



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◆

米利上げ観測の高まり一服で米金利低下、米国株反発・ドル円下落

	9/2	前日比		9/2	前日比		9/2	前日比
日本国債(10年)	3.010%	0.020%	日経平均(円)	64,325.64	-1,889.70	ドル円	158.71	-1.47
独国債(10年)	3.376%	0.032%	独DAX(pt)	25,839.33	-130.78	NY原油	91.01	0.79
米国債(10年)	4.778%	-0.020%	NYダウ(ドル)	53,061.95	295.07	NY金	4,380.70	17.90

【ポイント】

- **日本株は下落**: 中東情勢の悪化に伴う原油高や世界的な金利上昇を受けて売りが広がり、日経平均は一時2000円近く下落し、TOPIXも反落した。
- **米国株は上昇**: 前日までの下落を受けて押し目買いが入ったほか、堅調な企業業績やAI関連の上昇が相場を支えた。米利上げ観測が強まらなかったことも追い風となり、主要三指数は揃って上昇した。
- **米金利は低下**: 原油高から金利は上昇する場面も見られたが、利上げ観測の高まりが一服し、債券買いが優勢となった。短期金利を中心に低下した。
- **ドル円は下落**: 米金利低下に加え、日銀・高田委員の追加利上げに前向きな発言などを受け、円買い・ドル売りが優勢となった。為替介入への警戒も強まったことで、急速に円高が進み、ドル円は158円台まで下落した。

【主な材料】

- 米・8月ADP雇用者数(前月比): +38千人(予想: +47千人、7月: +46千人)
- NY連銀ウィリアムズ総裁、米金融政策について「様子を見る必要がある」と語る
- 日銀・高田委員、利上げは「年2回ではなく機動的な対応が必要」と発言

◆本日の見通し◆

日本株は押し目買いで上昇、米利上げ観測後退で米金利は低下、ドル円は上昇を予想

予想レンジ

日本株 ↗ 64,500-65,500

米金利 ↘ 4.70-4.80

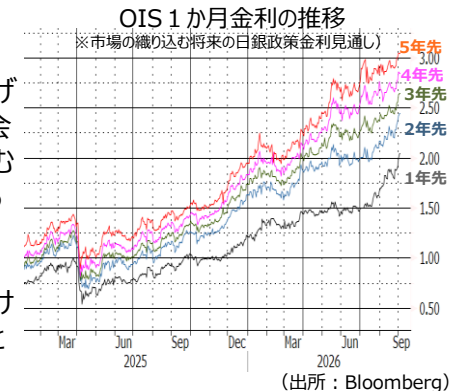
ドル円 ↗ 158.50-159.50

- **日本株**は上昇を予想。中東情勢への警戒はあるものの、前日の大幅下落や米株高を受けた押し目買いから反発すると思われる。
- **米金利**は低下を予想。米ISM非製造業景況指数が市場予想を下回れば、利上げ観測が後退し、金利低下圧力がかかろう。
- **ドル円**は上昇を予想。為替介入への警戒は続くものの、前日に大幅下落しており、構造的な円売り圧力からじり高となろう。

◆本日の注目ポイント◆

利上げが長期金利を安定化させる逆説

- ベッセント米財務長官が米金利の安定を企図しながら、日銀に利上げを求めるのは一見奇妙にも映る。一般的な説明は、利上げによって円安に歯止めをかけ、「日本売り」に伴う日本国債売りを抑えるというもの。
- もう一つ重要なのがビハインド・ザ・カーブ懸念である。日銀の利上げが遅れば、インフレ抑制のため将来より大幅な利上げが必要になるとの見方が強まり、かえって長期金利を押し上げかねない。早めの利上げでこの連鎖を断ち切ることが、結果的に日米の長期金利安定につながるという考え方である。
- 昨日の市場では、このメカニズムを示唆する動きがみられた。日銀から利上げに前向きな発言が相次ぐ一方、本日の30年債入札を控えているにもかかわらず、超長期金利は落ち着いた動きとなった。
- 下図の通り、市場が織り込む日本の政策金利は5年先でも上昇が続き、利上げの終着点はいまだ定まっていない。9月会合で日銀が先手を打つ姿勢を示せば、むしろ長期金利を落ち着かせる契機となる可能性がある。本日の30年債入札は、その仮説を占う試金石となろう。もっとも、需給面では年末の国債発行計画に向けて不透明感が残り、財政・需給を起点とした金利上昇には引き続き注意したい。



◆当面の注目イベント◆

	イベント	注目点
9月上旬	概算要求総額とりまとめ	各省庁は8月末までに財務省に来年度予算の概算要求を提出した。報道ベースでは140兆円強に達した模様。「強く豊かな日本」投資枠を新設するなど集計方法が従来と違っている可能性があり、更なる上振れが警戒される。日本の財政懸念につながる可能性があり注目したい。
9/11	米8月CPI	ジャクソンホール会合での講演でウォーシュ議長がインフレへの警戒を一段と強めた。CPIが上振れれば9月FOMCでの利上げ確率が一段と高まることになろう。



りそなグループ

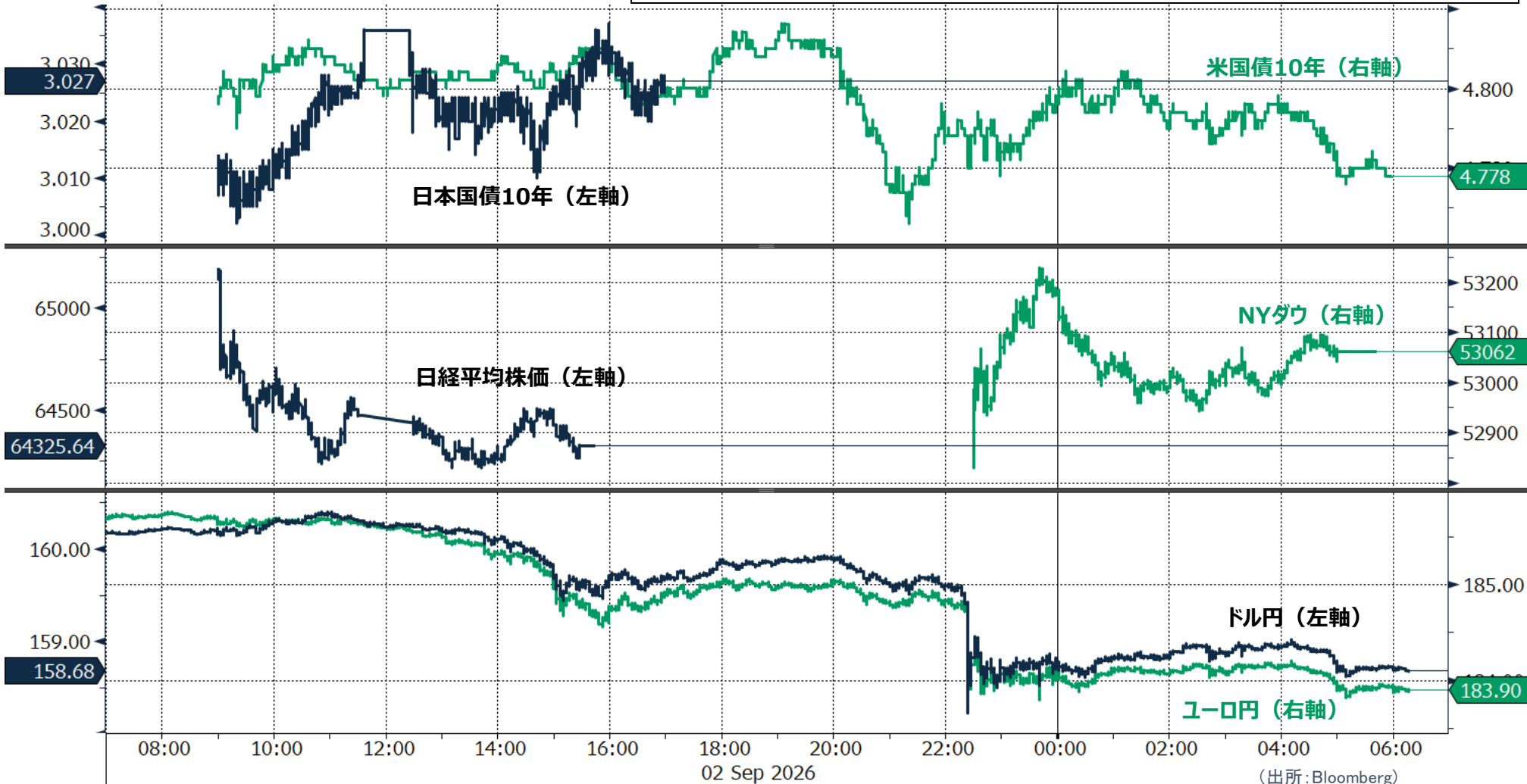
りそな マーケットフラッシュ デイリー

◆前営業日のマーケット動向◆

○TOPIX33業種中 33業種が下落（値下がり率上位）非鉄金属＞サービス業＞ガラス・土石

○S&P11業種中 10業種が上昇（値上がり率上位）素材＞コミュニケーション・サービス＞ヘルスケア

○主要通貨強い順 JPY>CAD>AUD>USD>EUR>CHF>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。



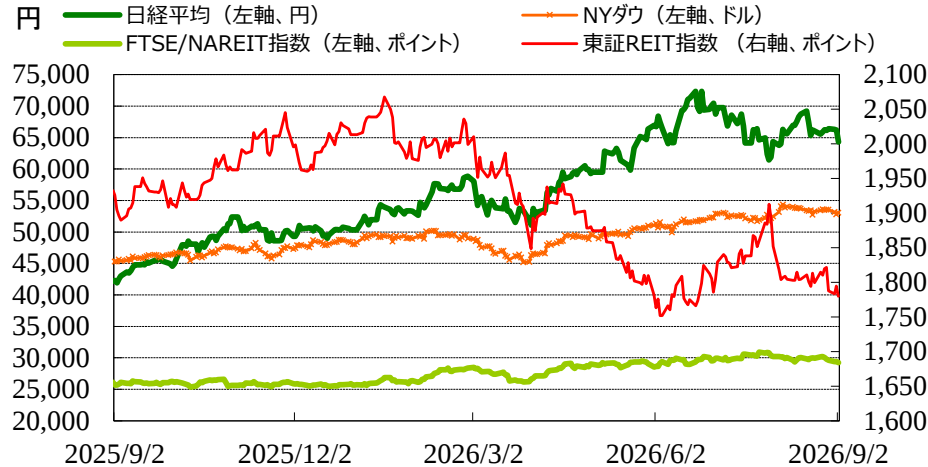
りそなグループ

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◆

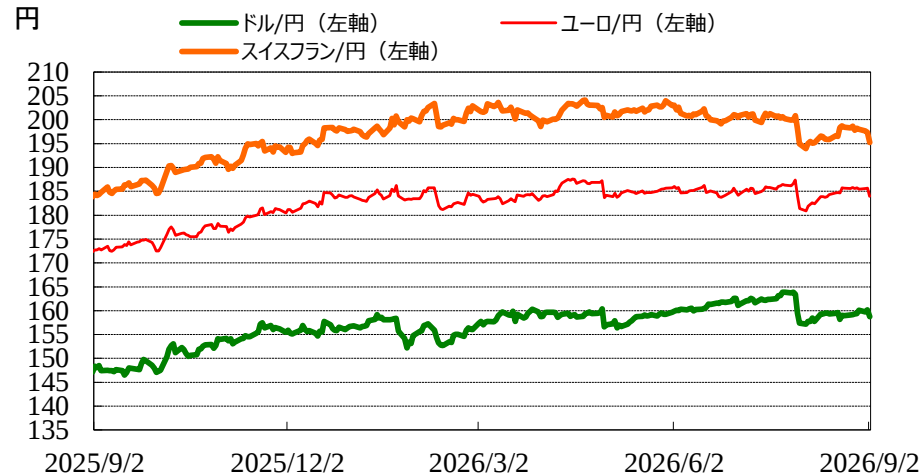
図表1：株式市場（日経平均、NYダウ、東証REIT指数、FTSE/NAREIT指数）



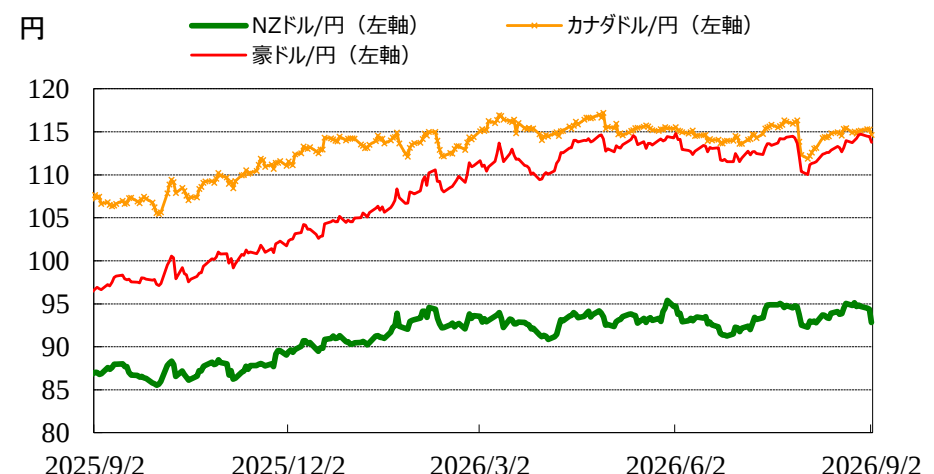
図表2：債券市場（日米2年金利、10年金利）



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）



◎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。



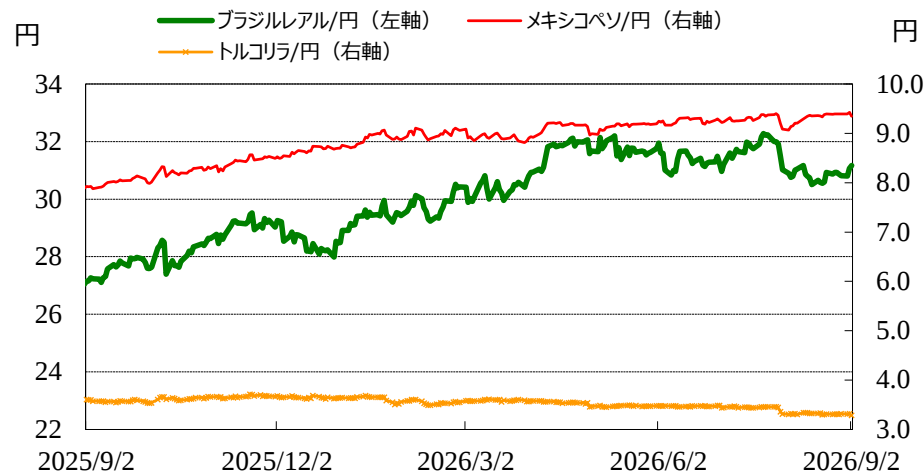
りそなグループ

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◆

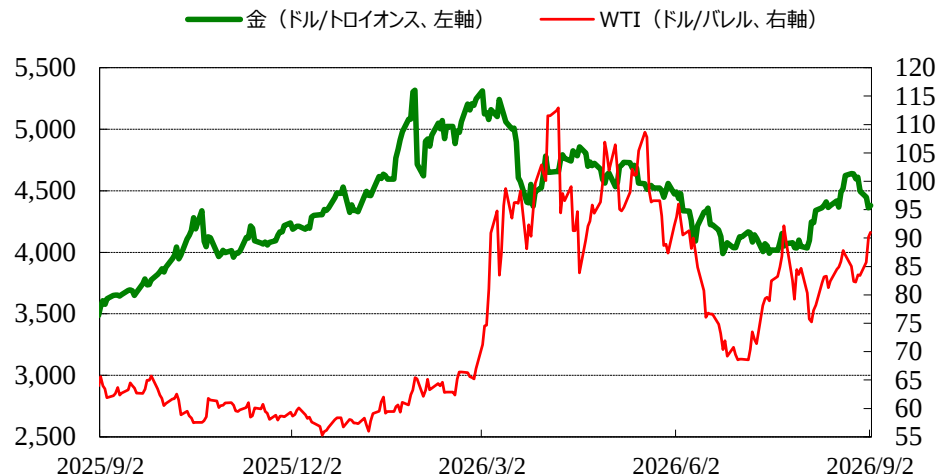
図表5：為替市場（ブラジルレアル/円、メキシコペソ/円、トルコリラ/円）



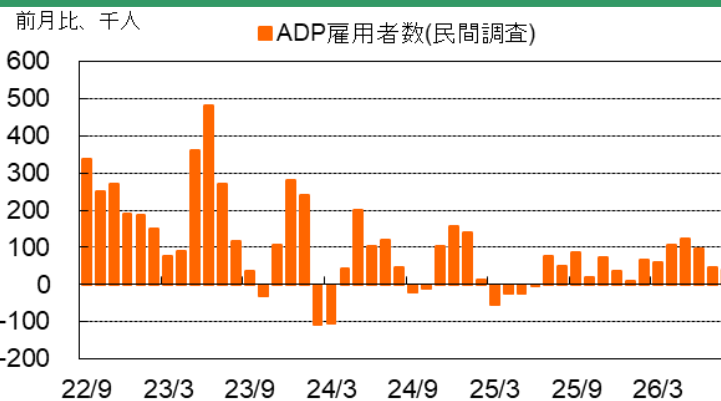
図表6：株式市場（ブラジル株、インド株、中国株）



図表7：商品市場（金・原油）



図表8：米国ADP雇用者数



出所：Bloomberg

8月ADP雇用者数 前月比+38千人（予想+47千人、7月+46千人）

◎注意事項をよくお読みください

2026/09/03

りそなホールディングス 市場企画部



りそなグループ

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		2026/9/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2026/9/2	前営業日比	上昇率 (前日比)			指標		2026/9/2	前営業日比	上昇率 (前日比)
株 式	日	日経平均 終値 (円)	64,325.64	-1,889.70	-2.85%	株 式	欧	FTSE100 (英) (pt)	10,756.45	-32.83	-0.30%	為 替	対 円	ロシアルーブル (円)	1.817	-0.031	-1.67%			
		CME日経平均先物 (円)	64,735	-135	-0.21%			DAX (独) (pt)	25,839.33	-130.78	-0.50%			南アフリカランド (円)	9.887	-0.015	-0.15%			
		東証プライム 出来高 (万株)	241,905	+14,079	+6.18%			CAC40種 (仏) (pt)	8,280.63	-21.22	-0.26%			ユーロドル (米ドル)	1.1588	-0.0005	-0.04%			
		売買高 (百万円)	8,034,431	+532,778	+7.10%			SMI (スイス) (pt)	14,362.97	+28.18	+0.20%			豪ドル (米ドル)	0.7169	+0.0024	+0.34%			
		6日騰落レシオ (%)	94.39	-38.61	-29.03%			1-ロストックス50 (欧) (pt)	6,362.15	-6.83	-0.11%			ドルインデックス	99.56	-0.1160	-0.12%			
		25日騰落レシオ (%)	116.64	-4.88	-4.01%	R E I T	日 東証REIT (pt)	1,779.88	-14.72	-0.82%	長 期 金 利	日	日本 30年国債 (%)	4.165	-0.015	—				
		TOPIX (pt)	4,081.60	-100.26	-2.40%		米 FTSE/NAREIT (pt)	29,227.77	-168.10	-0.57%			日本 20年国債 (%)	3.885	+0.005	—				
		グロース250指数 (pt)	777.48	-22.61	-2.83%		グ S&PグローバルREIT (pt)	247.18		(9/1値)			日本 10年国債 (%)	3.010	+0.020	—				
		JPX400 (pt)	36,729.86	-928.42	-2.47%		欧 S&PEuropeREIT (pt)	161.70		(9/1値)			日本 5年国債 (%)	2.310	+0.055	—				
		東証プライム指数 (pt)	2,104.96	-51.70	-2.40%		豪 ASX200 REIT (pt)	1,552.40	-19.20	-1.22%			日本 2年国債 (%)	1.855	+0.055	—				
	アジア	ハンセン (香港) (pt)	25,311.21	-18.52	-0.07%	H Y	米 米国ハイイールド債 (pt)	2,987.08		(9/1値)		米	米国 30年国債 (%)	5.257	-0.016	—				
		上海総合 (中国) (pt)	3,941.39	-38.50	-0.97%		欧 欧州ハイイールド債 (pt)	511.59	-0.88	-0.17%			米国 10年国債 (%)	4.778	-0.020	—				
		ハンセンH株 (pt)	8,450.10	-12.54	-0.15%		新 新興国ハイイールド債 (pt)	1,898.78		(9/1値)			米国 5年国債 (%)	4.534	-0.021	—				
		韓国総合 (pt)	6,562.72	-273.08	-3.99%	為 替	対 円	米ドル (円)	158.71	-1.47			-0.92%	米国 2年国債 (%)	4.369	-0.031	—			
		加権 (台湾) (pt)	46,164.72	-784.00	-1.67%			カナダドル (円)	114.65	-0.63			-0.54%	欧	ドイツ 10年国債 (%)	3.376	+0.032	—		
		ムンバイSENSEX (pt)	76,570.35	-373.93	-0.49%			ブラジルリアル (円)	31.17	+0.10	+0.32%	イギリス 10年国債 (%)	5.230		+0.010	—				
		ST(シンガポール) (pt)	5,744.11	+33.74	+0.59%			メキシコペソ (円)	9.35	-0.08	-0.81%	短 期 金 利	日	無担保O/N (%)	0.977	±0.000	—			
		KLCI (マレーシア) (pt)	1,708.74	+8.20	+0.48%			ユーロ (円)	183.93	-1.75	-0.94%			円TIBOR(3M) (%)	1.57100	+0.00891	—			
		SET(タイ) (pt)	1,575.07	-13.61	-0.86%			英ポンド (円)	214.04	-2.46	-1.13%			円OIS(3M) (%)	1.19230	+0.01730	—			
		ジャカルタ総合 (pt)	6,595.78	-4.17	-0.06%			スイスフラン (円)	195.23	-2.12	-1.07%		円OIS(6M) (%)	1.33278	+0.03238	—				
		イスタンブール100 (pt)	14,050.56	-178.45	-1.25%			豪ドル (円)	113.78	-0.66	-0.58%		米	FFレート (%)	3.630	—	(9/1値)			
		フィリピン総合 (pt)	6,053.23	-40.66	-0.67%			NZドル (円)	92.84	-1.53	-1.63%			FF先物(第7限月)	95.880	+0.015	—			
		VN (ベトナム) (pt)	1,832.12		(8/28値)			中国元 (円)	23.65	-0.18	-0.76%			ドルOIS(3M) (%)	3.80820	-0.01433	—			
		オセアニア	ASX200 (豪) (pt)	8,978.42	-88.28			-0.97%	香港ドル (円)	20.24	-0.19	-0.93%		欧 ユーロOIS(3M) (%)	2.43650	+0.00675	—			
		南米	NZX50種 (NZ) (pt)	13,930.57	+143.67			+1.04%	韓国100ウォン (円)	11.68	+0.02	+0.20%	商 品	CRB先物指数 (pt)	416.84	-0.46	-0.11%			
			ボベスパ (ブラジル) (pt)	185,205.09	+5,482.61			+3.05%	インドネシア100ルピア (円)	0.89	-0.01	-1.03%		COMEX金先物 (ドル)	4,380.70	+17.90	+0.41%			
			米	NYダウ (ドル)	53,061.95			+295.07	+0.56%	インドルピー (円)	1.673	-0.014		-0.82%	COMEX銅先物 (ドル)	659.30	-0.75	-0.11%		
				NASDAQ (pt)	26,217.83			+118.06	+0.45%	トルコリラ (円)	3.29	-0.03		-0.87%	WTI原油先物 (ドル)	91.01	+0.79	+0.88%		
S&P500種 (pt)	7,666.60			+35.13	+0.46%			シンガポールドル (円)	124.86	-0.94	-0.75%	そ の 他	バルチックドライ海運 (pt)	3,157.00		(9/1値)				
ラッセル2000指数	2,953.17			+33.03	+1.13%			タイバーツ (円)	4.78	-0.03	-0.60%		VIX指数 (pt)	15.20	-1.14	-6.98%				

◎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。