



りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日の相場動向◆

米CPI鈍化で利上げ観測後退、米株高・米金利低下

	7/14	前日比		7/14	前日比		7/14	前日比
日本国債(10年)	2.705%	-0.080%	日経平均(円)	67,743.50	500.77	ドル円	162.25	-0.18
独国債(10年)	3.113%	0.004%	独DAX(pt)	25,147.03	32.78	NY原油	79.34	1.20
米国債(10年)	4.589%	-0.034%	NYダウ(ドル)	52,508.27	9.63	NY金	4,069.70	64.00

【ポイント】

- **日本株は上昇。**前日の米ハイテク株安を受けて朝方は下落したものの、自律反発狙いの買いが優勢となった。韓国株の持ち直しや原油高の一服も支えとなった。
- **米国株は上昇。**6月の米CPIを受けて7月の利上げ観測が後退し、投資家心理が改善した。金融株や半導体関連株に買いが入り、主要三指数は揃って上昇した。
- **米金利は低下。**6月の米CPIを受け、OIS市場が織り込む7月の利上げ確率は約45%から約16%まで低下した。短期ゾーンを中心に米国債が買われた一方、原油高によるインフレ懸念は根強く、10年金利の低下幅は限られた。
- **ドル円は下落。**6月の米CPIを受けて7月の米利上げ観測が後退し、ドル売りが優勢となった。一方、原油高による日本の貿易収支悪化懸念や、ウォーシュFRB議長のインフレ警戒姿勢がドルを下支えし、ドル円の下落幅は限定的だった。

【主な材料】

- トランプ大統領はホルムズ海峡を通過する貨物に20%の通航料を課す計画を撤回
- ウォーシュFRB議長は「インフレの持続的な高まりを容認しない」と述べた
- 米CPI(前月比): ▲0.4%(予想 ▲0.1%、5月+0.5%)

◆本日の見通し◆

米株高を受けて日本株上昇、米PPIの伸び鈍化で米金利低下・ドル円は下落を予想

予想
レンジ

日本株 ↗ 68,000-69,000

米金利 ↘ 4.50-4.60

ドル円 ↘ 161.50-162.30

- **日本株**は上昇を予想。前日の米株高を受け、AI・半導体関連株を中心に買いが優勢となろう。
- **米金利**は低下を予想。本日公表の米PPIは依然高い伸びながらも前月から鈍化する見通しで、インフレ圧力の緩和が金利低下要因となろう。
- **ドル円**は下落を予想。米PPIの伸び鈍化を受けた米金利低下がドル売りを促し、ドル円はじり安の展開を想定。

◆本日の注目ポイント◆

異例の20年債入札にみる今後の国債管理政策

- 昨日実施された20年国債入札は市場予想を上回る極めて良好な結果となった。最低落札価格と平均落札価格が一致する異例の結果となり、大口投資家によるまとまった応札が入った可能性を示唆している。
- 足もとでは財務大臣や厚生労働大臣がGPIF（日本の公的年金運用）の活用に関与しており、市場では運用資産に占める日本国債比率引き上げへの思惑が高まっている。実際、日本国債比率はマイナス金利局面で引き下げられた経緯があり、金利正常化を踏まえれば一定の見直し余地はあるだろう。
- もっとも、基本ポートフォリオの変更には財政再計算など所定の手続きが必要で、実現には時間を要する。現行でも国債比率25%に対し上下6%程度の乖離が認められている。今回の入札自体がGPIFによる購入かは定かではない。しかし、足もとの政府当局者の発言を勘案すると、当面は急激な金利上昇局面で配分を増やすなど、市場安定化に向けたスピード調整の役割を担う可能性はある。

GPIFによる資産配分比率

(出所：各種報道、年金積立金管理運用独立行政法人)

	2010年4月	2013年6月	2014年10月	2020年4月
背景	リーマンショック後であり防衛的ポートフォリオを維持	デフレ脱却に向けた初期の市場環境を反映し、国内国債偏重を微修正	「アベノミクス」が始動される中で従来の国債偏重であれば年金資産が実質的に目減り回避	マイナス金利の長期化により国内債券での運用では利回りの確保が困難に
国内債券	67%	60%	35%	25%
国内株式	11%	12%	25%	25%
外国債券	8%	12%	15%	25%
外国株式	9%	11%	25%	25%
短期資産	5%	5%	0%	0%

◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
7/29	FOMC	6月CPIを受けて利上げ期待は後退したが、インフレ警戒はくすぶり、次回9月利上げ観測は残る。ウォーシュ議長は特段先行きの示唆を与えないと見られるが、タスクフォースの進捗は注目される。
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。



りそなグループ

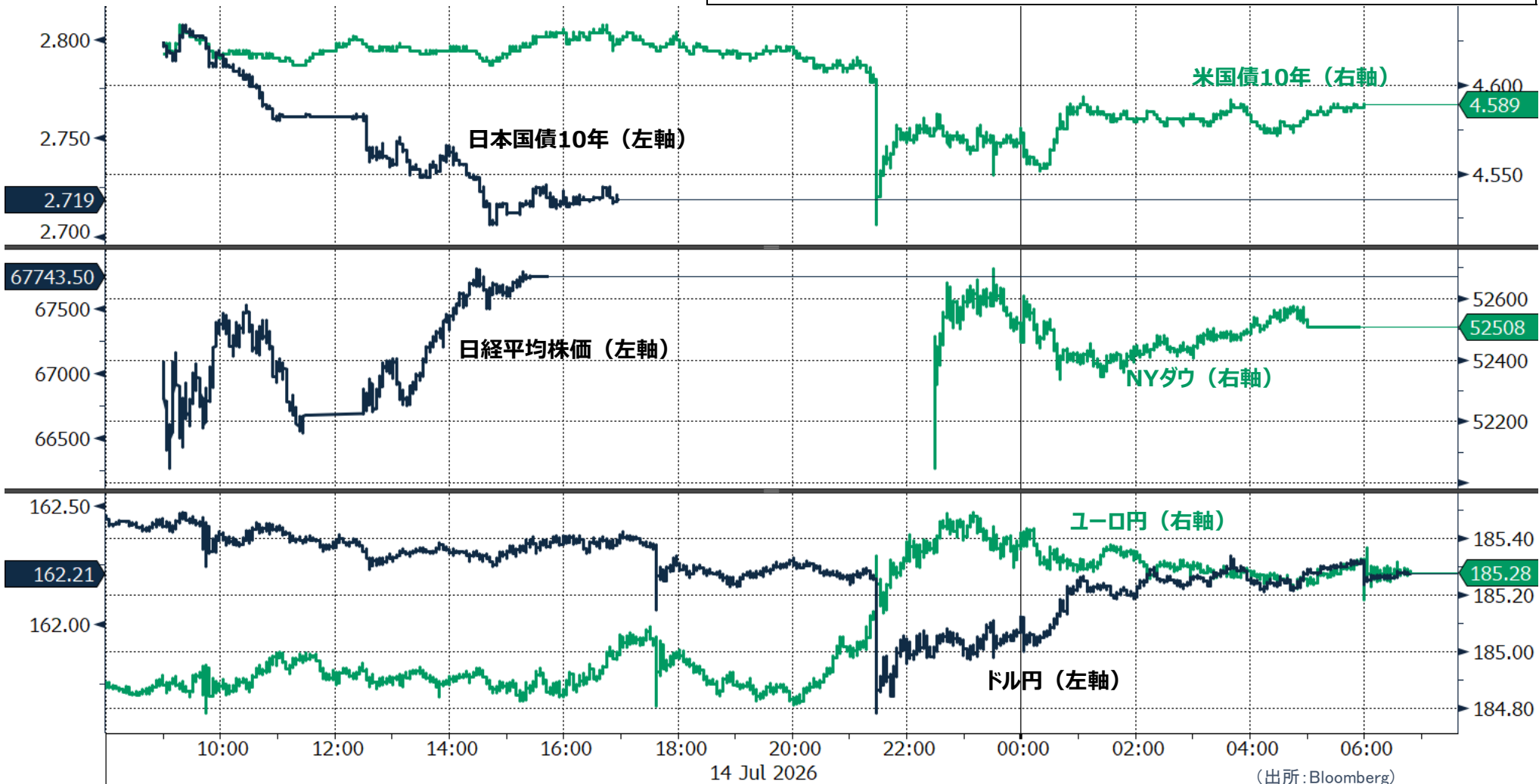
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○TOPIX33業種中 30業種が上昇（値上がり率上位）鉱業＞海運業＞化学

○S&P11業種中 6業種が上昇（値上がり率上位）情報技術＞コミュニケーション・サービス＞エネルギー

○主要通貨強い順 AUD＞CHF＞CAD＞GBP＞EUR＞JPY＞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。



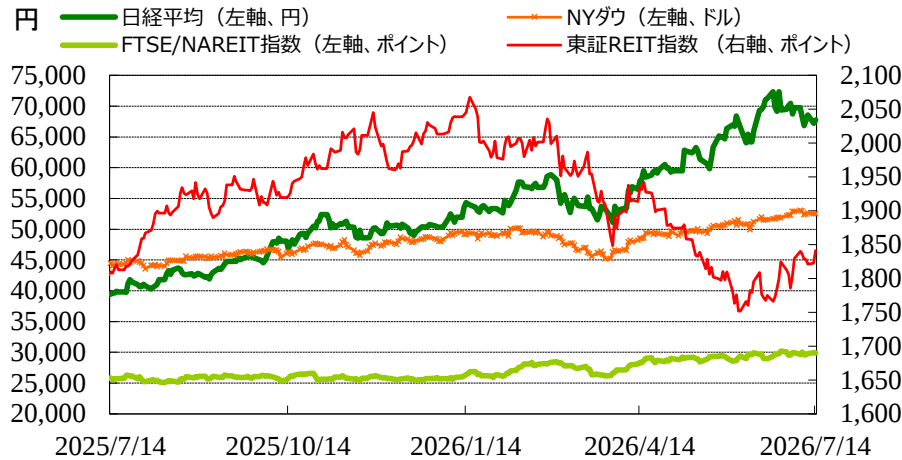
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

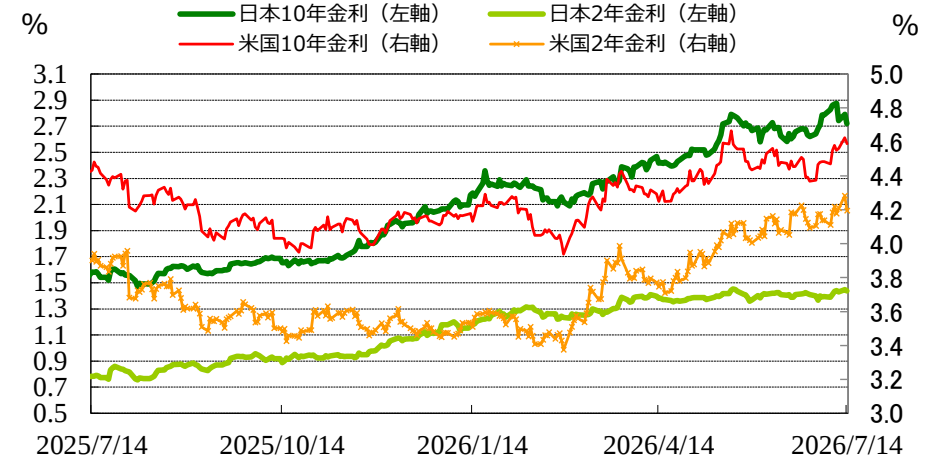
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

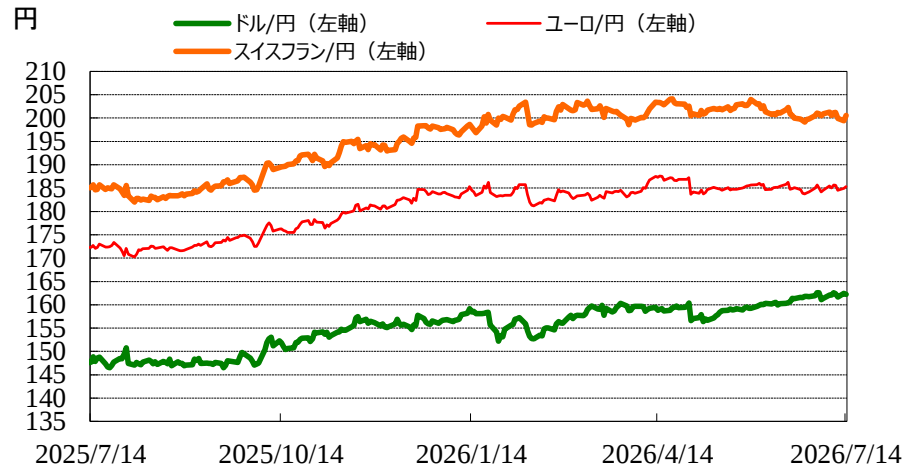
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



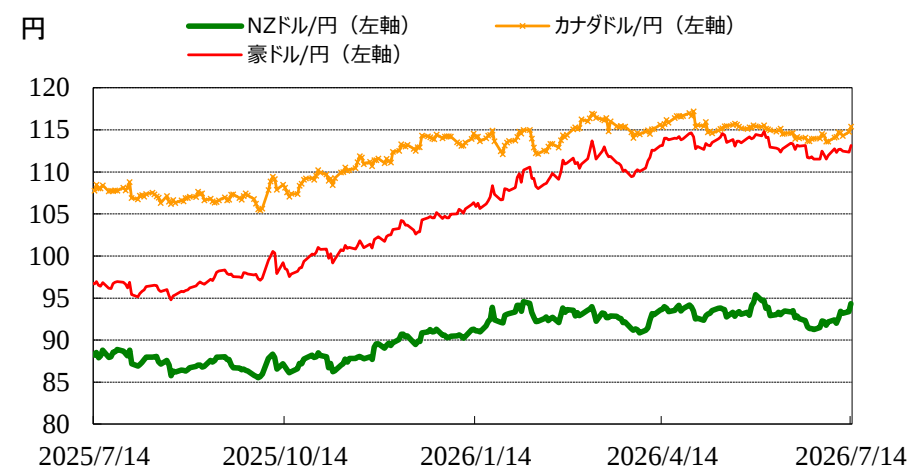
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）





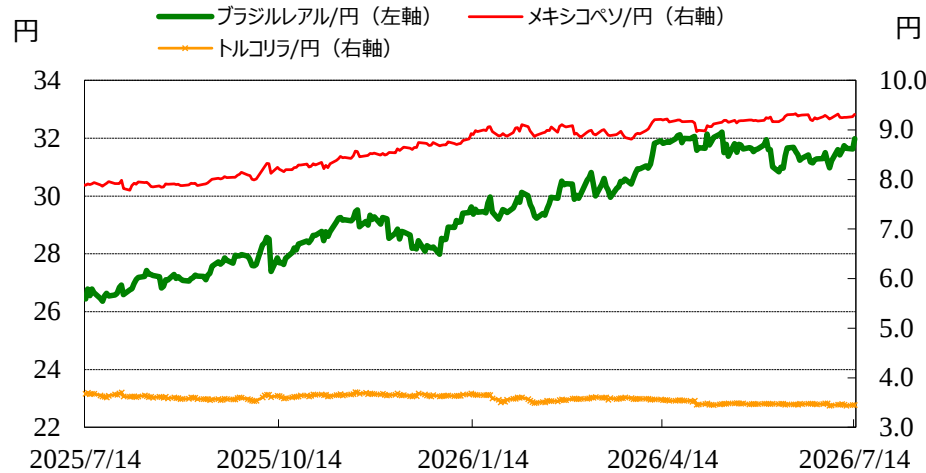
りそなグループ

りそな マーケットフラッシュ デイリー

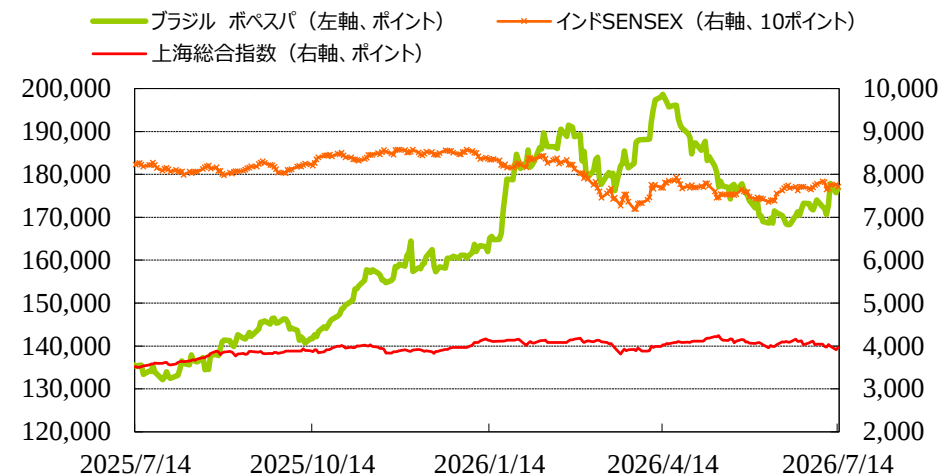
(出所：Bloomberg)

◆マーケット・チャート◆

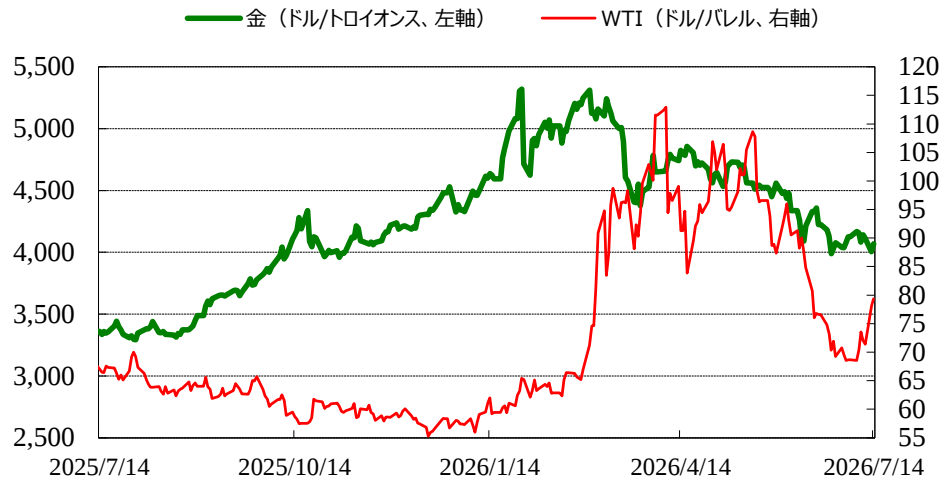
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



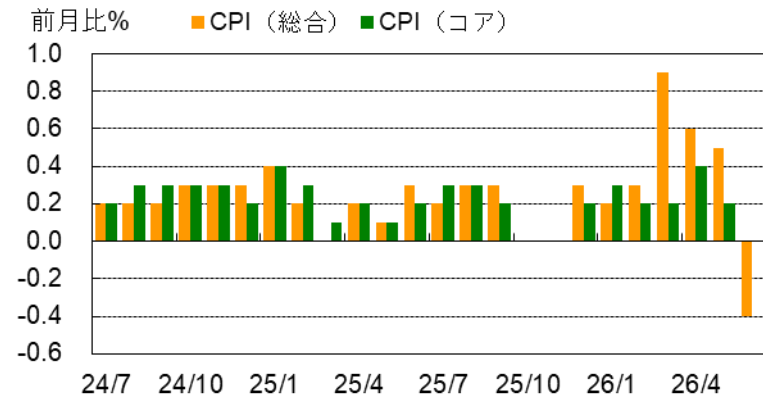
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米6月CPI



出所: Bloomberg

前月比▲0.4%(予想▲0.1%、5月+0.5%)

◎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。

◆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				2026/7/14				前営業日比				上昇率 (前日比)							
		指標				2026/7/14				前営業日比				上昇率 (前日比)							
		指標				2026/7/14				前営業日比				上昇率 (前日比)							
		指標				2026/7/14				前営業日比				上昇率 (前日比)							
株 式	日	日経平均 終値 (円)	67,743.50	+500.77	+0.74%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	10,529.39	+31.10	+0.30%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	2.090	-0.029	-1.35%				
		CME日経平均先物 (円)	68,185	+810	+1.20%			DAX (独) (pt)	25,147.03	+32.78	+0.13%			南アフリカランド (円)	9.910	+0.049	+0.49%				
		東証プライム 出来高 (万株)	240,022	+42,464	+21.49%			CAC40種 (仏) (pt)	8,366.85	+2.20	+0.03%			ユーロドル (米ドル)	1.1420	+0.0039	+0.34%				
		売高買高 (百万円)	10,762,880	+750,170	+7.49%			SMI (スイス) (pt)	14,241.77	-24.41	-0.17%			豪ドル (米ドル)	0.6975	+0.0057	+0.82%				
		6日騰落レシオ (%)	96.60	+2.10	+2.22%			I-OXトックス50 (欧) (pt)	6,280.19	+9.17	+0.15%			ドルインデックス	100.93	-0.3100	-0.31%				
		アジア	25日騰落レシオ (%)	117.76	+4.20	+3.70%	R E I T	日	東証REIT (pt)	1,841.41	+18.81	+1.03%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	3.736	-0.168	—			
			TOPIX (pt)	4,038.98	+31.49	+0.79%			米	FTSE/NAREIT (pt)	29,897.63	-42.37			-0.14%	日本 20年国債 (%)	3.495	新発	—		
			グロース250指数 (pt)	721.57	+4.70	+0.66%				S&PグローバルREIT (pt)	255.88				(7/13値)	日本 10年国債 (%)	2.705	-0.080	—		
			JPX400 (pt)	36,561.38	+261.87	+0.72%				S&PEuropeREIT (pt)	163.69				(7/13値)	日本 5年国債 (%)	1.949	-0.046	—		
			東証プライム指数 (pt)	2,083.20	+16.17	+0.78%				豪	ASX200 REIT (pt)	1,642.30			-27.40	-1.64%	日本 2年国債 (%)	1.430	-0.015	—	
			南米	ハンセン (香港) (pt)	24,340.73	+127.01	+0.52%	H Y	米	米国ハイイールド債 (pt)	2,970.75			(7/13値)	米	米国 30年国債 (%)	5.104	-0.001	—		
				上海総合 (中国) (pt)	3,967.13	+53.33	+1.36%			欧	欧州ハイイールド債 (pt)	512.23		-0.51		-0.10%	米国 10年国債 (%)	4.589	-0.034	—	
				ハンセンH株 (pt)	8,103.08	+37.11	+0.46%				新	新興国ハイイールド債 (pt)		1,898.54			(7/13値)	米国 5年国債 (%)	4.321	-0.055	—
				韓国総合 (pt)	6,856.83	+49.90	+0.73%				為 替	対 円		米ドル (円)		162.25	-0.18	-0.11%	米国 2年国債 (%)	4.193	-0.088
	加権 (台湾) (pt)			44,737.95	-642.57	-1.42%	カナダドル (円)							115.40		+0.65	+0.57%	ドイツ 10年国債 (%)	3.113	+0.004	—
	ムンバイSENSEX (pt)			77,054.94	-561.46	-0.72%	ブラジルリアル (円)	31.99	+0.36	+1.15%				イギリス 10年国債 (%)	4.977	+0.007	—				
	ST(シンガポール) (pt)			5,495.61	+25.27	+0.46%	メキシコペソ (円)	9.31	+0.04	+0.47%				短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.977	±0.000	—		
	KLCI (マレーシア) (pt)			1,719.94	+21.50	+1.27%	ユーロ (円)	185.28	+0.36	+0.19%						円TIBOR(3M) (%)	1.43064	±0.00000	—		
	SET(タイ) (pt)			1,626.03	-1.87	-0.11%	英ポンド (円)	217.27	+0.46	+0.21%						円OIS(3M) (%)	0.99785	+0.00160	—		
	ジャカルタ総合 (pt)	6,039.52		+1.68	+0.03%	スイスフラン (円)	200.53	+1.13	+0.57%	円OIS(6M) (%)			1.07970			+0.00470	—				
	イスタンブール10C (pt)	14,079.97		-12.05	-0.09%	豪ドル (円)	113.16	+0.80	+0.71%	米			FFレート (%)	3.620	—	(7/13値)					
	フィリピン総合 (pt)	6,256.02	-9.70	-0.15%	NZドル (円)	94.33	+0.94	+1.01%	FF先物(第7限月)				96.065	+0.115	—						
	VN (ベトナム) (pt)	1,806.63	+6.09	+0.34%	中国元 (円)	23.95	-0.00	-0.01%	ドルOIS(3M) (%)				3.71800	-0.05929	—						
	米	ASX200 (豪) (pt)	8,808.49	-0.03	-0.00%	香港ドル (円)	20.70	-0.02	-0.12%	欧			ユーロOIS(3M) (%)	2.29000	-0.01170	—					
		NZX50種 (NZ) (pt)	13,651.22	-71.99	-0.52%	韓国100ウォン (円)	10.89	+0.05	+0.42%				商 品	CRB先物指数 (pt)	377.46	+2.99	+0.80%				
		ボベスパ (ブラジル) (pt)	176,641.09	+902.01	+0.51%	インドネシア100ルピア (円)	0.90	-0.00	-0.02%					COMEX金先物 (ドル)	4,069.70	+64.00	+1.60%				
		NYダウ (ドル)	52,508.27	+9.63	+0.02%	インドルピー (円)	1.684	-0.013	-0.78%					COMEX銅先物 (ドル)	637.80	+9.70	+1.54%				
		NASDAQ (pt)	26,107.01	+233.83	+0.90%	トルコリラ (円)	3.45	+0.00	+0.01%	WTI原油先物 (ドル)				79.34	+1.20	+1.54%					
		S&P500種 (pt)	7,543.59	+28.25	+0.38%	シンガポールドル (円)	125.66	+0.17	+0.13%	そ の 他			バルチックドライ海運 (pt)	2,960.00		(7/13値)					
ラッセル2000指数	2,964.76	+11.60	+0.39%	タイバーツ (円)	4.85	-0.00	-0.01%	VIX指数 (pt)	16.50				-0.66	-3.85%							

◎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。