

りそな経済フラッシュ

2025年10月10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:日本株需給(9/29~10/3)

海外は2週連続の売越し(現先合計)

要約

- > 主体別売買動向によると、9/29~10/3 にかけて海外は現先合計で約 450 億円の売越し(2 週連続)。個人は 約 4,200 億円の買越し(2 週連続)。GPIF の売買動向と連動する信託銀行は約 2,100 億円の売越し(6 週連 続)。企業の自社株買いを反映する事法は約 1,200 億円の買越し(2 週ぶり)(図表 1)。GPIF による日本株の 売り余地は約 2.2 兆円と推計(図表 1)
- ▶ 海外投資家はこれまで日本株の上昇をけん引してきたが、先物を売り越し基調である点に留意。ただし、日本株は需給環境が追い風の間にファンダメンタルズが改善してきており、大幅調整のリスクは後退したとみている。今後1週間程度の日経平均株価の想定レンジは46,500円~49,000円
- ▶ 事業法人の高水準の自社株買いが継続。足元でも依然として1兆円~2兆円程度の買い余地があろう

海外は2週連続の売越し(現先合計)

主体別売買動向によると、9/29~10/3 にかけて海外は現先合計で約 450 億円の売越し(2 週連続)。個人は約 4,200 億円の買越し(2 週連続)。GPIF の売買動向と連動する信託銀行は約 2,100 億円の売越し(6 週連続)。企業の 自社株買いを反映する事法は約 1,200 億円の買越し(2 週ぶり)(図表 1)。GPIF による日本株の売り余地は約 2.2 兆 円と推計(図表 1)。

同期間の TOPIX は下落した。週初は配当権利落ちに伴う売り圧力が大きくなった。また、自民党総裁選を週末に控え政局不透明感が高まったほか、つなぎ予算の不成立を受けた米政府機関閉鎖に対する懸念を受けて投資家のセンチメントが冷やされたことで、日本株は週半ばにかけて軟調な動きが継続した。その後、米国時間 1 日に公表された米雇用指標が弱い結果となると、追加利下げに対する期待が高まることでハイテク銘柄を中心に米株高となり、日本株もその流れを引き継ぐ形で半導体関連株を中心に一部買い戻される動きとなった。

海外勢は、配当の権利確定日を過ぎたことで、配当に対する二重課税を避けるために売越していた現物を買い戻す動きが大きくなった。一方、逆張り志向の強い個人は、株価の下落につれて押し目買いの動きが大きくなったとみられる。事業法人は、中間決算期末を過ぎたことで、再び自社株買いの動きが大きくなった。

足元の投資家のセンチメントを確認すると、信用倍率は 4.6 倍と前週比上昇であった(図表 2)。前週は、高値警戒感から信用売りが増加し上値も重くなっていたが、週末にかけて強含んだために売り主体はポジションを解消したとみられる。今週は、高市総裁誕生という株式市場にとってのポジティブサプライズにより、この動きが一段と強まったとみられるが、空売り比率(20 日 MA)は 38.6%と前週比横ばいであり、最高値圏で推移する日本株を警戒する動きには陰りが見えない。もっとも、短期的には特段の悪材料も見当たらず、11 月の 7-9 月期決算シーズンまでは横ばい圏で推移する可能性が高いとみる。今後 1 週間程度の日経平均株価の想定レンジは 46,500 円~49,000 円。

③ リそなグループ

図表 1:主体別売買動向

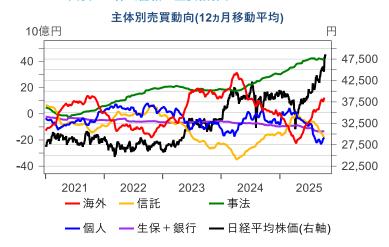
単位:10億円	先物	現物					指数	
	海外	海外	個人	投資		金融機関		TOPIX
				信託	事法	生損保 +銀行	信託	(pt)
2025/9/6	-4.9	131.4	165.8	-93.9	325.3	-70.5	-422.1	3,105.3
2025/9/13	617.9	-692.4	-468.9	-104.9	207.7	-63.8	-130.1	3,160.5
2025/9/20	552.9	-294.4	-32.7	-45.4	182.5	-43.8	-531.0	3,147.7
2025/9/27	-701.5	-559.2	129.4	-276.0	-21.3	-90.9	-358.4	3,187.0
2025/10/4	-1,285.0	1,239.8	422.3	65.1	122.7	-59.6	-213.7	3,129.2

■GPIFの保有国内株式割合を仮に25%にするとした場合に必要な売買額の推計

	10/10 時点の必要な売買額	6/30以降の信託銀行の 累積売買金額	差し引き
保有国内株式割合を仮に25%にする とした場合に必要な売買額の推計	-2.32 兆円	-0.12 兆円	-2.20 兆円

出所: QUICK, Bloomberg

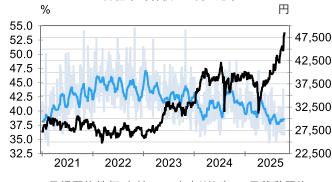
図表 2:株式需給の重要指標まとめ







日経平均株価と空売り比率



日経平均株価(右軸) 一 空売り比率(20日移動平均)

-- 空売り比率

信用残高と信用倍率



出所:Bloomberg、マクロボンド

◎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。



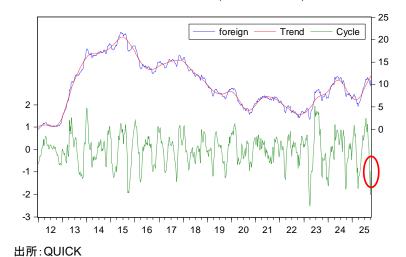
海外投資家動向からは、日経平均株価は高値圏での推移が続くと予想される

現物及び先物の海外投資家動向を HP フィルターを用いてトレンド分析した(図表 3~4)。 足元のモメンタム(Cycle) の前週比は、現物は上昇に転じ、先物は下落に転じた。また、裁定取引に係る現物の買いポジションは縮小した。経 済成長を重視する高市総裁誕生で日本株は水準を一段と切り上げたが、短期筋の動向を示すとみられる先物及び裁 定取引に係る現物買いポジションが縮小傾向に転じると、前述の空売り比率の低下一服と相まって相場がピークをつ ける可能性が高い。引き続き動向に注意を払いたいが、以下で述べるように調整リスクは後退したとみている。

TOPIXの EPSとNT 倍率を使って日経平均株価のバリュエーションを判断すると、ファンダメンタルズに基づく理論 値は 43,800 円~45,300 円程度である。需給環境を鑑みると、直ちにこの水準まで修正される可能性は低いが、現 状が上方に乖離した水準であることには留意したい。12ヵ月先予想 EPS は、7-9 月期決算は、3 月決算企業の中間 決算シーズンであり上方修正が進みやすいこと、年後半にかけて翌年度の増益を織り込むこと等から、改善が続くこ とで、年末の日経平均株価ターゲットレンジは、45,000 円~46,500 円とみている。本シリーズでは、需給環境が追い 風である間に、予想 EPS の上方修正が進めば、調整余地は小さく、横ばい圏での推移が見込まれると述べてきたが、 その可能性が高まってきた。

図表3:海外投資家の累積売買トレンド

Hodrick-Prescott Filter (lambda=270400)



(円) 図表5:裁定取引と日経平均株価 60,000 2,000,000 裁定取引に係る現物ポジション (買い) 50,000 裁定取引に係る現物ポジション 1,500,000 (買い、25MA) 日経平均株価(右軸) 40,000 1,000,000 30,000 20,000 500,000 10,000 0 0

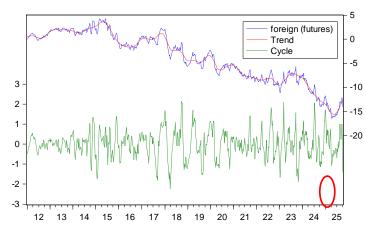
2020 2021 2022 2023 2024 2025

出所: Bloomberg

(株数)

図表 4:海外投資家の累積売買トレンド (日経 225 先物)

Hodrick-Prescott Filter (lambda=270400)



出所: QUICK

図表 6: 日経平均株価パリュエーションマトリクス

NT倍率:15倍			PBR1倍	予想PER(TOPIX)						
			10.7倍	14.5倍	15.0倍	15.5倍	現状	16.5倍	17.0倍	17.5倍
							15.9倍			
	15.0%	231.3	37,100	50,400	52,100	53,800	55,300	57,300	59,100	60,800
予	10.0%	221.3	35,500	48,200	49,800	51,500	52,900	54,800	56,500	58,200
想 E	5.0%	211.2	33,900	46,000	47,600	49,200	50,500	52,300	53,900	55,500
Р	3.0%	207.2	33,300	45,100	46,700	48,200	49,500	51,300	52,900	54,500
S	1.0%	203.2	32,600	44,200	45,800	47,300	48,600	50,300	51,900	53,400
T	現状	201.2	32,300	43,800	45,300	46,800	48,100	49,800	51,400	52,900
P	-1.0%	199.1	32,000	43,400	44,900	46,400	47,600	49,300	50,800	52,300
X	-3.0%	195.1	31,300	42,500	44,000	45,400	46,600	48,300	49,800	51,300
	-5.0%	191.1	30,700	41,600	43,000	44,500	45,700	47,400	48,800	50,200
	-10.0%	181.0	29,100	39,400	40,800	42,100	43,300	44,900	46,200	47,600

出所: Bloomberg

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



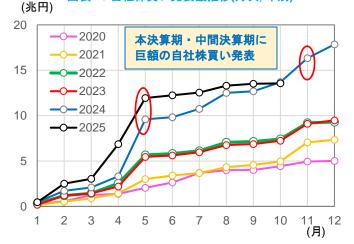
自社株買い余地は1兆円~2兆円程度と推計。株価下落局面では下支えが期待できる

自社株買い発表額は過去最高水準(図表 7~8)。今年の 9 月末までの累計自社株買い発表額は、過去最高を記 録した昨年同期間を約6.6%上回った。米関税政策等の影響で4-6月期決算は前年比で減益となる企業も散見され、 株主還元の発表は低調であったため、自社株買い発表額の成長率は徐々に低下している。

今年の 4 月以降の取得額と発表額の差は、依然として 1 兆円~2 兆円程度あるため、株価下落局面で一定の株 価下支えが期待できるが(2024 年以降、9 月や 11 月等の相場が不安定となった月は、例年にない規模での自社株 買いが実施された(図表 9))、徐々にその余地は縮小してきている点には留意。

図表 10 は、自己株式取得額別の株価リターンである。東証から PBR 改善要請のあった 2023 年 3 月以降のリタ ーンを示している。第一分位は、日経平均株価採用銘柄のうち、上位 20%が含まれるが、第五分位(≒グロース銘柄) に次いでリターンが良好である。4月初旬に株価が急落した際には、総合商社大手が自社株買いを発表し、逆行高と なった。株主価値創出手段、あるいは、株価が割安であることを市場へアピールする手段としての自社株買いは、グ ローバルに事業を展開する大企業を中心に増えていく公算が大きい。引き続き、自社株買いに注目したい。

図表7: 自社株買い発表額推移(月次, 年別)



出所:QUICK

(兆円)

□2025 ■2022 **2023** 2024 3.0 ・高水準の自社株買い実施が続く ・未だに1兆円程度の実施余地が 2.5 あるとみられる 2.0 15 1.0 0.5

5 6 8

10

図表9:月別自社株買い実施額

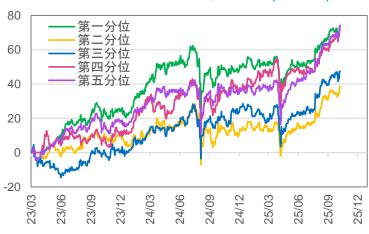
出所:QUICK

0.0

(兆円) 図表8:TOPIX採用企業の自社株買いとPBR



(%) 図表10:自社株買い金額別累積リターン (2023/03~)



注: 第一分位は自社株買い金額上位 20%、第五分位は下位 20% 出所: Bloomberg

3

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。

してなグループ

■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No 美行日 テーマ タイトル タイ			T	T
231 2025/7/4 232 2025/7/4 233 2025/7/16 234 2025/7/6 235 2025/7/6 236 2025/7/8 237 2025/7/8 238 2025/7/8 239 2025/7/8 239 2025/7/8 239 2025/7/8 239 2025/7/8 239 2025/7/8 240 2025/7/8 241 2025/7/8 242 2025/7/8 242 2025/7/8 244 2025/8/4 245 2025/8/1 244 2025/8/1 244 2025/8/1 244 2025/8/1 244 2025/8/1 245 2025/8/1 246 2025/8/1 247 2025/8/1 248 2025/8/1 249 2025/8/1 259 2025/8/1 260 2025/8/1 270 2025/8/1 271 2025/8/1 272 2025/8/1 273 2025/8/1 274 2025/8/1 275 2025/8/1 276 2025/8/1 277 2025/8/1 277 2025/8/1 278 2025/8/1 279 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 271 2025/8/1 272 2025/8/1 273 2025/8/1 274 2025/8/1 275 2025/8/1 276 2025/8/1 277 2025/8/1 277 2025/8/1 277 2025/8/1 278 2025/8/1 279 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 270 2025/8/1 271 2025/8/1 272 2025/8/1 273 2025/8/1 274 2025/8/1 275 2025/8/1 277 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 278 2025/8/1 27	No	発行日	テーマ	タイトル
2025/7/14 2025/7/16 2025/7/16 2025/7/16 2025/7/16 2025/7/17 2025/7/16 2025/7/17 2025/7/16 2025/7/17 2025/7/18 2025/7/18 2025/7/18 2025/7/26 20			1	
日本株芸術の月23日~6月27日 日本株芸術 日本 日本 日本 日本 日本 日本 日本 日				
日本株				
236 2025/716 * 大国経済 * 大利経済 * 大利経済 * 大田経済 * 大田経済 * 大田経済 * 大田経済 * 大田経方 * 大田経 * 大田経方 * 大田経 * 大田経方 * 大田経力 *				
236 2025/7/18 237 2025/7/18 238 2025/7/25 240 2025/7/25 240 2025/7/25 241 2025/7/31 242 2025/7/31 243 2025/7/31 244 2025/7/31 245 2025/8/4 247 2025/8/4 248 2025/8/4 247 2025/8/4 248 2025/8/4 249 2025/8/4 249 2025/8/4 249 2025/8/4 247 2025/8/4 255 2025/8/4 256 2025/8/4 257 2025/8/4 268 2025/8/4 279 2025/8/4 280 2025/8/4 280 2025/8/4 280 2025/8/4 281 2025/8/4 282 2025/8/4 283 2025/8/4 284 2025/8/4 285 2025/8/4 286 2025/8/4 287 2025/8/4 288 2025/8/4 289 2025/8/4 280 2025/8/4 280 2025/8/4 281 2025/8/4 282 2025/8/4 283 2025/8/4 284 2025/8/4 285 2025/8/4 286 2025/8/4 287 2025/8/4 288 2025/8/2 288 2025/8/2 289 2025/8/2 280 2025/8/2 280 2025/8/2 280 2025/8/2 280 2025/8/2 281 2025/8/2 282 2025/9/3 281 2025/8/2 282 2025/9/3 281 2025/9/3 282 2025/9/3 283 2025/9/4 284 2025/9/12 285 2025/9/12 286 2025/9/12 286 2025/9/12 287 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 288 2025/9/12 289 2025/9/12 280 202				
2025/7/18				
日本株 日本				
2025/7/25 日本株 日本本 日本本 日本				
2025/7/28				<u>-</u>
日本株 日本 日本				
2025/7/31 2025/7/31 欧州経済 25年第2四半期ユーロ園GDP 統計 7月FOMC 日本株 7 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/8 1				
243 2025/7/31 次州経済 次明経済 次明経済 次明経済 25年第2四半期ユーロ圏 GDP 統計 7月 FOMC 日本株の7月セクター動向と8月見通し 日本株の7月セクター動向と8月見通し 日本株の7月セクター動向と8月見通し 日本株の7月セクター動向と8月見通し 日本株の7月セクター動向と8月見通し 日本株の7月上の夕の動向と8月見通し 日本株の7月上の夕の動向と8月見通し 日本株の7月上の夕の動向と8月見通し 日本株の7月上の夕の動向と8月見通し 日本株の7月上の夕の動向と8月見通し 日本株の7月上の夕の動向と8月見通し 日本株の1月上の日本株の1月上の日本株の1月上の日本株の1月上の日本株の1月上の日本株の1月上の日本株の日本の日本の日本・大田本の日本の日本・大田本の日本の日本・大田本の日本の日本・大田本・大田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の日本・大田本の日本・大田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の日本・大田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本・大田本本・大田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本・大田本の田本の日本の田本の田本の田本の日本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の日本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本の田本				
244 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/14 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/14 2025/8/1				
244 2025/8/1 日本株 日本 日本				
245 2025/8/4 2025/8/4 247 日本株 欧州経済 2025/8/4 249 日本株 東国経済 日本株 米国経済 日本株 米国経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 東州経済 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株				
26年 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/14 2025/8/8 2025/8/18 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/28 2025/8/3 202				
2025/8/4 2025/8/4 2025/8/18 2025/8/18 2025/8/18 1				
248 2025/8/4 2025/8/4 2025/8/18 日本株 上海株需給(月月28日~8月1日) 万月雇用統計 日本株需給(月月28日~8月1日) 万月雇用統計 日本株需給(月月28日~8月1日) 万月雇用統計 日本株需給(月月28日~8月1日) 万月雇用統計 日本株需給(月月28日~8月1日) 万月雇用統計 日本株需給(月月28日~8月1日) 日本株需給(月月28日~8月1日) 日本株需給(月月2日~8月15日) 日本株需給(月月2日~8月15日) 日本株需給(月月2日~8月15日) 日本株常会(日本株年) 日本株年会(日本株年) 日本株日本株年の2025/8/28 日本株日日本株日日本株日日本株日日本株日日本株日日本株日日本株日日本株日日本株				
日本株 日本 日本			-	
2025/8/13 2025/8/13 2025/8/13 2025/8/14 字/4 日本株 米国株				
251 2025/8/13 半導体、日本株、米国株 豪州経済 252 2025/8/14 日本株 253 2025/8/12 日本株 254 2025/8/25 日本株 255 2025/8/28 田本株 256 2025/8/28 田本株 257 2025/8/28 田本株 258 2025/8/28 日本株 259 2025/8/28 日本株 260 2025/9/3 日本株 261 2025/9/3 日本株 262 2025/9/5 日本株 263 2025/9/18 米国経済 264 2025/9/10 日本株 265 2025/9/12 米国経済 266 2025/9/12 米国経済 267 2025/9/12 米国経済 268 2025/9/12 東州経済 270 2025/9/18 米部株 271 2025/9/18 東州経済 272 2025/9/18 東州経済 271 2025/9/18 東州経済 272 2025/9/18 東州経済 273 2025/9/18 東州経済 東州経済 274 </td <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>				
252 2025/8/14 京州経済 日本株 日本株 日本株 日本 日本				
日本株				
日本株 日本 日本				
255 2025/8/25 2025/8/28 コモディティ				<u>-</u>
256 2025/8/28 コモディティ 25 年 7・8 月 WTI 原油先物価格 エヌビディアの決算 FY2026 2Q 258 2025/8/28 日本株 日本株 日本株 日本株 146月期決算と年末までの見通し 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月22日) 日本株需給(8月18日~8月28日) 日本株需給(8月18日~8月29日) 日本株需給(8月18日~8月29日) 日本株需給(8月18日~8月29日) 日本株需給(8月18日~8月29日) 日本株需給(8月18日~8月29日) 日本株需給(8月18日~9月19日) 日本株需給(8月18日~8月29日) 日本株需給(9月1日~9月5日) 日本株需給(9月1日~9月1日~9月1日) 日本株需給(9月1日~9月1日) 日本株需給(9月1日~9月19日) 日本株需給(9月8日~9月19日) 日本株需給(9月8日~9月19日) 日本株需給(9月8日~9月19日) 日本株需給(9月16日~9月19日) 日本株需給(9月16日~9月19日) 日本株需給(9月1日~9月3日日) 日本株需給(9月1日~9月3日日) 日本株需給(9月1日~9月5日) 日本株需給(9月1日~9月5日) 日本株需給(9月18日~9月5日) 日本株需給(9月18日~9月5日) 日本株需給(9月18日~9月5日) 日本株需給(9月18日) 日本株需給(9月18日~9月5日) 日本株需給(9月18日~9月5日) 日本株需給(9月18日~9月5日) 日本株需給(9月18日) 日本株需給(9月18日)				
257 2025/8/28 半導体、日本株、米国株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本				
258 2025/8/28 日本株 日本株 日本株 日本株 4-6月期決算と年末までの見通し 25年8月ユーロ圏物価動向 25年8月ユーロ圏物価動向 8月ISM製造業長況感指数と米国株見通し 25年8月ユーロ圏物価動向 8月ISM製造業長況感指数と米国株見通し 日本株 日本株 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>				
259 2025/8/28 日本株 4-6月期決算と年末までの見通し 260 2025/9/3 米国株、米国経済 8月ISM製造業景況感指数と米国株見通し 262 2025/9/8 日本株 日本株需給(8月25日~8月29日) 263 2025/9/10 日本株 自民党総裁選と日本株見通し 264 2025/9/12 日本株 自民党総裁選と日本株見通し 265 2025/9/12 米国経済 日本株 266 2025/9/12 米国経済 月半導体市場及びハイテク株動向 267 2025/9/12 大田本株、米国株 9月 FOMC とマーケットへの影響 269 2025/9/18 米経済、米金利、米国株 9月 FOMC とマーケットへの影響 270 2025/9/18 日本株 日本株 271 2025/9/19 日本株 日本株 272 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月8日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 日本株 275 2025/10/1 日本株 日本株 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月21日 圏物価動向 277 2025/10/2 米国株、米国経済 25年9月21日 圏物価動向 277 2025/10/2 米国株、米国経済 25年9月21日 圏物価動向 277 2025/10/2 大国・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・				
260 2025/9/3 日本株 25年8月ユーロ圏物価動向 261 2025/9/5 日本株 8月ISM製造業景況感指数と米国株見通し 262 2025/9/8 米国経済 日本株 263 2025/9/8 米国経済 8月雇用統計 264 2025/9/12 日本株 自民党総裁選と日本株見通し 265 2025/9/12 米国経済 日本株 266 2025/9/12 半導体、日本株、米国株 欧州経済 9月半導体市場及びハイテク株動向 ECB<欧州中央銀行>理事会 269 2025/9/18 米経済、米金利、米国株 豪州経済 9月FOMC とマーケットへの影響 270 2025/9/18 日本株 25年9月亳州概況 271 2025/9/22 日本株 二二もとの日本株上昇相場についての考察~日経平均 4万 5000 円は妥当か 1日本株 日本株 日本株需給(9月8日~9月19日) 272 2025/9/30 コモディティ 日本株 日本株等約(9月16日~9月19日) 25年8・9月WTI原油先物価格 日本株 9月レビューと10月見通し 275 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株、米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				<u>.</u>
261 2025/9/3 米国株, 米国経済 8月ISM製造業景況感指数と米国株見通し 262 2025/9/8 米国経済 日本株 263 2025/9/10 日本株 自民党総裁選と日本株見通し 265 2025/9/12 米国経済 自民党総裁選と日本株見通し 266 2025/9/12 米国経済 自民党総裁選と日本株見通し 267 2025/9/12 半導体、日本株、米国株 財産済 268 2025/9/12 半導体、日本株、米国株 東州経済 269 2025/9/18 米経済、米金利、米国株 東州経済 9月FOMCとマーケットへの影響 270 2025/9/18 日本株 25年9月豪州概況 271 2025/9/22 日本株 1日本株需給(9月8日~9月12日) 273 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月8日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 日本株需給(9月16日~9月19日) 25年8・9月WTI原油先物価格 日本株9月レビューと10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 25年9月ユーロ圏物価動向				
262 2025/9/5 日本株 日本株需給(8月25日~8月29日) 263 2025/9/18 米国経済 8月雇用統計 264 2025/9/12 日本株 自民党総裁選と日本株見通し 265 2025/9/12 米国経済 8月米 CPI 266 2025/9/12 半導体、日本株、米国株 9月半導体市場及びハイテク株動向 268 2025/9/18 米経済、米金利、米国株 9月 FOMC とマーケットへの影響 270 2025/9/18 安州経済 25年9月豪州概況 271 2025/9/19 日本株 ここもとの日本株上昇相場についての考察~日経平均 4万 5000 円は妥当か 272 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月8日~9月12日) 274 2025/9/30 コモディティ 25年8・9月WTI原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株9月レビューと10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株, 米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				
263 2025/9/8 米国経済 8月雇用統計 264 2025/9/12 日本株 自民党総裁選と日本株見通し 265 2025/9/12 米国経済 月米 CPI 266 2025/9/12 米国経済 8月米 CPI 267 2025/9/12 米国経済 月半導体市場及びハイテク株動向 268 2025/9/18 米経済、米金利、米国株 ラ月FOMC とマーケットへの影響 270 2025/9/18 日本株 ここもとの日本株上昇相場についての考察~日経平均 4 万 5000 円は妥当か 271 2025/9/22 日本株 日本株 日本株需給(9月8日~9月12日) 273 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月16日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 25年8・9月WTI原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株9月レビューと10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				
2642025/9/10日本株 日本株 265自民党総裁選と日本株見通し 日本株需給(9月1日~9月5日)2662025/9/12 2025/9/12 208米国経済 半導体、日本株、米国株 欧州経済 209半導体、日本株、米国株 欧州経済 東州経済 2702025/9/18 2025/9/18 2025/9/19 2025/9/22 2025/9/22 2025/9/29 273 2025/9/30 274 2025/9/30 275 2025/10/2 2025/10/2 276 2025/10/2 2025/10/2 2025/10/2 277日本株 日本 日本 				
2652025/9/12 266日本株 米国経済 2025/9/12日本株 米国経済 文の25/9/12日本株 ・ 東導体、日本株、米国株 ・ 欧州経済 ・ 東州経済 2702025/9/18 2025/9/18 271半導体、日本株、米国株 ・ 家州経済 日本株 ・ 京州経済 日本株 ・ 京州経済 日本株 ・ 京州経済 2722025/9/18 2025/9/19 日本株 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本 日本本 日本 <b< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></b<>				
2662025/9/12 267米国経済 2025/9/12 268米導体、日本株、米国株 欧州経済 家州経済 2702025/9/18 2025/9/18 271米経済、米金利、米国株 家州経済 京州経済 272大経済、米金利、米国株 京州経済 日本株 2732025/9/19 2025/9/22 2025/9/29 273日本株 275 2025/9/30 2025/10/1 2025/10/2 <br< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></br<>				
2672025/9/12 268半導体,日本株,米国株 欧州経済 ※経済,米金利,米国株 豪州経済 2712025/9/18 2025/9/19 2025/9/19 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 273日本株 日本本 日本本 日本				
2682025/9/12 209欧州経済 米経済、米金利、米国株 豪州経済 270大経済、米金利、米国株 豪州経済 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 日本株 273日本株 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本本 日本 日本本<				
2692025/9/18米経済, 米金利, 米国株 豪州経済9月 FOMC とマーケットへの影響2702025/9/18日本株 日本株 日本株 日本株 273日本株 日本株 日本株 日本株 274日本株 日本株 日本株 日本株 275日本株 日本 <b< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></b<>				
270 2025/9/18 豪州経済 25年9月豪州概況 271 2025/9/19 日本株 ここもとの日本株上昇相場についての考察~日経平均 4 万 5000 円は妥当か 272 2025/9/22 日本株 日本株 日本株需給(9月8日~9月12日) 273 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月16日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 25年8・9月WTI原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株9月レビューと10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				
271 2025/9/19 日本株 ここもとの日本株上昇相場についての考察~日経平均 4 万 5000 円は妥当か 272 2025/9/22 日本株 日本株 日本株需給(9月8日~9月12日) 273 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月8日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 25年8・9月WTI原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株9月レビューと10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				
272 2025/9/22 日本株 日本株需給(9月8日~9月12日) 273 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月16日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 25年8・9月WTI原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株9月レビューと10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				
273 2025/9/29 日本株 日本株需給(9月16日~9月19日) 274 2025/9/30 コモディティ 25 年8・9月WTI原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株 9月レビューと 10月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25 年9月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株,米国経済 9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し				
274 2025/9/30 コモディティ 25 年 8・9 月 WTI 原油先物価格 275 2025/10/1 日本株 日本株 9 月レビューと 10 月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25 年 9 月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株, 米国経済 9月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し				
275 2025/10/1 日本株 日本株 9月レビューと 10 月見通し 276 2025/10/2 欧州経済 25 年 9 月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株, 米国経済 9月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し				
276 2025/10/2 欧州経済 25 年 9 月ユーロ圏物価動向 277 2025/10/2 米国株, 米国経済 9月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し				
2025/10/2 米国株, 米国経済 9月 ISM 製造業景況感指数と米国株見通し				
278 2025/10/3 日本株 <u>日本株需給(9 月 22 日~9 月 26 日)</u>				
	278	2025/10/3	日本株	<u>日本株需給(9 月 22 日~9 月 26 日)</u>