



## ◆前営業日の相場動向◆

FOMCを受け米利上げ観測高まる、ドル円は160円台後半へ

	6/17	前日比		6/17	前日比		6/17	前日比
日本国債(10年)	2.600%	-0.045%	日経平均(円)	69,902.25	497.75	ドル円	160.65	0.22
独国債(10年)	2.927%	-0.003%	独DAX(pt)	24,934.67	24.26	NY原油	76.79	0.74
米国債(10年)	4.487%	0.048%	NYダウ(ドル)	51,492.55	-507.12	NY金	4,358.90	28.00

## 【ポイント】

- **日本株は上昇**:米・イランの戦闘終結に向けた合意を背景に原油価格の下落が続いた。物価上昇や景気減速への懸念が和らぎ、AI・半導体株を中心に買いが入り、日経平均は一時7万円台に乗せた。終値ベースでも3日連続で最高値を更新した。
- **米国株は下落**:FOMCで政策金利は据え置かれたものの、参加者による政策金利見直しでは利上げを見込む向きが増加した。FOMC後に主力株への売りが広がり、主要三指数は揃って下落した。
- **米金利は上昇**:FOMCで参加者のうち9人が年内1回以上の利上げを予想したことや、ウォーシュFRB議長が物価安定を重視する姿勢を示したこともあり、年内の利上げ観測が高まった。米国債には売りが出て、10年金利は上昇した。
- **ドル円は上昇**:FOMCを受けて年内の米利上げ観測が高まった。米金利の上昇を背景にドル買いが優勢となり、ドル円は一時160.80円あたりまで上昇した。

## 【主な材料】

- FOMC、政策金利を4会合連続据置き。声明後、利上げ観測高まる
- 米・5月小売売上高(前月比):+0.9% (予想:+0.6%、4月:+0.4%)

## ◆本日の見通し◆

FOMCを受けたドル買い継続、米金利上昇・日本株下落を予想

日本株 ↘ 69,000-70,000

米金利 ↗ 4.46-4.56

ドル円 ↗ 160.50-161.00

- **日本株**は下落を予想。FOMCの結果を受けて、前日の米国株は下落しており、日経平均も利益確定売りに押されよう。
- **米金利**は上昇を予想。FOMCを受けて利下げ観測が後退したため、米金利は前日に続き、上昇圧力の強い展開となろう。
- **ドル円**は上昇を予想。FOMC後のドル買いの流れが続くなか、米金利上昇を背景に円安方向の展開が続こう。

## ◆本日の注目ポイント◆

まずは中央銀行の目隠しを外すウォーシュ新議長

- 昨日のFOMCは市場予想通り政策金利は据え置きとなった。ウォーシュ議長の記者会見によれば利下げとの意見が1名出ていたとのことである。その他多数は現状維持で一致し、今回の会合では引き締め必要性は議論されなかったとのこと。注目ポイントは以下。早くもウォーシュ流がにじんでいる。
- ①フォワードガイダンスは撤廃:これまでの緩和バイアスを中立化するとみていたが、ガイダンス自体を撤廃した。背景として、金融市場価格は中央銀行にとって最も重要な情報源であるにも関わらず、その市場が中央銀行の発言を映しているだけでは意味がないとの考え方。このことは中央銀行が目隠しをしていることに等しく、その目隠しを外したいという意向を示した。
- ②ドットチャートは真ッ二つ:今年の金融政策見直しは利上げ9名と据え置き8名・利下げ1名で二分された。ウォーシュ議長自身は提出していない。議論が分かれている上、ドット自体も50%超の確率を示すものではなく、あくまで相対的に可能性が高いシナリオに過ぎない。このこともフォワードガイダンスを撤廃した背景であろう。
- ③ウォーシュ新議長のスタンス:5つのタスクフォース(コミュニケーション、バランスシート、経済データ、生産性と雇用、インフレ・フレームワーク)を立ち上げる。今後ここでウォーシュ流の政策運営や情報発信の枠組みが議論され、年内を目途に結論を出す見込み。なお2%インフレ目標は議論の対象ではないと明言しており、物価安定重視の姿勢は明確である。

## ◆当面の注目イベント◆

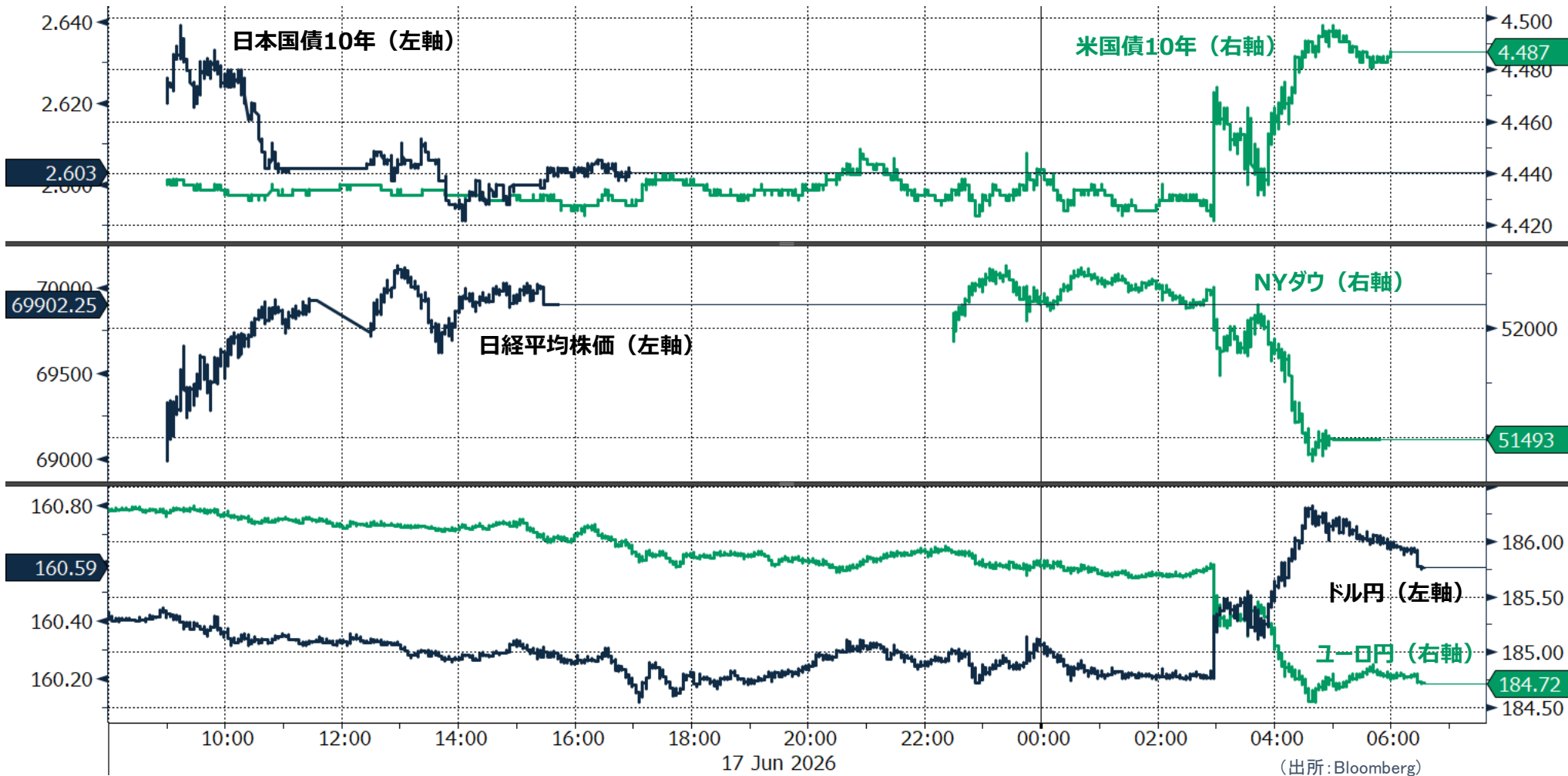
	イベント	注目点
7/3	米国独立記念日	中間選挙も近づくなか、今年の折り返し地点であり、マーケットも上期を総括し、次のスタンスを探る機会となる。トランプ米大統領が国民向けアピールとして対外に閣議発動や軍事行為に踏み切るリスクもある。
7月中	骨太方針2026の閣議決定	来年度予算の方針の骨格となるもの。高市政権は財政拡張路線とされており大規模な財政には警戒感が強まっている。一方、歳出削減についても議論が進められており、全体として財政への配慮がうかがえるかが焦点となる。

## ◆前営業日のマーケット動向◆

○TOPIX33業種中 22業種が上昇（値上がり率上位） ガラス・土石> 機械> 精密機器

○S&P11業種中 11業種が下落（値下がり率上位） コミュニケーション・サービス> 一般消費財・サービス> 不動産

○主要通貨強い順 USD> JPY> CAD> AUD> CHF> EUR> GBP

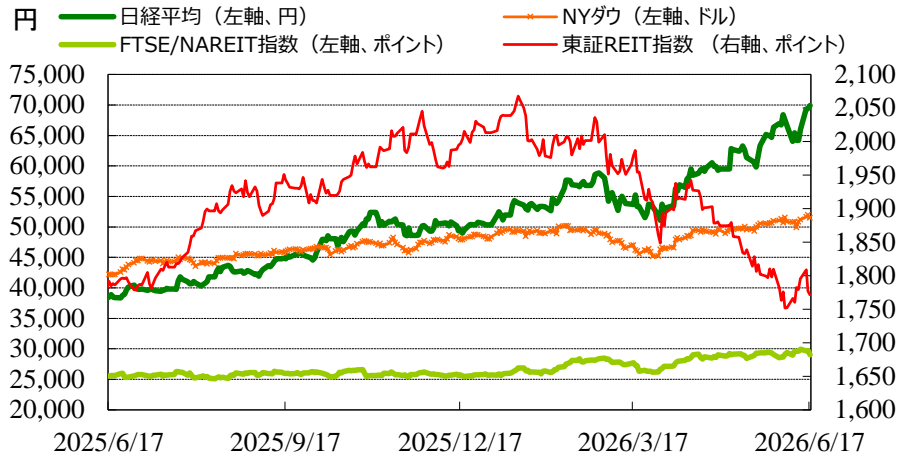


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

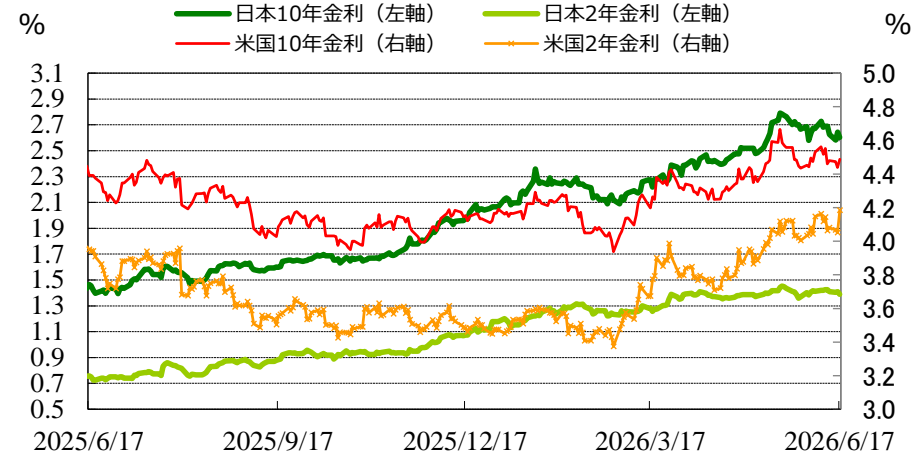
(出所：Bloomberg)

## ◆マーケット・チャート◆

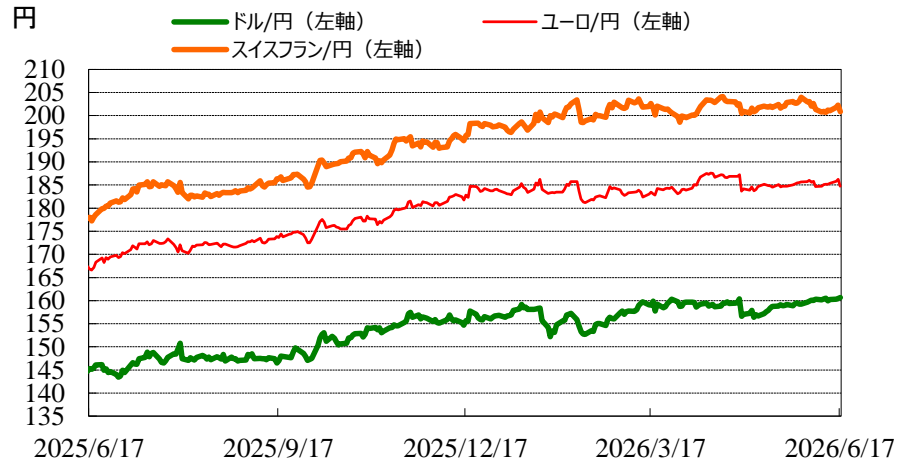
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



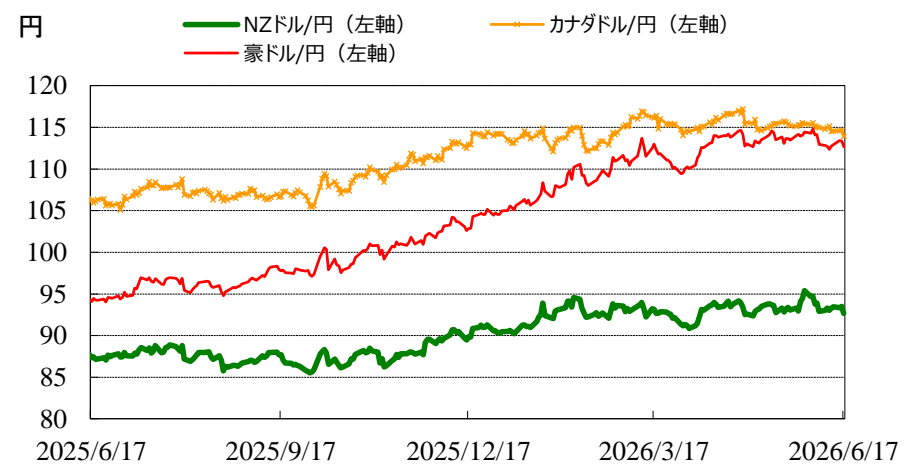
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）

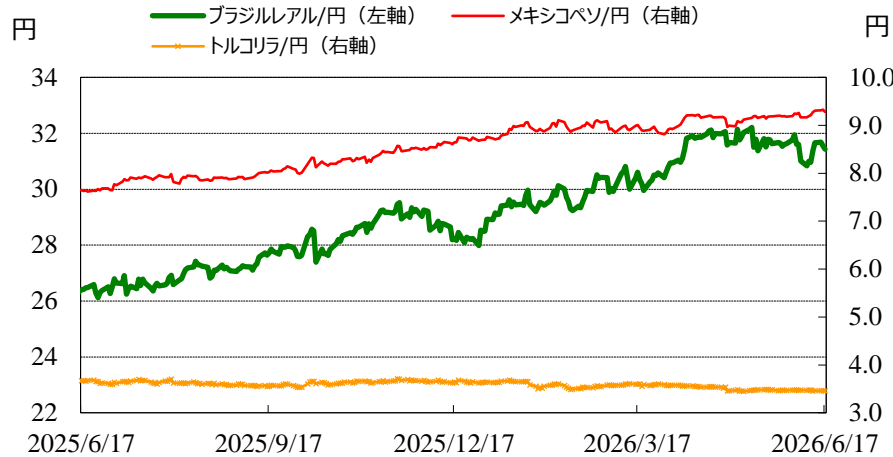


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されてい  
ると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的として  
おり、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

(出所：Bloomberg)

## ◆マーケット・チャート◆

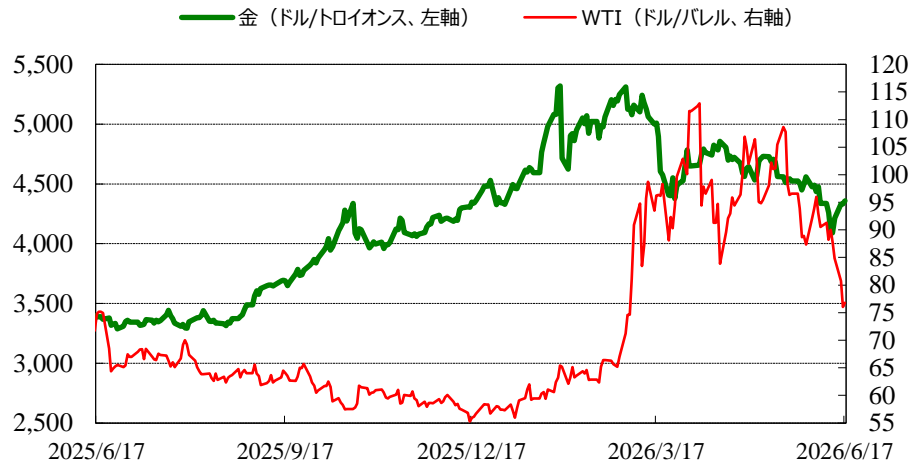
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



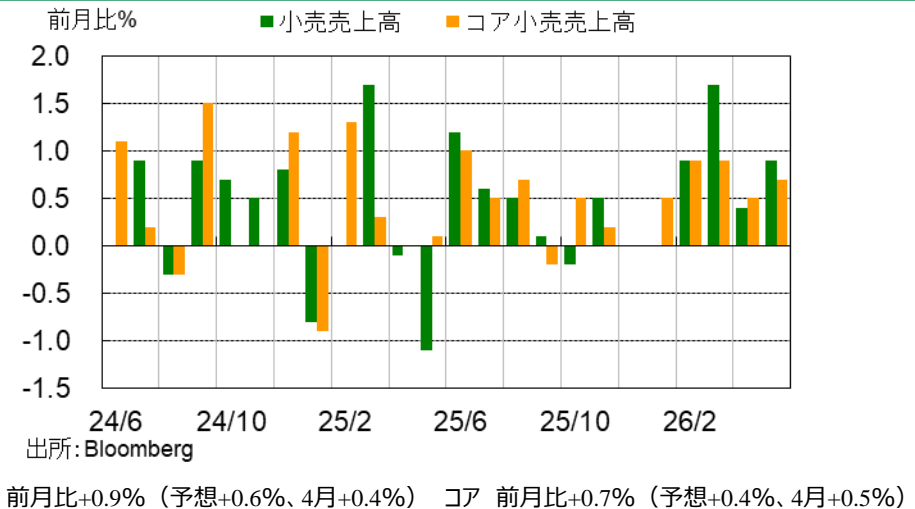
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：5月小売売上高



◎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。

(出所：Bloomberg 朝8時時点で公表済みの数値を更新)

## ◆マーケット・データ◆

指標				2026/6/17	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2026/6/17	前営業日比	上昇率 (前日比)	指標				2026/6/17	前営業日比	上昇率 (前日比)		
日	日経平均 終値 (円)	69,902.25	+497.75	+0.72%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	10,508.61	+14.40	+0.14%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	2.205	-0.004	-0.19%	長期金利	日	日本 30年国債 (%)	3.730	-0.045	-
	CME日経平均先物 (円)	69,910	+725	+1.05%			DAX (独) (pt)	24,934.67	+24.26	+0.10%			南アフリカランド (円)	9.797	-0.112	-1.13%			日本 20年国債 (%)	3.495	-0.039	-
	東証プライム 出来高 (万株)	211,655	-16,446	-7.21%			CAC40種 (仏) (pt)	8,430.79	-16.48	-0.20%			ユーロドル (※ドル)	1.1501	-0.0107	-0.92%			日本 10年国債 (%)	2.600	-0.045	-
	売買高 (百万円)	10,413,000	-1,494,910	-12.55%			SMI (スイス) (pt)	13,815.24	+53.71	+0.39%			豪ドル (※ドル)	0.7014	-0.0054	-0.76%			日本 5年国債 (%)	1.860	-0.050	-
	6日騰落レシオ (%)	111.09	+4.33	+4.05%			ユーロス톡ス50 (欧) (pt)	6,300.07	+42.65	+0.68%			ドルインデックス	100.37	+0.8330	+0.84%			日本 2年国債 (%)	1.385	-0.020	-
	25日騰落レシオ (%)	95.44	+0.09	+0.10%	REIT	東証REIT (pt)	1,771.64	-5.49	-0.31%	米	米 30年国債 (%)	4.931	-0.012	-	米 30年国債 (%)	4.931	-0.012	-				
	TOPIX (pt)	4,013.23	+22.09	+0.55%	米 FTSE/NAREIT (pt)	29,016.44	-726.91	-2.44%	米 10年国債 (%)		4.487	+0.048	-	米 10年国債 (%)	4.487	+0.048	-					
	グロース250指数 (pt)	712.43	-1.88	-0.26%	グ S&PグローバルREIT (pt)	251.02		(6/16値)	米 5年国債 (%)		4.262	+0.099	-	米 5年国債 (%)	4.262	+0.099	-					
	JPX400 (pt)	36,424.38	+257.48	+0.71%	欧 S&PEuropeREIT (pt)	160.07		(6/16値)	米 2年国債 (%)		4.184	+0.133	-	米 2年国債 (%)	4.184	+0.133	-					
	東証プライム指数 (pt)	2,069.97	+11.38	+0.55%	豪 ASX200 REIT (pt)	1,756.40	+8.30	+0.47%	欧 10年国債 (%)		2.927	-0.003	-	イギリス 10年国債 (%)	4.751	-0.037	-					
株式	アジア	ハンセン (香港) (pt)	24,312.16	-181.79	-0.74%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,971.08		(6/16値)	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.978	+0.251	-	商品	CRB先物指数 (pt)	364.45	+1.96	+0.54%	
		上海総合 (中国) (pt)	4,108.08	+16.18	+0.40%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	510.29	-0.49	-0.10%			円TIBOR(3M) (%)	1.41200	+0.02482	-			COMEX金先物 (ドル)	4,358.90	+28.00	+0.65%
		ハンセンH株 (pt)	8,144.03	-96.02	-1.17%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,905.47		(6/16値)			円OIS(3M) (%)	0.97975	-0.00025	-			COMEX銅先物 (ドル)	655.80	-0.85	-0.13%
		韓国総合 (pt)	8,864.24	+137.64	+1.58%		米ドル (円)	160.65	+0.22	+0.14%			円OIS(6M) (%)	1.02250	-0.00026	-			WTI原油先物 (ドル)	76.79	+0.74	+0.97%
		加権 (台湾) (pt)	45,877.39	+68.20	+0.15%		カナダドル (円)	113.94	-0.69	-0.60%			FFレート (%)	3.630	-	(6/16値)			その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,670.00	
	ムンバイSENSEX (pt)	77,155.62	+347.14	+0.45%	ブラジルリアル (円)	31.43	-0.10	-0.32%	ユーロ (円)	184.77	-1.48	-0.79%	FF先物(第7限月)	96.070	-0.125	-	VIX指数 (pt)	18.44	+2.03	+12.37%		
	ST(シンガポール) (pt)	5,176.46	+59.60	+1.16%	メキシコペソ (円)	9.28	-0.05	-0.48%	英ポンド (円)	213.54	-1.83	-0.85%	ドルOIS(3M) (%)	3.70465	0.04605	-						
	KLCI (マレーシア) (pt)	1,709.99		(6/16値)	ユーロ (円)	184.77	-1.48	-0.79%	スイスフラン (円)	200.87	-1.36	-0.67%	ユーロOIS(3M) (%)	2.22400	+0.00575	-						
	SET(タイ) (pt)	1,587.07	-0.98	-0.06%	豪ドル (円)	112.67	-0.68	-0.60%	NZドル (円)	92.67	-0.85	-0.90%										
	ジャカルタ総合 (pt)	6,220.74	-34.23	-0.55%	豪ドル (円)	112.67	-0.68	-0.60%	中国元 (円)	23.74	-0.01	-0.03%										
イスタンブール100 (pt)	14,421.15	-71.94	-0.50%	香港ドル (円)	20.50	+0.02	+0.11%	韓国100ウォン (円)	10.61	-0.03	-0.32%											
フィリピン総合 (pt)	6,114.81	-130.94	-2.10%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	-0.00	-0.09%	インドルピー (円)	1.696	-0.001	-0.04%											
VN (ベトナム) (pt)	1,806.20	-1.74	-0.10%	トルコリラ (円)	3.46	-0.00	-0.13%	シンガポールドドル (円)	124.73	-0.39	-0.31%											
オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,966.30	+48.64	+0.55%	タイバーツ (円)	4.92	-0.02	-0.35%														
南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,392.99	-33.14	-0.25%																		
	ボベスバ (ブラジル) (pt)	168,453.94	-1,194.53	-0.70%																		
米	NYダウ (ドル)	51,492.55	-507.12	-0.98%																		
	NASDAQ (pt)	26,021.66	-354.680	-1.34%																		
	S&P500種 (pt)	7,420.10	-91.25	-1.21%																		
	ラッセル2000指数	2,917.98	-21.21	-0.72%																		

◎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。