りそなグループ
RESONA

りそな経済フラッシュ

2025 年 6 月 3 日
日本株

りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト 武居 大暉
渋谷 和樹

日米欧 Market View：日本株の 5 月セクター動向と 6 月見通し

5 月のレビュー：TOPIX は 2 ヵ月連続で上昇

要約

- TOPIX の前月比は 5.0%と 2 ヵ月連続で上昇した。業種別の月次騰落率をみると、外需と内需、金融は上昇が目立った一方、シクリカルはまちまち、ディフェンシブでは下落が目立った
- TOPIX 全体としては、4 月から 5 月にかけてリビジョン指数は低下基調であった。業種別では保守的な会社計画を受け、外需、シクリカル等を中心に悪化が顕著
- 物色としては、EPS 成長に株価上昇の追い付いていない金融業、ディフェンシブ、米景気減速基調でも成長余力のある一部外需(ハイテク株)に注目している

5 月のレビュー：TOPIX は 2 ヵ月連続で上昇

TOPIX の前月比は 5.0%と 2 ヵ月連続で上昇した。業種別の月次騰落率をみると、外需と内需、金融は上昇が目立った一方、シクリカルはまちまち、ディフェンシブでは下落が目立った(図表 1)。

外需は、米中が相互に関税率を 115%引き下げる合意に至るなど、貿易戦争の激化懸念が一服したことを背景とするリスクオンムードのなか、半導体関連株を中心に物色が進み、日本株も製造装置メーカーなどが上昇した。また、トランプ米大統領が原子力発電増強方針を示したことを受け、原子力関連銘柄にも買いが集まった。

内需は、アクティビストの大量保有が判明するなどで倉庫・運輸関連業が大幅に上昇したほか、GW 中の旅客需要が旺盛な結果となり増収が期待される空運業も買われた。さらに、米景気に対する過度な懸念が一部巻き戻ったことを受けて求人大手に買いが集まったことが、サービス業の上昇につながった。

金融業は、概ね順調な結果となった決算を受け銀行業が、日米金利上昇も材料とされて買われたほか、4 月の株価下落局面からの回復が続いたことを受けて、前月からの反動もあり証券・商品先物取引業が大きく上昇した。

シクリカルは、AI 関連を中心とする情報通信セクターの成長が今後も見込める環境の中、良好な業績見通しや株主還元強化を示した企業を中心に、非鉄金属が大きな伸びを示したほか、米中の貿易摩擦懸念緩和によって、織り込んでいたコンテナ輸送需要の悪化が一部巻き戻される形で海運業が買い戻された。一方、中国でのパルプ市況下落に加え、原材料高騰による収益性の悪化からパルプ・紙が反落した。また、米国の関税の影響もあって粗鋼需要が低迷してきているなか、中国などの過剰生産により採算が悪化している鉄鋼は 3 ヵ月続落となった。

ディフェンシブは、市場がリスクオンムードとなるなか、資金を景気敏感セクターに振り向けられることで、前月までの上昇の反動もあり全体的に株価が調整した。

◎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致します。

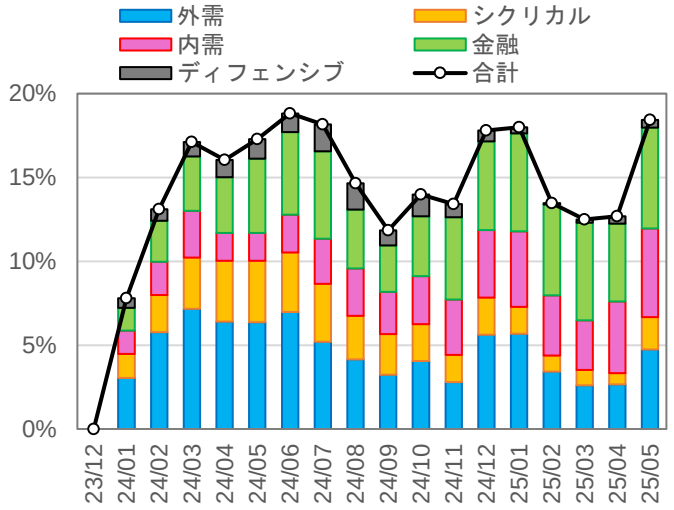
りそなグループ
RESONA

図表１：業種別月次騰落率

		24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02	25/03	25/04	25/05
TOPIX		1.3%	-0.5%	-2.9%	-2.5%	1.9%	-0.5%	3.9%	0.1%	-3.8%	-0.9%	0.3%	5.0%
外需	電気機器	3.6%	-4.0%	-1.0%	-1.8%	1.2%	-2.2%	5.4%	1.5%	-3.3%	-3.7%	-0.7%	6.0%
	輸送用機器	-3.0%	-7.3%	-6.1%	-6.3%	3.5%	-6.1%	18.5%	-3.9%	-7.1%	-2.3%	3.4%	3.1%
	機械	3.2%	-3.9%	-6.0%	1.0%	2.6%	-2.0%	3.8%	1.3%	-7.9%	2.4%	-0.4%	11.1%
	精密機器	0.4%	1.4%	3.7%	-2.0%	4.0%	-5.4%	2.6%	1.4%	-12.4%	-1.7%	-2.0%	0.1%
シクリカル	化学	2.5%	1.9%	-3.6%	0.1%	-2.2%	-5.0%	0.1%	-3.5%	-3.7%	-2.1%	-1.8%	5.6%
	卸売業	-1.6%	-1.5%	-5.7%	-1.6%	-1.4%	-3.7%	4.9%	-4.7%	-3.7%	2.5%	3.3%	6.4%
	鉄鋼	-1.7%	-2.9%	-2.8%	-3.4%	-3.9%	-2.2%	3.6%	1.9%	3.7%	-3.1%	-4.5%	-1.6%
	非鉄金属	-2.6%	-4.8%	2.0%	2.2%	4.7%	3.8%	4.2%	0.8%	-7.3%	-5.5%	-5.3%	19.3%
	ｶﾞﾗｽ･土石製品	-1.5%	1.3%	-5.1%	0.3%	-0.5%	-0.4%	1.4%	-2.5%	-4.3%	0.0%	-1.8%	2.8%
	繊維製品	0.3%	2.5%	-2.4%	4.8%	-1.3%	7.5%	3.8%	3.2%	-5.9%	2.4%	-6.8%	5.6%
	石油･石炭製品	0.8%	-3.5%	0.9%	-2.1%	-0.1%	-0.1%	3.0%	-3.3%	-0.1%	-0.8%	-12.4%	0.4%
	ｺﾞﾑ製品	-7.0%	-2.1%	-7.8%	-2.7%	0.2%	-1.3%	2.0%	3.8%	1.8%	3.3%	-1.5%	4.8%
	海運業	-5.1%	1.8%	4.7%	-2.1%	0.6%	-4.4%	9.4%	-6.9%	6.7%	-6.5%	-6.2%	10.4%
	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-1.6%	1.3%	-2.7%	0.1%	-3.1%	-3.3%	4.2%	1.4%	-3.2%	-0.3%	4.0%	-2.0%
	鉱業	-1.9%	-2.4%	-6.7%	-9.9%	4.4%	-2.4%	0.6%	-4.6%	2.3%	7.2%	-11.6%	7.0%
内需	小売業	-0.4%	1.3%	3.6%	2.0%	-0.7%	4.1%	2.6%	-0.2%	-7.0%	1.1%	5.6%	2.9%
	情報･通信業	4.5%	0.9%	1.4%	-1.3%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	-2.1%	-2.2%	4.8%	4.8%
	陸運業	-1.3%	2.6%	-1.7%	0.1%	0.6%	-0.9%	-2.0%	1.1%	1.5%	-0.5%	2.3%	0.4%
	建設業	-0.1%	5.8%	-2.3%	1.0%	-1.7%	2.1%	2.8%	-0.8%	-1.2%	-0.1%	6.0%	1.5%
	その他製品	3.4%	-1.7%	-1.5%	-0.8%	2.8%	3.3%	5.5%	7.5%	6.6%	-6.4%	8.6%	0.9%
	ｻｰﾋﾞｽ業	4.5%	0.8%	1.5%	-3.1%	3.9%	2.2%	3.5%	0.9%	-10.6%	-6.3%	2.0%	5.7%
	金属製品	-1.3%	3.7%	-9.8%	1.8%	1.1%	-1.8%	1.8%	1.8%	-2.3%	-1.7%	-1.7%	4.5%
	空運業	-2.2%	-3.1%	1.2%	3.5%	-2.1%	-1.7%	-0.5%	2.1%	-0.9%	-2.2%	-0.1%	8.3%
	倉庫･運輸関連業	5.5%	1.6%	-2.5%	3.4%	1.3%	4.4%	2.0%	-1.4%	-2.1%	1.3%	2.0%	18.9%
	不動産業	-0.5%	4.9%	-1.4%	-7.3%	-0.1%	-3.1%	3.0%	3.7%	-3.6%	3.8%	2.5%	1.8%
金融業	銀行業	2.4%	1.9%	-11.9%	-4.4%	7.1%	12.0%	1.7%	6.3%	-2.9%	2.9%	-9.0%	10.0%
	保険業	7.1%	1.6%	-8.0%	-5.1%	4.6%	3.9%	3.1%	-4.1%	1.4%	4.8%	-1.6%	5.5%
	証券･商品先物取引業	-0.7%	1.0%	-10.7%	-9.1%	4.7%	9.2%	3.3%	7.9%	-5.0%	-6.1%	-8.5%	10.2%
	その他金融業	2.6%	1.6%	-3.2%	-2.6%	-1.1%	1.1%	1.3%	-3.4%	-4.4%	-0.3%	-2.3%	5.1%
ディフェンシブ	医薬品	2.2%	8.0%	2.9%	-11.2%	5.9%	-6.2%	-1.7%	-1.8%	-5.2%	0.1%	2.2%	0.1%
	食料品	-1.0%	4.7%	-5.1%	1.1%	1.2%	-2.0%	0.0%	-3.4%	-2.4%	2.8%	3.8%	0.9%
	水産･農林業	-0.2%	3.5%	-1.6%	1.3%	-0.6%	-1.3%	-0.3%	-0.7%	-0.3%	2.5%	-1.8%	-1.0%
	電気･ｶﾞｽ業	-6.8%	-4.9%	0.3%	-6.4%	5.0%	-7.9%	-2.2%	-4.7%	2.0%	1.1%	1.8%	-2.5%

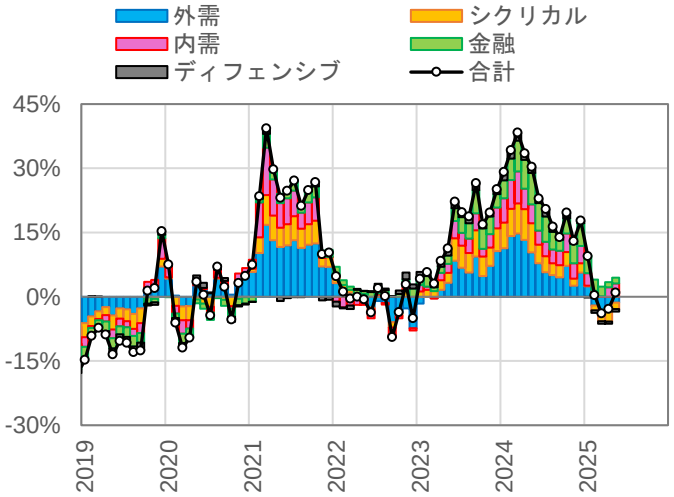
出所：QUICK

図表2：TOPIX業種別の累積寄与度(23/12～)



出所：QUICK

図表3：業種別のTOPIX前年比寄与度



出所：QUICK

◎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致します。

りそなグループ
RESONA

6 月見通し：EPS 成長鈍化で指数の上値は重かろう。物色では内需や一部外需(ハイテク)注目

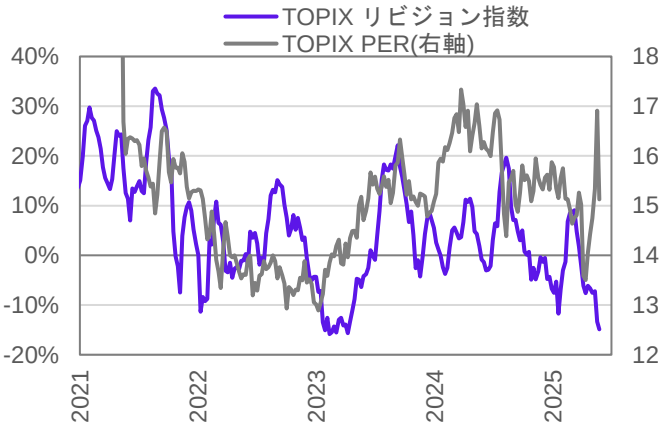
本節では、業種別のリビジョン指数から、今後の物色について議論する。リビジョン指数は、予想経常利益の「上方修正件数－下方修正件数/上方修正件数＋下方修正件数」で計算される。例えば、リビジョン指数の改善は、予想利益の上方修正の勢いが下方修正よりも優勢であることを意味する。

TOPIX 全体としては、4 月から 5 月にかけてリビジョン指数は低下基調であった。業種別では、外需、内需、シクリカルは悪化したが、金融業、ディフェンシブではリビジョンが改善した(図表 4～7)。

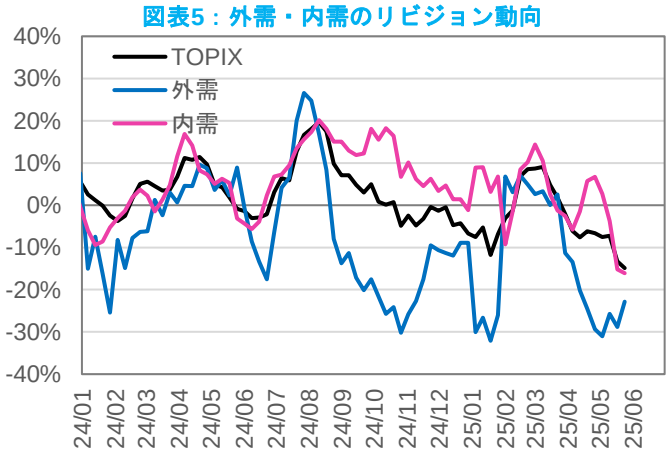
今月のリビジョン指数の変動は、米関税政策や日米金融政策、為替の不透明感等を理由に例年以上に保守的な会社計画が 3 月決算企業を中心に示されたことが主因であろう。関税の悪影響を受けやすい外需やシクリカルで悪化が顕著であったことと整合的である。また、内需は他業種と比べて底堅い状況が続いていたが、上方修正が一服してきたことから好材料の織り込みがひと段落したとみられる。

物色としては、金融業、ディフェンシブ、一部外需に注目している。図表 8 下段を見ると、内需は EPS 成長率と株価上昇率が概ね一致している一方で、金融業やディフェンシブでは、EPS の成長に株価が追い付いていない様子が窺える。また、引き続き底堅い AI 需要を背景に、米景気に減速感が出る中でも成長余力のある外需(ハイテク株に限る)は、今後 EPS の上方修正が進んでいくとみており、注目している。

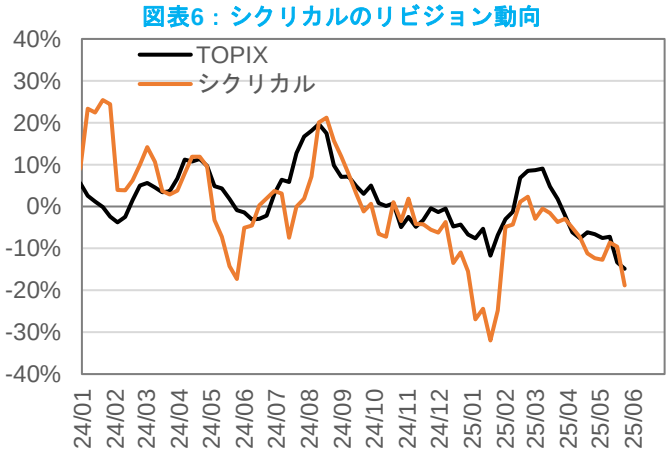
図表4：リビジョン動向とPER



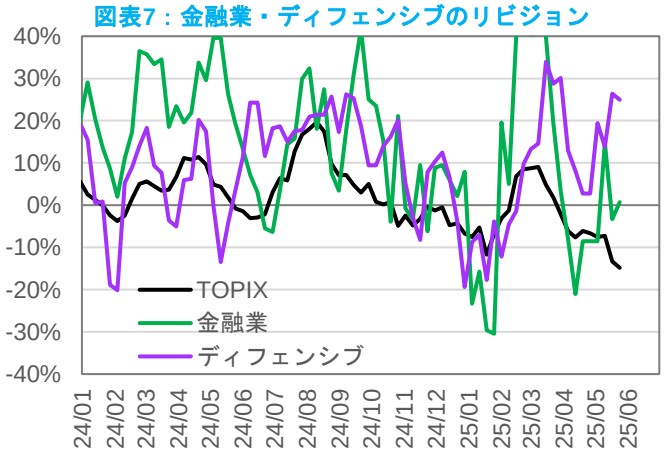
図表5：外需・内需のリビジョン動向



図表6：シクリカルのリビジョン動向



図表7：金融業・ディフェンシブのリビジョン



出所：QUICK

◎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致します。

りそなグループ
RESONA

図表 8：東証 33 業種の EPS 変動ランキング

EPS変化率

年初来		前月比		前年比	
保険業	22.9%	石油・石炭製品	21.1%	保険業	37.4%
証券・商品先物取引業	13.9%	証券・商品先物取引業	12.2%	証券・商品先物取引業	31.2%
電気・ｶﾞｽ業	13.4%	情報・通信業	10.3%	医薬品	28.9%
医薬品	12.8%	電気・ｶﾞｽ業	5.1%	繊維製品	28.1%
鉄鋼	11.2%	非鉄金属	4.7%	建設業	28.2%
建設業	10.9%	倉庫・運輸関連業	4.3%	倉庫・運輸関連業	21.0%
銀行業	10.4%	建設業	3.6%	銀行業	17.7%
非鉄金属	7.9%	鉄鋼	1.3%	陸運業	15.9%
陸運業	6.6%	ｻｰﾋﾞｽ業	0.4%	ｻｰﾋﾞｽ業	15.9%
情報・通信業	5.3%	ｺﾞﾑ製品	0.3%	非鉄金属	15.3%
不動産業	4.4%	卸売業	0.2%	海運業	14.2%
ｻｰﾋﾞｽ業	3.9%	ｶﾞﾗｽ・土石製品	0.3%	不動産業	12.5%
ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	3.7%	空運業	-0.4%	化学	12.4%
その他金融業	3.4%	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	0.6%	情報・通信業	11.6%
鉱業	3.4%	医薬品	0.6%	電気・ｶﾞｽ業	8.1%
倉庫・運輸関連業	3.3%	機械	0.7%	電気機器	7.7%
その他製品	1.8%	保険業	0.8%	精密機器	5.1%
空運業	1.7%	電気機器	0.8%	金属製品	5.1%
小売業	1.3%	小売業	0.9%	小売業	4.5%
機械	0.4%	鉱業	0.9%	その他金融業	4.1%
繊維製品	-0.8%	金属製品	1.2%	機械	3.2%
卸売業	-0.9%	食料品	1.4%	ｶﾞﾗｽ・土石製品	2.5%
金属製品	-1.6%	不動産業	1.7%	卸売業	2.5%
水産・農林業	-1.8%	銀行業	2.5%	その他製品	2.5%
電気機器	-2.4%	その他金融業	2.6%	空運業	2.4%
食料品	-3.4%	その他製品	3.3%	食料品	1.6%
ｶﾞﾗｽ・土石製品	-5.9%	化学	3.4%	水産・農林業	1.7%
精密機器	-6.8%	精密機器	4.3%	ｺﾞﾑ製品	-9.5%
化学	-6.5%	水産・農林業	4.4%	鉱業	-10.7%
ｺﾞﾑ製品	-7.0%	繊維製品	5.5%	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-11.9%
海運業	-18.2%	海運業	8.1%	石油・石炭製品	-23.7%
輸送用機器	-19.3%	輸送用機器	11.8%	輸送用機器	-23.1%
石油・石炭製品	-20.7%	陸運業	11.9%	鉄鋼	-23.4%
TOPIX	1.2%	TOPIX	1.4%	TOPIX	5.3%

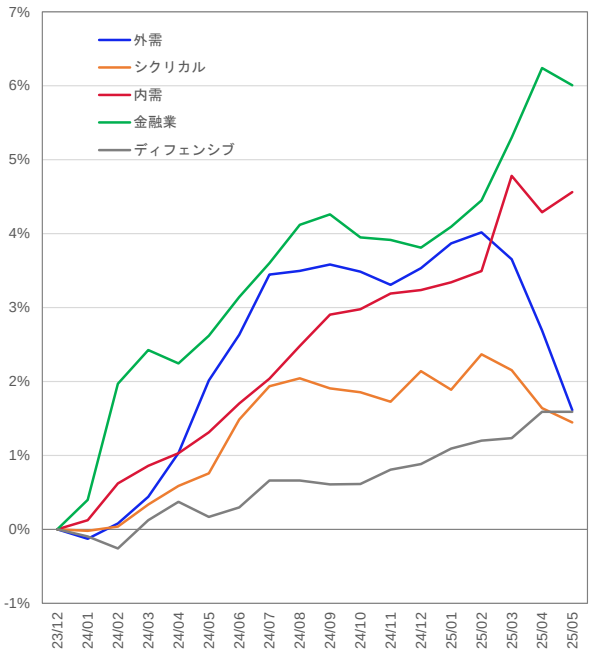
株価変化率

年初来		前月比		前年比	
その他製品	19.4%	倉庫・運輸関連業	17.0%	倉庫・運輸関連業	36.1%
倉庫・運輸関連業	16.7%	非鉄金属	16.2%	その他製品	32.9%
ｺﾞﾑ製品	11.5%	海運業	9.8%	情報・通信業	17.7%
不動産業	7.3%	機械	9.6%	小売業	14.8%
情報・通信業	6.2%	銀行業	7.6%	建設業	13.0%
空運業	5.5%	証券・商品先物取引業	7.3%	繊維製品	12.9%
建設業	5.0%	空運業	6.6%	銀行業	11.5%
陸運業	4.8%	電気機器	5.5%	保険業	9.7%
機械	4.4%	繊維製品	5.4%	非鉄金属	6.5%
銀行業	4.0%	鉱業	5.2%	機械	2.5%
保険業	3.0%	卸売業	4.8%	ｻｰﾋﾞｽ業	2.3%
卸売業	1.8%	情報・通信業	4.6%	不動産業	2.1%
小売業	1.4%	化学	4.2%	陸運業	2.0%
食料品	1.3%	金属製品	4.2%	空運業	0.1%
金属製品	0.2%	ｻｰﾋﾞｽ業	4.1%	電気機器	0.1%
ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-1.0%	ｺﾞﾑ製品	3.6%	食料品	0.1%
電気機器	-1.0%	その他金融業	3.0%	海運業	-0.4%
繊維製品	-2.3%	保険業	2.7%	水産・農林業	-1.7%
水産・農林業	-2.4%	その他製品	2.6%	金属製品	-4.8%
非鉄金属	-2.7%	小売業	2.4%	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-6.1%
鉱業	-2.7%	ｶﾞﾗｽ・土石製品	1.3%	医薬品	-7.7%
電気・ｶﾞｽ業	-3.5%	建設業	1.3%	その他金融業	-7.8%
海運業	-4.4%	精密機器	1.2%	ｺﾞﾑ製品	-8.2%
鉄鋼	-5.2%	不動産業	0.9%	卸売業	-8.9%
証券・商品先物取引業	-5.4%	食料品	0.6%	証券・商品先物取引業	-9.1%
医薬品	-6.2%	陸運業	0.3%	精密機器	-9.5%
化学	-7.0%	輸送用機器	-0.5%	ｶﾞﾗｽ・土石製品	-11.3%
ｶﾞﾗｽ・土石製品	-7.1%	石油・石炭製品	-0.9%	化学	-12.8%
その他金融業	-7.4%	医薬品	-1.6%	鉄鋼	-17.3%
ｻｰﾋﾞｽ業	-10.2%	水産・農林業	-2.1%	石油・石炭製品	-17.8%
輸送用機器	-10.4%	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-2.8%	輸送用機器	-18.3%
精密機器	-13.4%	鉄鋼	-3.0%	鉱業	-19.8%
石油・石炭製品	-15.9%	電気・ｶﾞｽ業	-3.5%	電気・ｶﾞｽ業	-24.0%
TOPIX	-0.6%	TOPIX	3.8%	TOPIX	0.1%

EPS変化率ー株価変化率

年初来		前月比		前年比	
証券・商品先物取引業	20.3%	石油・石炭製品	22.1%	証券・商品先物取引業	40.3%
保険業	19.8%	電気・ｶﾞｽ業	8.7%	医薬品	36.6%
医薬品	19.0%	情報・通信業	5.6%	電気・ｶﾞｽ業	32.2%
電気・ｶﾞｽ業	16.9%	証券・商品先物取引業	4.9%	保険業	27.7%
鉄鋼	16.5%	鉄鋼	4.3%	化学	25.2%
ｻｰﾋﾞｽ業	14.1%	建設業	2.3%	繊維製品	15.2%
その他金融業	10.8%	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	2.2%	精密機器	14.7%
非鉄金属	10.6%	医薬品	1.0%	海運業	14.5%
精密機器	8.7%	ｶﾞﾗｽ・土石製品	-1.6%	陸運業	13.9%
銀行業	6.4%	食料品	-2.0%	ｶﾞﾗｽ・土石製品	13.8%
鉱業	6.1%	水産・農林業	-2.3%	ｻｰﾋﾞｽ業	13.5%
建設業	5.9%	不動産業	-2.7%	その他金融業	11.9%
ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	4.7%	小売業	-3.2%	卸売業	11.4%
ｶﾞﾗｽ・土石製品	3.2%	ｺﾞﾑ製品	-3.4%	不動産業	10.4%
陸運業	1.8%	保険業	-3.4%	建設業	10.2%
繊維製品	1.6%	ｻｰﾋﾞｽ業	-3.7%	金属製品	9.9%
化学	1.5%	卸売業	-4.9%	鉱業	9.1%
水産・農林業	0.6%	金属製品	-5.4%	非鉄金属	8.7%
小売業	-0.1%	精密機器	-5.5%	電気機器	7.7%
情報・通信業	-0.9%	その他金融業	-5.6%	銀行業	6.2%
電気機器	-1.4%	その他製品	-5.8%	空運業	2.3%
金属製品	-1.7%	鉱業	-6.1%	食料品	1.7%
卸売業	-2.7%	電気機器	-6.3%	機械	0.7%
不動産業	-2.9%	空運業	-7.0%	水産・農林業	-1.0%
空運業	-3.8%	化学	-7.6%	ｺﾞﾑ製品	-1.3%
石油・石炭製品	-3.8%	銀行業	-10.2%	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-5.7%
機械	-4.0%	機械	-10.3%	石油・石炭製品	-5.9%
食料品	-4.7%	繊維製品	-10.9%	情報・通信業	-6.1%
輸送用機器	-8.9%	輸送用機器	-11.3%	輸送用機器	-9.8%
倉庫・運輸関連業	-13.4%	非鉄金属	-11.5%	小売業	-10.3%
海運業	-13.8%	陸運業	-12.2%	鉄鋼	-11.1%
その他製品	-17.6%	倉庫・運輸関連業	-12.6%	倉庫・運輸関連業	-15.1%
ｺﾞﾑ製品	-18.5%	海運業	-13.0%	その他製品	-30.4%
TOPIX	1.7%	TOPIX	5.2%	TOPIX	5.4%

TOPIX 業種別予想EPS寄与度推移



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致します。

りそなグループ
RESONA

■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No	発行日	テーマ	タイトル
162	2025/2/17	日本株	日本株需給(2 月 3 日～2 月 7 日)
163	2025/2/25	日本株	日本株需給(2 月 10 日～2 月 14 日)
164	2025/2/27	欧州政治	2025 年 2 月ドイツ連邦議会選挙
165	2025/2/28	米国株，日本株	エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 4Q
166	2025/2/28	豪州経済	25 年 2 月豪州概況
167	2025/3/3	日本株	日本株の 2 月セクター動向と 3 月見通し
168	2025/3/3	日本株	日本株需給(2 月 17 日～2 月 21 日)
169	2025/3/4	欧州経済	25 年 2 月ユーロ圏物価動向
170	2025/3/4	米国経済，米国株	2 月 ISM 製造業景況指数
171	2025/3/7	半導体，米国株	日本株需給(2 月 25 日～2 月 28 日)
172	2025/3/7	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
173	2025/3/12	半導体，日本株，米国株	半導体市場 Monthly(2025 年 3 月)
174	2025/3/13	米国経済	2 月米 CPI
175	2025/3/14	日本株	日本株需給(3 月 3 日～3 月 7 日)
176	2025/3/19	米国株	2025 年の米国株見通し(2025 年 3 月号)
177	2025/3/21	米国経済	3 月 FOMC
178	2025/3/24	日本株	日本株需給(3 月 10 日～3 月 14 日)
179	2025/3/28	日本株	日本株需給(3 月 17 日～3 月 21 日)
180	2025/4/1	日本株	日本株 3 月セクター動向と 4 月見通し
181	2025/4/4	日本株	日本株需給(3 月 24 日～3 月 28 日)
182	2025/4/4	米国経済,日本株,米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し
183	2025/4/10	米国経済,米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 2
184	2025/4/11	日本株	日本株需給(3 月 31 日～4 月 4 日)
185	2025/4/11	半導体，日本株，米国株	半導体市場 Monthly(2025 年 4 月)
186	2025/4/11	米国経済	3 月米 CPI
187	2025/4/15	米国経済,日本株,米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 3
188	2025/4/15	コモディティ	25 年 3 月 WTI 原油先物価格
189	2025/4/17	豪州経済	25 年 4 月豪州概況
190	2025/4/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
191	2025/4/18	日本株	日本株需給(4 月 7 日～4 月 11 日)
192	2025/4/22	半導体，日本株，米国株	半導体市場 Monthly(2025 年 4 月)-特別号
193	2025/4/25	日本株	日米欧 Market View：日本株需給(4 月 14 日～4 月 18 日)
194	2025/5/1	日本株	日本株 4 月セクター動向と 5 月見通し
195	2025/5/1	欧州経済	25 年第 1 四半期ユーロ圏 GDP 統計
196	2025/5/7	欧州経済	25 年 4 月ユーロ圏物価動向
197	2025/5/7	日本株	日本株需給(4 月 21 日～4 月 25 日)
198	2025/5/7	米国経済，米国株	4 月 ISM 製造業景況感指数
199	2025/5/7	米国経済	4 月雇用統計
200	2025/5/8	米国経済	5 月 FOMC
201	2025/5/13	半導体，日本株，米国株	半導体市場 Monthly(2025 年 5 月)
202	2025/5/13	日本株	日本株需給(4 月 28 日～5 月 2 日)
203	2025/5/13	米国経済,日本株,米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 4
204	2025/5/14	米国経済	4 月米 CPI
205	2025/5/16	日本株	日本株需給(5 月 7 日～5 月 9 日)
206	2025/5/20	豪州経済	25 年 5 月豪州概況
207	2025/5/23	日本株	日本株需給(5 月 12 日～5 月 16 日)
208	2025/5/26	欧州経済	25 年第 1 四半期ユーロ圏賃金動向
209	2025/5/28	コモディティ	25 年 4・5 月 WTI 原油先物価格
210	2025/5/29	米国株，日本株	エヌビディアの決算とマーケットへの影響 FY2026 1Q
211	2025/5/30	日本株	日本株需給(5 月 19 日～5 月 23 日)

◎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致します。