

◆前営業日の相場動向◆

利上げ観測後退でNYダウ最高値更新、ナスダックは半導体株が重石に

	7/2	前日比		7/2	前日比		7/2	前日比
日本国債(10年)	2.780%	新発	日経平均(円)	68,733.15	-1,741.81	ドル円	161.11	-1.47
独国債(10年)	2.904%	0.026%	独DAX(pt)	25,580.88	540.60	NY原油	68.69	0.11
米国債(10年)	4.483%	0.004%	NYダウ(ドル)	52,900.07	594.83	NY金	4,125.70	43.30

【ポイント】

- **日本株は下落。**前日の米国市場でハイテク株が軟調となった流れを受け、日本株もAI・半導体関連を中心に売りが優勢。一方、自動車株や銀行株には循環物色の買いが入り下げ渋る場面もあったが、引けにかけて再びハイテク株中心に売られ、日経平均株価は4営業日ぶりに反落した。
- **米国株はまちまち。**雇用統計が市場予想を下回り、利上げ観測が後退するなか、NYダウは堅調に推移し、最高値を更新。一方、半導体株が軟調に推移したことが重石となり、ナスダックは調整色を強める。S&P500は前日終値を挟んだ動き。
- **米国金利はまちまち。**雇用統計を受けて利上げ観測が後退し、中短期金利は低下。連休前の短縮取引のなか、引けにかけて長期・超長期金利は上昇に転じた。
- **ドル円は下落。**雇用統計を前に持ち高調整のドル売りが入り、東京時間夕刻には一時161円台前半まで下落。雇用統計が市場予想を下回るとドル売りが再燃し、一時160円台前半まで下落。その後は株価の持ち直しを受けて161円台を回復した。

【主な材料】

- 米6月非農業部門雇用者数:前月比+57千人(予想+113千人,5月+129千人)

◆本日の見通し◆

米国市場休場のなか、日本株は半導体押し目買い、ドル円は介入警戒感がカギに

予想
レンジ

日本株	↗ 68,200-70,000
米金利	休場
ドル円	↘ 160.20-161.60

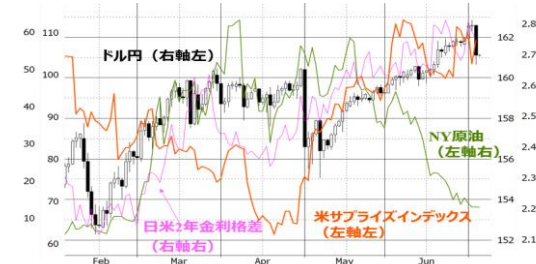
- **日本株**は上昇を予想。米国市場の半導体株主導の売りは前日の日本株市場で概ね織り込み済み。売り一巡感から、押し目買いの動きに底堅く推移するであろう。
- **ドル円**は下落を予想。投机筋ポジションは円売りに傾いており、米国連休中の薄商いのなか介入警戒感は強い。ドル円は下振れリスクが強く、上値の重い展開となろう。

◆本日の注目ポイント◆

雇用減速でドル安、焦点は14日CPIへ

- 昨日は雇用統計が市場予想を下回り、年内利上げ観測が後退。ドル安が進行し、ドル円は一時160円台前半まで下落した。介入への警戒感も意識されるなか、下図の通り、イラン紛争勃発後はドル円と原油価格の連動性が高かったものの、足もとは金利との連動性が強まっている。
- 分かりやすいのが5月以降のデータで回帰した年内利上げ織り込み回数とドル円の関係である(下表)。雇用統計前は1.5回程度の利上げが織り込まれていたが、発表後は1.2回程度まで低下し、ドル円の適正値は160.55円。次の焦点は14日のCPI。再び利上げ織り込みが高まるのか、それとも一段と後退するのかが注目。弱くても一気に利上げ織り込みが剥がれる可能性は低く、1回織り込みが剥がれる160円割水準は押し目買いが入りやすいであろう。

米国金融政策見通し	2回利下げ	1回利下げ	据え置き	1回利上げ	2回利上げ	3回利上げ
ドル円	151円	154円	157円	160円	163円	166円



(出所：Bloomberg)

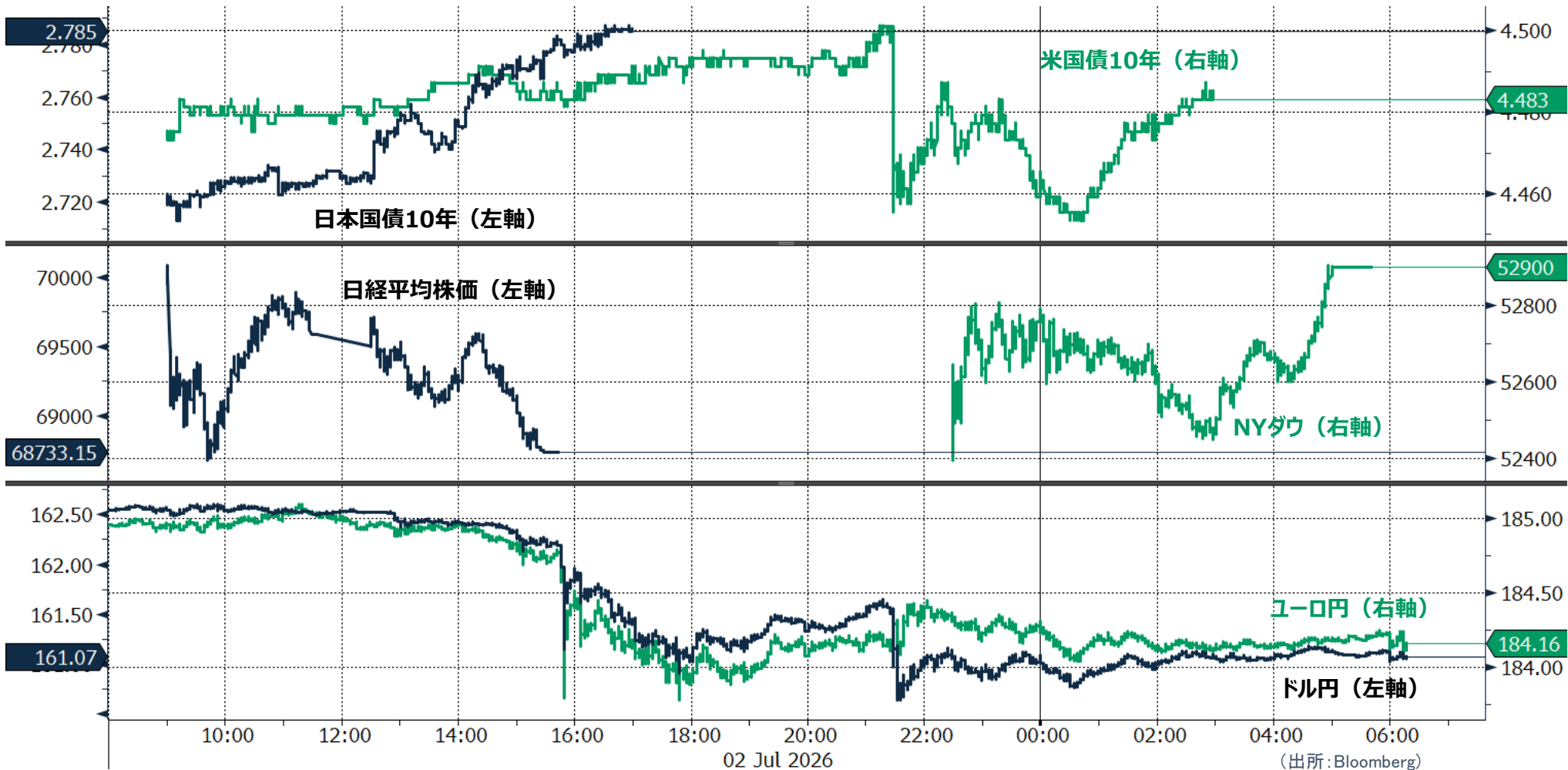
◆当面の注目イベント◆

	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にアピールとして対外に関税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。

◎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。

◆前営業日のマーケット動向◆

- TOPIX33業種中 26業種が上昇（値上がり率上位）空運業>保険業>情報・通信業
- S&P11業種中 8業種が上昇（値上がり率上位）ヘルスケア>生活必需品>公益事業
- 主要通貨強い順 JPY> CHF> GBP> EUR> AUD> CAD> USD

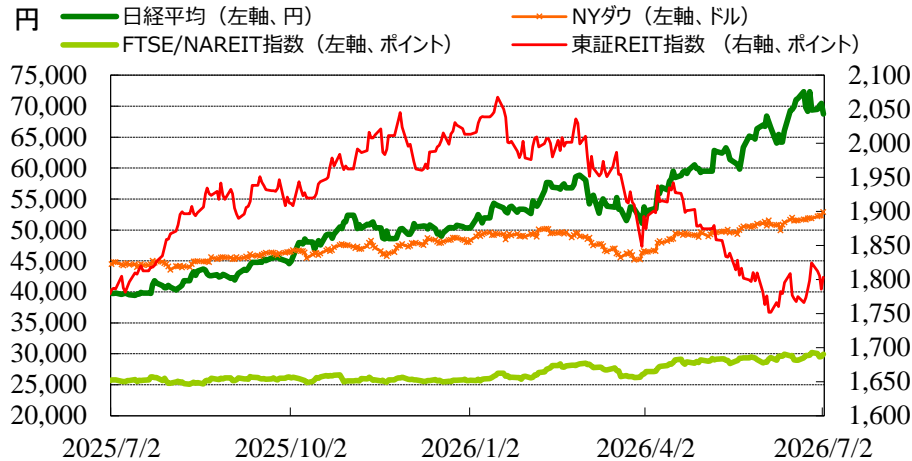


◎注意事項◎ お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。

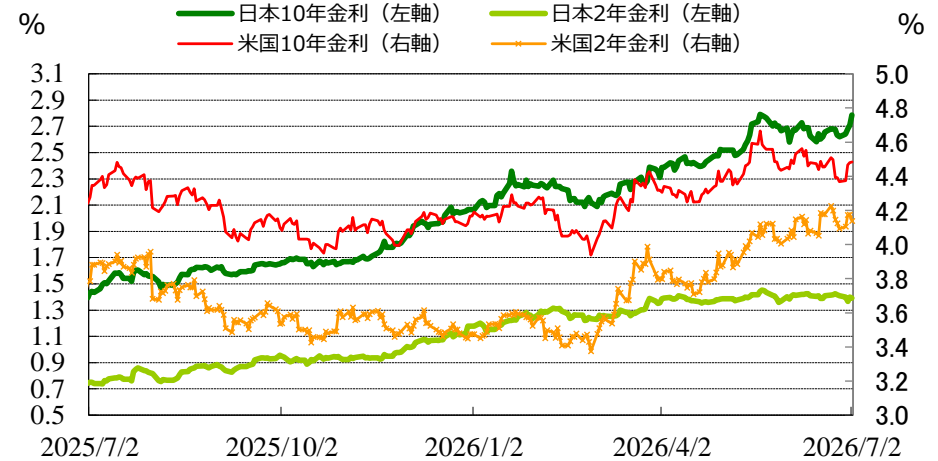
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

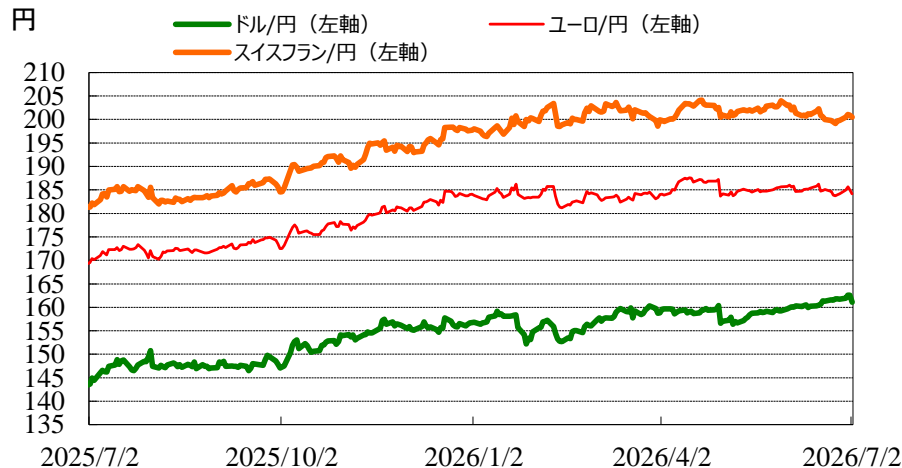
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



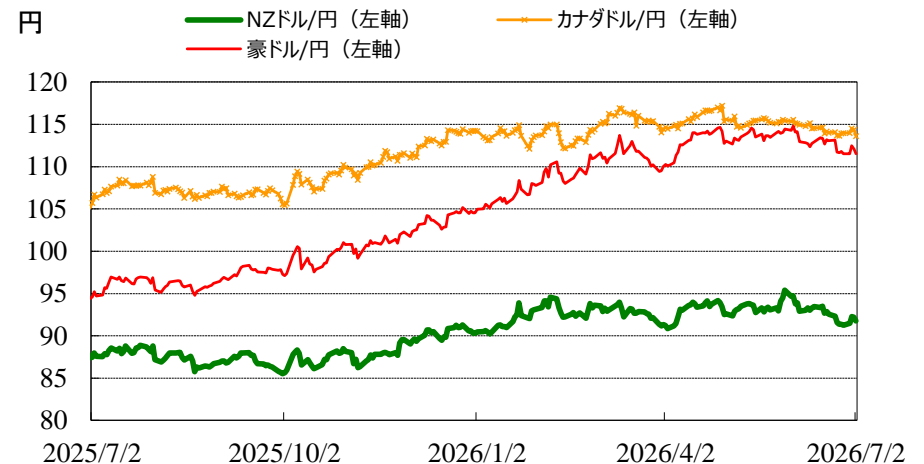
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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。

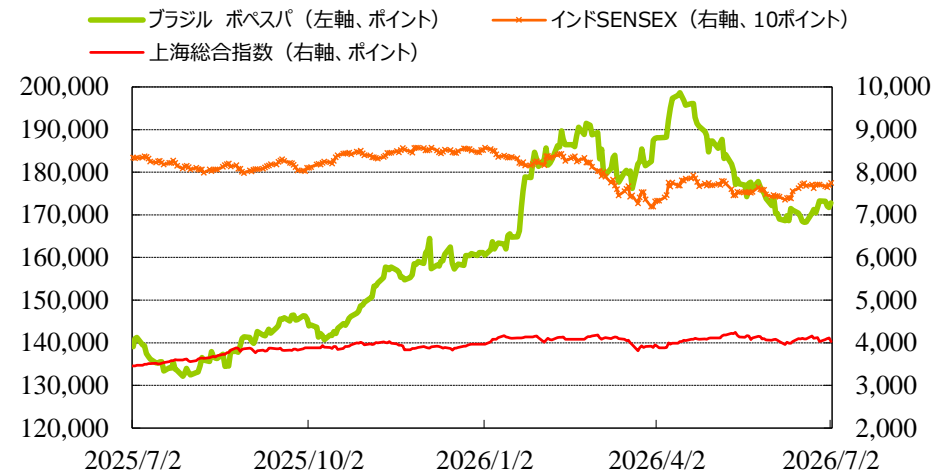
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

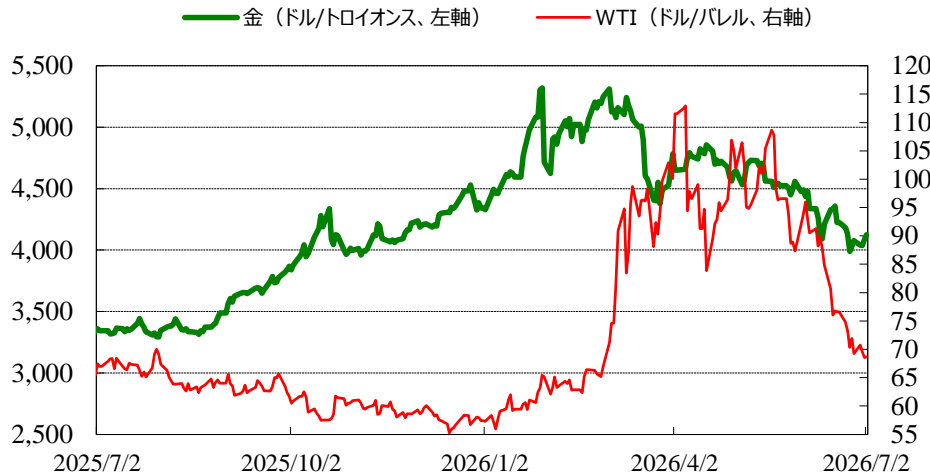
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



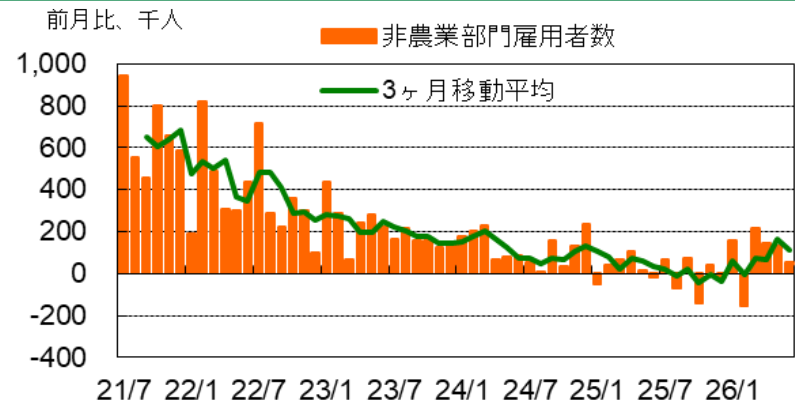
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米国非農業部門雇用者数



出所：Bloomberg

6月前月比+57千人（市場予想+113千人、5月+129千人）

©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。

◆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					指標					指標					
		2026/7/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			2026/7/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			2026/7/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			
日	日経平均 終値 (円)	68,733.15	-1,741.81	-2.47%	株式	欧	FTSE100 (英) (pt)	10,652.87	+174.53	+1.67%	為替	対円	ロシアルーブル (円)	2.073	-0.017	-0.82%	
	CME日経平均先物 (円)	68,325	-1,370	-1.97%			DAX (独) (pt)	25,580.88	+540.60	+2.16%			南アフリカランド (円)	9.912	+0.009	+0.09%	
	東証プライム 出来高 (万株)	240,764	+13,271	+5.83%			CAC40種 (仏) (pt)	8,474.86	+137.57	+1.65%			ユーロドル (米ドル)	1.1432	+0.0055	+0.48%	
	売買高 (百万円)	11,203,820	+760,280	+7.28%			SMI (スイス) (pt)	14,352.98	+238.98	+1.69%			豪ドル (米ドル)	0.6922	+0.0029	+0.42%	
	6日騰落レシオ (%)	149.85	+31.36	+26.47%			I-10ストックス50 (欧) (pt)	6,360.47	+77.97	+1.24%			ドルインデックス	100.85	-0.5390	-0.53%	
	25日騰落レシオ (%)	104.55	+4.73	+4.74%		REIT	東証REIT (pt)	1,803.29	+17.62	+0.99%		長期金利	日	日本 30年国債 (%)	4.025	+0.070	-
	TOPIX (pt)	4,014.98	+3.48	+0.09%			米 FTSE/NAREIT (pt)	29,940.07	+371.12	+1.26%				日本 20年国債 (%)	3.765	+0.100	-
	グロース250指数 (pt)	712.49	+12.82	+1.83%			グ S&PグローバルREIT (pt)	253.31		(7/1値)				日本 10年国債 (%)	2.780	新発	-
	JPX400 (pt)	36,446.82	-16.92	-0.05%			欧 S&PEuropeREIT (pt)	163.38		(7/1値)				日本 5年国債 (%)	1.930	+0.020	-
	東証プライム指数 (pt)	2,071.05	+1.71	+0.08%			豪 ASX200 REIT (pt)	1,680.10	-7.10	-0.42%				日本 2年国債 (%)	1.390	-0.005	-
アジア	ハンセン (香港) (pt)	23,055.03	+174.01	+0.76%	HY	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,974.16	+2.39	+0.08%	米	米国 30年国債 (%)		4.985	+0.015	-		
	上海総合 (中国) (pt)	4,028.90	-83.54	-2.03%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	511.93	+0.18	+0.03%		米国 10年国債 (%)		4.483	+0.004	-		
	ハンセンH株 (pt)	7,612.48	+54.18	+0.72%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,902.16	+1.30	+0.07%		米国 5年国債 (%)		4.230	-0.007	-		
	韓国総合 (pt)	7,648.09	-655.32	-7.89%		為替 NY 17時 時点	米ドル (円)	161.11	-1.47		-0.90%		米国 2年国債 (%)	4.137	-0.037	-	
	加権 (台湾) (pt)	46,744.16	-274.83	-0.58%			カナダドル (円)	113.61	-0.76		-0.67%		欧	ドイツ 10年国債 (%)	2.904	+0.026	-
	ムンバイSENSEX (pt)	77,502.12	+579.48	+0.75%	ブラジルリアル (円)		30.97	-0.26	-0.82%	イギリス 10年国債 (%)	4.776	+0.020	-				
	ST(シンガポール) (pt)	5,217.15	+55.65	+1.08%	メキシコペソ (円)		9.22	-0.04	-0.42%	短期金利	日	無担保O/N (%)	0.977	±0.000	-		
	KLCI (マレーシア) (pt)	1,661.83	+5.00	+0.30%	ユーロ (円)		184.17	-0.81	-0.44%			円TIBOR(3M) (%)	1.41200	+0.01391	-		
	SET(タイ) (pt)	1,593.56	+5.33	+0.34%	英ポンド (円)		215.01	-0.82	-0.38%			円OIS(3M) (%)	0.98934	+0.00058	-		
	ジャカルタ総合 (pt)	5,744.56	+49.44	+0.87%	スイスフラン (円)		200.49	-0.39	-0.19%			円OIS(6M) (%)	1.05500	+0.00207	-		
イスタンブール100 (pt)	14,455.03	+104.43	+0.73%	豪ドル (円)	111.52		-0.56	-0.50%	FFレート (%)			3.630	-	(7/1値)			
米	フィリピン総合 (pt)	6,125.72	+56.46	+0.93%	NZドル (円)		91.77	-0.44	-0.48%	FF先物(第7限月)	96.060	+0.045	-				
	VN (ベトナム) (pt)	1,866.35	-0.86	-0.05%	中国元 (円)		23.73	-0.20	-0.82%	ドルOIS(3M) (%)	3.70300	-0.01839	-				
	ASX200 (豪) (pt)	8,724.49	+1.59	+0.02%	香港ドル (円)	20.54	-0.18	-0.89%	欧	ユーロOIS(3M) (%)	2.22210	-0.00520	-				
	NZX50種 (NZ) (pt)	13,582.19	-28.31	-0.21%	韓国100ウォン (円)	10.48	-0.01	-0.10%	商品	CRB先物指数 (pt)	353.03	-0.83	-0.23%				
	ボベスパ (ブラジル) (pt)	172,787.63	+1,099.02	+0.64%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	-0.01	-1.15%		COMEX金先物 (ドル)	4,125.70	+43.30	+1.06%				
	NYダウ (ドル)	52,900.07	+594.83	+1.14%	インドルピー (円)	1.688	-0.017	-1.00%		COMEX銅先物 (ドル)	616.90	-1.05	-0.17%				
	NASDAQ (pt)	25,832.67	-207.360	-0.80%	トルコリラ (円)	3.44	-0.04	-1.21%		WTI原油先物 (ドル)	68.69	+0.11	+0.16%				
	S&P500種 (pt)	7,483.24	+0.01	+0.00%	シンガポールドドル (円)	124.68	-0.81	-0.65%		その他	バルチックドライ海運 (pt)	2,562.00		(7/1値)			
	ラッセル2000指数	2,996.11	-16.48	-0.55%	タイバーツ (円)	4.85	-0.02	-0.51%	VIX指数 (pt)		16.15	-0.44	-2.65%				

◎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。