスバ (ブラジル) (pt)	176,975.81	-308.02	-0.17%	タイバーツ	4.88	+0.02	+0.36%	COMEX金先物 (ドル)				4,558.00	-3.90	-0.09%									
米	NYダウ (ドル)	49,686.12	+159.95	+0.32%					COMEX銅先物 (ドル)	631.55	+2.05	+0.33%											
	NASDAQ (pt)	26,090.73	-134.410	-0.51%					WTI原油先物 (ドル)	108.66	+3.24	+3.07%											
	S&P500種 (pt)	7,403.05	-5.45	-0.07%					その他	パレチェックドライ海運 (pt)	3,151.00		(5/15値)										
ラッセル2000指数	2,775.10	-18.20	-0.65%					VIX指数 (pt)		17.82	-0.61	-3.31%											

◎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。