グローバル経済・マーケット見通し 2026年11月号

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
伊田 道紀

りそなグループ
RESONA

◎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。

経済・マーケット見通し

りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

注目ポイント

株式市場：米国＞日本＝欧州の順に投資妙味があろう

日本株：7-9月期決算は増収増益基調でファンダメンタルズは良好。株価の調整は買いの好機　注目ページ番号⇒P6, 32, 33, 38, 44

- 中東情勢に対する懸念が杞憂であることが決算によって証明されつつある。ハイテク株への一極集中から、ハイテク株を含む好業績企業へと物色が広がろう
- 25年末を基準とすると、TOPIXはEPSの改善に株価上昇が劣後。AI投資減速懸念が理由と見るが、それは米国株で述べる様に杞憂であろう
- 物色については、ハイテク株とバリュー株のバーベル戦略を推奨。ハイテク株及び内需を中心とするバリュー株はファンダメンタルズの底堅さに反して、売られ過ぎている
- リスクは2つ。一つは依然として、信用倍率が高止まりしており、ショックに対する脆弱性が高まっていること。2つ目は、売買代金の減少。復調基調だが、いましばらくは信用取引の影響力が支配的となる点が懸念

米国株：AIバブル懸念は杞憂。企業はAI投資を緩めないための代案を検討中。製造業の業況回復とAIブーム持続の両輪で大きく上昇しよう　注目ページ番号⇒P6, 32, 34, 39, 55～60

- 米民主党が中間選挙で躍進し、AI投資が減速するとの懸念が強まったが杞憂であろう。データセンターは、27年分は建設中か認可済であり、問題は28年以降。ただし、代替地を探す等の時間的猶予は十分にあり、既に一部企業はAI投資を減速しないことを表明している。アンソロピック上場に伴う換金売り・翌年の新議会発足等で調整リスクもあるが、中期的な見方は不変
- 米国株はハイテク株を中心に、一層割安となった。今後は、企業決算等で、AI投資を減速しないための戦略が示されることが予想される。そうした予想が確認されるにつれ、フェアバリューへ回帰しよう
- リスクは、米金利の過度な上昇。FRBが利上げをしても期待インフレ率が低下しない場合（FRBへの信認が回復しない場合）、金利は上昇を続ける可能性があり、製造業の循環的回復に水を差す恐れがある

欧州株：AI関連株の調整を受けてディフェンシブ比率の高い欧州株に資金が流入　注目ページ番号⇒P6, 32, 35, 40

- AI関連投資の持続性に対する懸念から世界的にハイテク株が調整するなか、ハイテク株比率の低い欧州株は相対的に堅調に推移。業種別では規制緩和報道を受け化学が好調に推移したほか、ディフェンシブ性のある保険、食品、ヘルスケア等にも資金の流入がみられた。一方、金利上昇の影響を強く受ける不動産や建設業は軟調な推移が続いた。
- EPS成長率は半導体関連株比率の高い日米には劣後するものの、株価上昇率と同程度は上昇しており、バリュエーション面では過度な割高感はみられない
- 中長期的には、ドイツを中心に防衛支出の増加が継続する公算が大きい。防衛銘柄の受注残は軒並み高止まりしており、株価も堅調な推移が見込まれる

グローバル経済：景況感は底堅いが、利上げによる引き締め効果を見極める必要があろう

日本経済：非友好国との緊張関係と物価・金融政策の動向に注目　注目ページ番号⇒P13, 62, 66～67

- ロシア政府はJTグループの現地法人を一時管理下に置いた。日本政府は措置の撤回を求めているが、解決の目途は立っていない。同社のロシア事業は、営業利益の約25%を占めており、今後の収益や配当への影響が注目される。日本政府も同社から年間約1,500億円の配当を受け取っており、減配となれば政府の配当収入にも影響が及ぶ（ただし、日本財政全体への直接的影響は限定的）
- 9月の全国コアCPIは前年比＋2.1%と9カ月ぶりに2%台を回復。実質賃金も前年比プラスが続いており、物価・賃金動向が個人消費に与える影響に注目したい
- 10月の日銀金融政策決定会合では政策金利を1.25%に据え置き。基調的な物価上昇率が2%とおおむね整合的な水準にあるとの認識が示され、今後の追加利上げの時期が焦点となる

米国経済：経済は循環的回復局面を迎えた。原油高による高インフレ定着は見込み難いが、AI投資規制の行方次第では減速リスク有　注目ページ番号⇒P13, 82, 87, 91

- ISM製造業景況感指数は、新規受注の増加に伴い生産等が増えており、理想的な業況回復局面とみられる
- 伝統的製造業の業況回復で、労働市場の悪化も一服しつつあるが、AIの台頭等から労働者側の立場が雇用者に比べて弱い状況が継続しており、賃金は低下を続けている。高インフレの定着は見込み難い
- 中間選挙での民主党躍進で、AI投資規制が強まることはリスク。問題は28年以降であり、時間的猶予は十分あるとみられるので、過度な懸念は不要と見るが、代替地探しも困難となると減速リスク

欧州経済：天然ガス価格高騰の長期化を受け、二次波及への懸念からECBは12月に追加利上げを決定へ 注目ページ番号⇒P13, 97～104

- 足元では天然ガス先物価格が高値圏を維持。貯蔵量はこの時期としては過去15年で最低水準であり、更なる価格高騰に一定の警戒感が必要
- 天然ガス価格の高騰が長期化していることを鑑みると、ECBは12月に追加利上げを行う公算が大きい。ただし、企業の借入需要の軟化や銀行審査基準の厳格化が一部見られ始めており、基本シナリオでは、来年はこれまでの金融引き締めの効果を見極める様子見姿勢を取るとみている
- ECBによる追加利上げが12月のみで収まる前提では、独金利は現状付近の水準がピーク目途とみる。一方、財政・政治不安の台頭する仏金利は、少なくとも来年の大統領選までは金利上昇リスクが大きいだろう

中国経済：外需が景気を下支えも、内需の低迷が続く　注目ページ番号⇒鋭意製作中

- 7～9月期の実質GDPは前年比＋4.5%と前期から伸びがやや拡大。好調な外需が内需の弱さを補い、年間成長率目標の達成が視野に入る
- 10月の製造業PMIは49.3、非製造業PMIは49.7とともに50を下回り、景況感は弱含み。消費の伸び悩みや投資の減少が続き、内需の弱さが鮮明となっている
- 10月の輸出は前年比＋35.2%と高い伸びを維持し、好調な外需が景気を下支え。一方、米欧との通商摩擦が懸念され、今後の輸出の持続性に注目したい
- 政府は地方政府債務の未使用枠活用や重点投資支援など、財政・金融両面から内需下支え策を推進。今後は政策効果が内需の回復につながるかが焦点となる

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

今後2年間の見通し

			2026年10月末	2026	2027				2028		
				10-12月期	1-3月期	4-6月期	7-9月期	10-12月期	1-3月期	4-6月期	7-9月期
マーケット	日本	日経平均株価	63,290.11	70,000	73,000円	77,000円	77,000円	80,000円	85,000円	85,000円	88,000円
		想定レンジ		65,000 円 - 75,000 円	68,000 円 - 78,000 円	72,000 円 - 82,000 円	72,000 円 - 82,000 円	75,000 円 - 85,000 円	80,000 円 - 90,000 円	80,000 円 - 90,000 円	83,000 円 - 93,000 円
		10年金利	2.78%	3.00%	3.00%	3.10%	3.20%	3.30%	3.40%	3.40%	3.50%
		想定レンジ		2.50% - 3.50%	2.50% - 3.50%	2.60% - 3.60%	2.60% - 3.60%	2.60% - 3.60%	2.60% - 3.60%	2.60% - 3.60%	2.60% - 3.60%
		ドル円	157.56	160円	160円	160円	160円	160円	160円	165円	165円
		想定レンジ		150 円 - 165 円	150 円 - 165 円	155 円 - 165 円	155 円 - 165 円	155 円 - 165 円	155 円 - 175 円	155 円 - 175 円	155円 - 175円
		ユーロ円	175.78	180円	180円	180円	185円	185円	185円	185円	185円
		想定レンジ		170 円 - 185 円	170 円 - 185 円	175 円 - 190 円	175 円 - 190 円	175 円 - 190 円	175 円 - 190 円	180 円 - 200 円	180円 - 200円
	米国	SP500	7,580.07	7,800pt	8,000pt	8,200pt	8,500pt	8,700pt	9,000pt	9,200pt	9,500pt
		想定レンジ		7,300pt - 8,300pt	7,500pt - 8,500pt	7,700pt - 8,700pt	8,000pt - 9,000pt	8,200pt - 9,200pt	8,500pt - 9,500pt	8,500pt - 9,700pt	8,700pt - 10,000pt
		10年金利	4.93%	5.00%	5.00%	5.00%	4.90%	4.90%	4.80%	4.80%	4.80%
		想定レンジ		4.50% - 5.50%	4.50% - 5.50%	4.50% - 5.50%	4.40% - 5.40%	4.40% - 5.40%	4.30% - 5.30%	4.30% - 5.30%	4.30% - 5.30%
	欧州	STOXX600	646.75	645pt	660pt	675pt	690pt	710pt	730pt	750pt	770pt
		想定レンジ		615pt - 675pt	630pt - 690pt	645pt - 705pt	660pt - 720pt	680pt - 740pt	700pt - 760pt	720pt - 780pt	740pt - 800pt
		10年金利（独）	3.32%	3.30%	3.20%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
		想定レンジ		2.90% - 3.70%	2.80% - 3.60%	2.60% - 3.40%	2.60% - 3.40%	2.60% - 3.40%	2.60% - 3.40%	2.60% - 3.40%	2.60% - 3.40%
経済	日本	実質GDP成長率（前期比）	0.40%	0.10%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%
		インフレ率（コアコアCPI）	2.40%	2.40%	2.40%	1.40%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
		政策金利	1.25%	1.25%	1.50%	1.50%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
	米国	実質GDP成長率（前期比）	0.80%	0.50%	0.50%	0.53%	0.55%	0.53%	0.50%	0.50%	0.50%
		インフレ率（コアPCE）	3.12%	3.20%	3.10%	3.10%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
		政策金利	4.00%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%
	欧州	実質GDP成長率（前期比）	0.40%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
		インフレ率（HICPコア）	2.50%	2.50%	2.50%	2.40%	2.30%	2.20%	2.20%	2.20%	2.10%
		政策金利	2.65%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	2.65%	2.40%	2.40%	2.40%
	中国	実質GDP成長率（前期比）	1.20%	1.00%	1.20%	1.20%	1.10%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%
		インフレ率（コアCPI）	0.80%	1.00%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
		政策金利	1.40%	*1.40%*	*1.40%*	*1.40%*	*1.40%*	*1.40%*	*1.40%*	*1.40%*	*1.40%*

出所：りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

見通しの点検

		分類	基準指標	前月からの見通し変化	変更理由	リスク要因
マーケット	日本	株式	日経平均株価	↓	米中間選挙での民主党大勝（中期での見方は不変）	中東情勢、AI投資規制、拙速な利上げ
		金利	10年金利	→	前月から変更なし	インフレ率の上振れ
		為替	ドル円	→	前月から変更なし	日米金融政策の変動
			ユーロ円	→	前月から変更なし	日欧金融政策の変動
	米国	株式	SP500	↓	米中間選挙での民主党大勝（中期での見方は不変）	中東情勢、AI投資規制、拙速な利上げ
		金利	10年金利	↓	中東情勢の鎮静化観測	FRBへの信認
	欧州	株式	STOXX600	→	前月から変更なし	中東情勢
		金利	10年金利（独）	↑	ECB利上げの長期化	天然ガス価格高騰の長期化
経済	日本		実質GDP成長率（前期比）	→	前月から変更なし	中東情勢
			インフレ率（コアコアCPI）	→	前月から変更なし	中東情勢
			政策金利	→	前月から変更なし	日米金融政策の変動
	米国		実質GDP成長率（前期比）	→	前月から変更なし	金利高止まりと設備投資意欲減退
			インフレ率（コアPCE）	→	前月から変更なし	中東情勢
			政策金利	→	前月から変更なし	FRBへの信認
	欧州		実質GDP成長率（前期比）	→	前月から変更なし	中東情勢
			インフレ率（HICPコア）	→	前月から変更なし	天然ガス価格高騰の長期化
			政策金利	↑	天然ガス価格高騰の長期化	天然ガス価格高騰の長期化
	中国		実質GDP成長率（前期比）	→	前月から変更なし	内需低迷の長期化
			インフレ率（コアCPI）	→	前月から変更なし	内需低迷による物価下押し
			政策金利	→	前月から変更なし	景気・物価の下振れ

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

マーケット概況

りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日米欧株式市場：米国＞日本＞欧州の順に投資妙味有

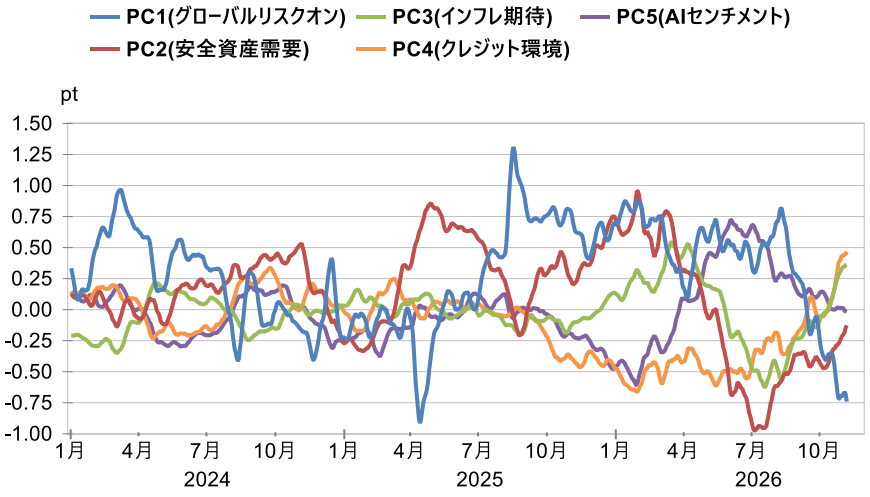
■概況と短期見通し（今後1ヵ月程度）

- 主要国で金利の上昇が著しく、上値の重い展開が続いた。実質金利経由の上昇であるため、短期的には、割引率上昇効果が意識されやすいが、中長期では、永続成長率の改善が織り込まれ、上昇基調へ回帰しよう
- 中期的には金利低下を見込むが、短期的には高い金利を明確に上回る成長率を示すハイテク株に物色が集まり、二極化相場となろう

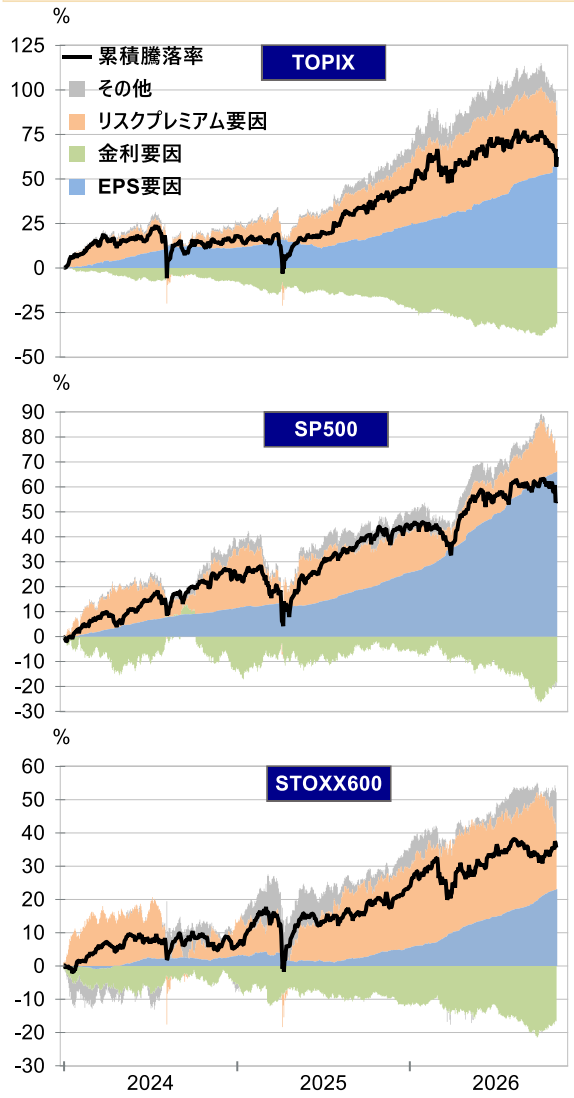
■先行き（今後1年程度）

- **米国**：AI過剰投資懸念は杞憂。非ハイテク製造業の業況も循環的回復局面にあり、ファンダメンタルズ、バリュエーションの両面から投資妙味有
- **日本**：バリュエーションの修正余地は小幅だが、業績改善モメンタムは引き続き強く、投資妙味がある
- **欧州**：バリュエーションの修正余地は限定的で業績改善モメンタムも弱い。但し、防衛産業等、特定セクターでは日米を上回るパフォーマンスが期待できる

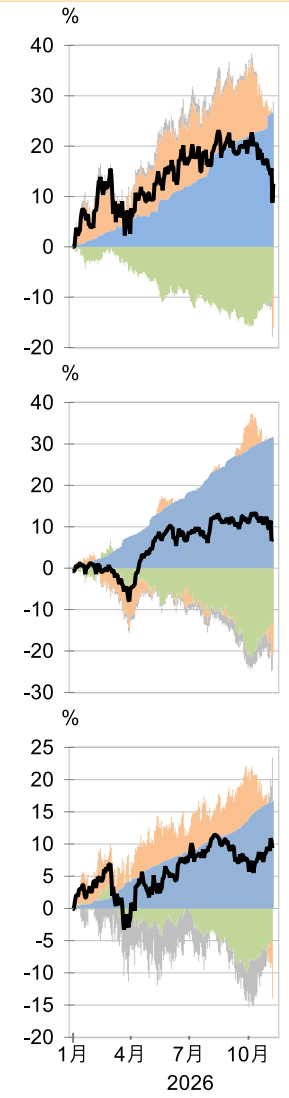
マーケット環境指数



日米欧主要指数のパフォーマンス分解



25年末基準



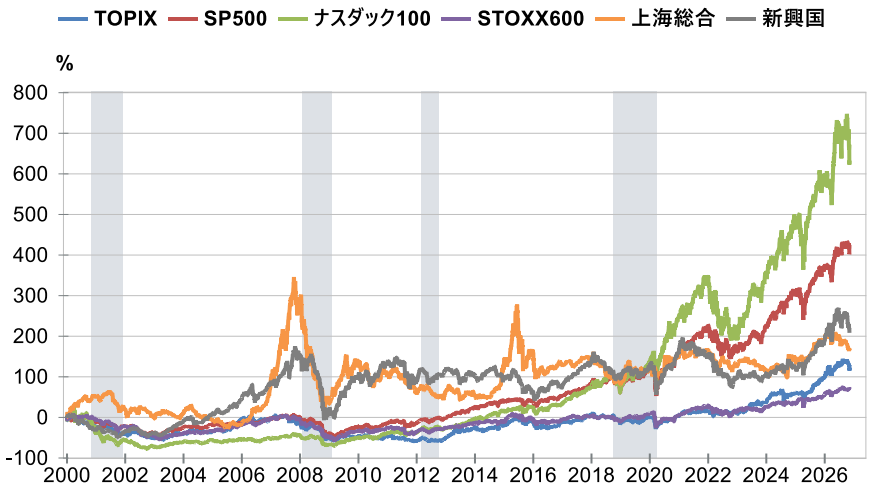
注：株式・債券・コモディティ・通貨・センチメント指数等のリターンや変化幅に主成分分析を実行
変数名(主成分の解釈)はりそなホールディングス
出所：マクロボンド、ブルームバーグ、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

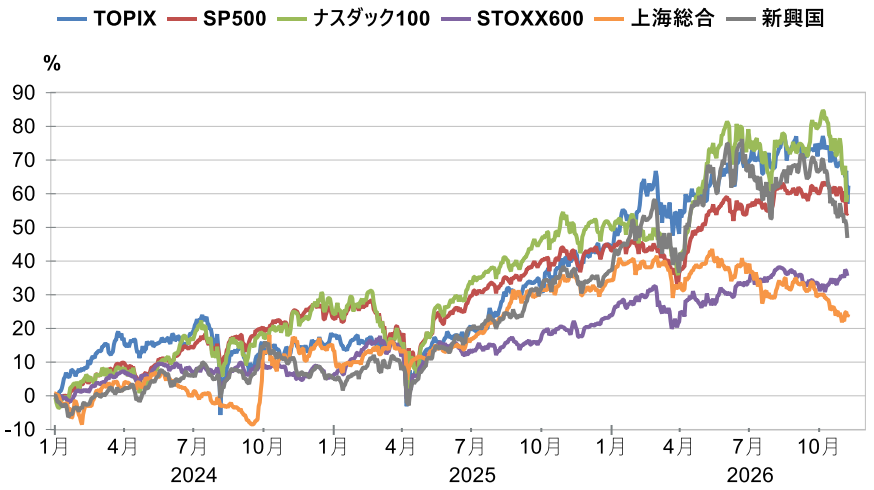
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

グローバル主要指数のバリュエーション

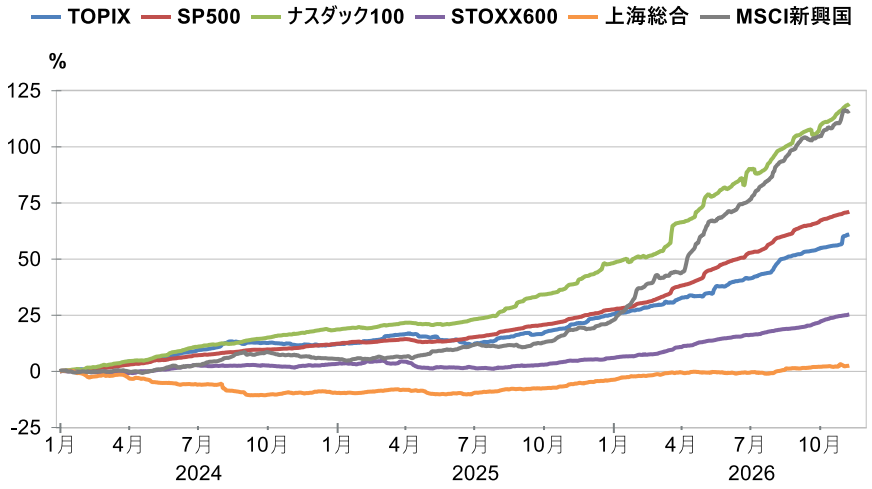
主要株価指数の推移（1999年末～）



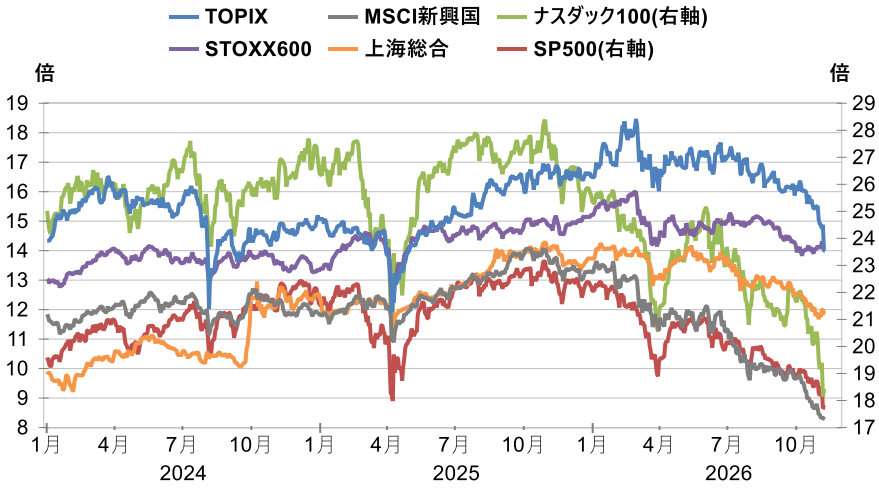
主要株価指数の推移（2023年末～）



主要株価指数の予想EPS成長率2023年末～）



主要株価指数の予想PER（2023年末～）



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

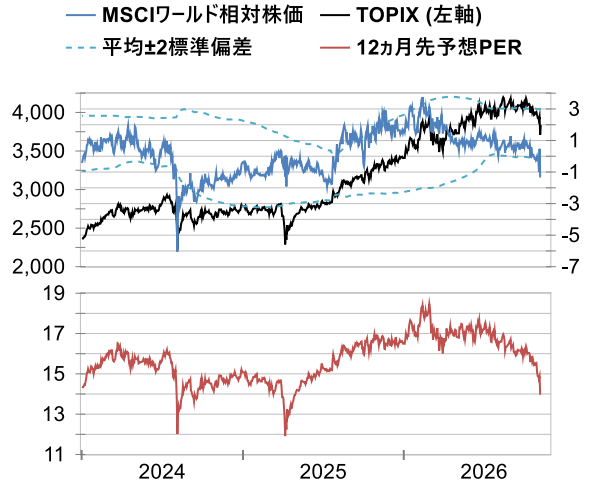
りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

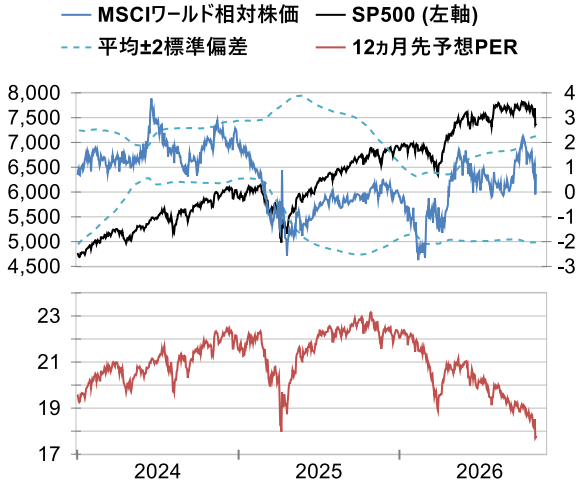
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

グローバル主要指数の相対バリュエーション

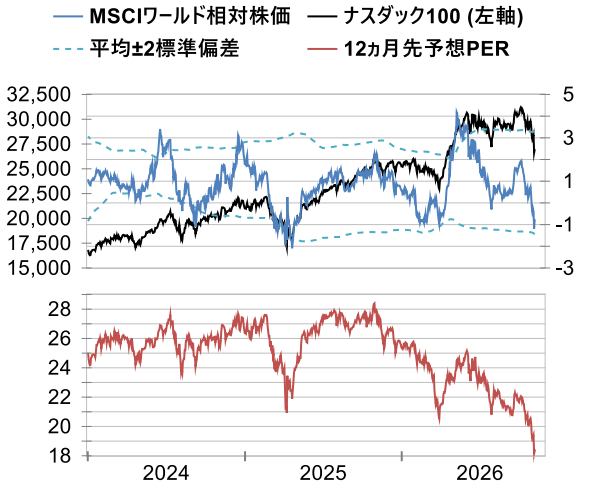
TOPIX vs MSCI ワールド



SP500 vs MSCI ワールド



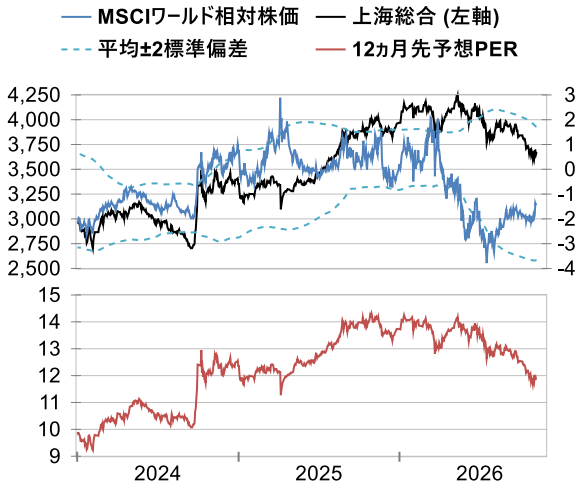
ナスダック100 vs MSCI ワールド



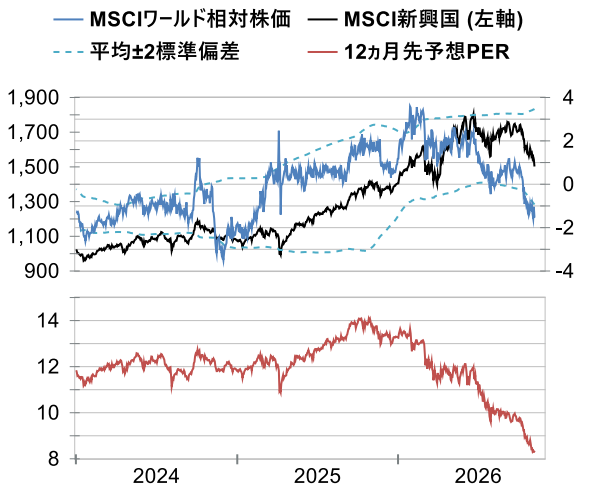
STOXX600 vs MSCI ワールド



上海総合 vs MSCI ワールド



MSCI新興国 vs MSCI ワールド



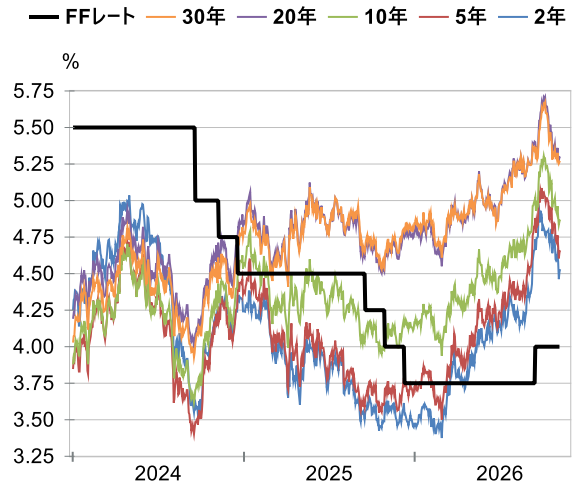
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

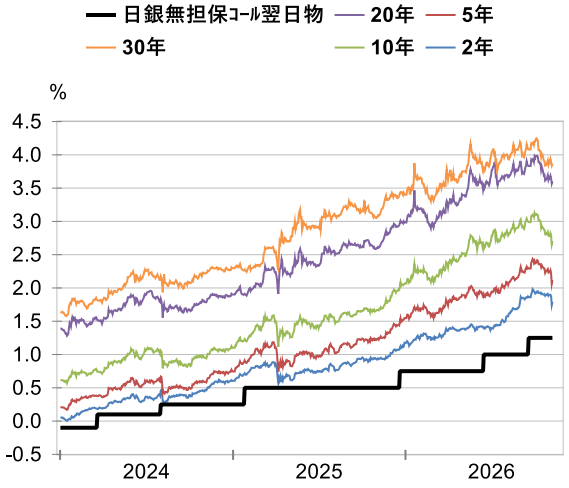
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

日米欧(独)金利

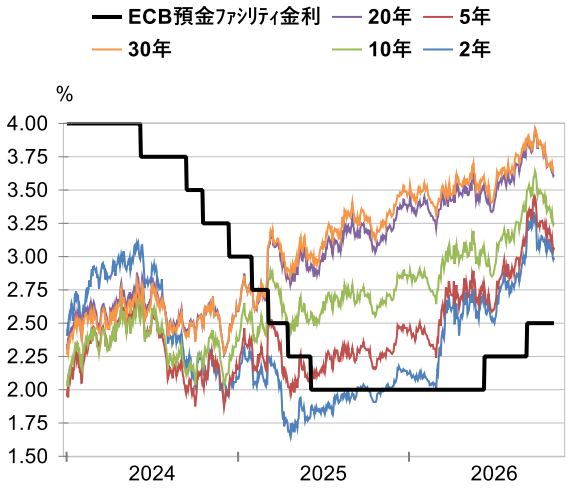
米金利



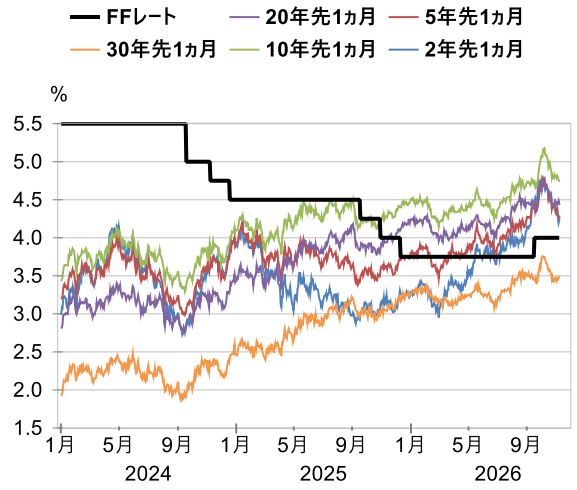
円金利



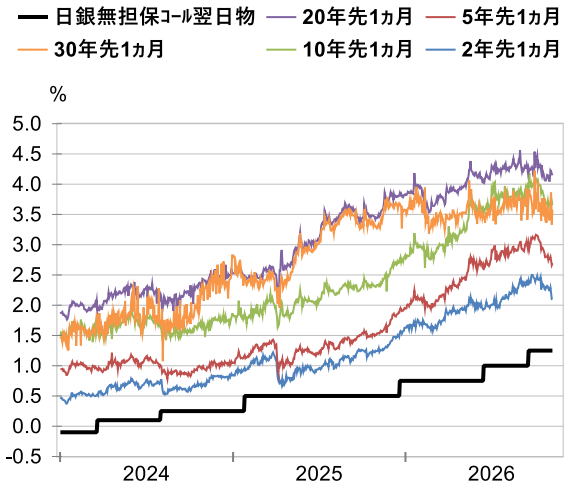
独金利



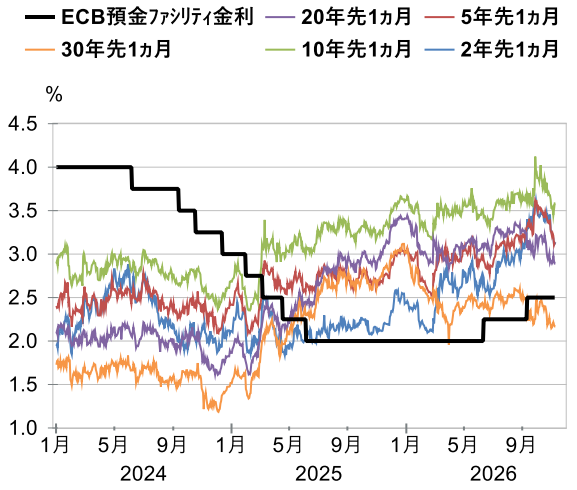
米国の政策金利織り込み



日本の政策金利織り込み



欧州の政策金利織り込み



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

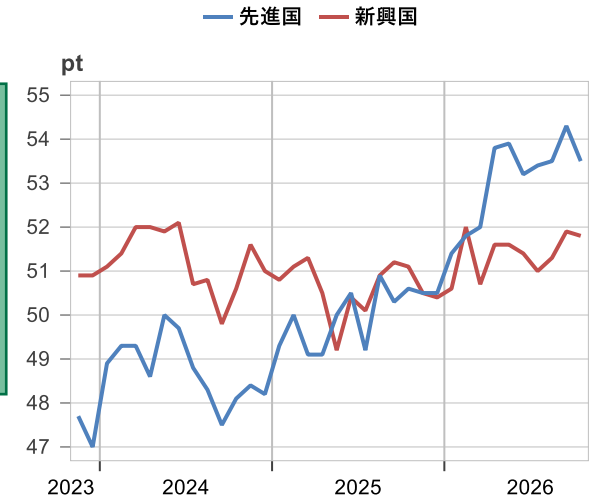
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

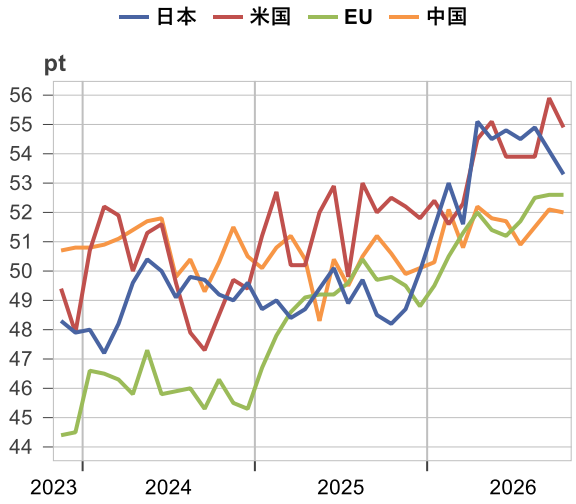
グローバル景気循環

短期循環

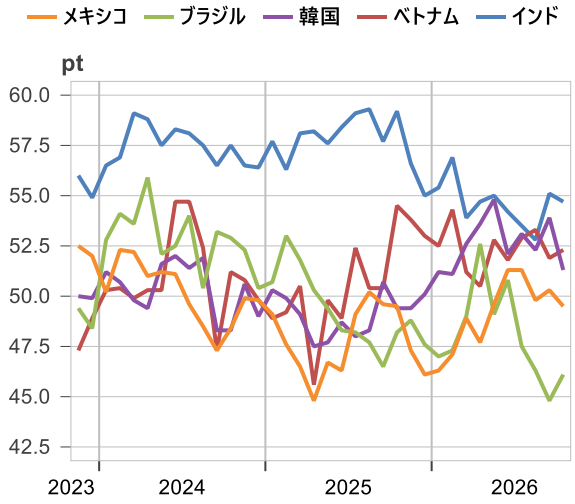
製造業PMI－グローバル



製造業PMI－主要先進国

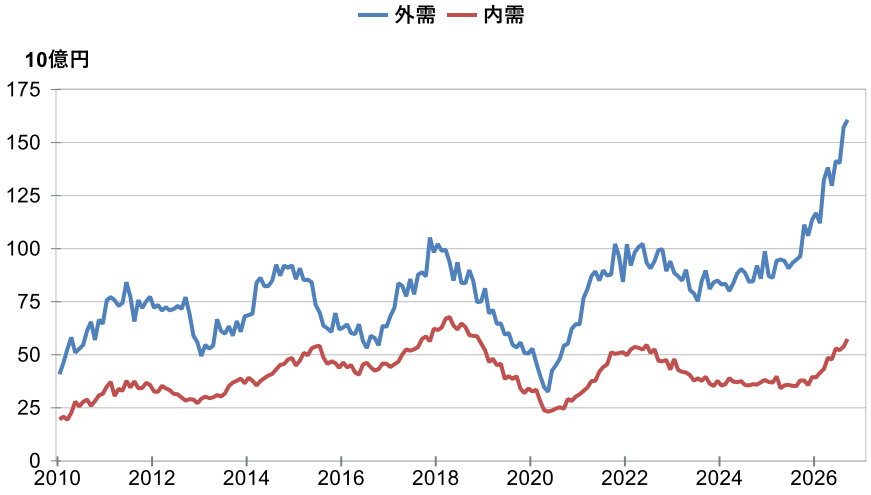


製造業PMI－主要新興国

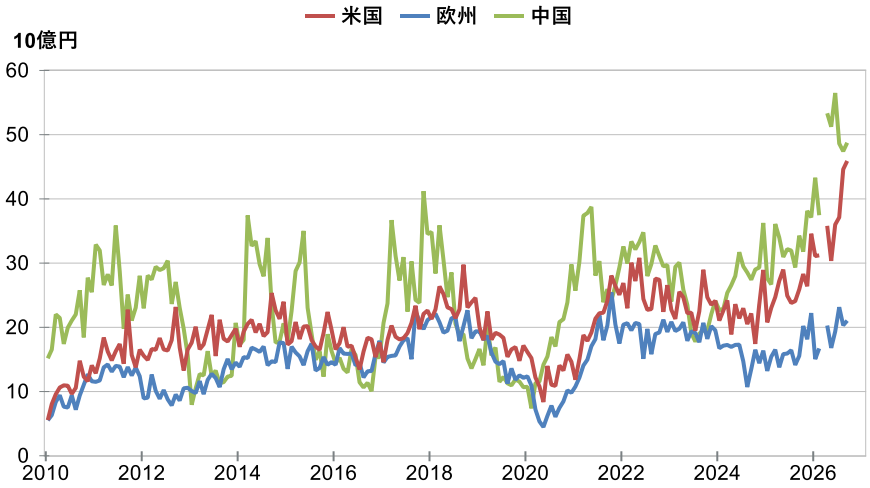


中長期循環

工作機械受注－外需･内需



工作機械受注－主要先進国



注：工作機械受注の外需/内需は、筆者が季節調整を施している
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

各国の製造業PMI

	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09	2026/10
World	50.8	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.7	52.2	52.1	52.3	53.0	52.6
先進国	50.6	50.5	50.5	51.4	51.8	52.0	53.8	53.9	53.2	53.4	53.5	54.3	53.5
新興国	51.1	50.5	50.4	50.6	52.0	50.7	51.6	51.6	51.4	51.0	51.3	51.9	51.8
アメリカ													
米国	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3	54.5	55.1	53.9	53.9	53.9	55.9	54.9
カナダ	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	53.0	53.5	53.0	51.5	49.6
ブラジル	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	52.6	49.1	50.8	47.5	46.3	44.8	46.1
メキシコ	49.5	47.3	46.1	46.3	47.1	48.9	47.7	49.6	51.3	51.3	49.8	50.3	49.5
ヨーロッパ													
EU	49.8	49.5	48.8	49.5	50.5	51.3	52.0	51.4	51.2	51.7	52.5	52.6	52.6
ユーロ圏	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	51.9	52.7	52.9	52.7
オーストリア	48.8	50.4	49.3	47.2	49.4	52.4	51.2	51.7	50.9	51.5	54.4	54.9	55.9
チェコ	47.2	48.0	50.4	49.8	50.0	52.8	52.9	52.2	53.9	52.2	54.1	53.5	55.0
フランス	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	49.8	51.1	50.6	49.5
ドイツ	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	52.2	54.3	53.9	54.2
ギリシャ	53.5	52.7	52.9	54.2	54.4	54.5	52.4	53.3	53.8	54.3	54.4	54.0	53.3
アイルランド	50.9	52.8	52.2	52.2	53.1	53.7	54.9	55.9	54.9	55.1	55.4	55.5	55.2
イタリア	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	52.2	51.3	49.6	50.4	49.4
オランダ	51.8	51.8	51.1	50.1	50.8	52.0	54.4	55.9	55.5	54.4	53.8	55.6	55.0
ポーランド	48.8	49.1	48.5	48.8	47.1	48.7	48.8	49.4	46.1	49.0	48.3	49.0	50.0
スペイン	52.1	51.5	49.6	49.2	50.0	48.7	51.7	51.2	49.7	50.2	49.5	51.0	52.2
スイス	48.1	49.6	46.4	48.8	47.4	53.3	54.5	57.3	54.3	53.2	57.1	55.3	56.7
英国	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	51.9	51.7	51.9	52.8
アジア													
ASEAN	52.7	53.0	52.7	52.8	53.8	51.8	50.7	51.5	50.5	52.8	52.3	52.1	53.1
オーストラリア	49.7	51.6	51.6	52.3	51.0	49.8	51.3	50.7	51.5	52.0	52.0	49.6	49.6
中国	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8	52.2	51.8	51.7	50.9	51.5	52.1	52.0
インド	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	53.5	52.8	55.1	54.7
インドネシア	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	46.9	50.2	49.8	52.4	54.0
日本	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	54.1	53.3
マレーシア	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	51.6	49.9	50.7	50.7	50.2	49.9	51.0
ニュージーランド	51.7	51.8	55.9	54.6	54.2	52.6	50.5	51.4	60.1	54.4	53.3	56.5	
フィリピン	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	48.3	50.8	50.9	51.8	54.9	49.6	49.1
ロシア	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3	48.1	48.8	50.3	50.7	48.8	49.8	49.9
韓国	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	52.1	53.1	52.3	53.9	51.3
台湾	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1	55.2	55.1	54.7	56.7	54.9
タイ	56.6	56.8	57.4	52.7	53.5	54.1	52.7	52.6	53.6	54.2	53.8	54.3	54.8
トルコ	46.5	48.0	48.9	48.1	49.3	47.9	45.7	49.8	47.1	47.7	48.1	47.9	47.3
ベトナム	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8	51.8	52.9	53.3	51.9	52.3

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

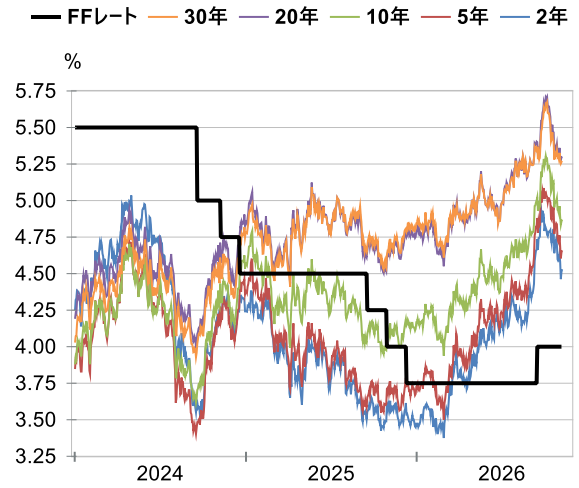
債券・為替市場

りそなグループ
RESONA

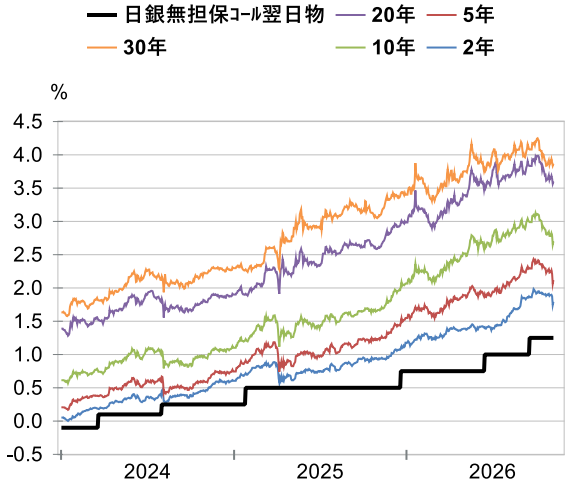
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

日米欧(独)金利①

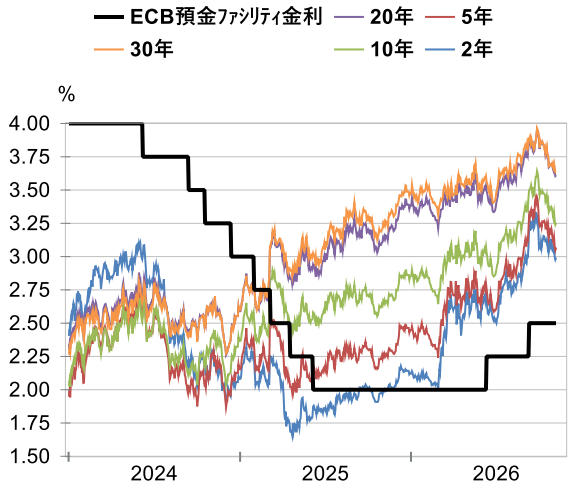
米金利



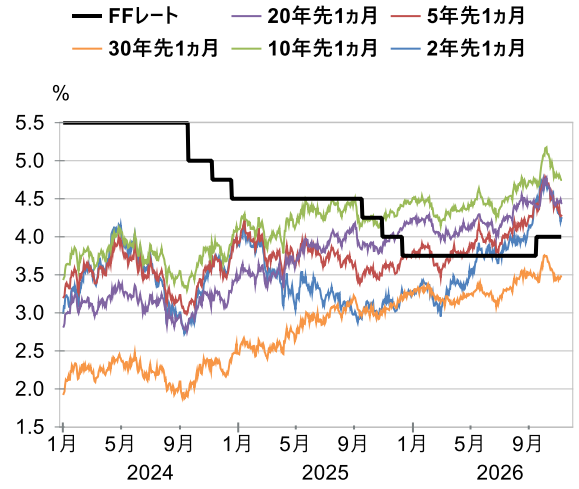
円金利



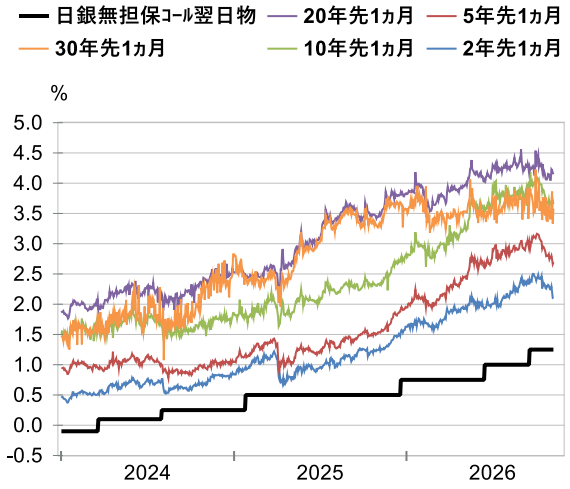
独金利



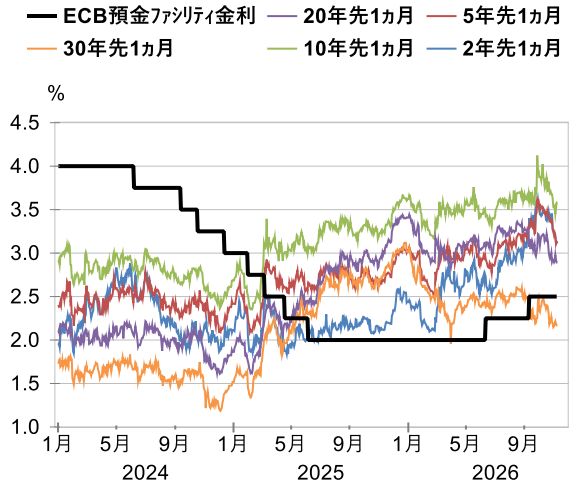
米国の政策金利織り込み



日本の政策金利織り込み



欧州の政策金利織り込み



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

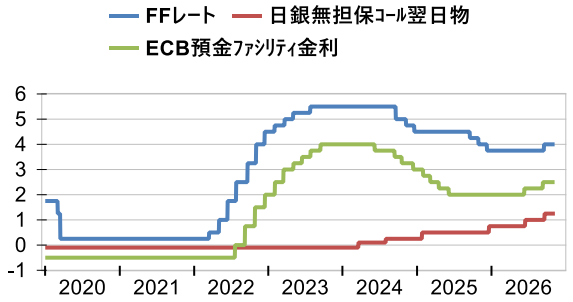
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

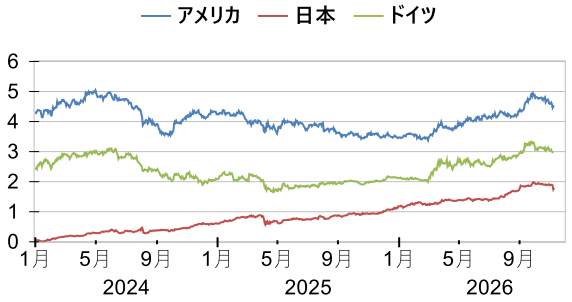
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日米欧(独)金利②

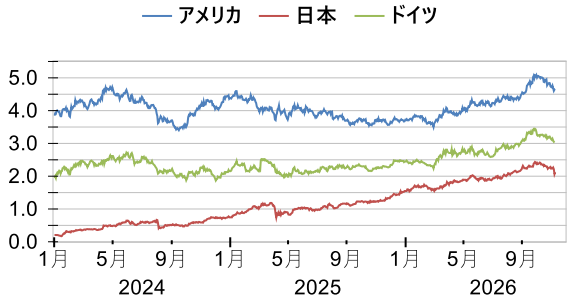
日米欧政策金利



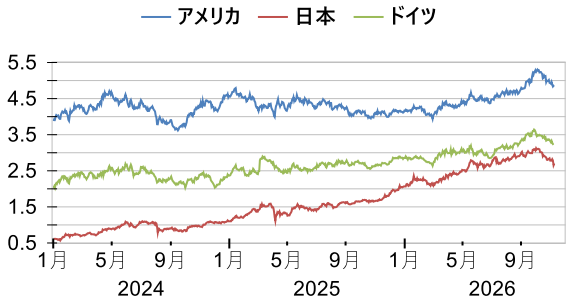
日米独2年金利



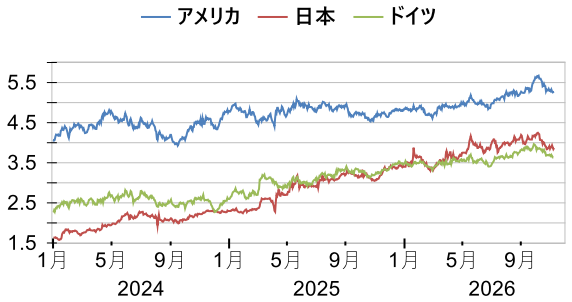
日米独5年金利



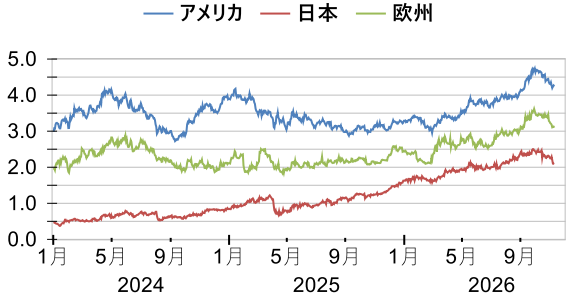
日米独10年金利



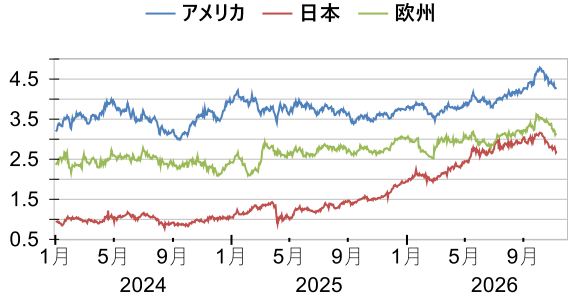
日米独30年金利



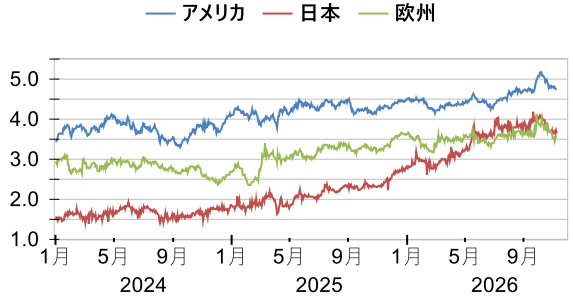
日米欧2年先1ヵ月金利



日米欧5年先1ヵ月金利



日米欧10年先1ヵ月金利



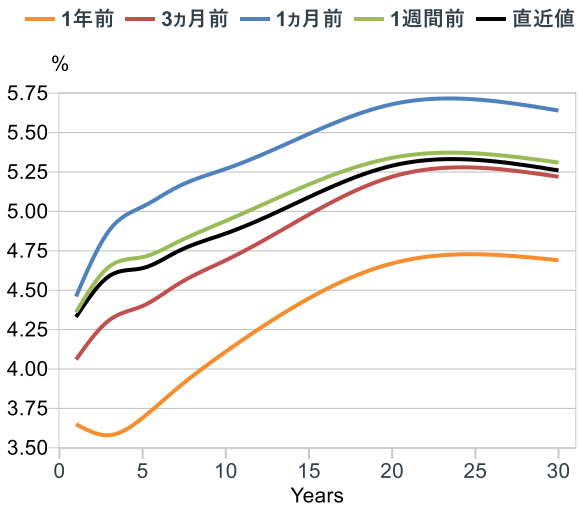
注：図表サイズの関係で単位は省略している
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

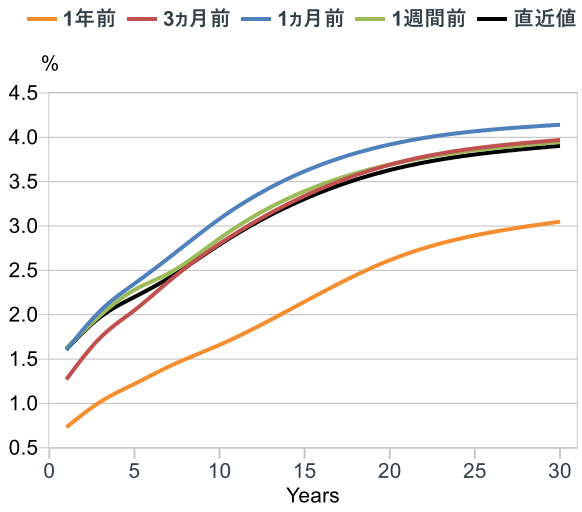
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

日米欧(独)の債券市場の構造

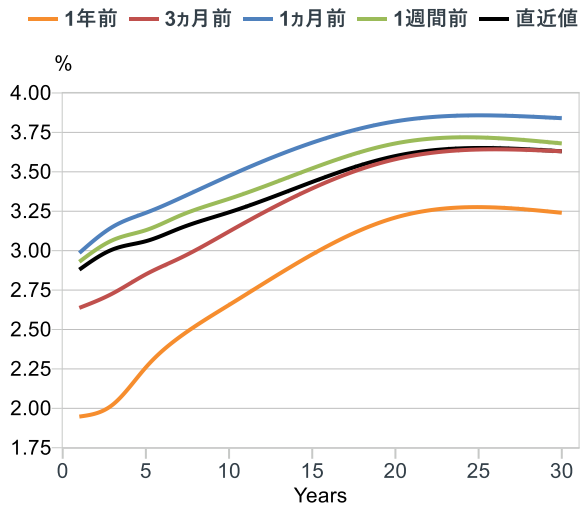
米金利のイールドカーブ



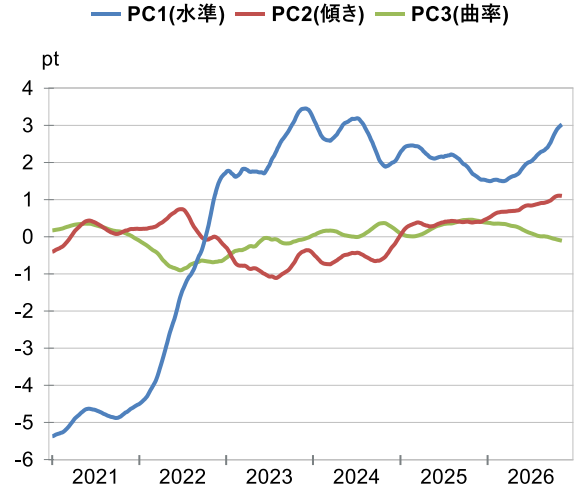
円金利のイールドカーブ



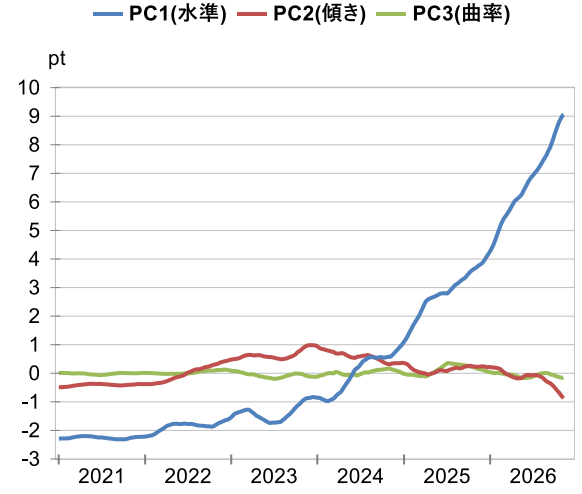
独金利のイールドカーブ



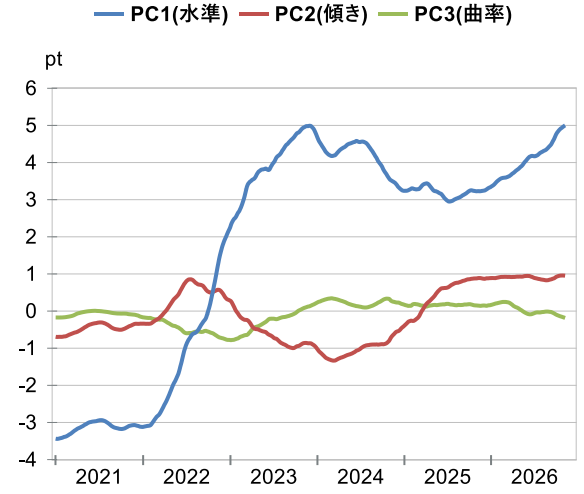
米イールドカーブの主成分分析



日イールドカーブの主成分分析



独イールドカーブの主成分分析



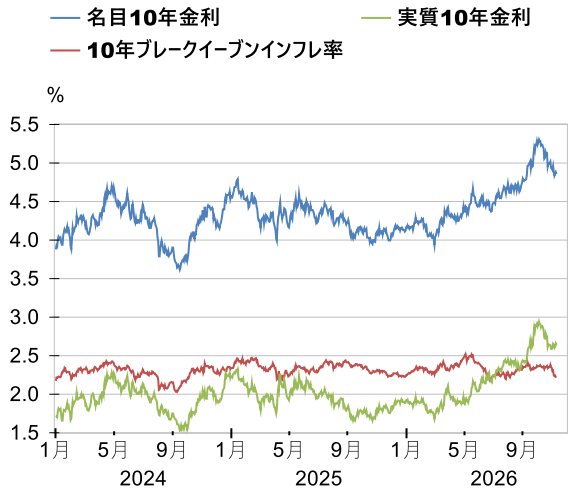
注1：第1主成分については、負荷量がいずれの金利もほぼ一定であったことから、イールドカーブ全体の平行移動を表す
注2：第2主成分については、短期と長期で符号が逆になっているので、イールドカーブのスティープ化／フラット化を表す
注3：第3主成分については、短期と長期の符号がプラスで、中期の符号がマイナスになっているので、バタフライ要因を表す
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

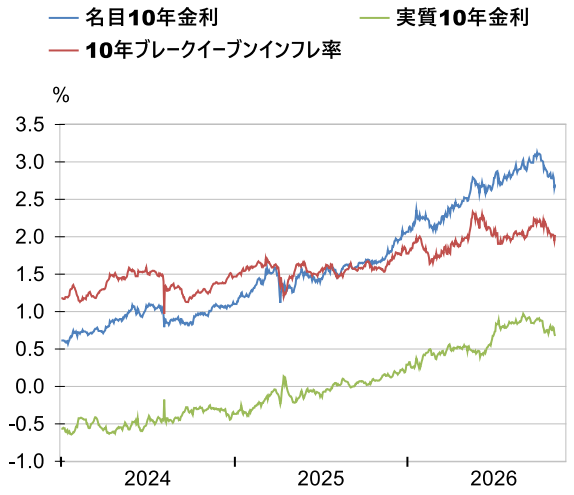
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

日米欧(独)の10年金利分解

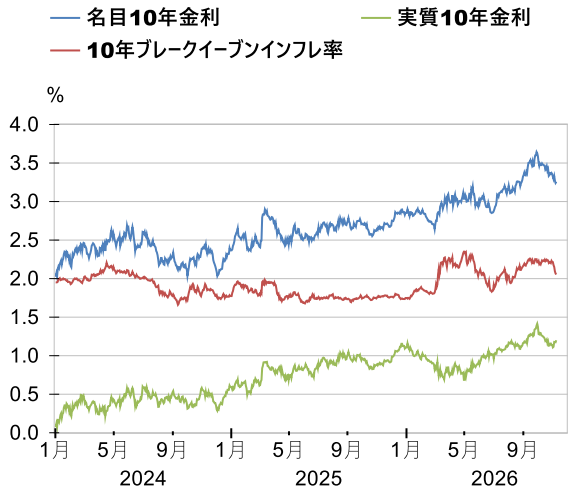
米10年金利の分解－期待インフレ率ベース



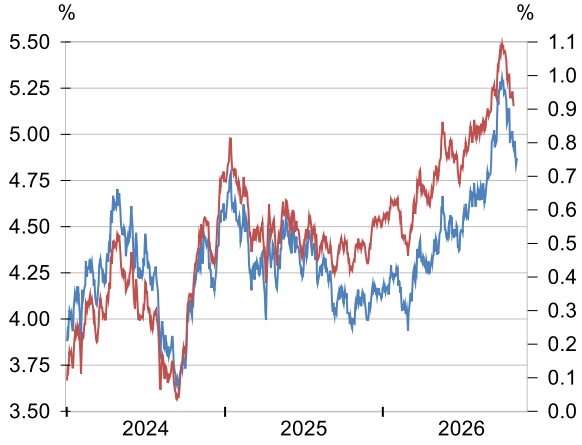
円10年金利の分解－期待インフレ率ベース



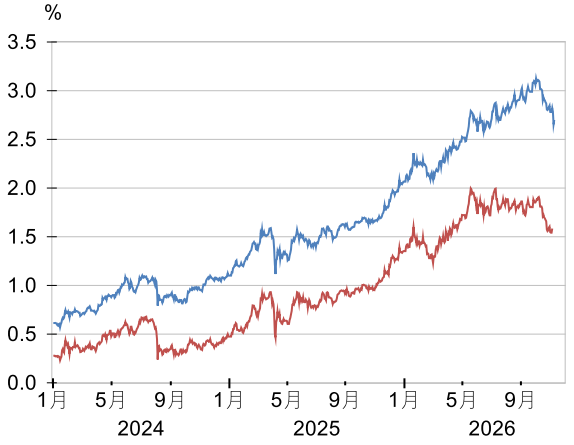
独10年金利の分解－期待インフレ率ベース



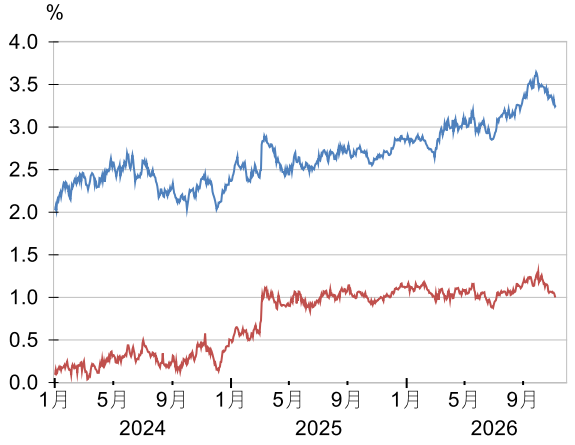
米10年金利の分解－タームプレミアムベース



日10年金利の分解－タームプレミアムベース



独10年金利の分解－タームプレミアムベース

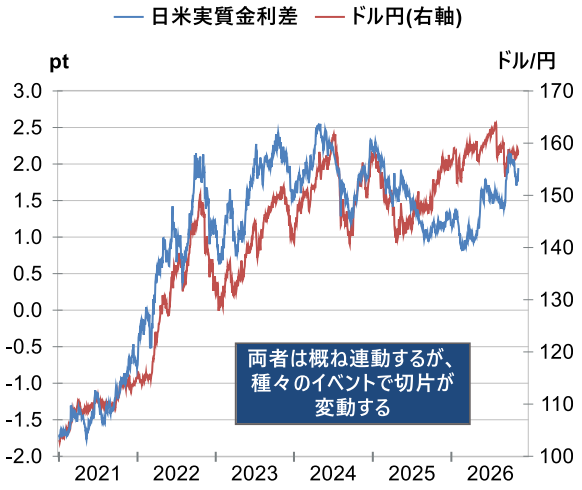


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

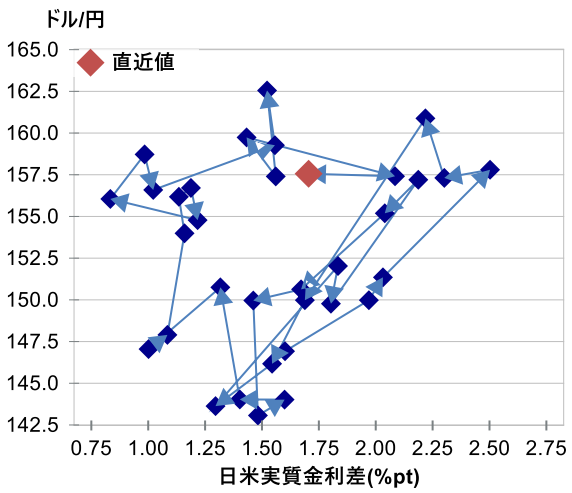
りそなグループ
RESONA

◎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。

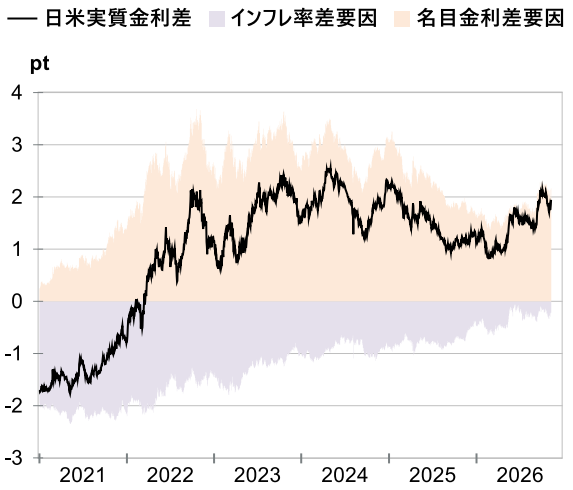
日米実質金利差とドル円



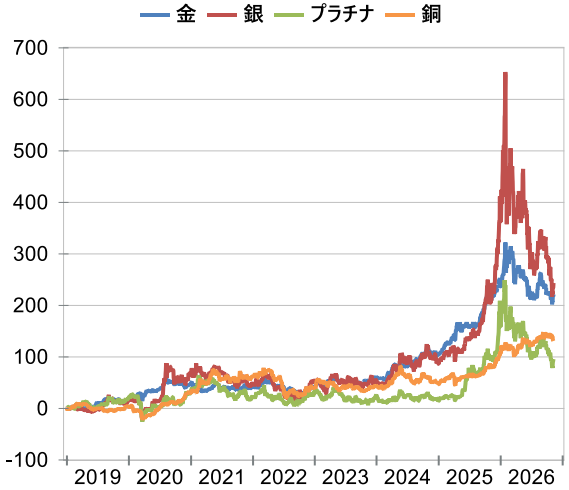
日米実質金利差とドル円の関係（2024年～）



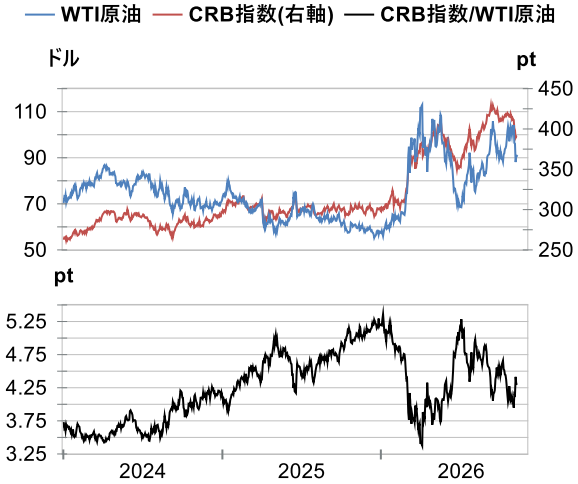
日米実質金利差の要因分解



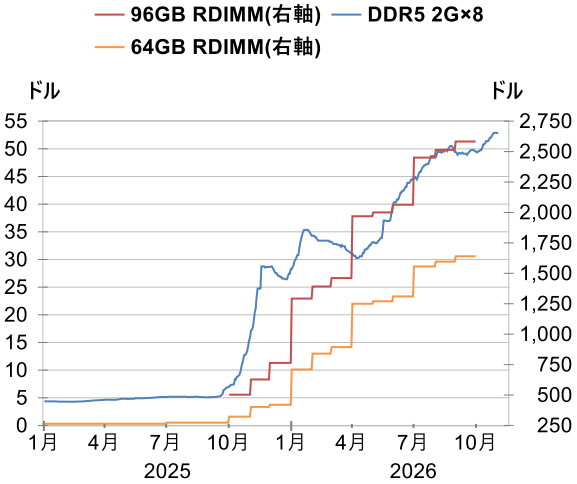
貴金属価格（2019年＝100）



原油価格とCRB指数



メモリ価格



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

ファクター

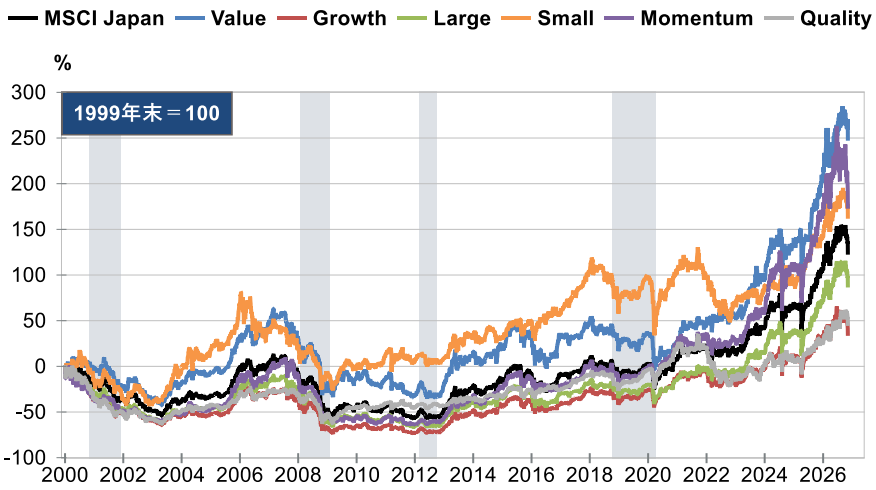
りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

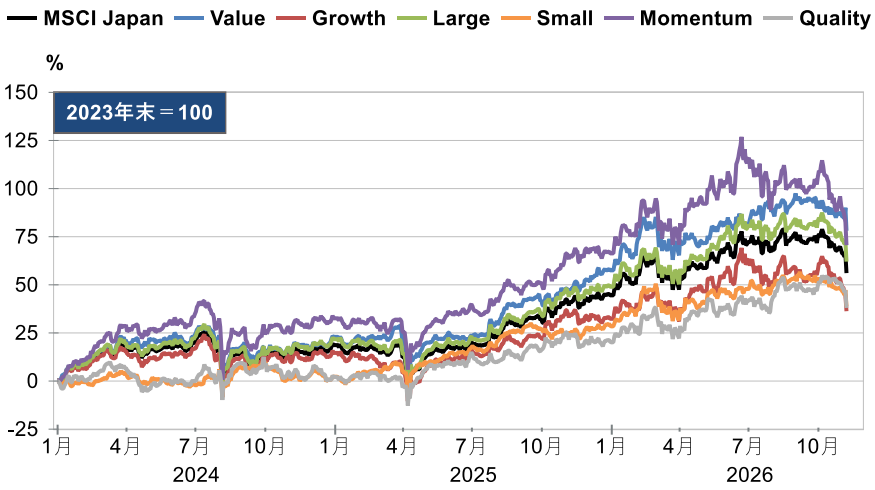
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日米ファクターパフォーマンス

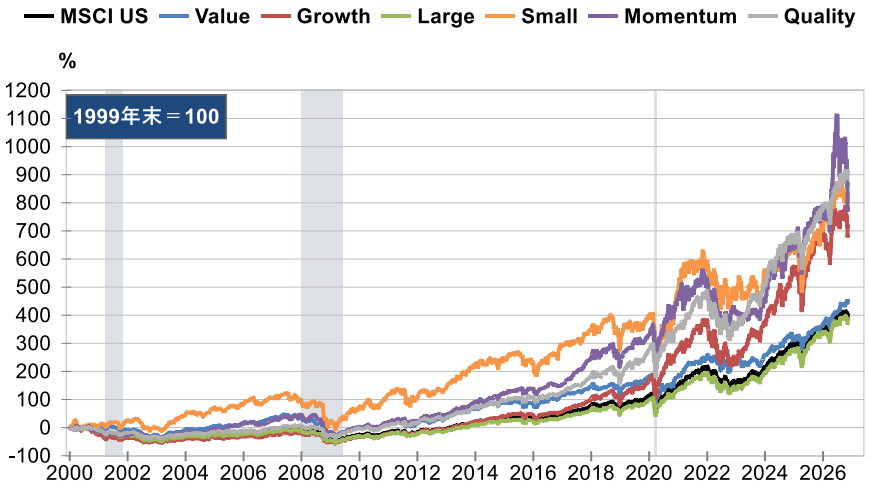
長期MSCIファクターパフォーマンスー日本



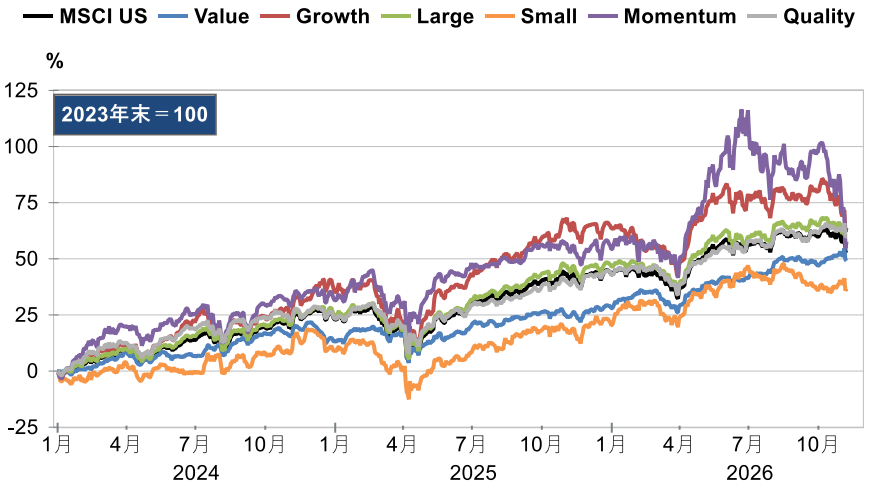
短期MSCIファクターパフォーマンスー日本



長期MSCIファクターパフォーマンスー米国



短期MSCIファクターパフォーマンスー米国



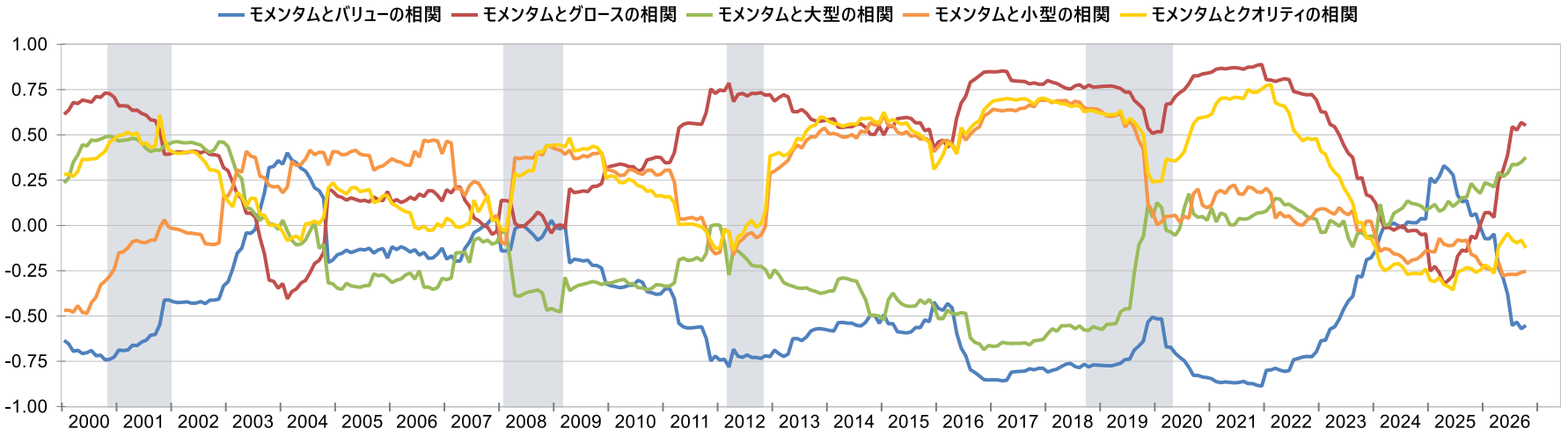
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

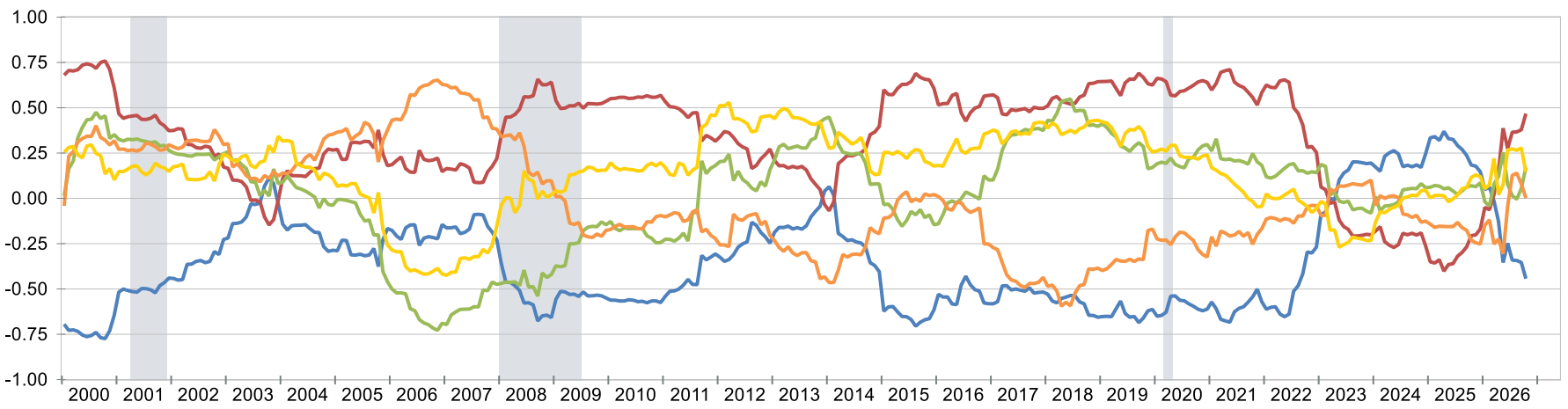
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

日米ファクター間相関－モメンタム

モメンタムと各種ファクターの対市場超過リターン相関(36ヵ月ローリング)ー日本



モメンタムと各種ファクターの対市場超過リターン相関(36ヵ月ローリング)ー米国



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

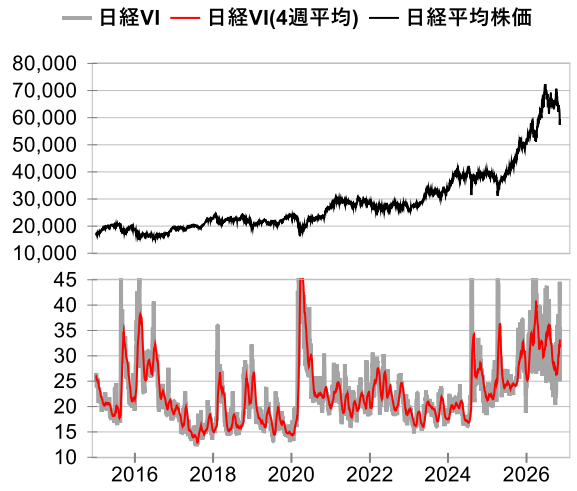
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

テクニカル・需給関連指標

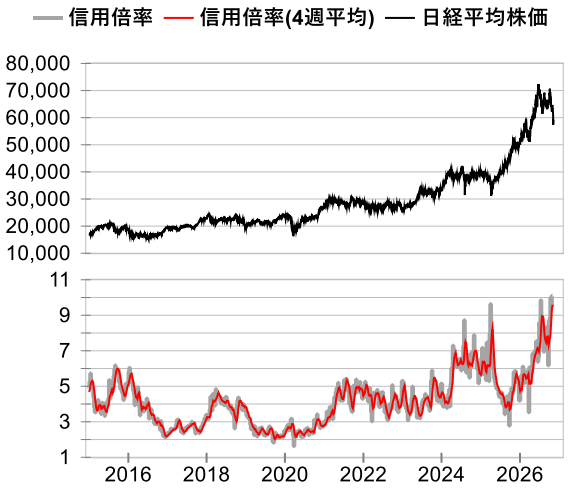
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

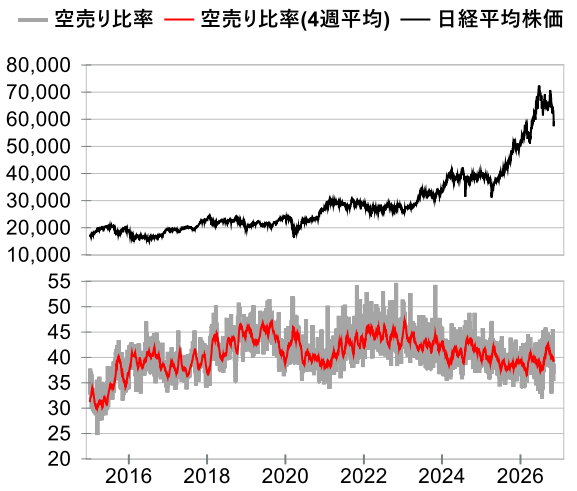
日経平均株価と日経VI



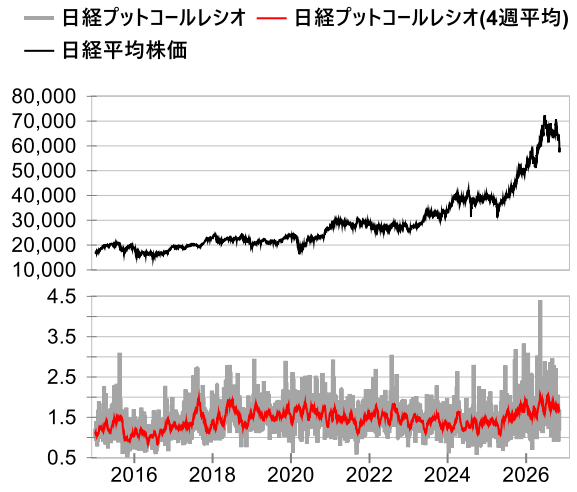
日経平均株価と信用倍率



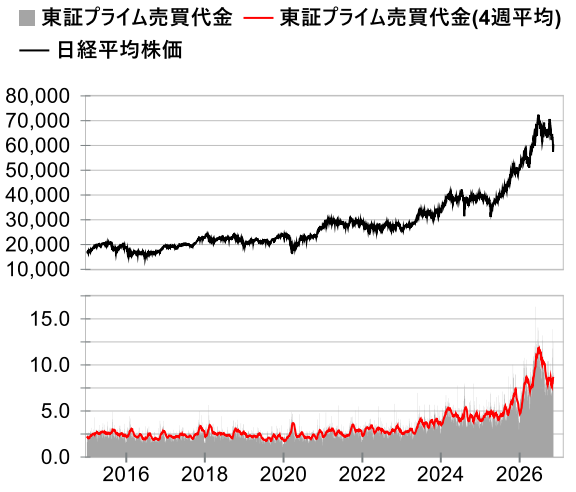
日経平均株価と空売り比率



日経平均株価とプットコールレシオ



日経平均株価と東証プライム売買代金

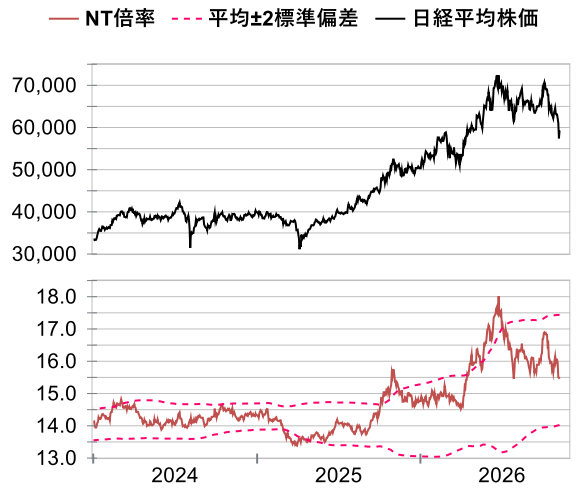


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

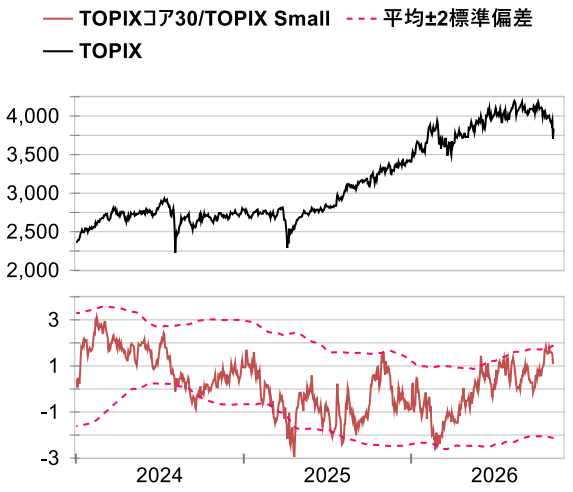
日経平均株価とNT倍率



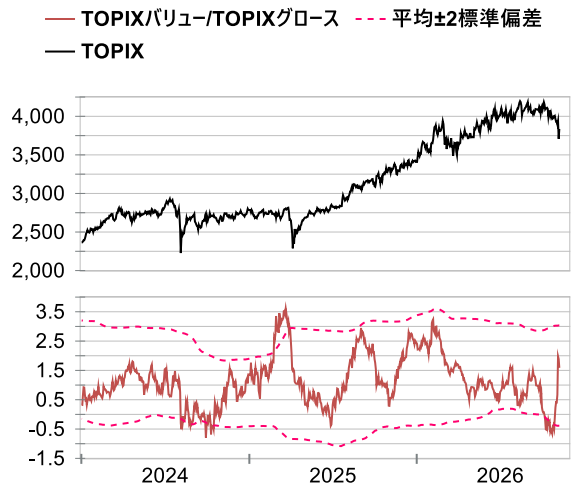
日経平均株価と内需･外需相対株価



日経平均株価とサイズ効果



日経平均株価とバリュー効果



日経平均株価とTOPIXコア30構成銘柄の相関

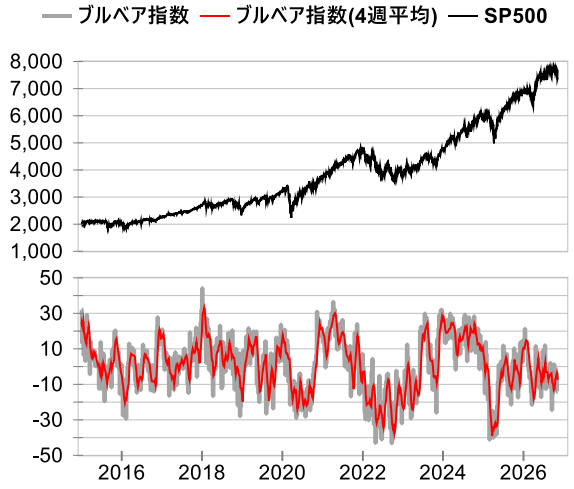


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

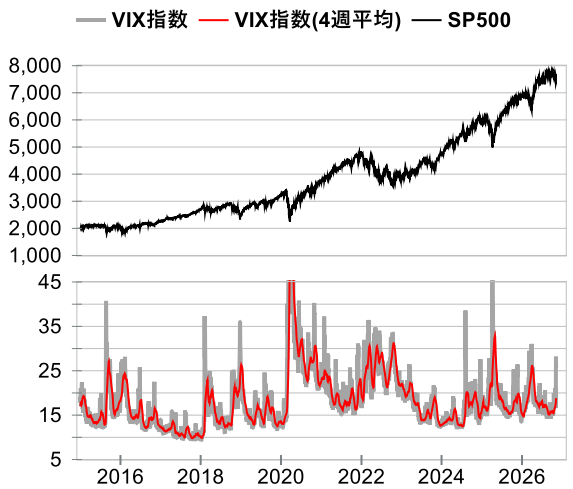
りそなグループ RESONA

◎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。

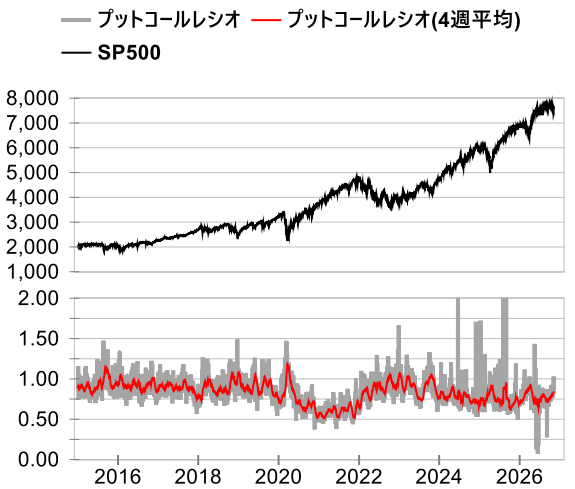
SP500とブルベア指数



SP500とVIX指数



プットコールレシオとSP500



TOPIXとTOPIX/SP500



TOPIXとTOPIX/STOXX600

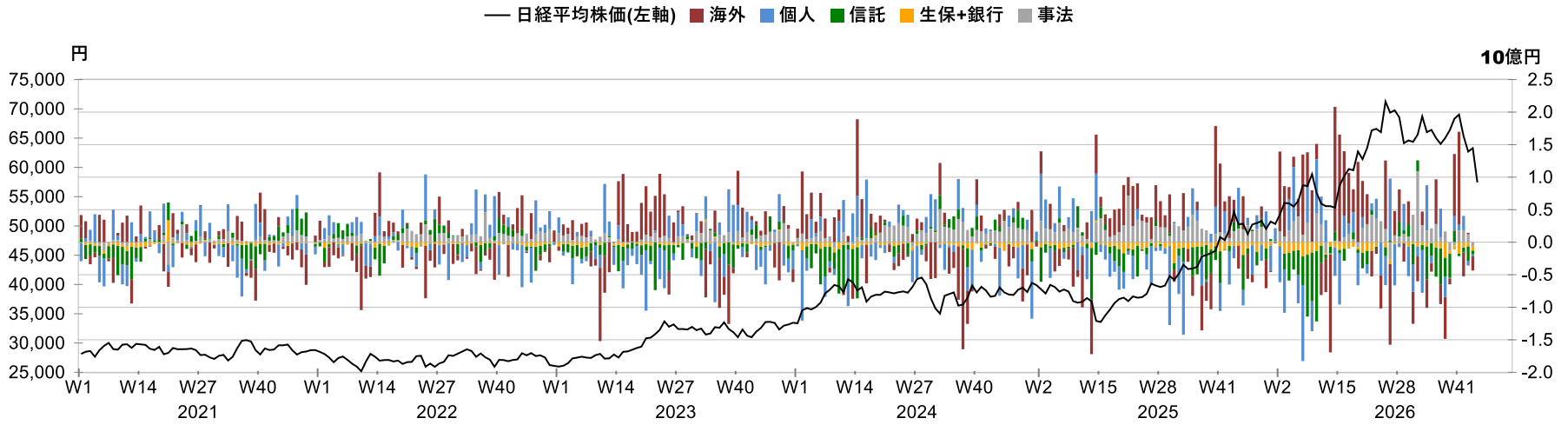


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

主体別売買動向(現物)



主体別売買動向(直近12週)

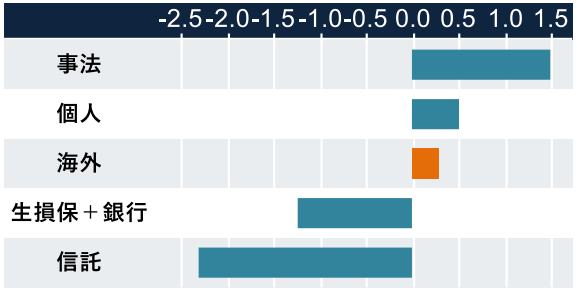
	2026/08/10	2026/08/17	2026/08/24	2026/08/31	2026/09/07	2026/09/14	2026/09/21	2026/09/28	2026/10/12	2026/10/19	2026/10/26
事法	257.8	177.8	212.5	278.0	67.4	166.3	-134.0	-52.8	185.0	119.9	-67.0
生保＋銀行	-39.9	-64.1	-13.3	-80.6	-97.2	-237.2	-45.0	-57.9	-81.8	-63.2	-61.2
信託	-82.4	-508.3	-191.6	-446.9	-550.7	-294.3	-367.3	176.4	-77.2	-224.3	-56.5
個人	-655.8	697.8	-115.6	-1.9	449.1	-311.7	-8.6	222.9	219.3	-71.6	-33.2
海外	213.5	-437.8	-131.9	689.3	-303.7	-642.5	-93.0	955.9	-365.4	24.4	-217.6

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

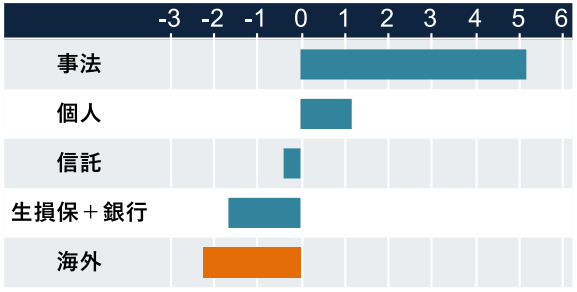
りそなグループ RESONA

◎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。

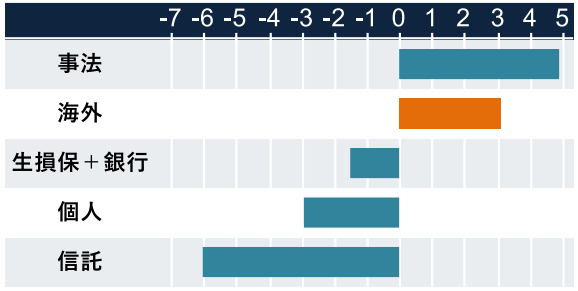
主体別売買動向(2021年)
単位:兆円



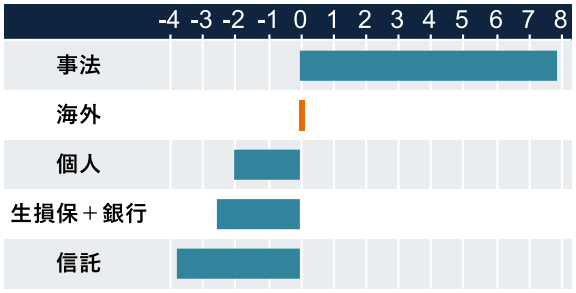
主体別売買動向(2022年)
単位:兆円



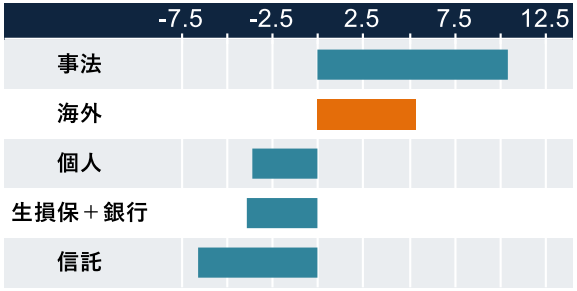
主体別売買動向(2023年)
単位:兆円



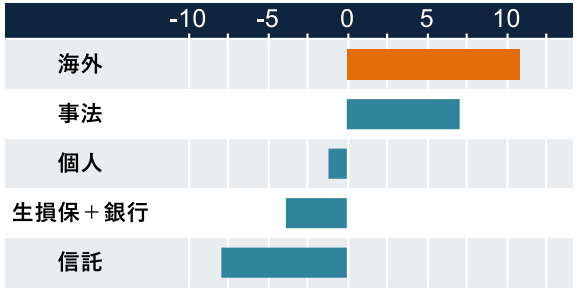
主体別売買動向(2024年)
単位:兆円



主体別売買動向(2025年)
単位:兆円



主体別売買動向(2026年)
単位:兆円

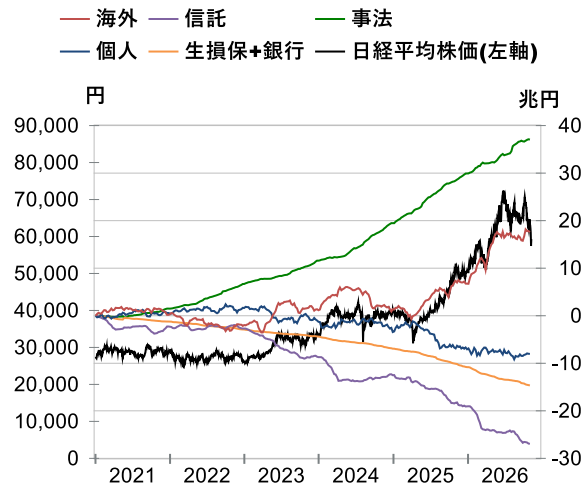


注：現物のネット売買金額
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

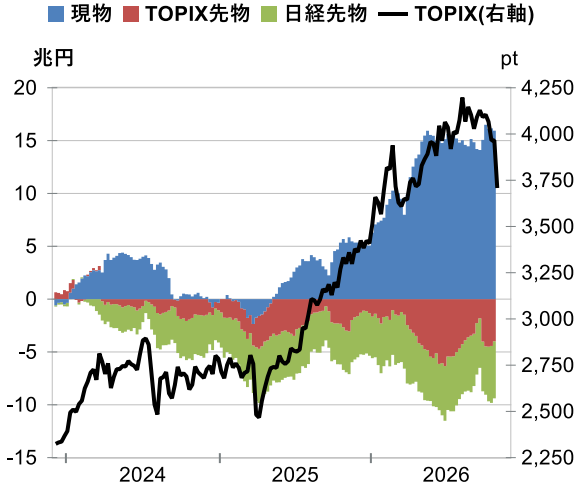
りそなグループ
RESONA

◎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。

主体別売買動向(現物・2021年以降の累積)



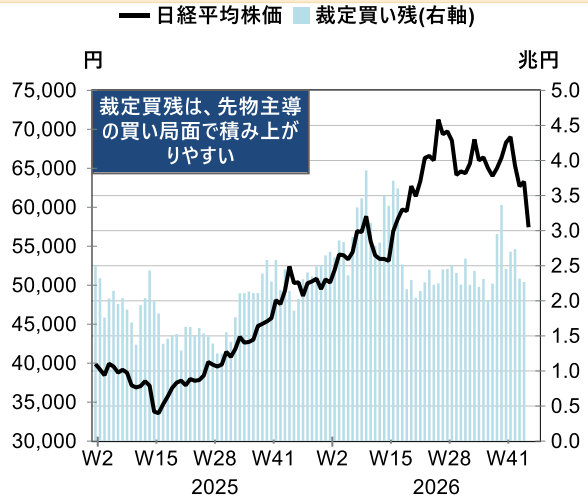
海外投資家の累積売買額とTOPIX



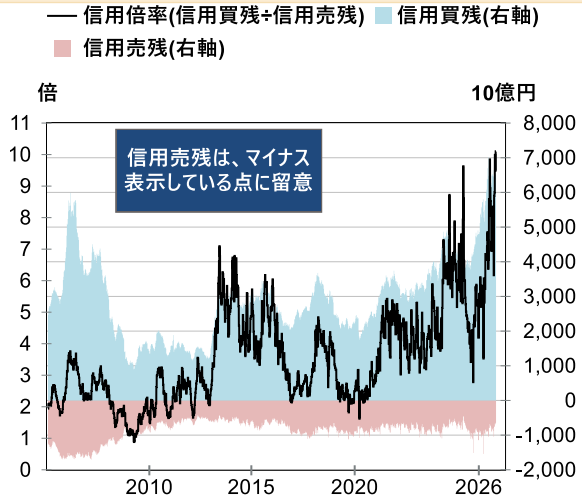
東証プライム売買代金と日経平均株価



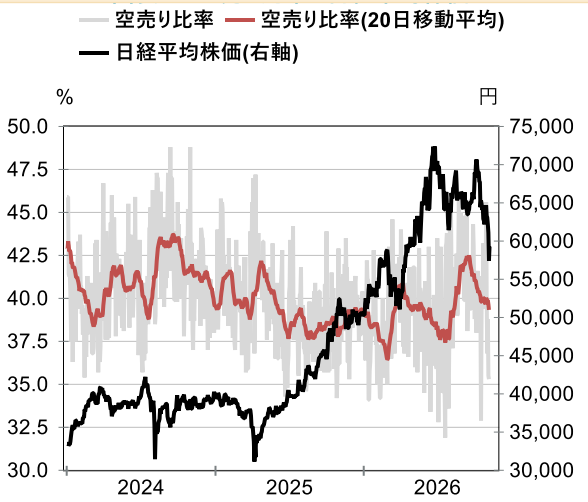
日経平均株価と裁定買い残



信用残高と信用倍率



空売り比率と日経平均株価

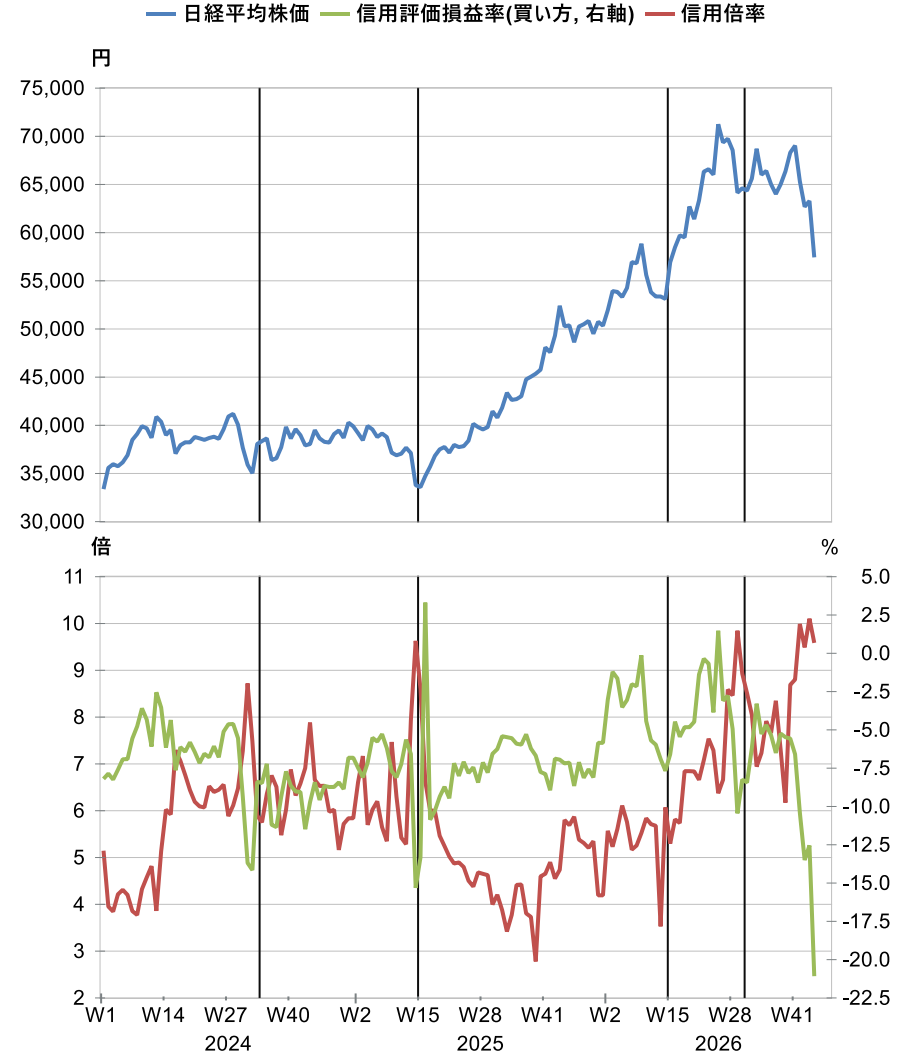


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

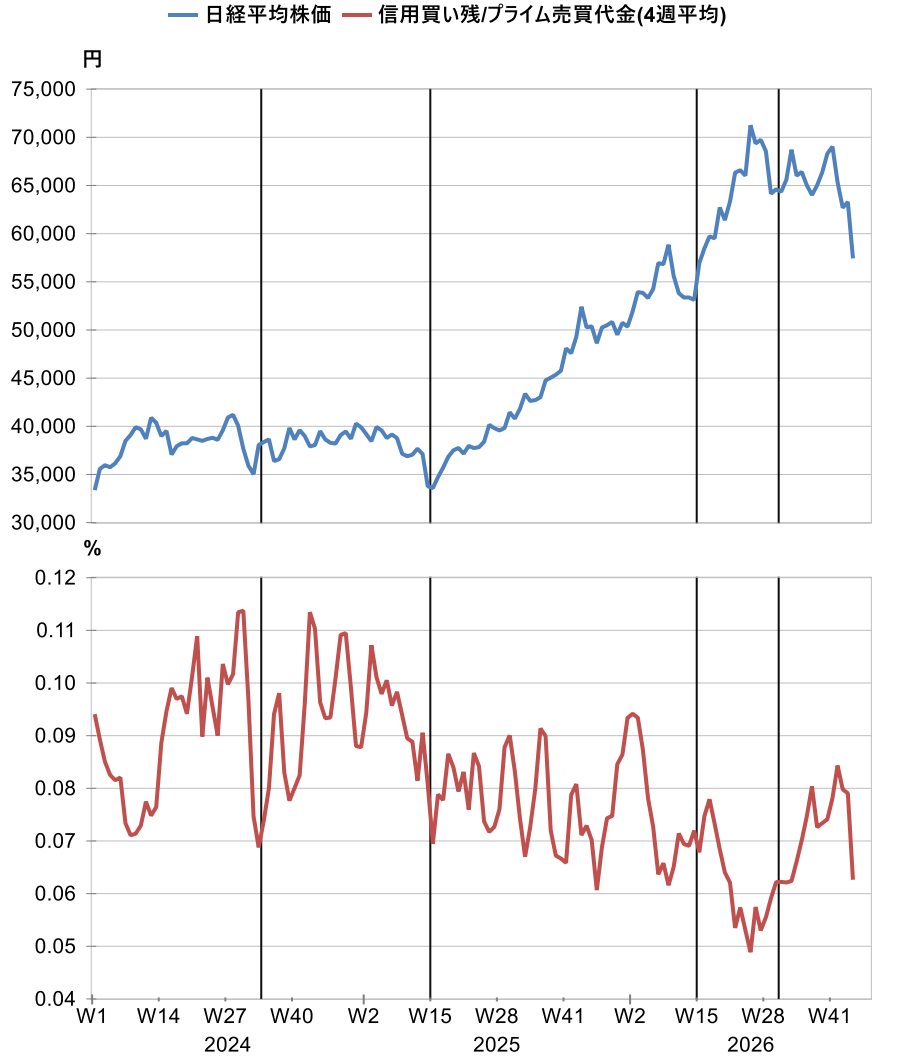
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日経平均株価と信用需給①



日経平均株価と信用需給②



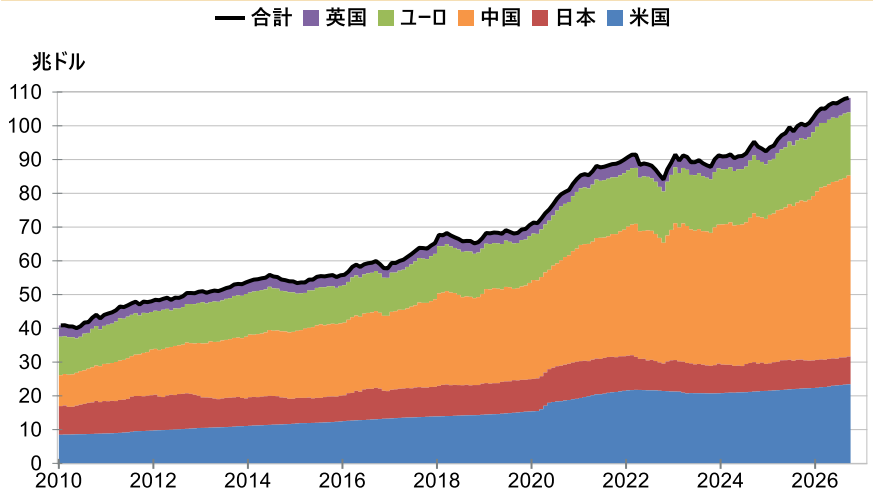
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

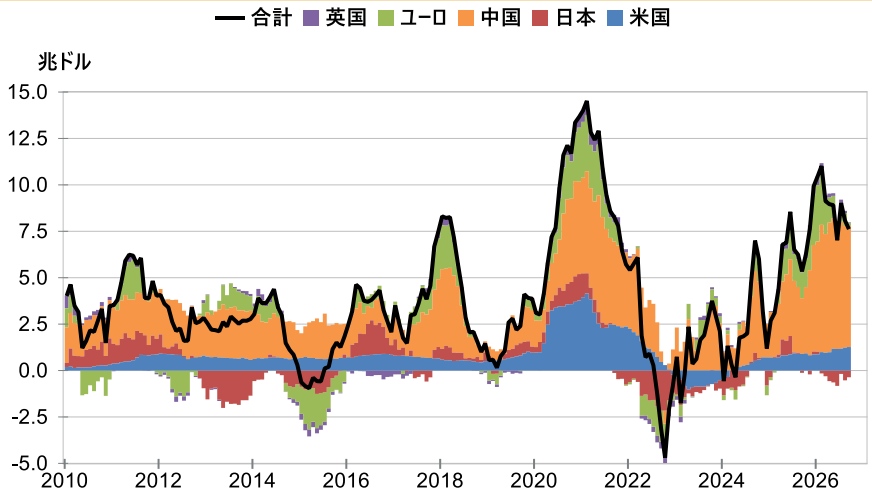
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

グローバル流動性

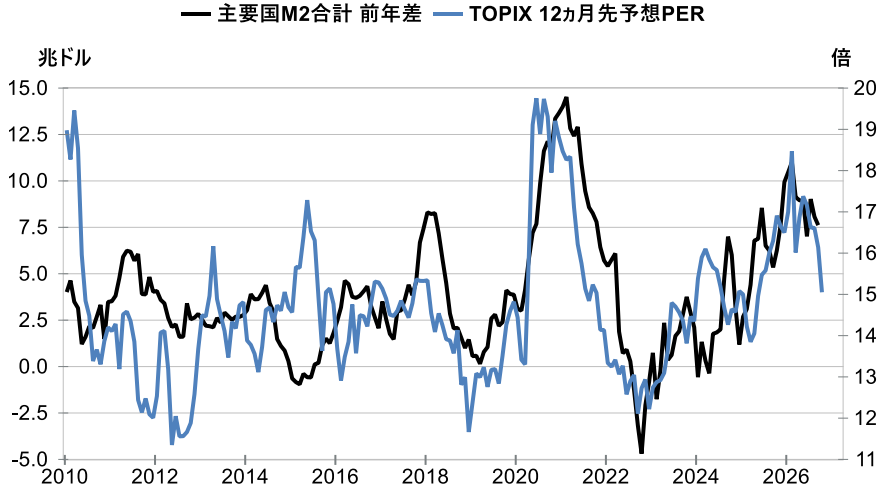
マネーサプライ(M2)の推移



マネーサプライ(M2)の前年差



マネーサプライ(M2)前年差とTOPIXの12ヵ月先予想PER



SP500時価総額/主要国M2合計



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

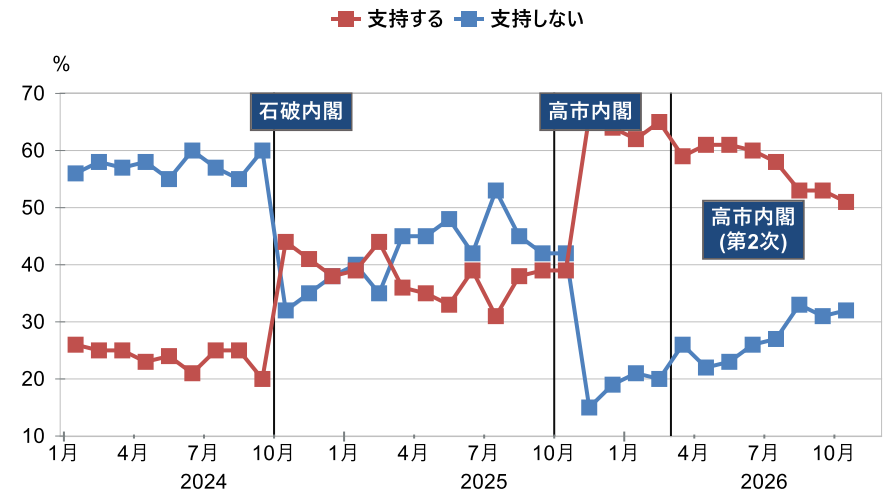
りそなグループ RESONA

◎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。

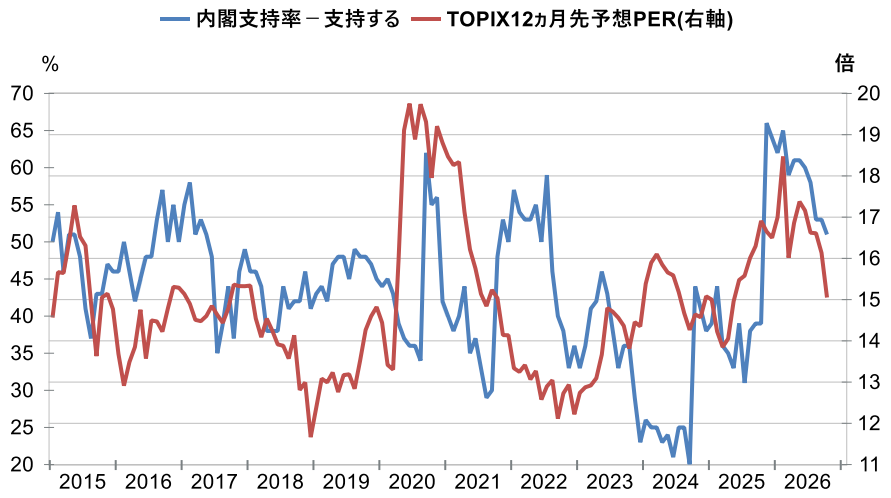
政党支持率

	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09	2026/10
内閣支持率－支持しない	15.0	19.0	21.0	20.0	26.0	22.0	23.0	26.0	27.0	33.0	31.0	32.0
内閣支持率－支持する	66.0	64.0	62.0	65.0	59.0	61.0	61.0	60.0	58.0	53.0	53.0	51.0
共産党	2.6	1.9	2.5	2.9	2.2	2.6	2.7	2.6	1.5	3.4	2.5	2.6
立憲民主党	7.2	6.0	7.0	0.8	2.2	2.7	2.5	2.6	2.9	2.8	3.7	3.0
国民民主党	3.5	2.9	4.6	3.3	4.1	3.6	3.6	3.0	3.2	2.8	2.8	2.7
日本維新の会	3.3	2.5	3.7	3.2	4.0	2.9	2.1	3.0	3.1	2.6	2.3	2.7
公明党	2.6	3.4	2.6	1.2	1.2	1.8	1.1	2.1	2.0	2.2	2.5	2.3
自民党	30.7	30.6	32.2	39.9	33.6	38.2	35.4	35.7	35.7	35.0	35.9	35.3
れいわ新選組	0.9	1.3	1.0	1.1	1.1	0.8	1.3	0.6	0.8	0.7	0.2	0.3
参政党	3.4	3.1	2.6	2.6	3.1	2.7	2.6	2.9	2.9	2.8	2.5	2.6
社民党	0.2	0.4	0.4	0.8	0.2	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.6	0.3
特に支持している政党はない	38.7	41.4	37.0	27.5	32.0	32.8	37.1	34.7	37.0	39.0	37.6	38.5

内閣支持率



内閣支持率とTOPIXの予想PER



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

バリュエーション

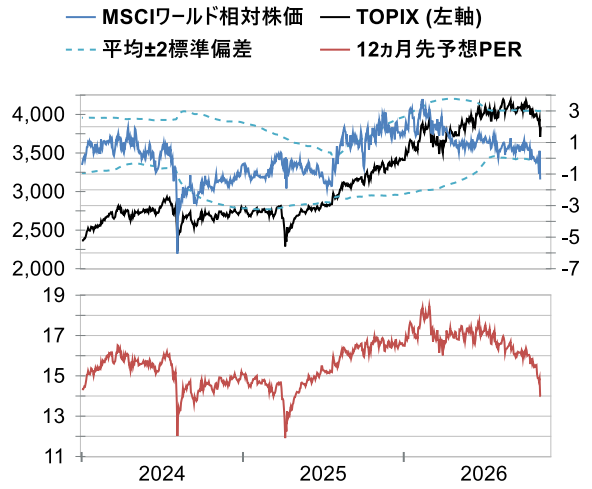
りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

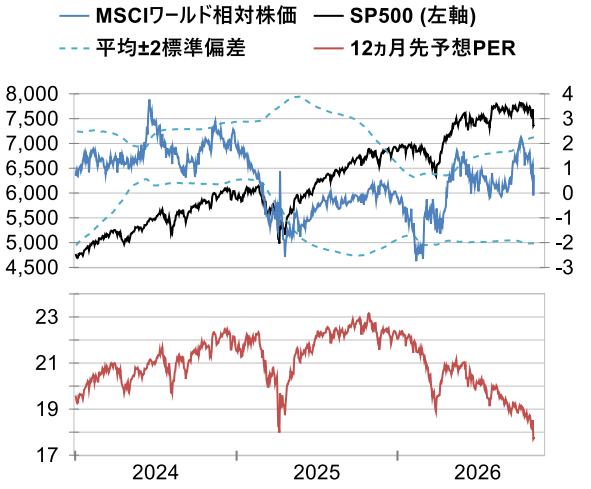
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

グローバル主要指数の相対バリュエーション

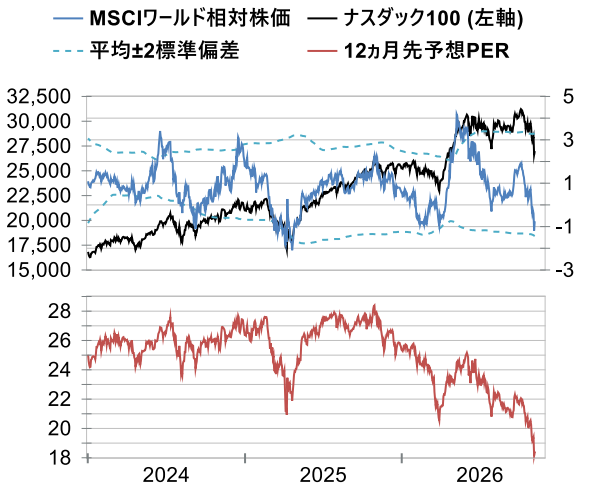
TOPIX vs MSCI ワールド



SP500 vs MSCI ワールド



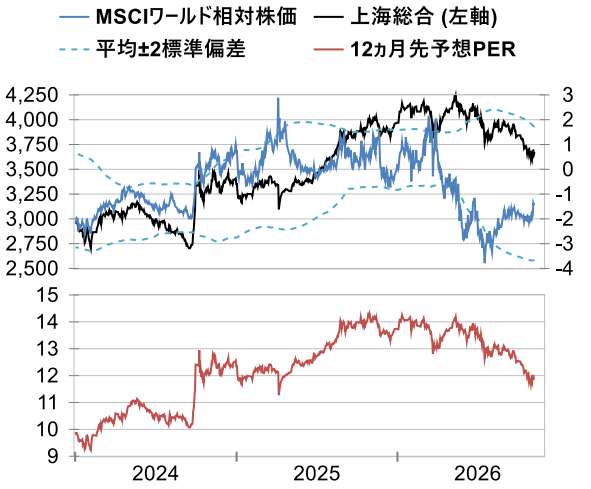
ナスダック100 vs MSCI ワールド



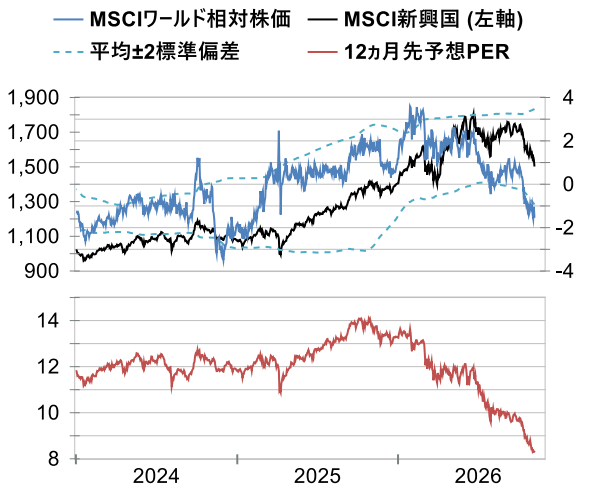
STOXX600 vs MSCI ワールド



上海総合 vs MSCI ワールド



MSCI新興国 vs MSCI ワールド



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

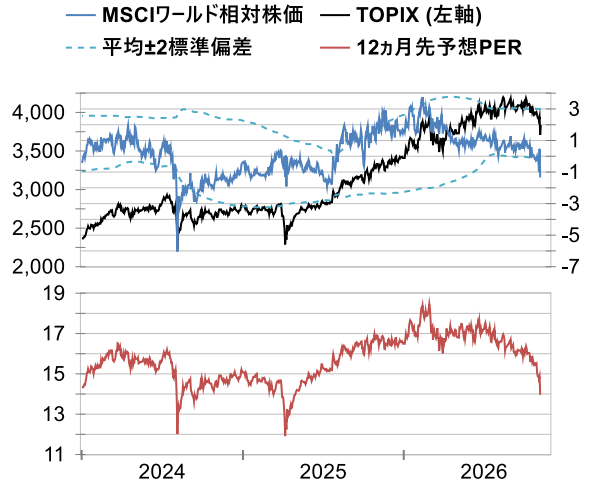
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

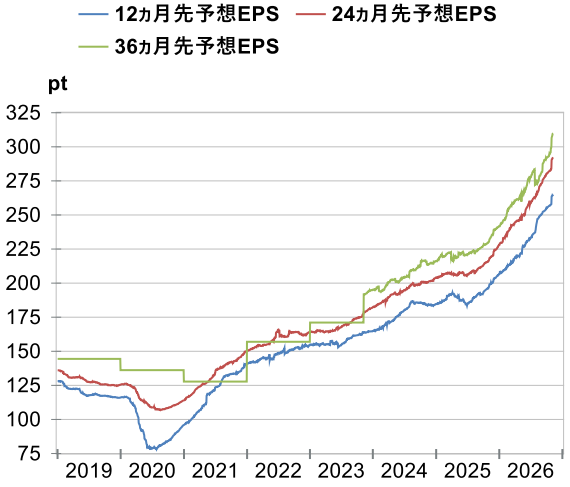
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

TOPIXのコンセンサス概要

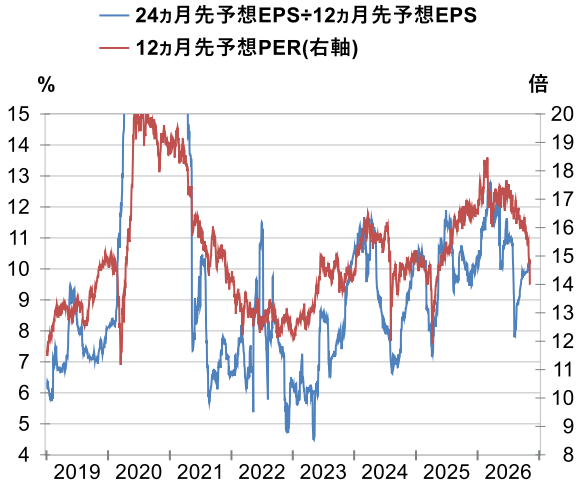
TOPIX vs MSCIワールド



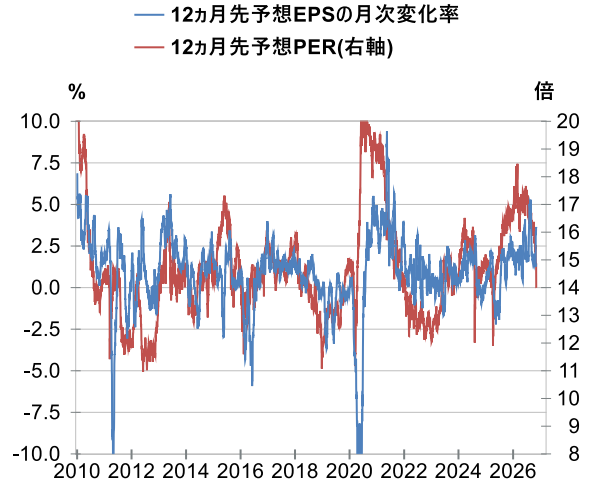
予想EPS－TOPIX



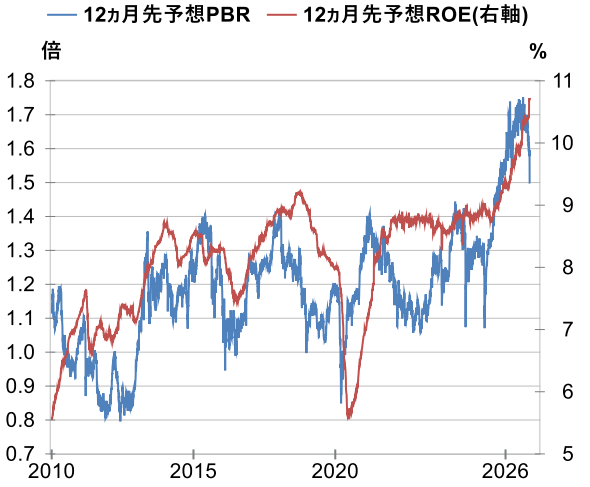
予想EPS成長率と予想PER－TOPIX



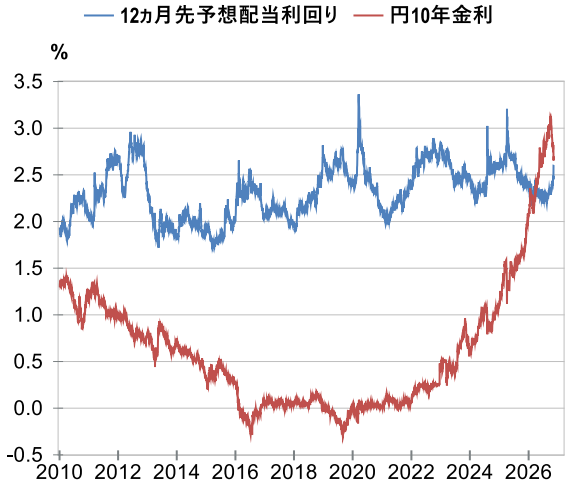
業績改善モメンタムと予想PER－TOPIX



予想PBRと予想ROE－TOPIX



予想配当利回りと10年金利－TOPIX



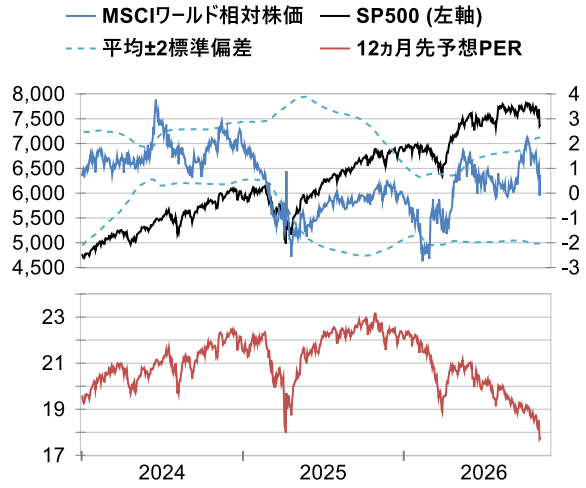
注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

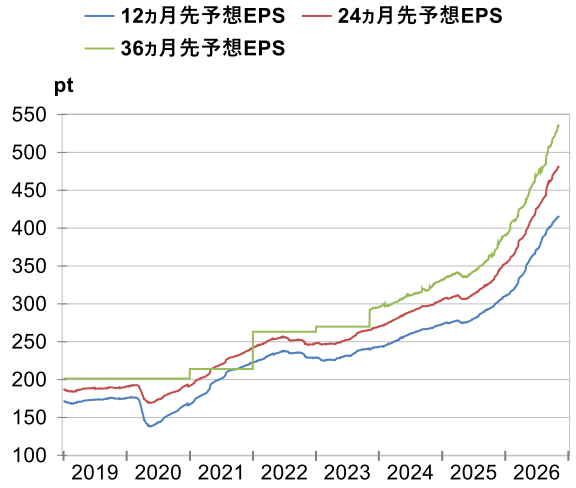
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

SP500のコンセンサス概要

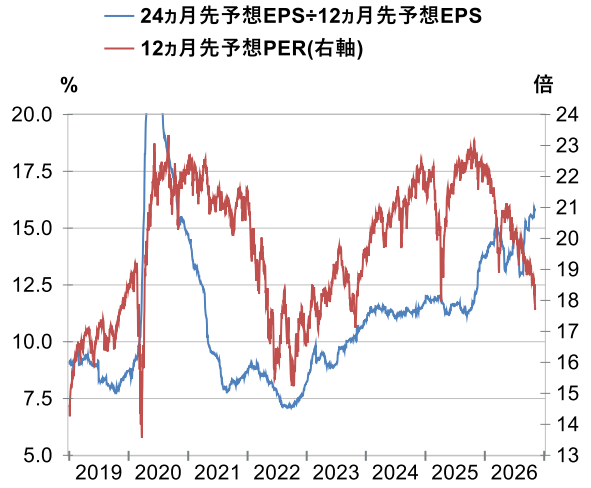
SP500 vs MSCIワールド



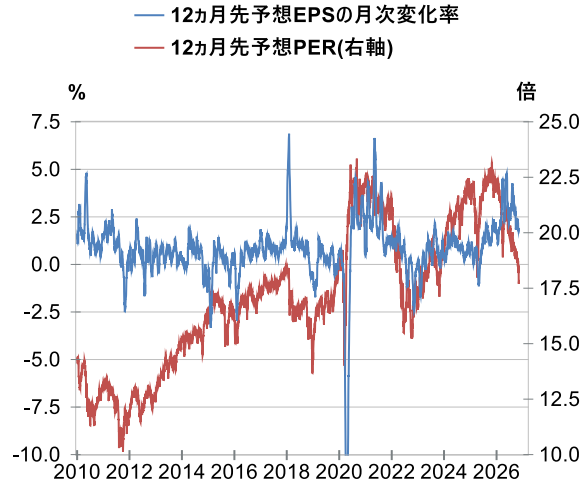
予想EPS－SP500



予想EPS成長率と予想PER－SP500



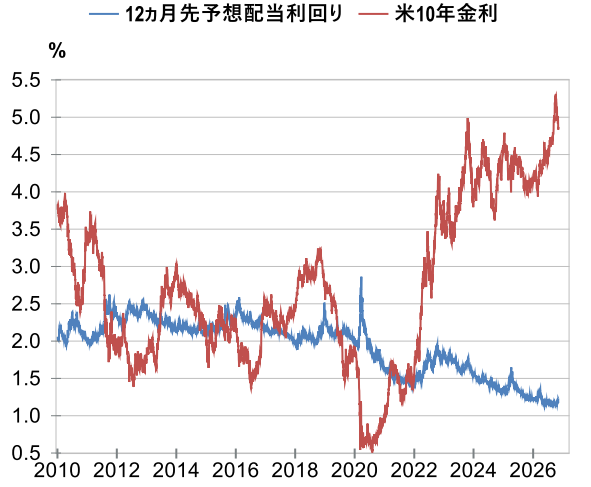
業績改善モメンタムと予想PER－SP500



予想PBRと予想ROE－SP500



予想配当利回りと10年金利－SP500



注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

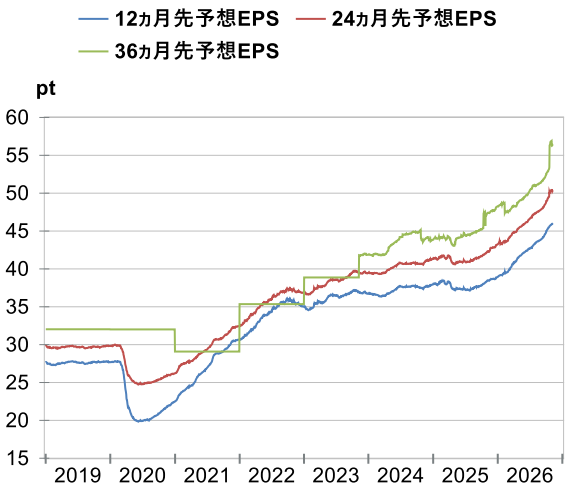
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

STOXX600のコンセンサス概要

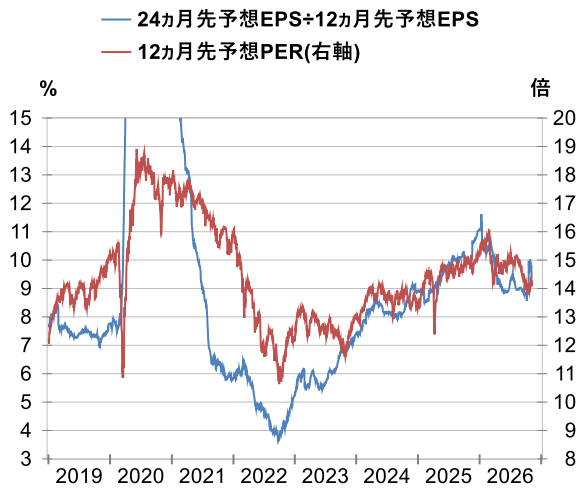
STOXX600 vs MSCIワールド



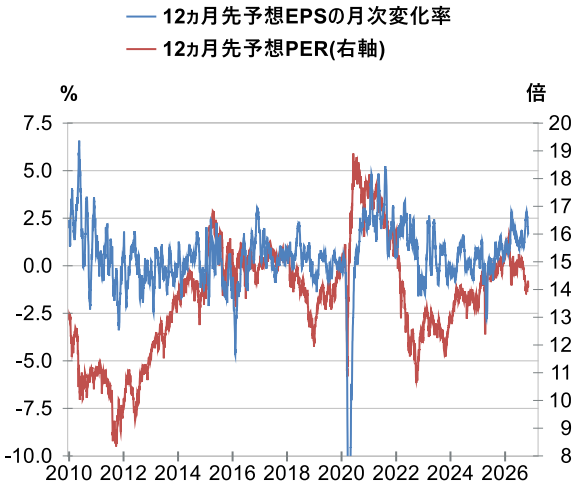
予想EPS－STOXX600



予想EPS成長率と予想PER－STOXX600



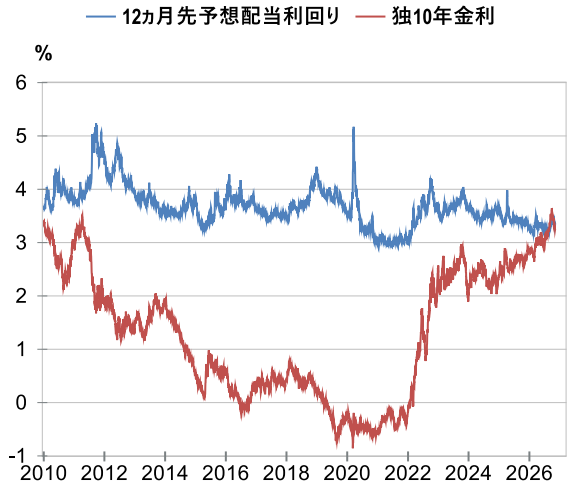
業績改善モメンタムと予想PER－STOXX600



予想PBRと予想ROE－STOXX600



予想配当利回りと10年金利－STOXX600



注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

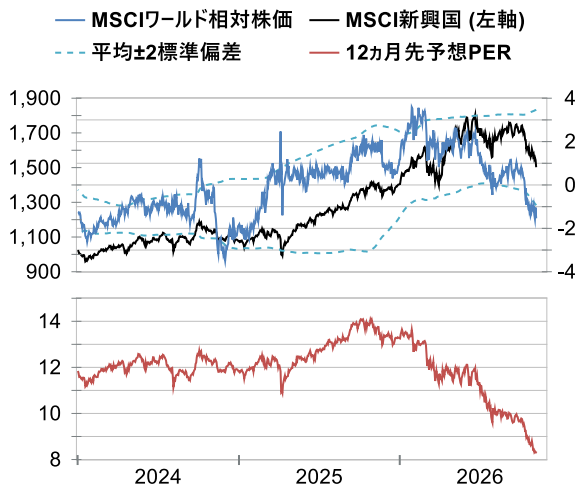
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

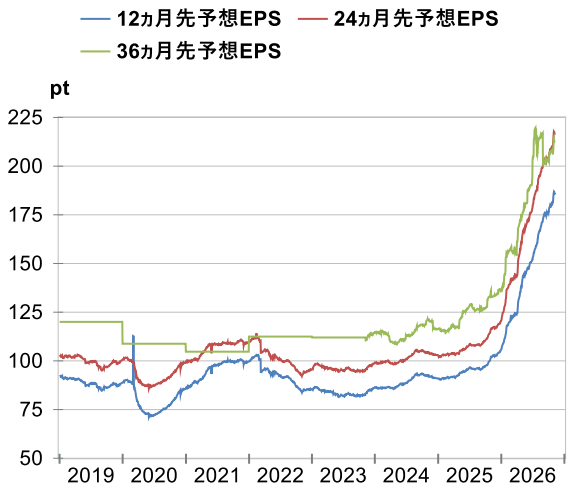
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

MSCI新興国のコンセンサス概要

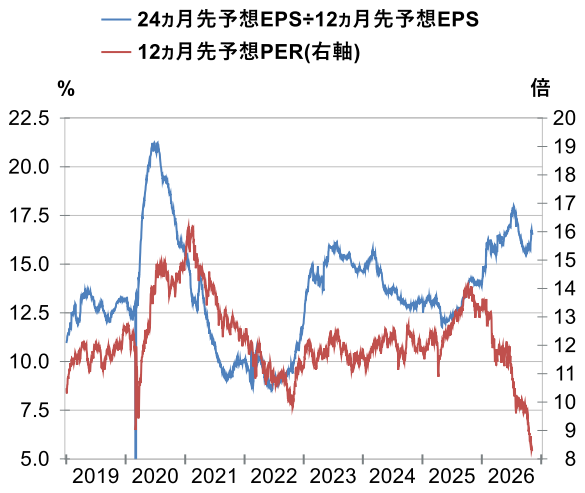
MSCI新興国 vs MSCIワールド



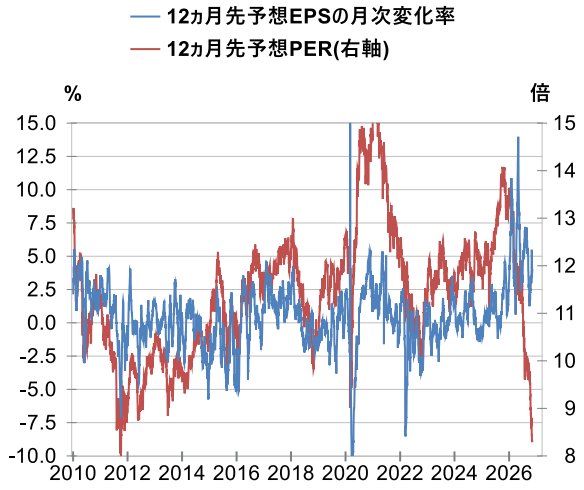
予想EPS－ MSCI新興国



予想EPS成長率と予想PER－ MSCI新興国



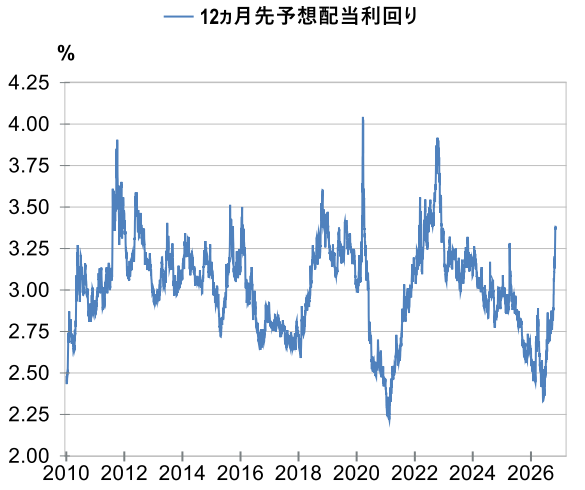
業績改善モメンタムと予想PER－ MSCI新興国



予想PBRと予想ROE－ MSCI新興国



予想配当利回り－ MSCI新興国



注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別株価動向－グローバル

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価①

業種別対TOPIX相対株価（250営業日データによる標準化ベース）

		-240D	-220D	-200D	-180D	-160D	-140D	-120D	-100D	-80D	-60D	-40D	-20D	直近値
外需	電気機器	1.71	1.44	0.83	0.39	-0.79	3.19	3.62	3.50	1.06	1.41	0.26	1.44	-0.91
	輸送用機器	-1.51	-0.47	-0.21	-0.44	-2.73	-3.59	-2.77	-2.83	-1.47	-1.37	-1.07	-1.19	0.55
	機械	0.86	0.27	1.78	2.59	0.62	1.53	-0.56	-0.17	-1.27	-1.08	-2.25	-1.48	-2.40
	精密機器	-0.47	-0.94	-1.04	-1.64	0.03	-0.03	-1.79	-2.38	-1.56	-0.72	-2.94	-1.07	-0.80
シクリカル	化学	-1.96	-1.90	-1.30	0.10	-0.17	-0.06	0.78	0.55	1.22	-0.92	-2.15	-0.28	-0.36
	卸売業	1.95	1.81	2.08	2.85	2.98	0.87	0.49	-1.22	-0.81	-0.96	0.27	-0.80	0.49
	鉄鋼	-1.11	-0.80	-0.67	-1.57	-1.99	-2.92	-2.73	-2.11	-1.16	-0.82	-0.34	-1.04	0.11
	非鉄金属	2.17	1.78	1.83	3.22	2.07	2.35	1.86	1.77	0.20	0.71	-0.05	0.17	-1.66
	ｶﾞﾗｽ･土石製品	2.44	1.63	2.43	3.52	1.56	2.33	2.96	2.76	0.74	0.27	-0.80	-0.29	-1.22
	繊維製品	-1.61	-1.35	-0.63	0.13	-1.01	-0.93	-1.93	-2.31	-1.32	-0.39	-1.07	-0.98	0.96
	石油･石炭製品	1.46	1.40	2.45	2.80	2.69	0.51	-0.13	-0.88	-0.61	-0.84	0.84	-0.22	-1.04
	ｺﾞﾑ製品	0.49	-0.36	-1.50	-1.94	-2.57	-2.55	-2.18	-1.74	-0.33	-0.21	-0.95	-0.24	1.84
	海運業	-2.09	-1.48	-1.20	-0.55	1.03	-0.42	-1.18	-1.75	-0.23	0.94	2.39	1.84	1.38
	ﾊﾟﾙﾌﾟ・紙	-1.11	-0.12	0.37	0.58	-0.82	-2.42	-2.83	-2.64	-0.53	-1.01	-0.58	-1.26	0.22
	鉱業	2.35	1.41	1.96	2.62	3.56	1.01	0.02	-0.66	-0.56	-0.37	0.15	-0.73	-0.57
内需	小売業	-1.53	-1.46	-1.72	-2.08	-1.30	-2.20	-2.49	-2.24	-0.77	-1.54	-1.55	-1.38	0.94
	情報･通信業	-0.63	-1.34	-2.50	-2.94	-1.74	-0.82	-0.55	-0.94	-0.82	-0.71	0.08	0.00	-0.20
	陸運業	-1.41	-1.48	-1.94	-2.04	-1.32	-2.20	-2.37	-2.43	-0.94	-1.51	-0.88	-1.26	0.70
	建設業	2.21	2.00	1.84	2.29	1.02	-0.12	-1.69	-1.76	-1.59	-2.13	-1.57	-1.85	-1.18
	その他製品	-1.77	-2.75	-2.42	-2.14	-1.62	-1.72	-1.74	-1.62	-1.05	-0.61	-0.70	-0.54	0.36
	ｻｰﾋﾞｽ業	-1.87	-1.40	-1.85	-2.49	-1.77	-1.57	-0.88	-0.56	0.92	1.69	2.05	1.90	2.23
	金属製品	-2.25	-1.92	-2.12	-1.81	-1.77	-1.19	0.09	1.45	1.31	0.64	-0.75	0.08	-1.31
	空運業	-2.44	-1.82	-1.40	-1.86	-1.82	-2.28	-1.64	-1.47	-0.77	-0.97	-0.82	-0.87	1.78
	倉庫･運輸関連業	0.06	-0.08	-0.13	-0.52	0.38	-1.69	-2.29	-2.80	-0.69	-2.16	-1.15	-1.67	-1.35
	不動産業	1.24	0.53	0.59	2.77	0.38	-0.55	-3.26	-2.97	-1.48	-2.25	-1.61	-1.69	-0.22
金融	銀行業	2.15	2.03	2.42	1.12	1.05	0.85	1.51	1.77	2.21	1.73	2.02	0.86	0.70
	保険業	-1.90	-1.09	-1.33	-1.02	0.84	-0.36	-0.24	0.28	1.43	0.47	2.25	0.75	2.72
	証券･商品先物取引業	1.15	1.63	0.84	-0.30	-0.43	-1.27	-2.22	-1.55	0.27	-0.25	1.71	-0.42	0.31
	その他金融業	0.00	1.21	0.01	2.00	0.08	-0.53	2.61	1.62	2.35	0.60	0.90	-0.77	0.27
ディフェンシブ	医薬品	-1.14	-0.70	-0.75	-0.73	0.67	-2.47	-2.83	-3.17	-1.31	-1.81	-1.23	-1.35	0.94
	食料品	-1.57	-1.87	-1.42	-1.18	-0.38	-1.33	-1.56	-1.58	-0.12	-0.31	-0.52	0.06	2.12
	水産･農林業	0.48	-0.41	0.77	1.55	1.60	-2.20	-2.26	-2.68	-1.10	-1.75	-1.40	-2.02	-0.95
	電気･ｶﾞｽ業	0.90	1.08	0.39	0.73	2.34	-0.67	-2.22	-2.89	-1.66	-1.82	0.13	-1.04	-0.18

出所：Bloomberg、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別対SP500相対株価（250営業日データによる標準化ベース）

	-240D	-220D	-200D	-180D	-160D	-140D	-120D	-100D	-80D	-60D	-40D	-20D	直近値
資本財・サービス	-1.66	-0.87	0.85	3.10	1.45	0.63	-0.89	0.56	0.41	0.25	-1.51	-1.85	-1.33
運輸	-1.68	-0.92	-0.52	1.39	0.67	0.79	-0.71	-0.10	2.25	0.21	-0.73	-1.96	0.11
資本財	-0.06	0.46	2.09	3.66	1.90	1.18	-0.06	1.19	0.44	0.49	-1.21	-1.48	-1.62
商業・専門ｻｰﾋﾞｽ	-2.10	-1.72	-1.40	-1.62	-1.29	-1.61	-1.65	-1.67	-0.86	-0.91	-0.66	-1.09	0.92
素材	-2.00	-1.16	0.42	1.66	0.32	0.58	-1.08	-0.15	-0.71	-0.68	-0.85	-1.24	0.33
エネルギー	-1.13	-1.26	0.32	2.09	3.34	1.02	1.39	0.06	0.56	0.74	1.20	1.13	0.79
情報技術	1.13	0.91	0.35	-0.13	-0.04	1.01	2.48	2.10	1.02	1.56	1.29	1.65	-0.17
ソフトウェア・サービス	-2.12	-1.50	-2.34	-3.38	-1.94	-1.56	-1.44	-1.59	-1.27	-0.32	0.11	0.58	0.70
テクノロジー・ハード	1.67	1.04	0.07	1.48	1.31	1.51	2.14	2.23	2.17	1.11	1.65	1.48	0.85
半導体・半導体製造装置	1.45	1.22	1.26	1.35	0.98	1.92	2.63	2.37	1.09	1.24	0.51	0.86	-1.01
一般消費財サービス	-1.24	-0.32	0.15	-3.18	-2.13	-0.94	-2.53	-2.55	-1.88	-1.78	-1.80	-1.69	-0.10
自動車・自動車部品	0.74	1.71	1.13	0.33	0.07	-0.53	-0.64	-0.83	-1.34	-2.09	-1.42	-1.13	-0.91
一般消費財サービス	-1.72	-1.62	-0.35	-2.68	-1.62	0.10	-0.90	-1.98	-1.14	-0.88	-1.34	-1.31	0.71
消費者サービス	-2.54	-1.14	-1.15	-1.39	-1.00	-1.10	-2.40	-1.36	-1.35	-0.85	-1.75	-2.07	0.20
耐久消費財・アパレル	-1.84	-1.86	-1.18	-0.11	-1.32	-1.53	-2.83	-1.78	-1.48	-1.45	-1.76	-1.85	-0.42
生活必需品	-1.56	-1.53	-0.69	0.27	-0.15	-0.78	-0.39	-1.22	-0.92	-1.39	-1.11	-1.07	1.11
家庭用品・パーソナル用品	-1.66	-1.61	-1.01	-0.22	-0.80	-1.43	-1.59	-1.08	-0.91	-1.52	-1.29	-0.92	1.28
食品・飲料・タバコ	-1.25	-1.35	-0.79	0.28	-0.30	-1.21	-0.37	-1.03	-0.30	-0.88	-0.22	-0.84	1.40
生活必需品流通・小売	-1.65	-1.49	-0.08	0.80	0.81	0.55	0.81	-1.05	-1.13	-1.32	-1.36	-1.10	0.74
コミュニケーション・サービス	2.74	1.75	1.69	0.98	1.11	1.00	1.26	-0.68	-1.15	-2.37	-0.71	-0.99	-2.35
メディア・娯楽	2.72	1.83	1.72	0.80	0.87	1.04	1.38	-0.24	-0.67	-2.17	-0.66	-0.64	-2.42
電気通信サービス	-1.52	-1.75	-1.63	-0.16	0.13	-1.02	-1.47	-1.90	-1.61	-1.07	-0.48	-2.00	-0.91
不動産	-1.56	-1.80	-1.27	-0.26	-0.53	-0.38	-0.94	-1.15	-0.10	-1.35	-1.99	-2.33	0.15
不動産管理・開発	-1.59	-1.52	-1.16	-2.80	-2.21	-1.88	-2.25	-1.82	-1.36	-1.04	-1.09	-1.29	-0.77
エクイティ不動産投資	-1.49	-1.75	-1.24	-0.06	-0.31	-0.12	-0.49	-0.66	0.44	-0.98	-1.60	-2.09	0.35
金融	-1.95	-0.83	-1.77	-2.13	-1.50	-1.54	-2.27	-1.12	-0.32	-0.42	-0.28	-1.34	0.91
金融サービス	-2.07	-1.20	-1.67	-2.27	-1.54	-1.64	-1.93	-1.25	-0.68	-0.72	-0.46	-1.08	1.22
銀行	0.15	2.52	0.03	0.12	-0.32	0.30	-2.84	0.34	1.10	1.03	0.43	-1.50	-0.56
保険	-1.36	-1.14	-1.42	-1.08	-0.80	-1.06	-1.52	-1.41	-0.08	-0.65	-0.33	-1.24	1.65
公益事業	-0.29	-1.95	-1.75	0.57	0.55	-0.97	-2.08	-1.72	-1.21	-1.98	-2.07	-1.76	-0.55
ヘルスケア	0.13	-0.21	0.00	0.33	-0.26	-1.48	-1.89	-1.30	0.06	-0.12	0.27	0.28	2.78
ヘルスケア機器サービス	-0.81	-1.07	-0.93	-0.92	-1.22	-1.90	-2.05	-1.86	-1.15	-1.00	-0.98	-0.97	0.83
医薬品・バイオテクノロジー	1.09	0.71	0.95	1.46	0.82	-0.19	-0.65	-0.25	0.86	0.58	1.03	1.14	3.15

出所：Bloomberg、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価－欧州(STOXX600)

業種別対STOXX600相対株価（250営業日データによる標準化ベース）

	-240D	-220D	-200D	-180D	-160D	-140D	-120D	-100D	-80D	-60D	-40D	-20D	直近値
自動車・部品	-1.28	-1.36	-1.99	-1.92	-2.10	-1.81	-1.70	-2.02	-1.71	-1.47	-0.97	-1.41	-1.02
工業製品サービス	-0.64	-0.32	0.58	0.29	-1.03	-0.51	-0.68	-0.38	-1.69	0.98	-1.53	-0.61	-3.48
テクノロジー	-1.29	-1.59	-1.23	-1.95	-1.60	-0.06	2.17	2.44	0.58	1.50	0.50	1.75	0.03
化学	-2.03	-2.00	-1.71	-1.13	-0.58	-0.28	-0.60	-0.69	-0.03	-0.61	0.65	1.71	3.03
基礎資源	1.71	2.46	3.21	2.37	1.51	1.64	1.53	0.98	0.17	0.51	0.75	0.73	-1.03
メディア	-1.71	-1.55	-1.92	-2.11	-1.75	-1.07	-0.94	-1.08	-0.77	-0.65	-0.25	0.07	0.61
通信サービス	-1.72	-1.61	-1.30	0.72	2.20	0.90	1.92	0.11	-0.84	-0.72	-0.22	-1.29	-1.11
建設・資材	0.29	-0.09	-0.99	-0.34	-1.79	-0.89	-2.17	-1.13	-2.56	-2.28	-2.73	-2.32	-0.97
小売	-0.40	0.68	-0.18	-0.49	-1.50	-1.80	-2.19	-0.85	-0.55	-1.09	-1.67	-1.05	1.03
パーソナルケア・食品小売	-1.33	-1.78	-1.94	-0.44	-1.16	-2.41	-2.70	-2.34	-1.00	-1.80	-0.78	-0.23	0.69
一般消費財・サービス	-0.37	-0.62	-2.10	-2.06	-2.49	-1.98	-1.65	-1.15	-0.72	-1.43	-1.36	-1.28	-0.60
旅行レジャー	-0.52	-0.18	-1.63	-1.61	-1.75	-2.05	-1.23	-0.28	-0.77	-1.13	-0.80	-0.69	1.45
不動産	-1.73	-1.78	-1.21	-0.72	-1.74	-1.27	-1.91	-2.04	-1.04	-1.63	-1.98	-2.15	-1.00
銀行	1.54	1.86	1.79	1.31	0.50	0.83	1.07	2.25	2.16	2.26	2.24	0.80	-0.20
保険	-0.22	-0.01	-2.14	-1.88	-1.03	-0.66	-1.43	-0.95	0.34	0.07	1.06	0.29	2.08
金融サービス	-2.54	-0.89	-1.19	-2.37	-1.79	-0.54	-0.55	-0.88	0.12	0.41	0.71	0.08	0.97
食品・飲料・たばこ	-0.89	-1.60	-1.81	-1.00	-0.94	-1.46	-1.07	-1.64	-0.05	-2.20	-1.21	-1.02	1.50
ヘルスケア	-0.21	-0.37	-0.23	-0.84	-0.72	-2.52	-2.25	-2.44	-1.45	-2.01	-1.50	-1.18	1.30
公益	1.19	0.78	1.49	2.50	2.58	1.96	0.69	0.30	0.60	-0.81	-1.19	-0.39	0.43
エネルギー	1.59	0.57	2.13	2.53	4.16	2.30	1.42	0.49	0.65	0.71	1.08	1.42	0.52

出所：Bloomberg、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

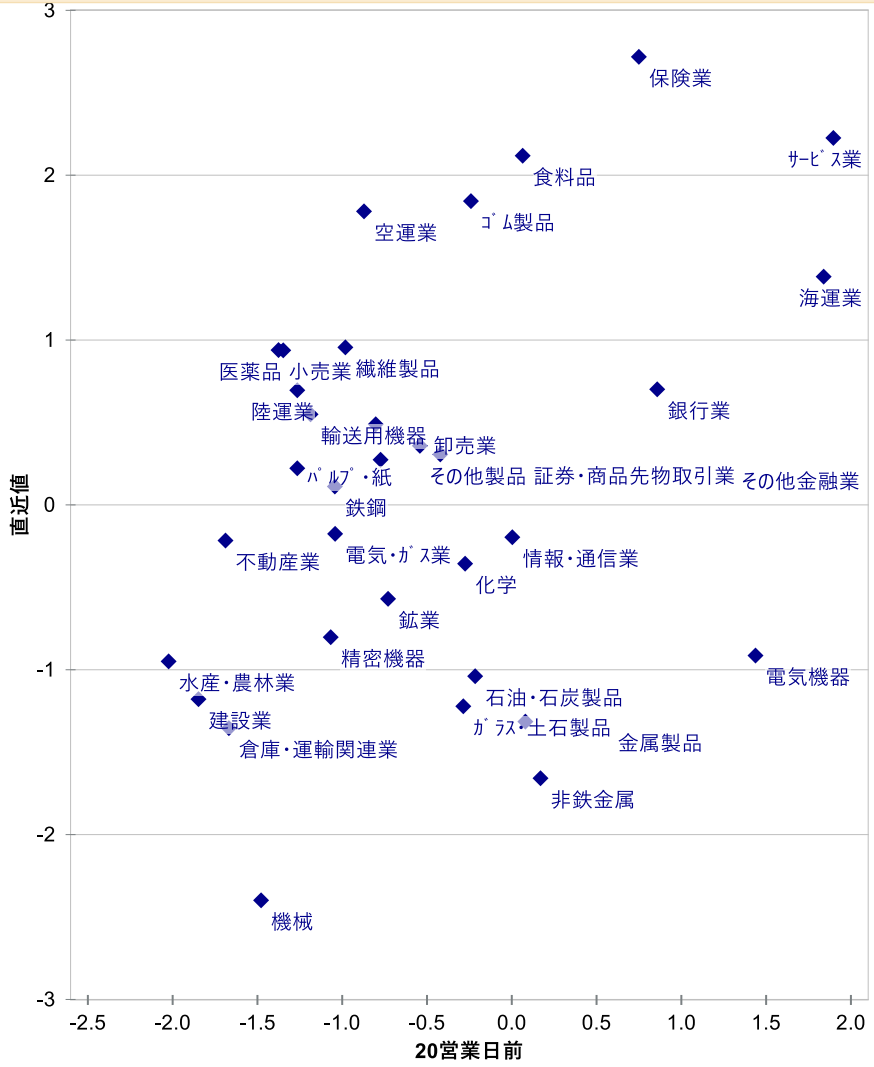
業種別株価動向詳細（日本株）

りそなグループ
RESONA

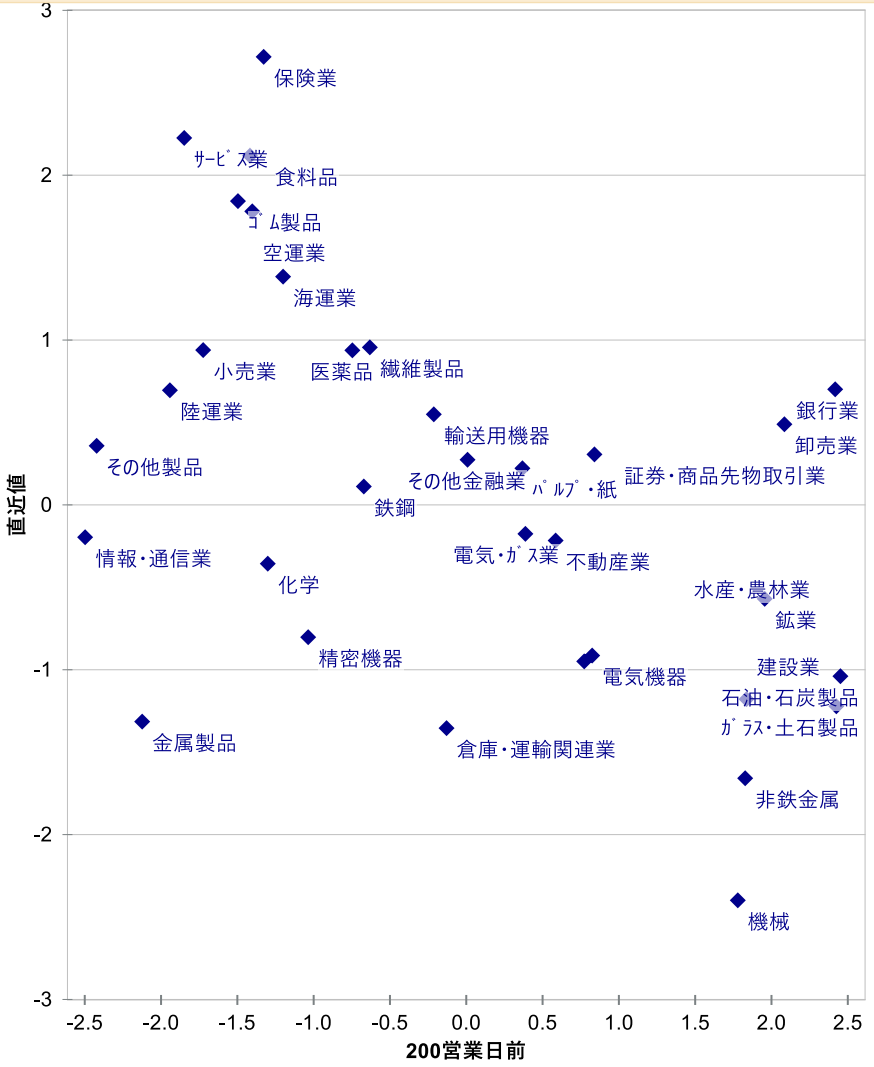
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価②

業種別対TOPIX相対株価－20営業日前vs直近値(標準化ベース)



業種別対TOPIX相対株価－200営業日前vs直近値(標準化ベース)



出所：Bloomberg、りそなホールディングス

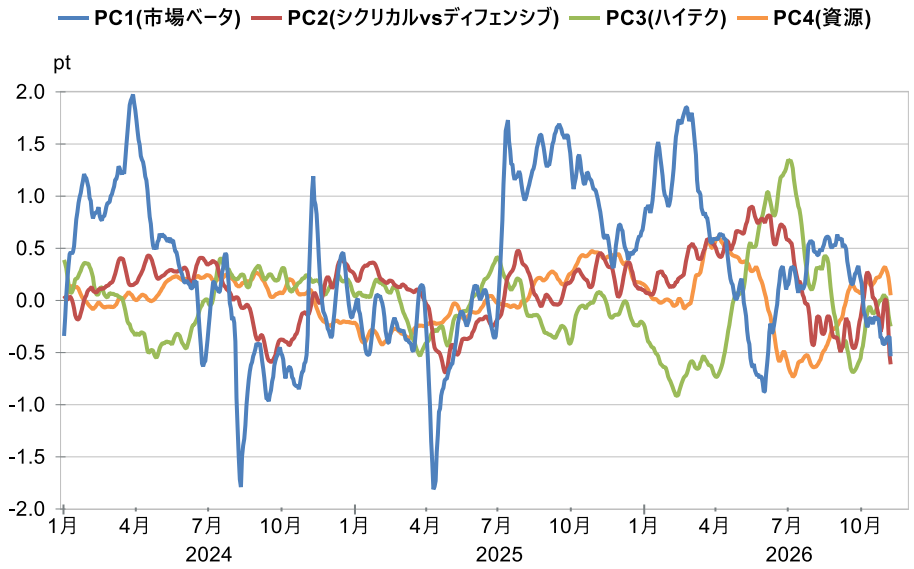
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

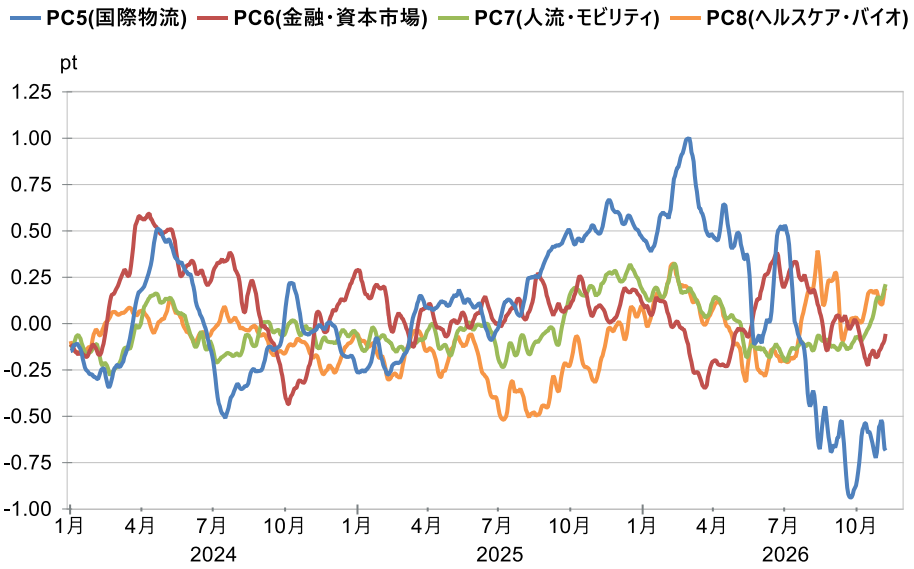
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価③：主成分分析

日本株のテーマ①



日本株のテーマ②



- 相場のテーマを基に投資妙味のある業種を絞り込むことを目的とし、主成分分析を行った
- 日本株式市場を対象に、東証33業種別指数のリターンを使った。筆者の所感では、PC1～PC4はある程度相場全体に影響するテーマである一方、PC5～PC8はやや個別色の強いテーマであるとの印象を受けた

出所：Bloomberg、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

東証33業種別の12ヵ月先予想EPS成長率

		2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	直近値
TOPIX		4.4	9.5	12.6	12.1	16.6	12.0	16.9	25.5	32.6	41.4	54.6	61.0
外需	電気機器	2.3	6.9	14.2	16.0	17.6	13.2	20.5	25.6	43.9	66.0	94.9	129.7
	輸送用機器	-0.1	8.8	1.3	-5.0	-6.7	-30.4	-24.6	-12.5	-18.5	-19.2	-3.0	1.0
	機械	2.5	11.0	12.7	13.1	13.4	11.0	15.1	16.8	21.6	35.3	48.1	50.1
	精密機器	-1.0	7.7	14.2	16.4	15.6	11.8	12.4	20.2	19.8	29.1	43.3	47.4
シクリカル	化学	-4.8	-3.6	6.6	12.8	10.9	6.6	11.3	8.5	11.0	15.4	25.5	27.7
	卸売業	2.4	10.0	3.3	7.3	5.1	8.5	8.8	12.5	21.5	32.7	38.9	42.3
	鉄鋼	16.7	21.4	20.6	-18.6	-13.9	-32.0	-23.2	-14.2	-21.9	-23.7	-14.7	-6.6
	非鉄金属	12.5	36.4	41.0	38.7	48.6	42.4	59.7	106.6	151.0	223.5	271.0	286.4
	ｶﾞﾗｽ･土石製品	-0.9	2.6	0.3	7.3	11.8	2.8	6.7	13.3	16.0	23.5	38.6	42.0
	繊維製品	-2.2	1.5	7.8	10.9	17.1	9.8	5.2	21.6	58.4	38.5	50.8	53.0
	石油･石炭製品	13.5	39.3	34.4	33.7	65.9	-5.9	19.7	58.7	177.1	130.9	128.8	122.5
	ｺﾞﾑ製品	-0.2	5.5	1.7	0.6	-2.6	-6.1	5.3	13.6	16.3	16.2	23.3	30.6
	海運業	11.5	25.0	63.5	50.9	45.8	31.3	24.7	2.5	7.7	13.7	45.0	51.9
	ﾊﾟﾙﾌﾟ･紙	0.1	4.7	1.8	-11.0	-8.4	-16.6	-13.7	-5.7	-20.3	-21.7	-14.5	-13.4
	鉱業	0.2	7.3	0.4	-8.4	2.2	-6.0	6.5	11.4	24.9	45.7	47.0	47.1
内需	小売業	1.2	3.1	7.7	4.6	8.6	6.1	8.6	13.5	12.5	19.6	25.5	24.1
	情報･通信業	0.6	-3.1	3.6	1.9	4.3	11.1	9.9	14.9	22.6	42.0	34.6	31.2
	陸運業	11.6	14.4	18.9	24.4	74.2	31.5	33.3	36.2	37.6	38.9	44.3	45.8
	建設業	0.3	4.0	7.7	15.1	21.8	27.5	31.9	41.2	54.0	60.6	66.0	65.5
	その他製品	9.3	13.9	17.4	14.6	26.7	19.1	33.9	40.7	43.3	45.5	60.4	60.8
	ｻｰﾋﾞｽ業	6.2	15.3	22.6	25.9	26.4	32.2	35.4	36.0	50.5	61.1	78.9	80.9
	金属製品	6.0	-1.6	-3.1	-0.2	0.8	-5.0	-0.5	-1.2	1.1	-0.9	9.4	15.6
	空運業	8.1	5.7	5.8	6.6	6.8	28.3	19.9	21.6	16.1	3.0	12.2	13.2
	倉庫･運輸関連業	2.7	21.4	21.4	28.5	25.6	34.6	34.6	35.6	38.3	44.2	45.1	45.9
	不動産業	6.0	5.7	7.5	13.1	15.5	20.5	22.8	25.5	32.8	37.0	42.3	42.5
金融	銀行業	6.8	16.0	24.4	29.4	43.6	42.0	58.9	81.4	93.7	113.3	135.8	137.2
	保険業	27.5	46.4	61.9	52.1	63.5	74.5	78.1	85.8	103.8	83.2	94.8	97.3
	証券･商品先物取引業	7.2	-0.1	33.9	19.3	32.7	49.8	64.0	155.5	108.9	111.2	148.1	144.2
	その他金融業	3.7	8.3	8.8	8.5	16.4	9.8	15.3	16.9	24.4	50.0	47.2	40.5
ディフェンシブ	医薬品	-2.8	-5.7	0.7	5.8	16.1	20.7	28.8	31.7	35.3	33.3	35.5	38.9
	食料品	4.3	7.9	10.0	12.3	9.8	8.8	14.3	22.4	29.0	32.7	35.6	34.8
	水産･農林業	25.5	34.5	32.8	30.6	32.5	23.8	24.5	25.3	32.8	29.8	33.6	35.4
	電気･ｶﾞｽ業	6.9	19.8	17.1	14.8	13.2	30.2	-10.2	-3.5	-1.0	6.9	30.2	37.1

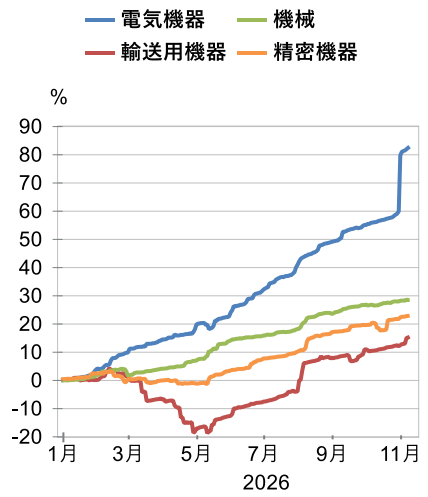
出所：Bloomberg、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

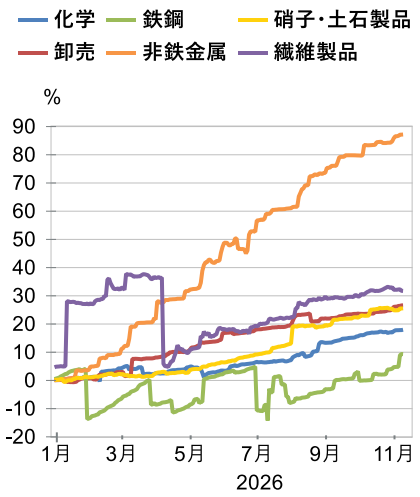
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別EPS成長率②

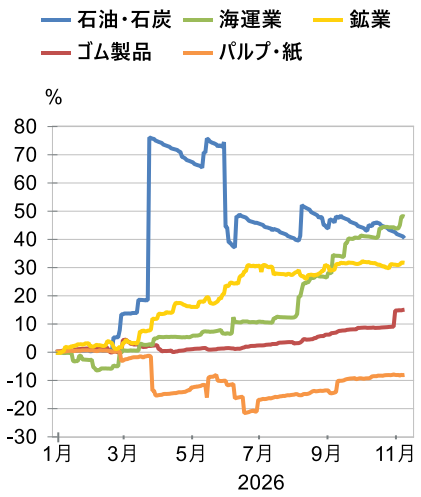
外需



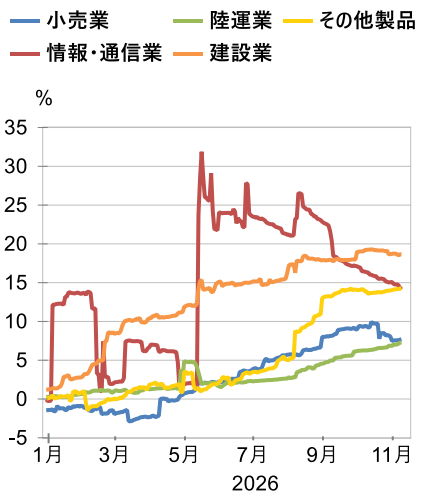
シクリカル①



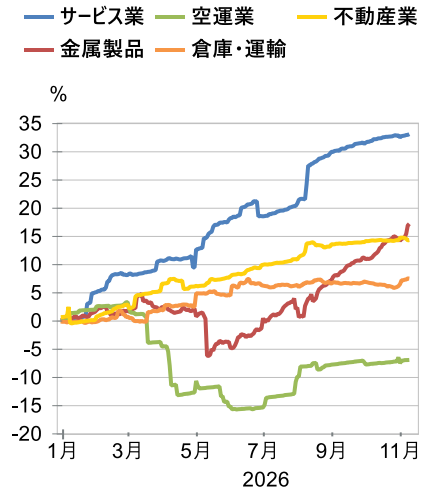
シクリカル②



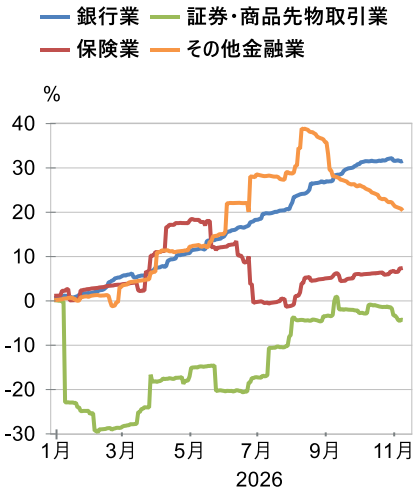
内需①



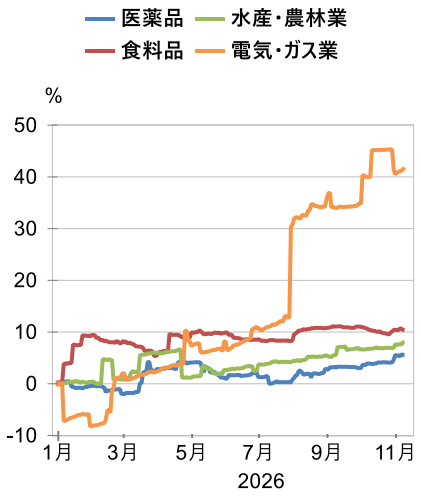
内需②



金融



ディフェンシブ



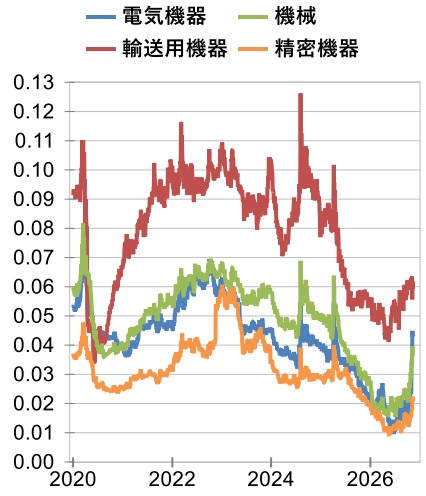
注：目盛りがグラフごとに異なる点に留意
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

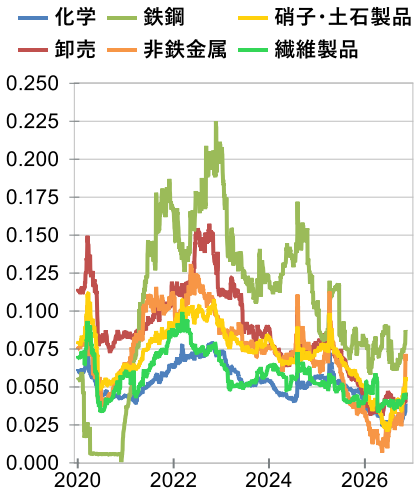
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別イールドスプレッド①（株式益回り－名目10年金利）

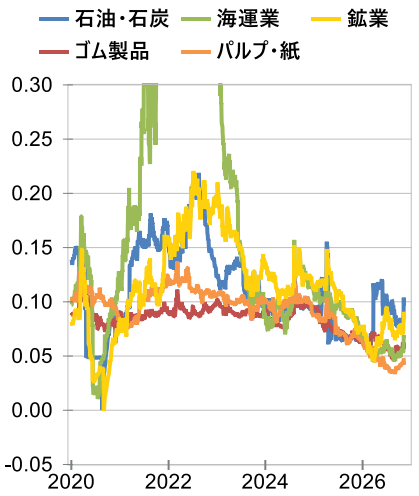
外需



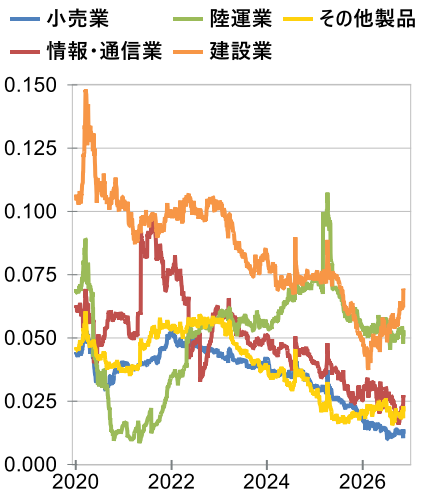
シクリカル①



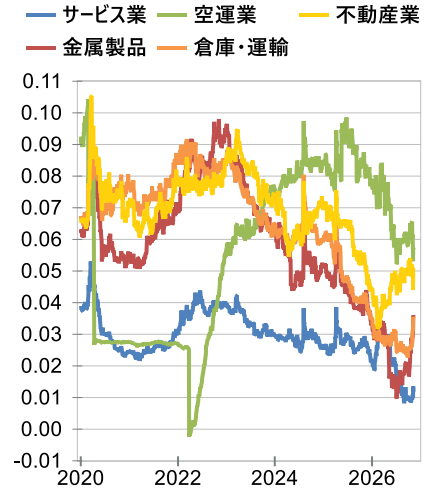
シクリカル②



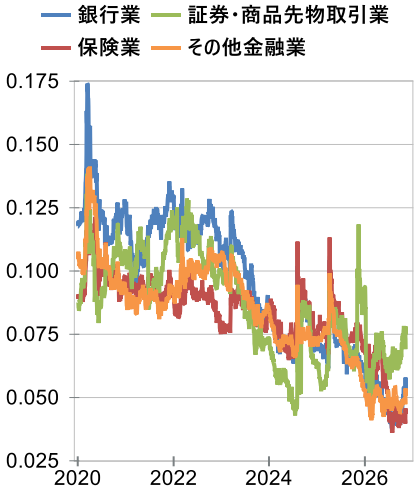
内需①



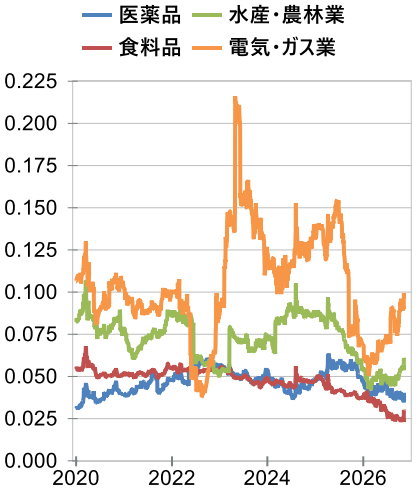
内需②



金融



ディフェンシブ



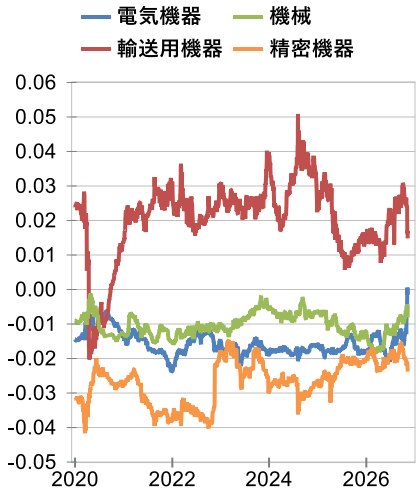
注：目盛りがグラフごとに異なる点に留意
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

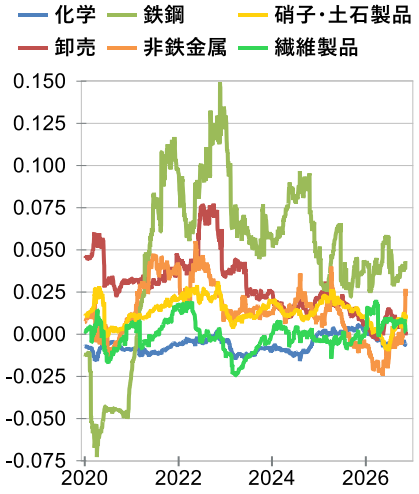
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別イールドスプレッド②（株式益回り－名目10年金利）

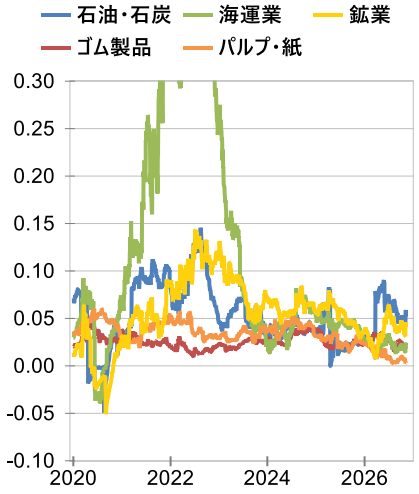
外需



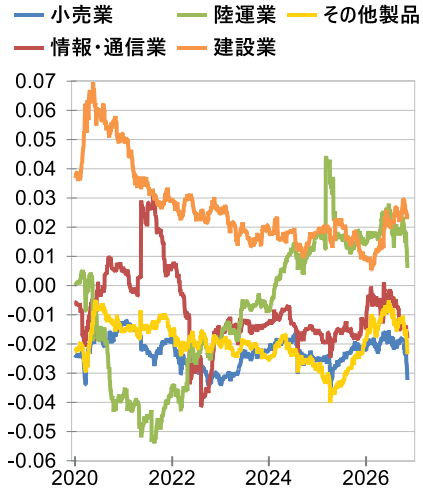
シクリカル①



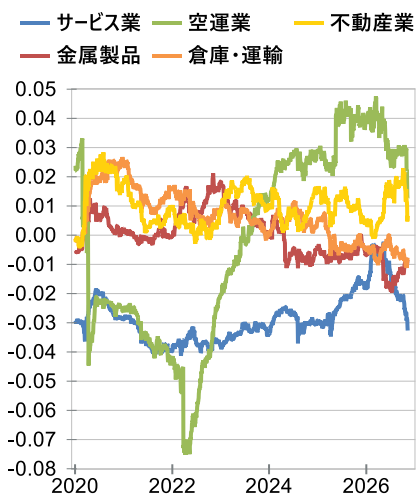
シクリカル②



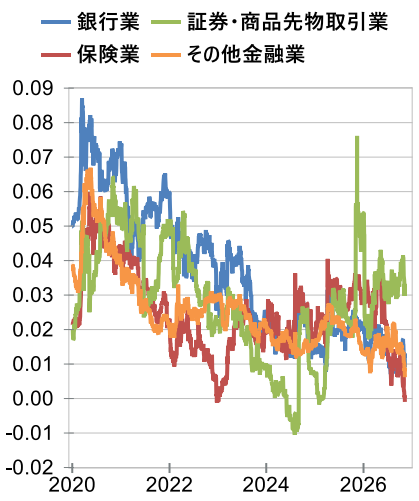
内需①



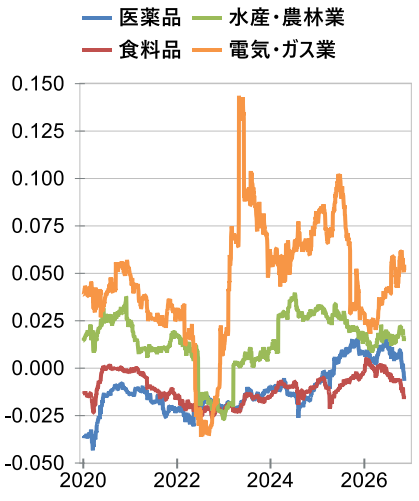
内需②



金融



ディフェンシブ



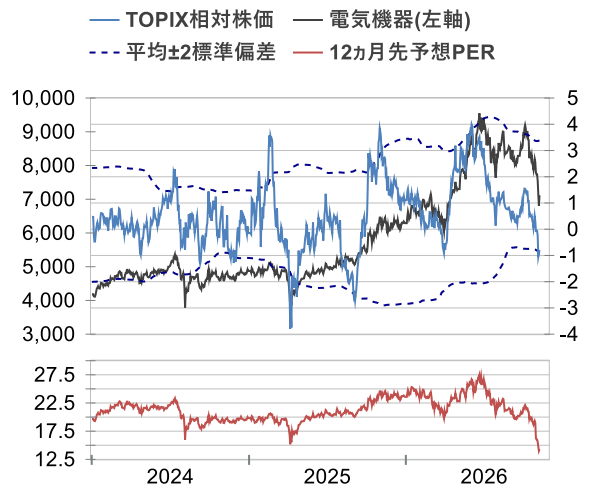
注：目盛りがグラフごとに異なる点に留意
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

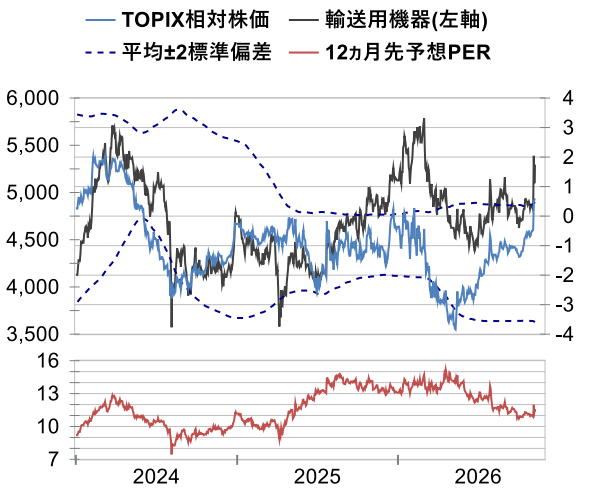
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別相対株価①

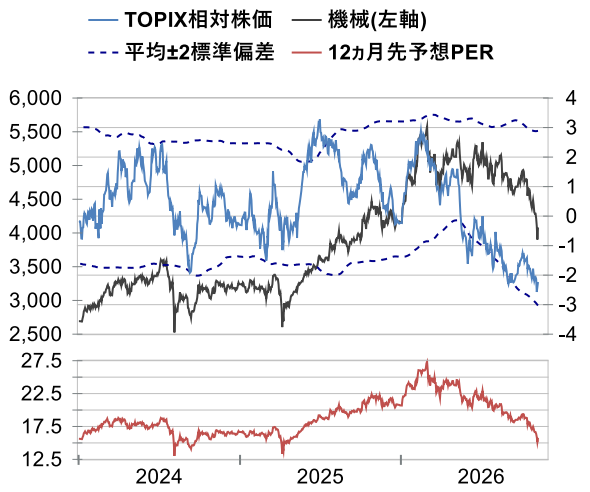
電気機器



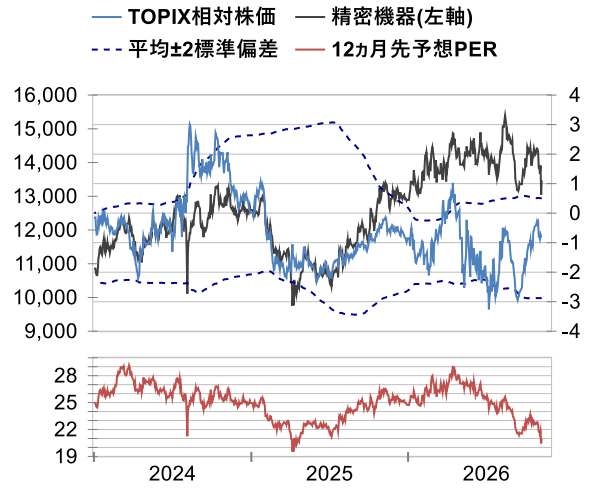
輸送用機器



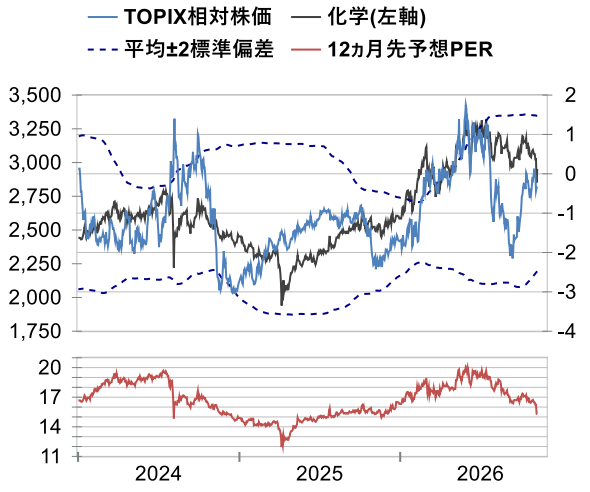
機械



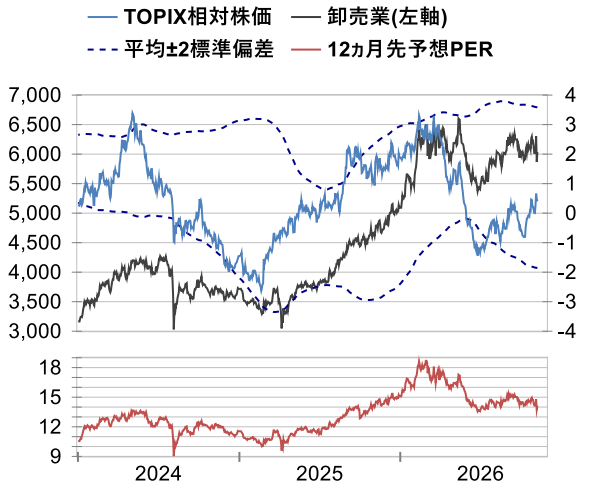
精密機器



化学



卸売業



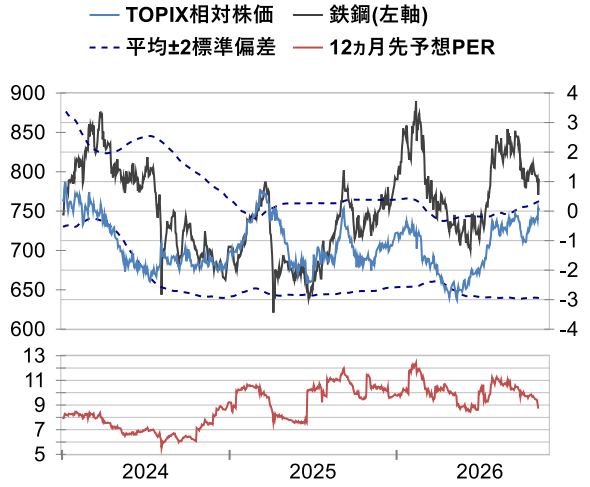
注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

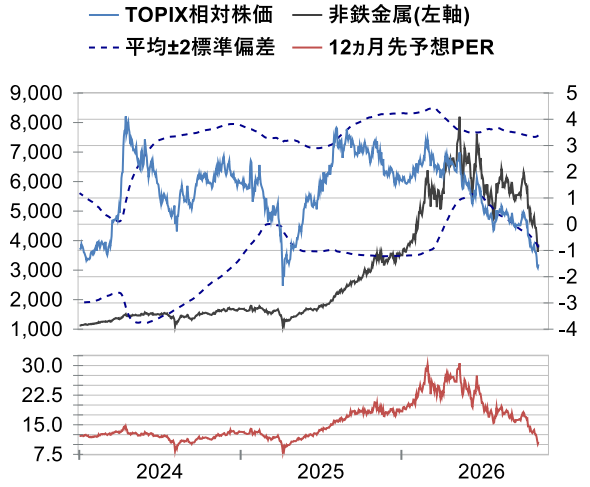
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

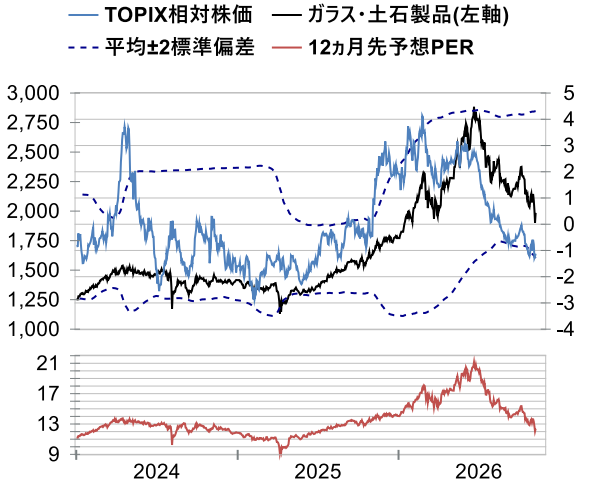
鉄鋼



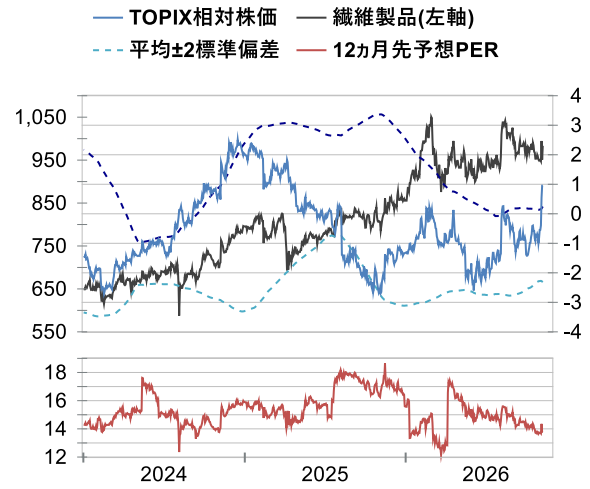
非鉄金属



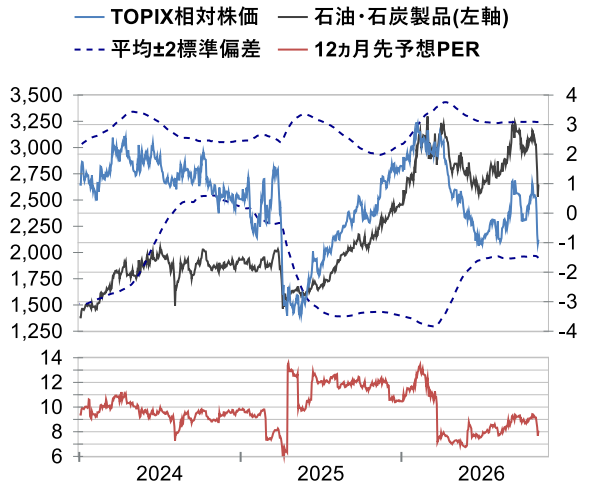
ガラス・土石製品



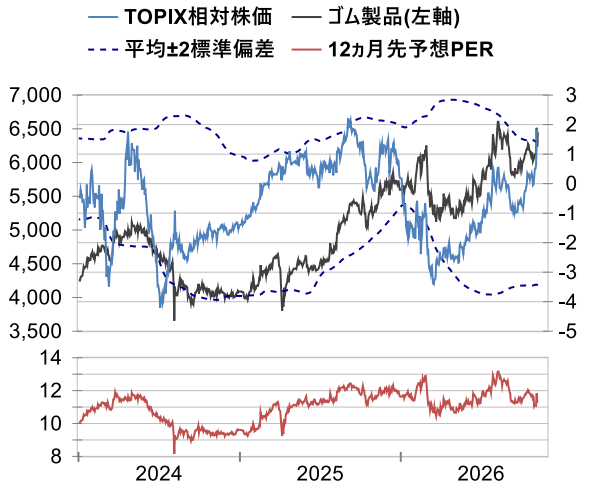
繊維製品



石油・石炭製品



ゴム製品



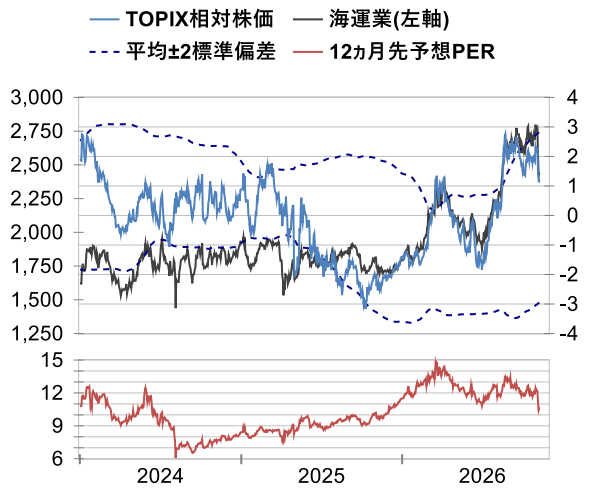
注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

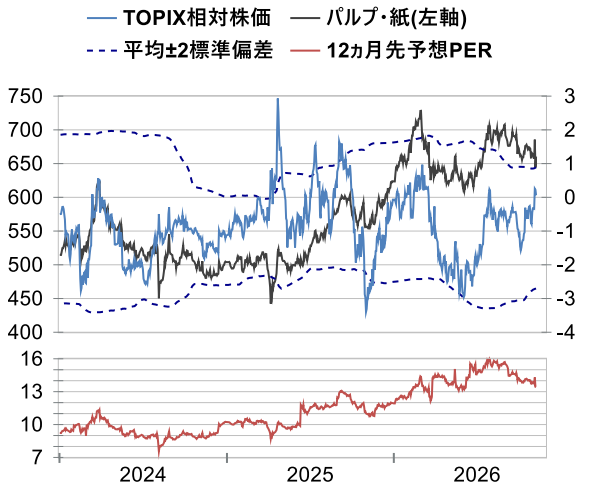
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価③

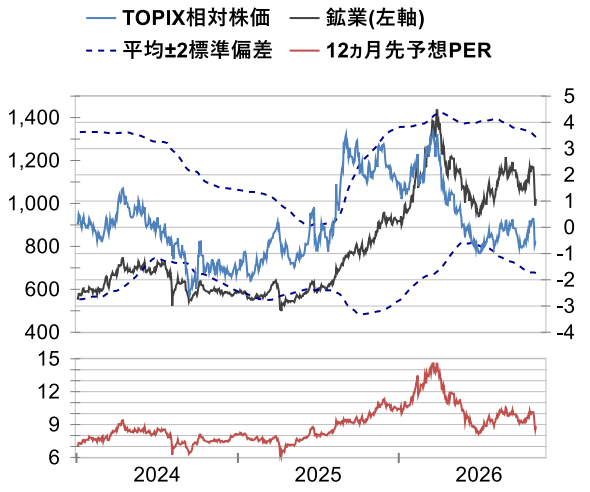
海運業



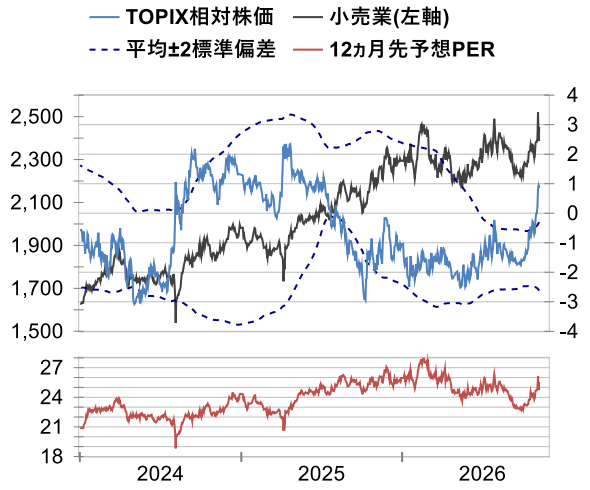
パルプ・紙



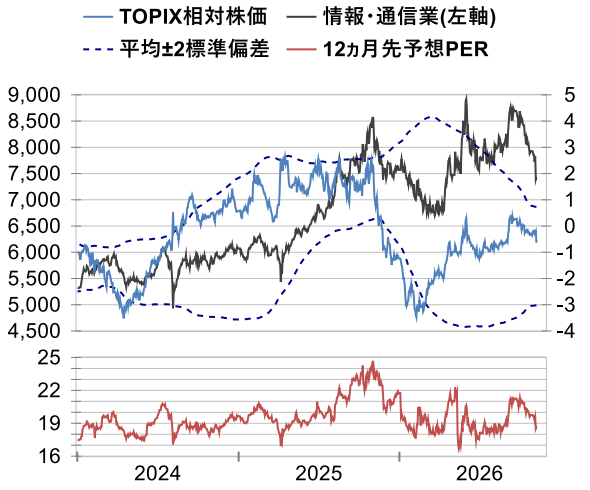
鉱業



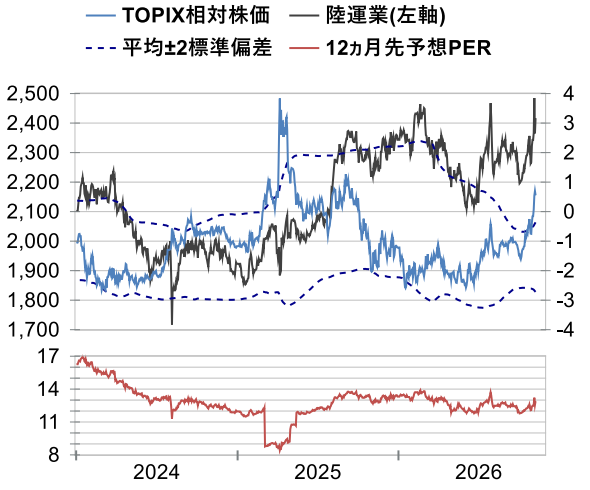
小売業



情報・通信業



陸運業



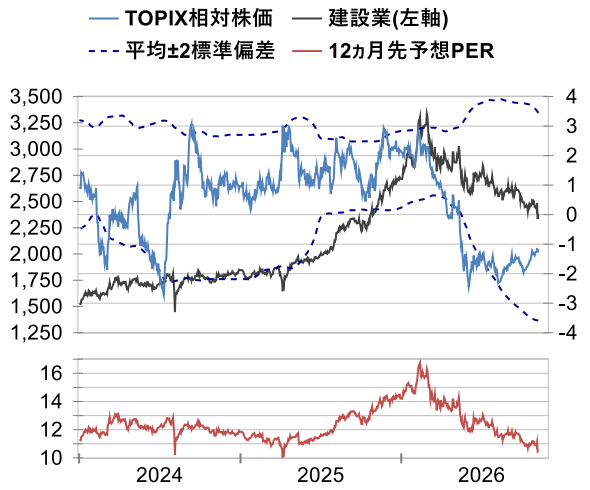
注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

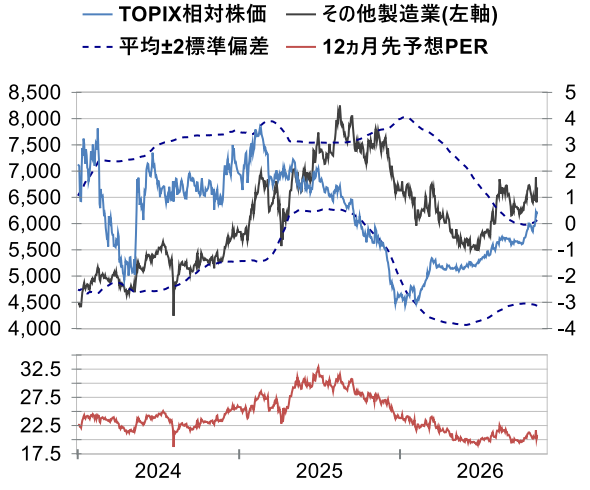
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別相対株価④

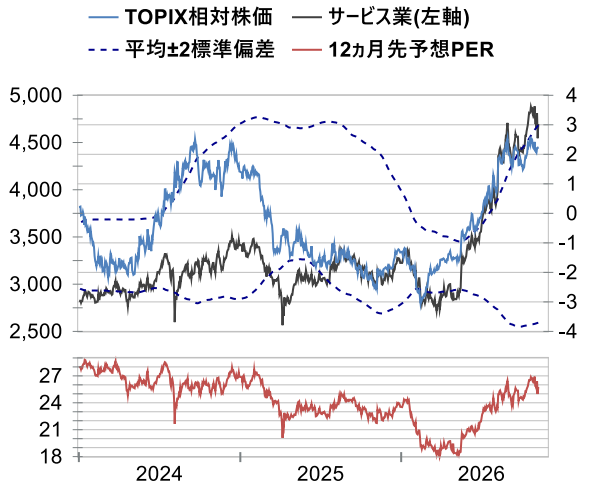
建設業



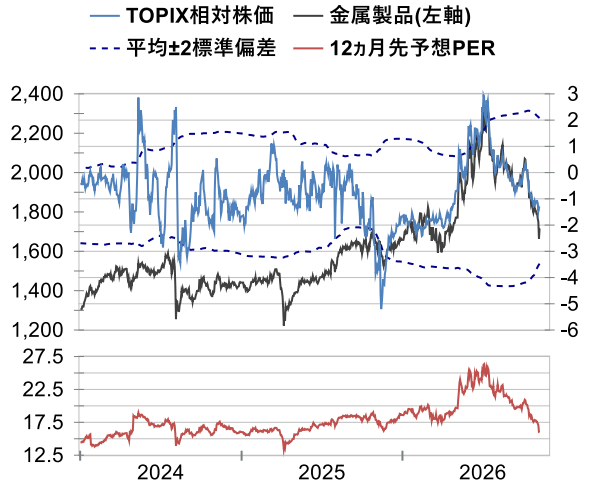
その他製造業



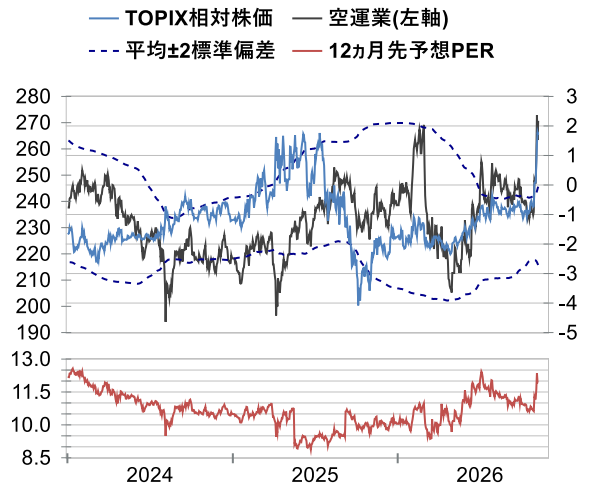
サービス業



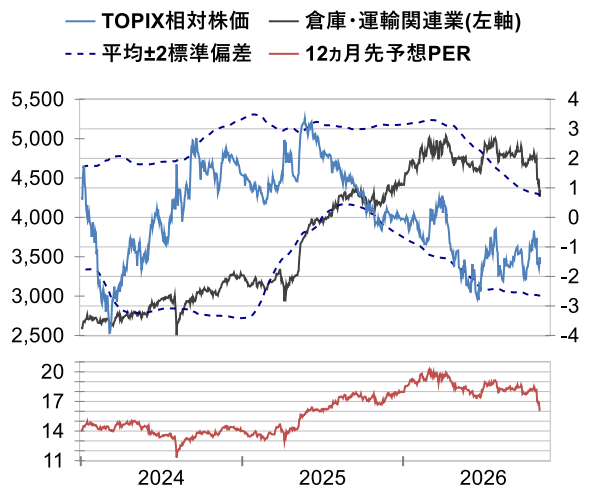
金属製品



空運業



倉庫･運輸関連業



注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

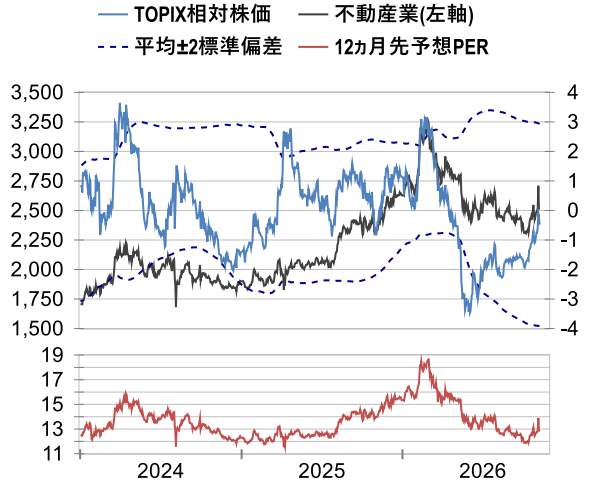
りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

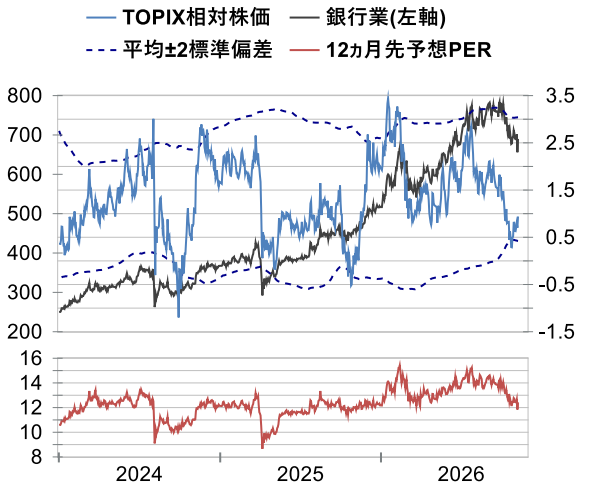
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価⑤

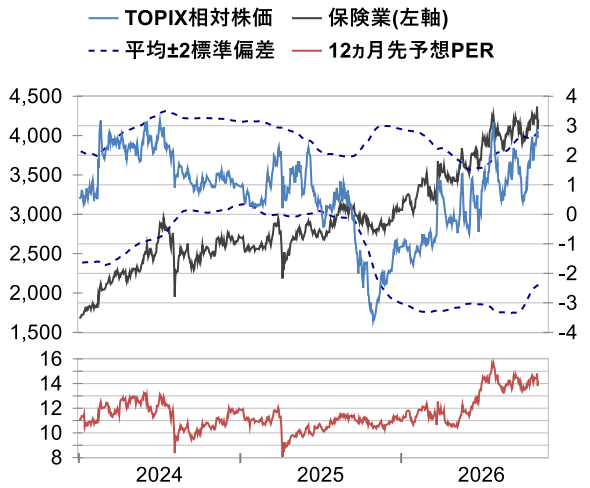
不動産業



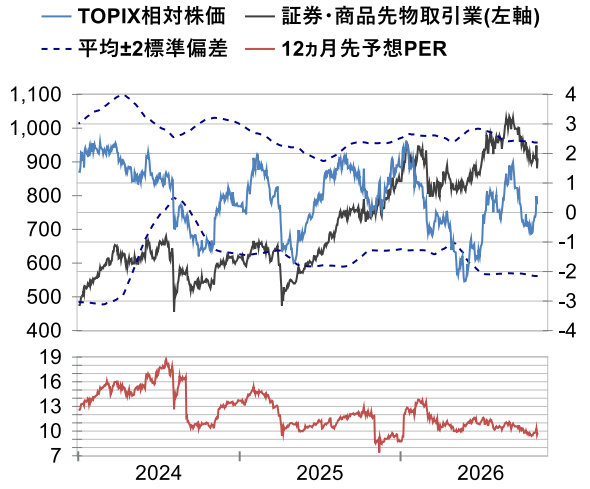
銀行業



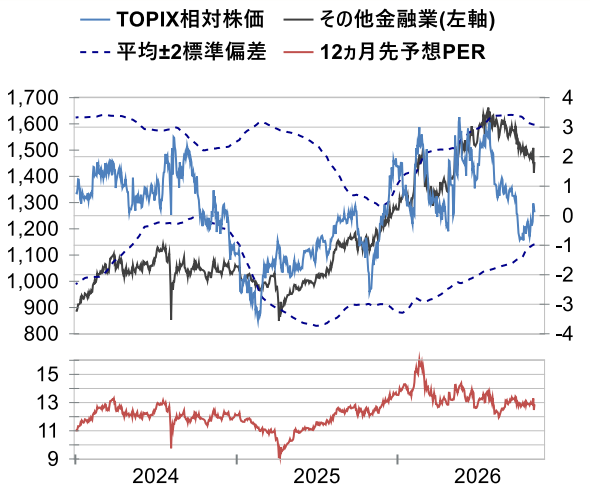
保険業



証券･商品先物取引業



その他金融業



医薬品



注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

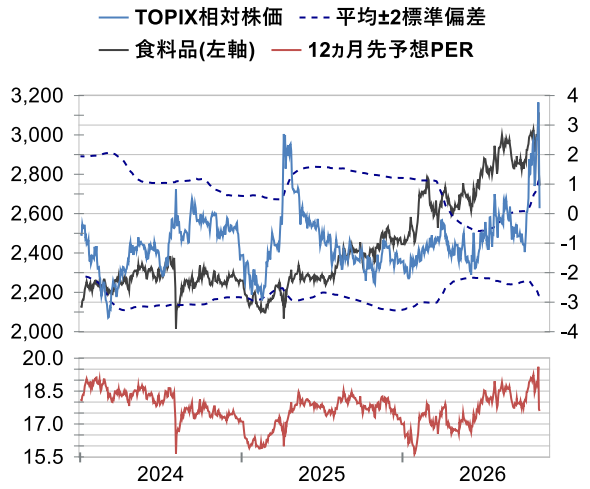
りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。

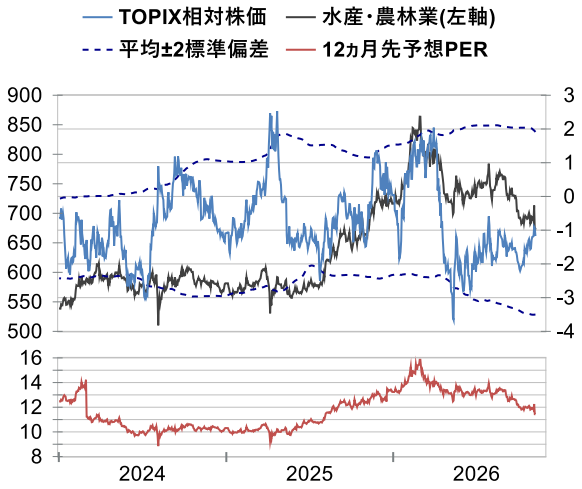
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

業種別相対株価⑥

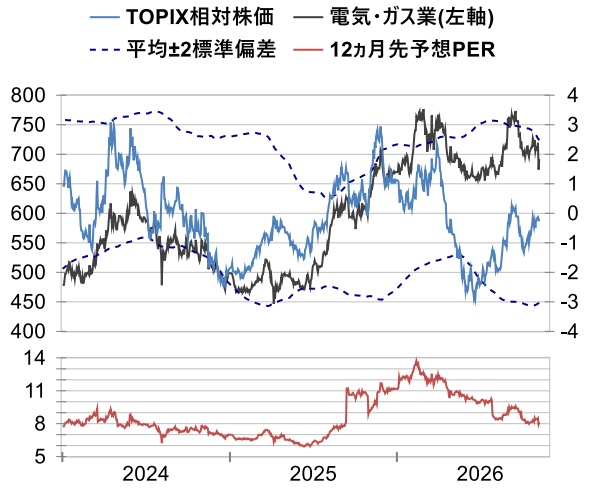
食料品



水産・農林業



電気・ガス業



注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

ハイテク株動向

りそなグループ
RESONA

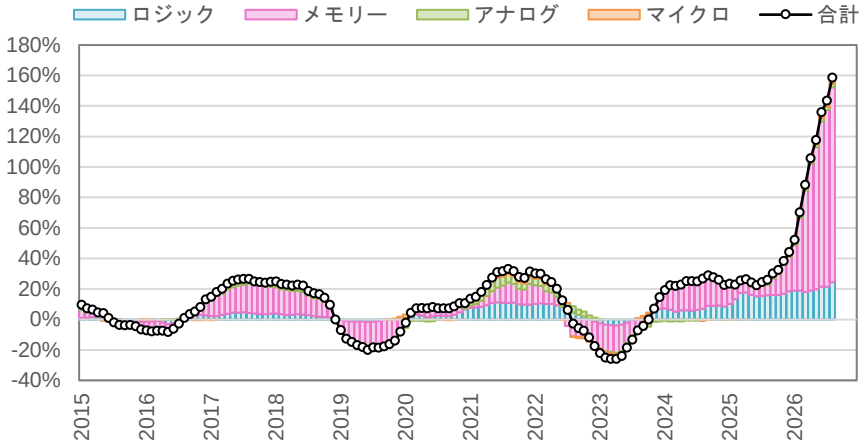
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

■WSTSによる半導体市場見通し

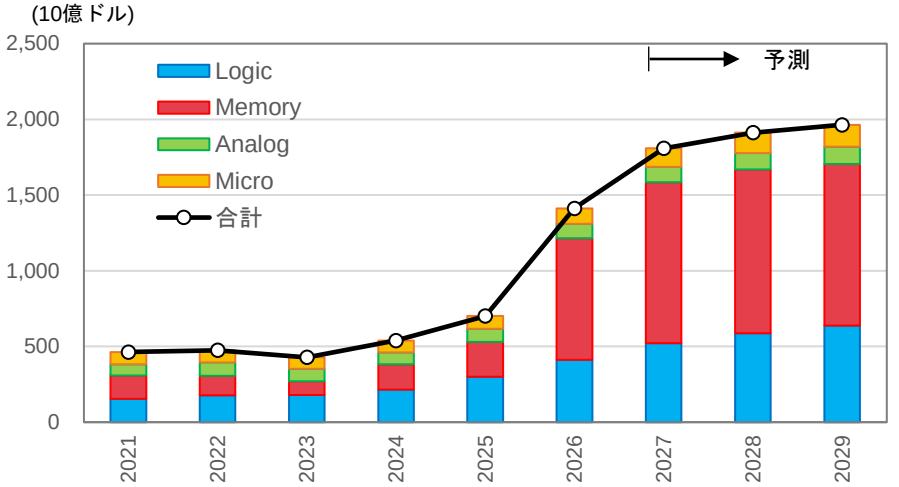
単位:10億ドル　　⇒予想

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
合計	463,001	474,401	428,442	539,505	700,975	1,412,326	1,808,533
Analog	74,105	88,983	81,225	79,588	86,519	95,358	101,662
Micro	80,221	79,073	76,340	78,633	84,867	101,655	121,966
Logic	154,837	176,578	178,589	215,768	299,547	411,371	522,820
Memory	153,838	129,767	92,288	165,516	230,042	803,941	1,062,085
前年比							
合計	28.2%	2.5%	-9.7%	25.9%	29.9%	101.5%	28.1%
Analog	33.1%	20.1%	-8.7%	-2.0%	8.7%	10.2%	6.6%
Micro	15.1%	-1.4%	-3.5%	3.0%	7.9%	19.8%	20.0%
Logic	30.8%	14.0%	1.1%	20.8%	38.8%	37.3%	27.1%
Memory	30.9%	-15.6%	-28.9%	79.3%	39.0%	249.5%	32.1%
前回予想からの修正率							
合計						61.5%	79.9%
Analog						3.7%	6.2%
Micro						5.2%	15.3%
Logic						5.2%	8.3%
Memory						172.7%	230.9%

世界半導体出荷額(YoY, 3ヵ月移動平均)



世界IC製品市場予測



出所：WSTS、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

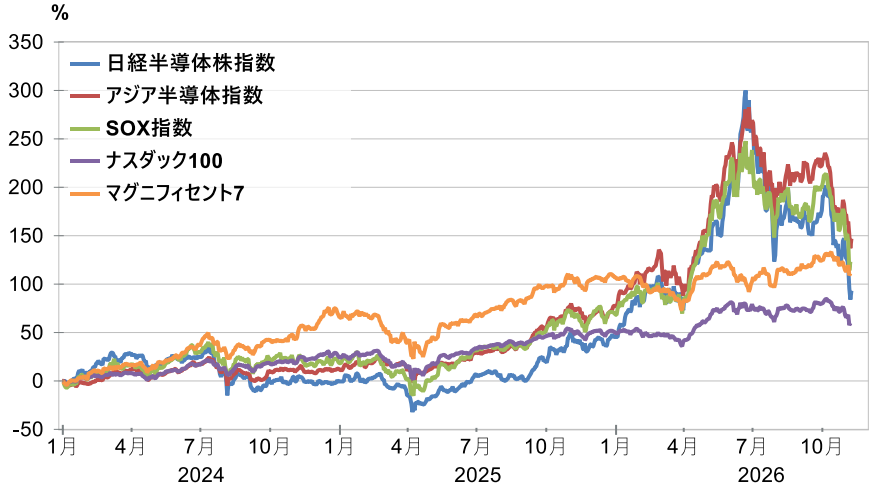
◎注意事項　　お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

ハイテク指数バリュエーション

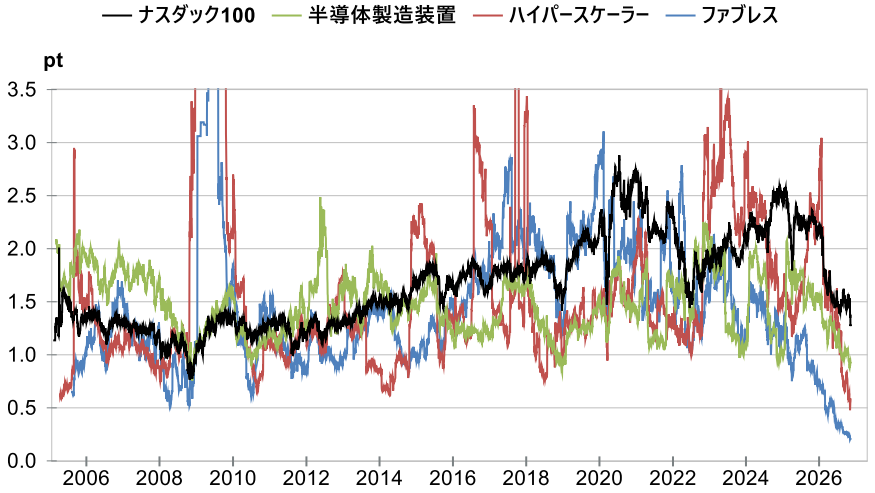
主要国指数とハイテク指数のパフォーマンス

	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	直近値
TOPIX	17.2	19.0	12.0	17.9	12.6	20.8	32.8	44.3	48.1	69.1	73.9	66.7
SP500	9.8	14.2	20.5	23.5	17.3	29.7	39.8	44.2	36.5	56.8	60.0	59.3
STOXX600	7.2	7.0	9.4	5.6	11.7	13.2	16.8	24.0	22.0	34.2	32.8	38.7
韓国総合株価指数	3.4	5.4	-2.3	-9.6	-6.6	15.7	29.0	58.7	90.3	219.2	157.5	101.2
上海総合指数	2.9	0.4	12.9	15.3	12.9	16.6	31.4	34.2	31.7	38.6	30.0	23.7
MSCI新興国	2.0	6.2	14.5	5.4	7.7	19.5	31.6	37.1	36.6	68.4	66.7	54.1
日経半導体株指数	29.0	25.1	-2.7	-0.5	-15.1	7.0	20.1	45.4	73.0	262.8	176.0	103.2
ナスダック100	8.0	16.5	18.7	25.4	14.1	34.2	46.0	50.7	40.5	79.2	79.9	67.9
マグニフィセント7	16.3	35.8	43.1	68.1	39.1	68.2	97.7	107.8	81.5	102.5	124.8	115.2
アジア半導体指数	12.5	17.8	9.0	12.6	10.5	29.2	55.2	77.7	87.9	269.2	222.4	158.2
SOX指数	16.5	30.0	22.9	19.4	1.5	31.8	51.3	70.3	80.3	238.5	200.1	151.0

主要ハイテク指数のパフォーマンス（2023年末～）



ハイテク企業のPEGレシオ（中央値）



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

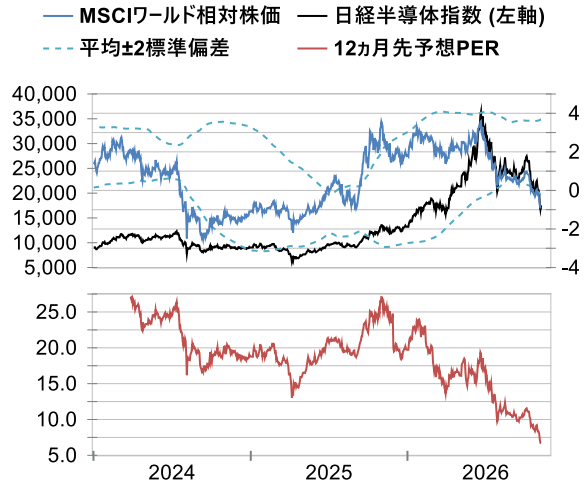
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

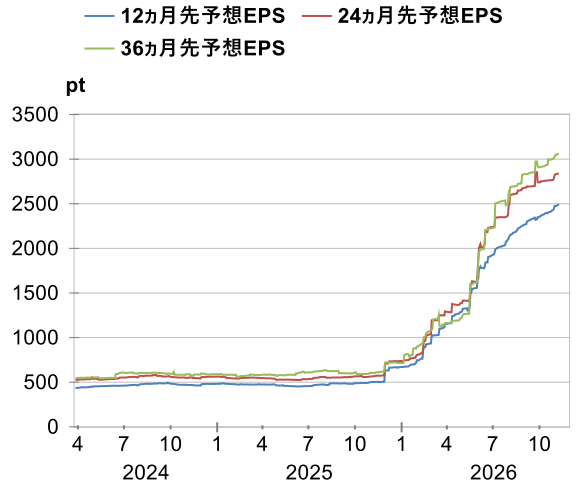
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日経半導体指数のコンセンサス概要

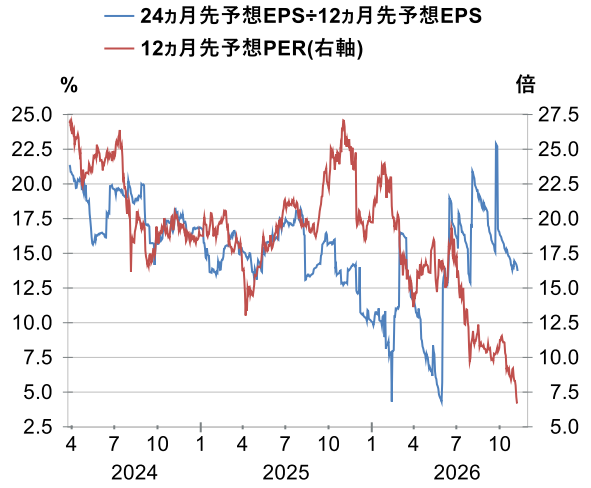
日経半導体指数 vs MSCIワールド



予想EPS－日経半導体指数



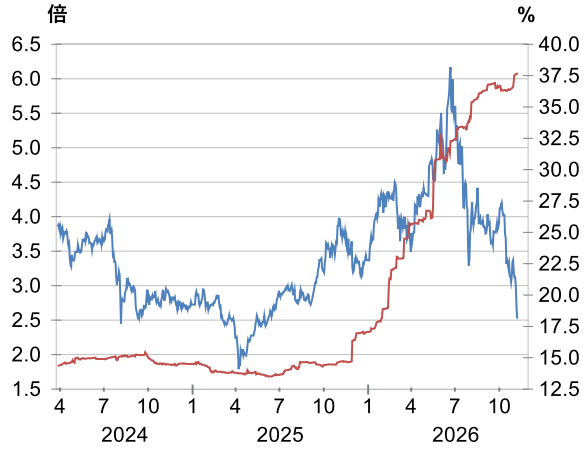
予想EPS成長率と予想PER－日経半導体指数



業績改善モメンタムと予想PER－日経半導体指数



予想PBRと予想ROE－日経半導体指数



予想配当利回りと10年金利－日経半導体指数



注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

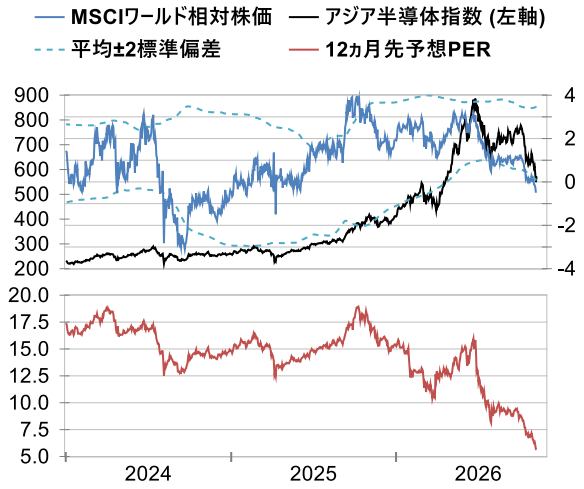
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

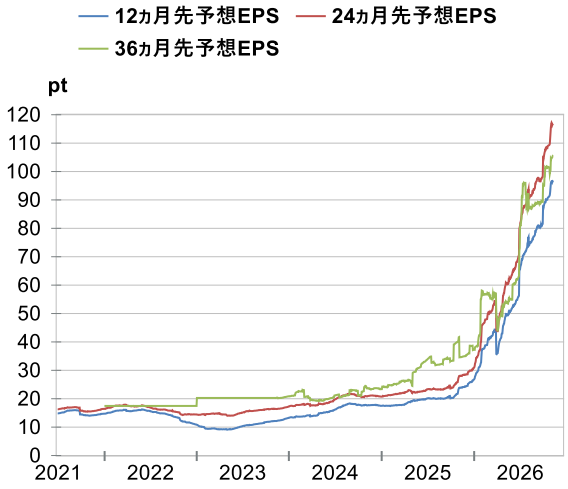
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

アジア半導体指数のコンセンサス概要

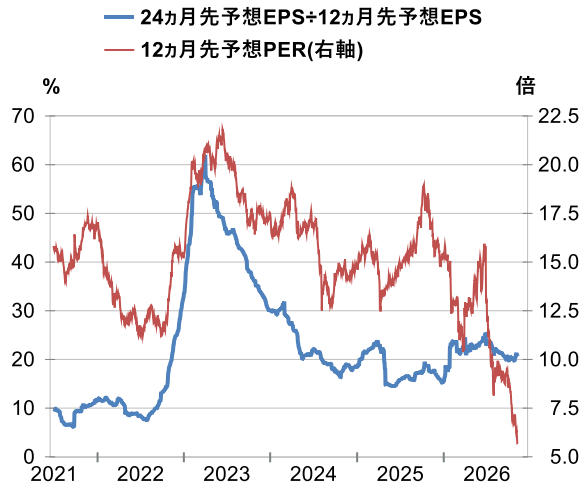
アジア半導体指数 vs MSCIワールド



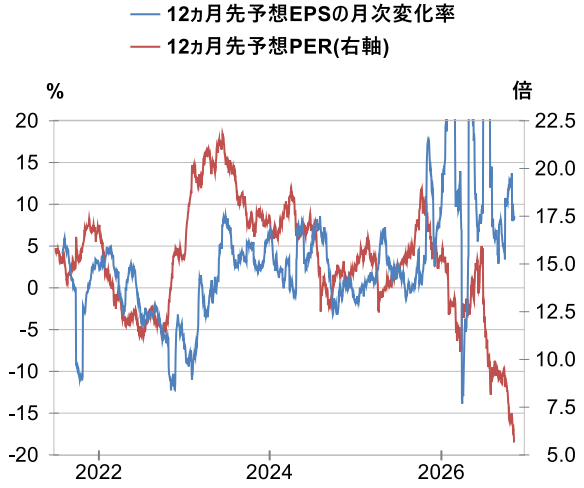
予想EPS－アジア半導体指数



予想EPS成長率と予想PER－アジア半導体指数



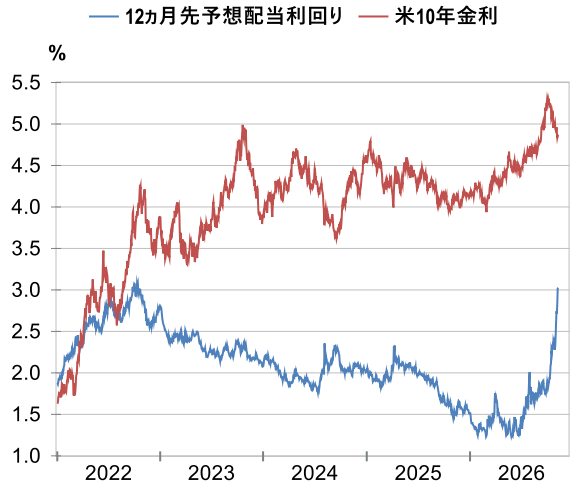
業績改善モメンタムと予想PER－アジア半導体指数



予想PBRと予想ROE－アジア半導体指数



予想配当利回りと10年金利－アジア半導体指数



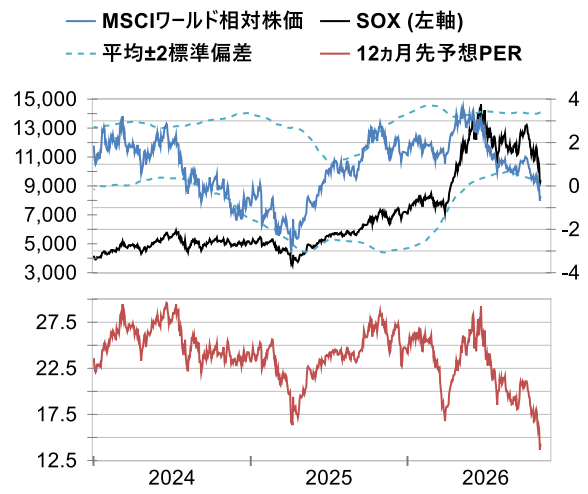
注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

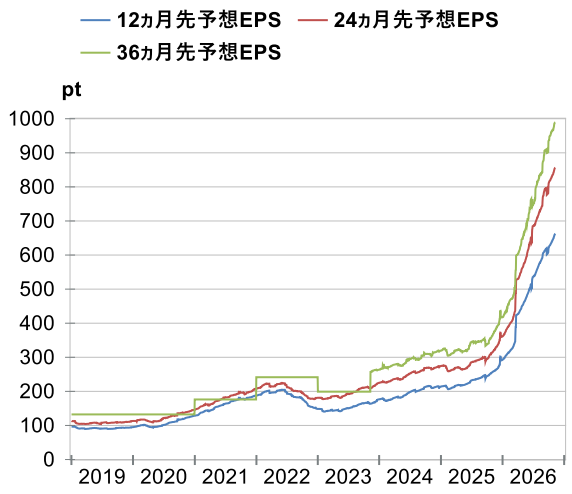
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

SOXのコンセンサス概要

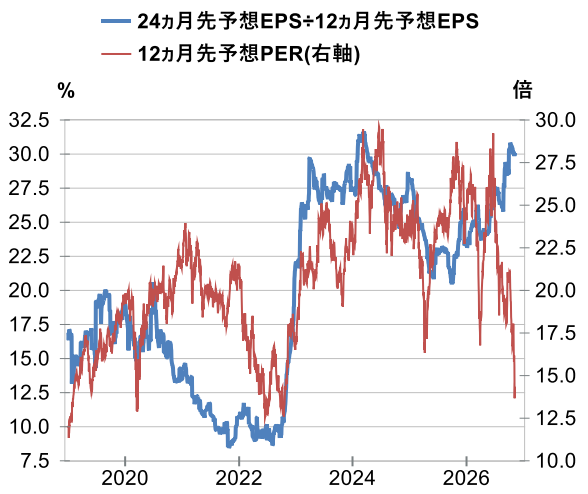
SOX指数 vs MSCIワールド



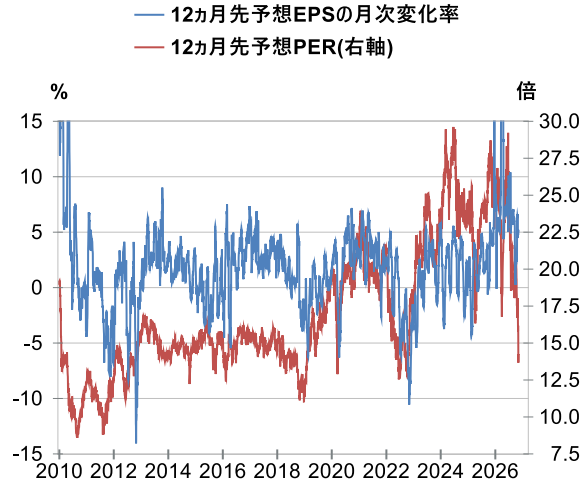
予想EPS－SOX指数



予想EPS成長率と予想PER－SOX指数



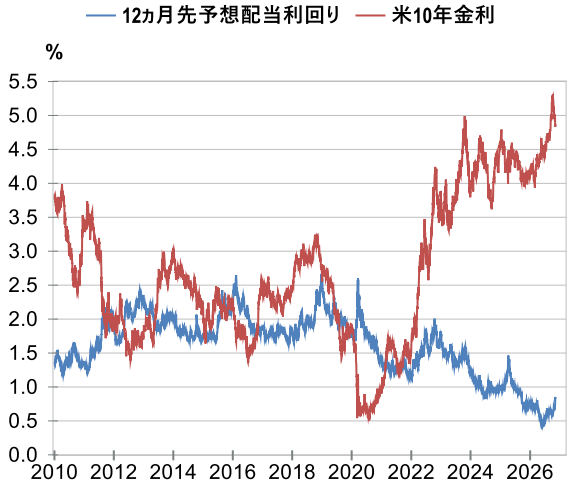
業績改善モメンタムと予想PER－SOX指数



予想PBRと予想ROE－SOX指数



予想配当利回りと10年金利－SOX指数



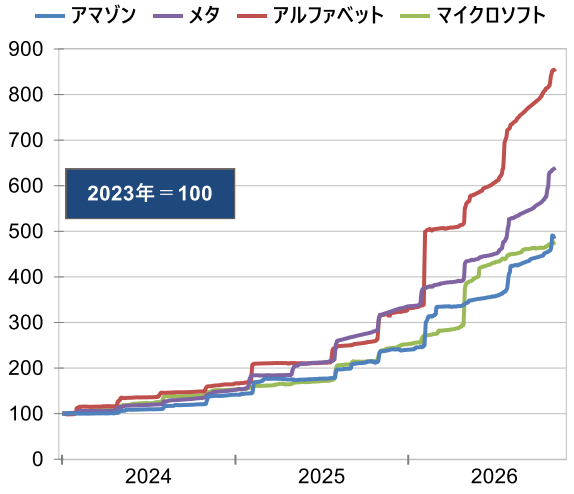
注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

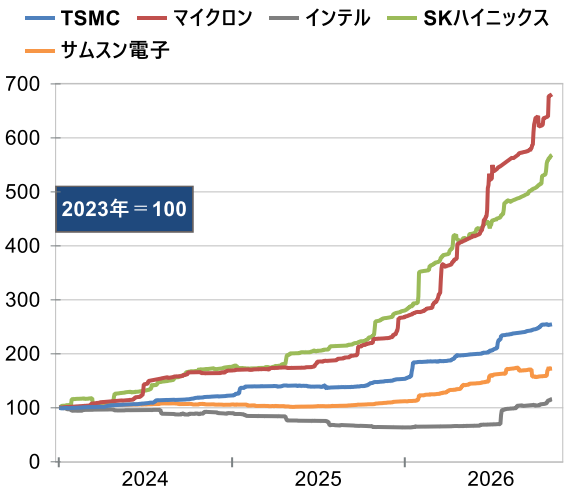
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

半導体サプライチェーンの状況

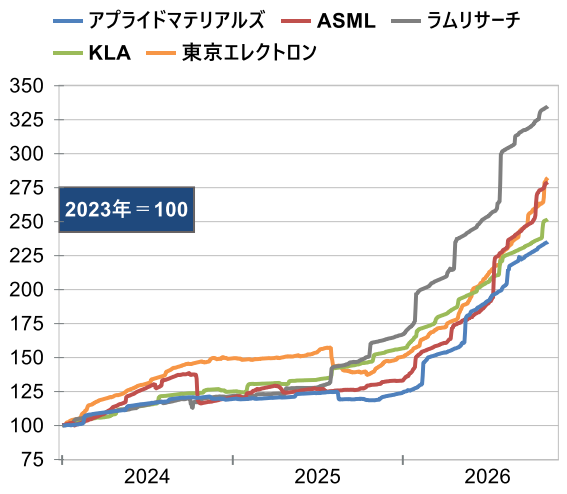
ハイパースケーラーの12ヵ月先予想CAPEX



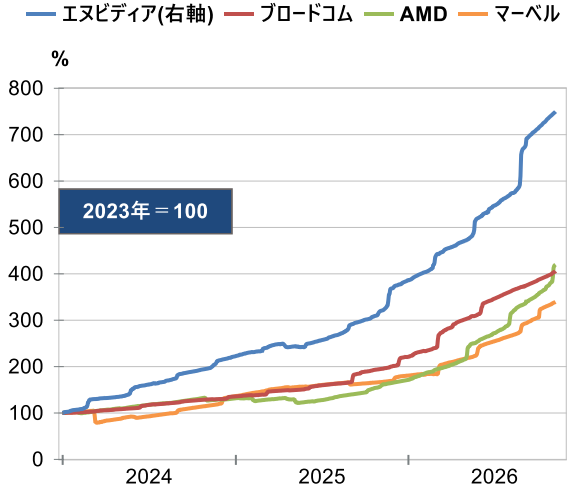
ファウンドリの12ヵ月先予想CAPEX



半導体製造装置の12ヵ月先予想EPS



ファブレスの12ヵ月先予想EPS成長率



注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

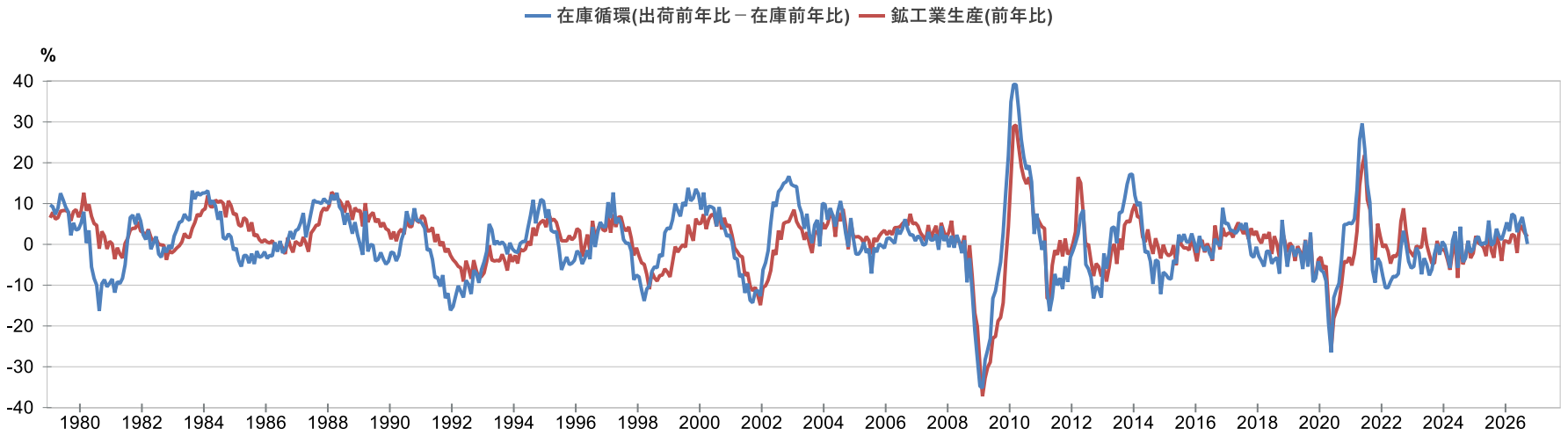
りそなグループ
RESONA

◎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。

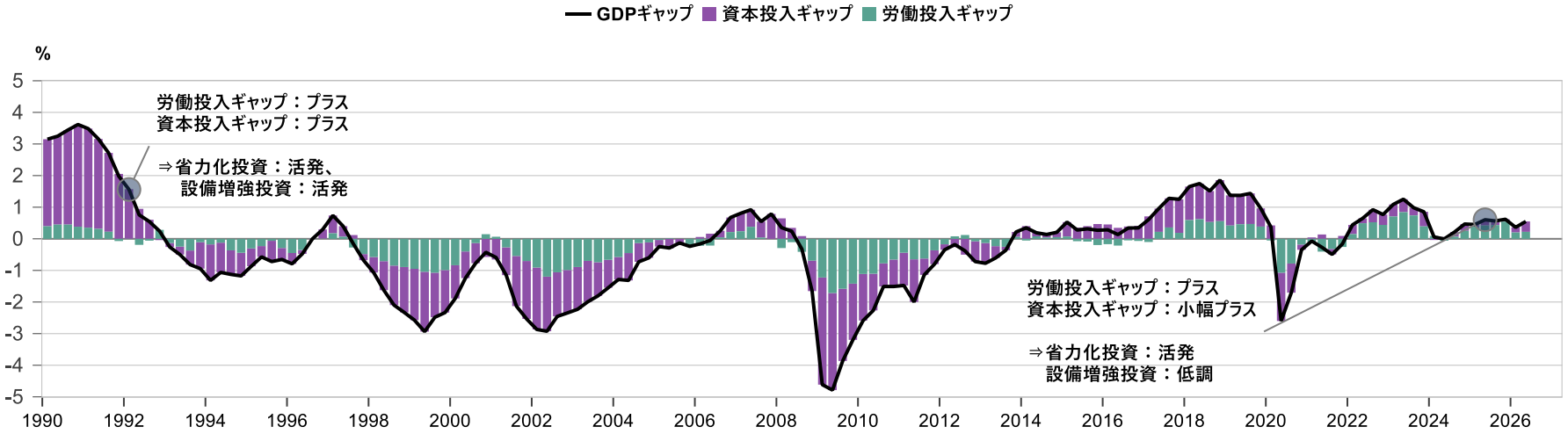
日本経済

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

鉱工業生産指数と在庫循環



GDPギャップと要因分解



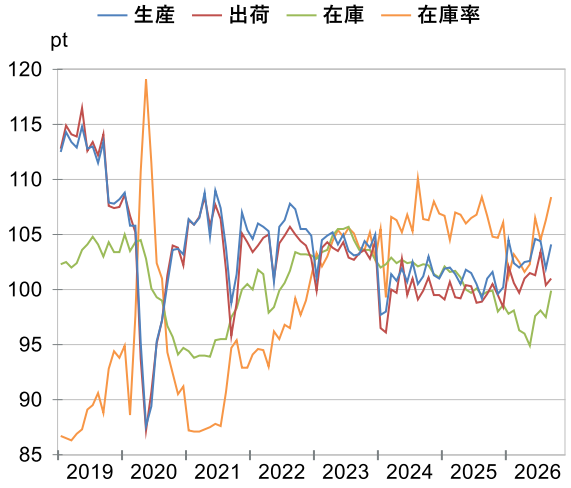
注：在庫・出荷バランスは、出荷前年比－在庫前年比。業種別指数との連動性が一定程度認められる業種のみ掲載
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

鉱工業生産指数

鉱工業生産指数



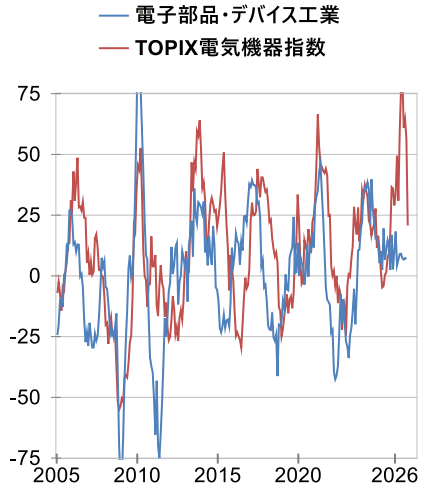
鉱工業生産指数(前月比%)

	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09
生産	0.6	-2.0	0.6	4.3	-2.0	-0.4	0.5	0.1	1.9	-0.2	-2.4	2.2
出荷	0.9	-1.0	-1.1	3.8	-1.5	-0.9	1.3	0.5	-0.2	2.1	-2.9	0.6
在庫	0.1	-1.9	0.6	-0.8	0.3	-1.8	-0.3	-1.1	2.8	0.5	-0.6	2.5
在庫率	-1.8	-0.1	1.3	-4.6	2.0	-0.7	-0.9	0.7	4.1	-1.9	1.7	2.0

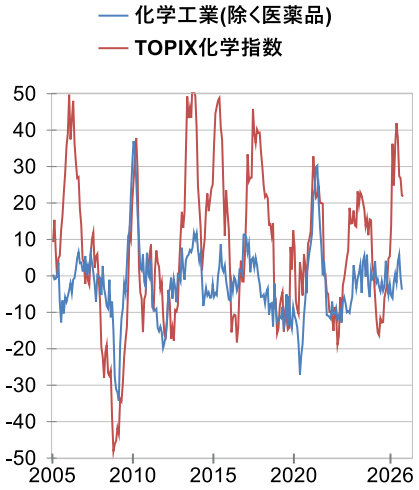
鉱工業生産指数(前年比%)

	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09
生産	0.1	-4.2	0.9	0.7	0.4	2.4	2.0	-2.1	4.9	3.9	2.7	1.9
出荷	0.2	-3.0	0.3	1.2	-0.1	2.2	1.8	-2.0	2.9	4.6	1.5	0.2
在庫	-1.9	-4.1	-2.8	-4.3	-3.4	-5.3	-5.0	-5.0	-2.2	-2.0	-2.0	0.1
在庫率	-2.1	-0.6	-2.3	-3.7	-1.3	-5.6	-4.9	-0.8	-1.5	-2.1	-1.9	2.9

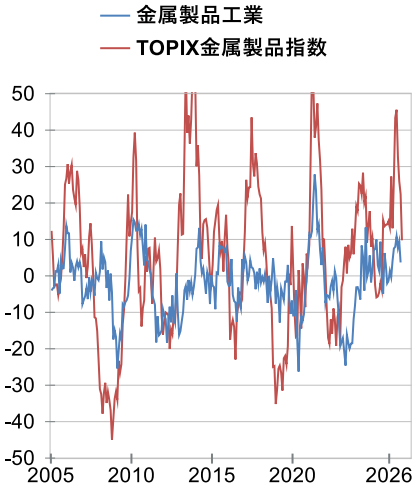
在庫・出荷バランスと業種別指数前年比



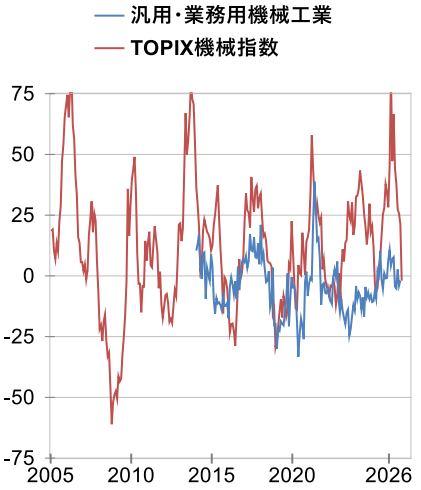
在庫・出荷バランスと業種別指数前年比



在庫・出荷バランスと業種別指数前年比



在庫・出荷バランスと業種別指数前年比



注：在庫・出荷バランスは、出荷前年比－在庫前年比。業種別指数との連動性が一定程度認められる業種のみ掲載
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

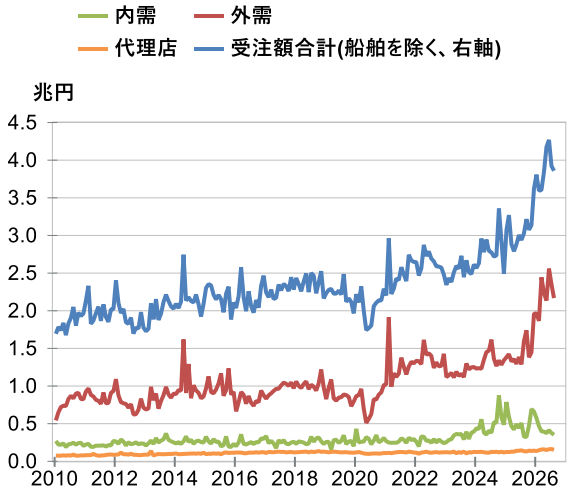
りそなグループ RESONA

◎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。

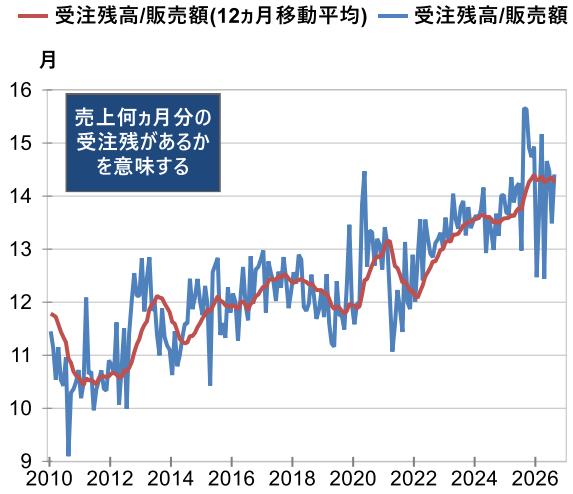
機械受注(前月比%)

	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08
受注額合計(船舶を除く)	6.2	-4.4	2.0	15.4	5.2	-5.6	0.3	6.6	8.6	2.2	-8.1	-1.6
製造業	18.2	-12.3	-7.5	20.6	-12.5	30.7	-14.2	5.1	-14.9	19.9	-1.0	1.6
非製造業	-7.9	24.9	-9.2	6.5	6.8	0.9	-6.0	6.7	-9.3	4.5	-2.6	2.9
内需	-0.8	45.9	46.9	-4.7	-13.1	-19.0	-14.5	-0.9	-5.0	10.5	-9.2	-6.1
外需	8.9	-20.5	4.7	35.5	0.2	-5.1	31.0	-8.6	-4.4	19.9	-8.2	-7.7
代理店	-3.4	8.2	-1.7	1.9	-3.0	7.2	6.9	1.4	-5.8	7.2	1.3	-6.3
販売額合計(船舶除く)	2.5	5.5	2.3	2.9	18.0	-6.7	-7.3	23.5	-13.3	4.3	8.2	-4.9
受注残高合計(船舶除く)	2.4	0.6	1.0	4.3	-1.5	2.6	2.4	1.3	2.2	3.0	0.8	1.6
受注残高/販売額	15.6	14.9	14.7	14.9	12.5	13.7	15.2	12.4	14.7	14.5	13.5	14.4

機械受注(前月比%)



受注残高/販売額



機械受注	販売額	受注残高	投資判断	備考
↑	↑	↑	強気	需要→売上→将来売上の理想形
↑	↑	↓	中立	受注消化局面。ピーク警戒
↑	↓	↑	強気	先行指標が牽引。仕込み
↑	↓	↓	中立	受注の質・持続性要確認
↓	↑	↑	中立	過去受注依存。後半戦
↓	↑	↓	弱気	最終局面の可能性
↓	↓	↑	弱気	悪化がこれから顕在化
↓	↓	↓	弱気	完全な下降局面

注：機械受注の数値は季節調整値
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

機種別機械受注(前年比%)

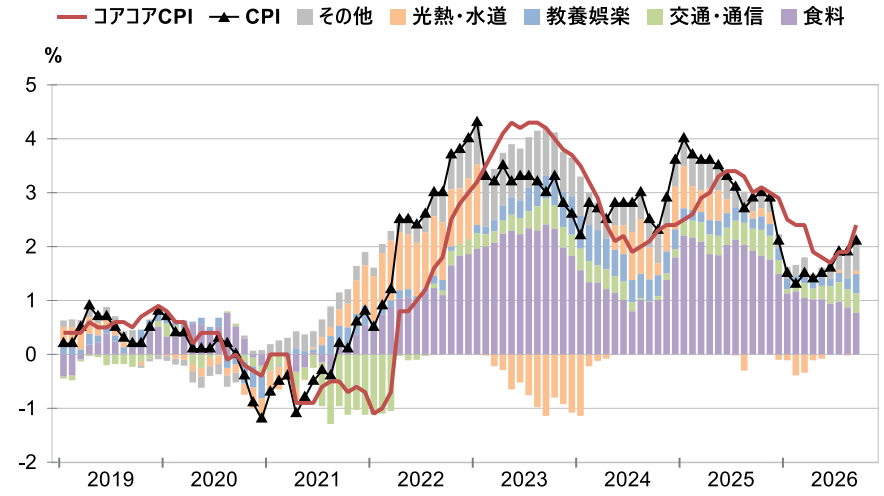
		2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08
原動機	原子力原動機	19.4	-57.2	17.9	331.2	30.1	81.2	5.4	-31.3	-27.2	8.7	22.2	2.0
	火水力原動機	301.4	12.2	-24.6	140.9	1.0	11.4	-13.8	177.7	250.6	-7.9	38.2	-53.5
	内燃機関	-12.7	-6.4	-13.2	4.5	0.9	7.1	22.3	53.5	8.8	17.2	44.6	30.2
重電機	発電機	245.9	187.9	-24.6	158.0	5.6	-10.3	31.2	609.2	83.1	164.3	29.3	43.8
	その他重電機	20.5	8.2	0.7	57.1	22.2	-7.5	15.1	67.5	5.1	23.9	22.5	33.0
電子・通信機械	電子計算機等	6.5	-5.8	4.8	30.5	41.0	47.3	12.2	44.3	41.3	53.0	61.1	73.9
	通信機	-34.5	20.9	-34.0	-0.9	-6.4	-15.2	-7.1	-3.8	171.8	14.6	-45.7	-71.3
	電子応用装置	38.3	19.4	14.1	29.5	-0.4	-14.5	-19.5	7.3	-1.8	63.3	11.0	107.7
	電気計測器	76.8	-16.5	-16.5	95.9	89.1	45.5	107.5	71.4	296.2	102.8	325.7	113.7
産業機械	風水力機械	20.9	-8.1	-13.2	12.0	10.5	9.5	2.9	13.9	5.0	7.9	11.0	15.1
	運搬機械	-11.6	-14.4	-30.3	6.1	16.1	33.4	102.1	71.0	-21.4	59.3	30.1	37.9
	産業用ロボット	36.7	33.0	37.7	39.6	57.9	50.6	23.1	33.5	33.5	37.0	53.5	35.4
	金属加工機械	-14.6	-27.5	22.6	14.5	5.3	49.5	10.2	38.2	66.0	30.1	42.8	66.1
	化学機械	-25.8	-1.4	185.2	90.2	-5.4	7.0	442.5	-35.0	-52.5	341.6	76.3	-26.7
	冷凍機械	3.3	18.6	-1.3	-3.7	8.3	1.3	-16.1	6.4	7.9	-1.4	3.4	7.7
	合成樹脂加工機械	5.6	38.5	35.9	36.2	21.7	8.6	-31.9	73.7	23.9	29.6	70.2	63.6
	繊維機械	90.1	9.5	50.8	34.3	27.8	10.2	28.2	82.0	103.7	34.2	120.0	-5.0
	建設機械	4.6	14.0	23.5	23.4	17.2	10.6	21.2	11.6	9.0	16.7	14.5	24.5
	鉱山機械	82.9	-10.1	-19.1	-49.0	-20.4	13.4	-42.7	-6.5	69.9	46.4	25.9	48.7
	農林用機械	36.1	45.1	12.8	36.0	36.5	43.8	31.9	1.3	-22.1	0.0	14.9	20.5
	その他	-42.0	28.0	22.6	52.8	-29.2	-20.0	42.1	-8.0	182.4	-46.3	-32.9	-0.4

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

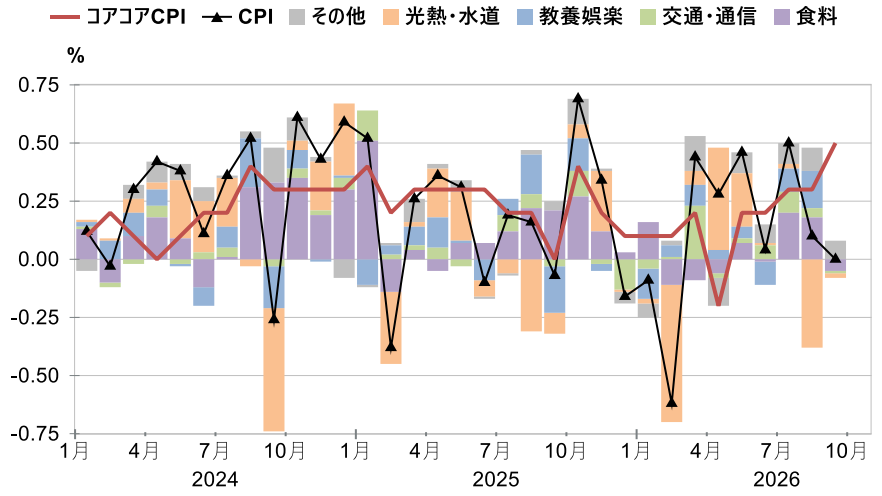
りそなグループ RESONA

◎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。

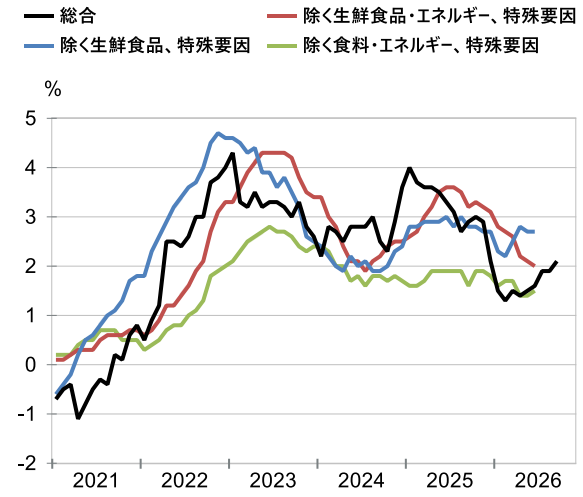
日本　CPI(前年比%)



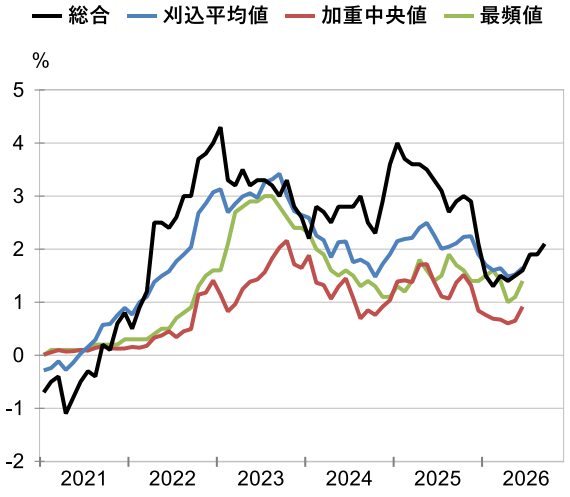
日本　CPI(前月比%)



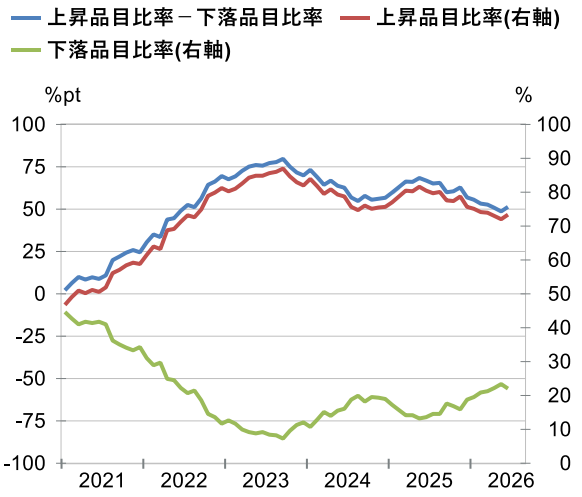
特殊要因除いた消費者物価(前年比%)



刈込平均値・加重中央値・最頻値(前年比%)



上昇・下落品目比率

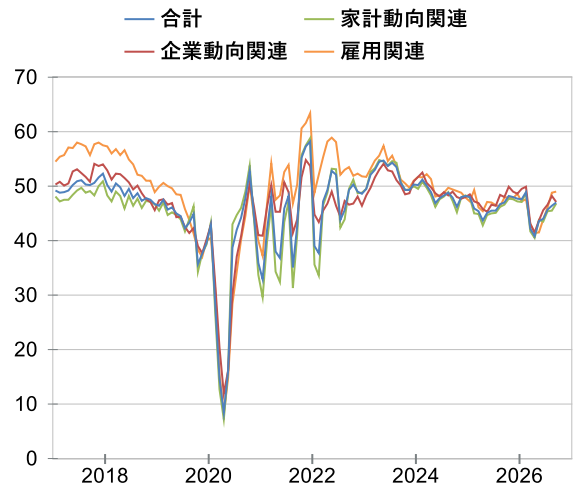


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

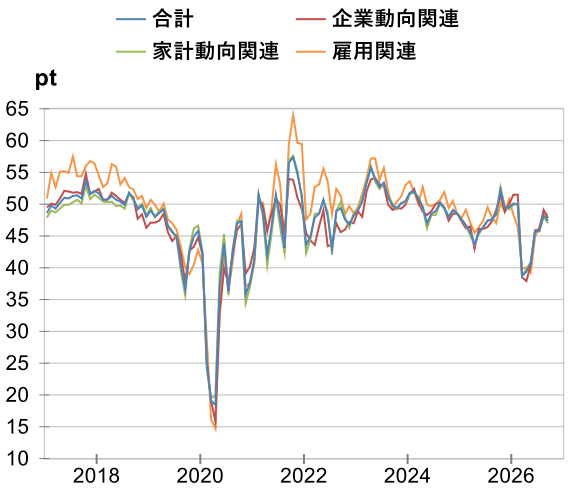
りそなグループ
RESONA

◎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。

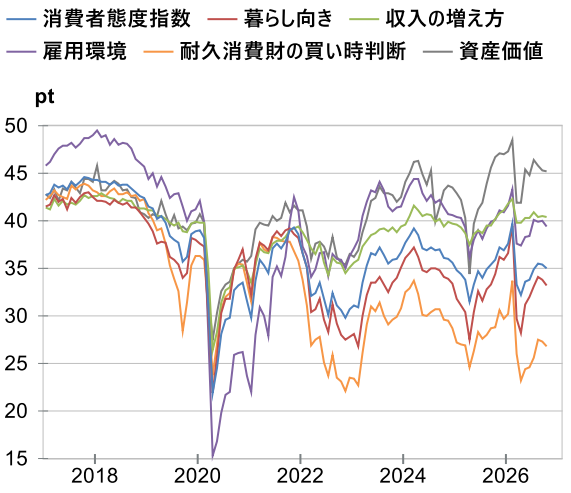
景気ウォッチャー調査－現状判断



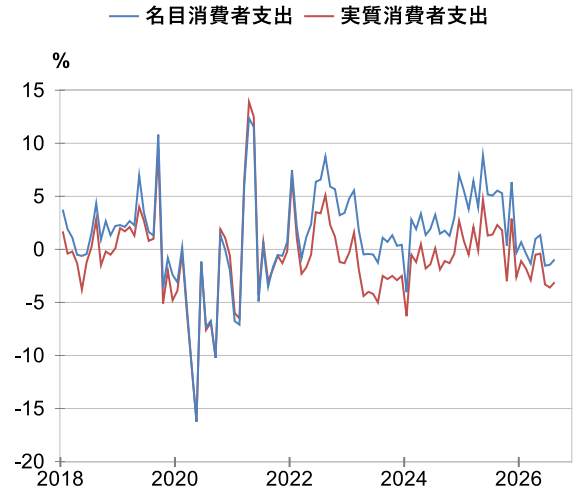
景気ウォッチャー調査－先行き判断



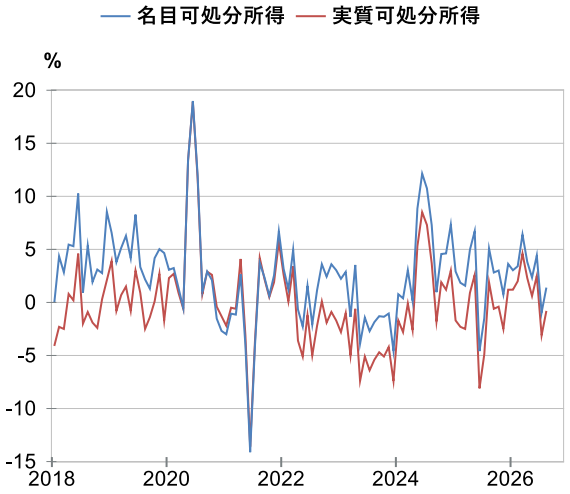
消費者態度指数



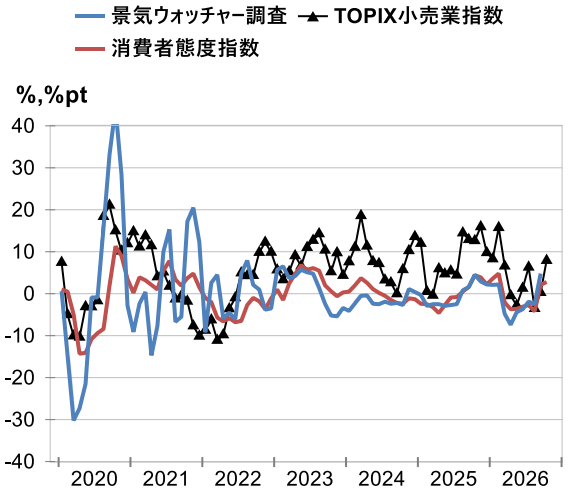
消費者支出(前年比%)



消費者所得(前年比%)



景況感と株価指数(6ヵ月前比・差)



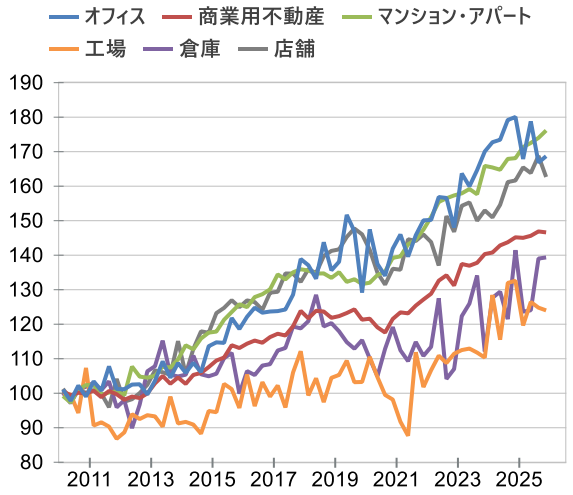
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

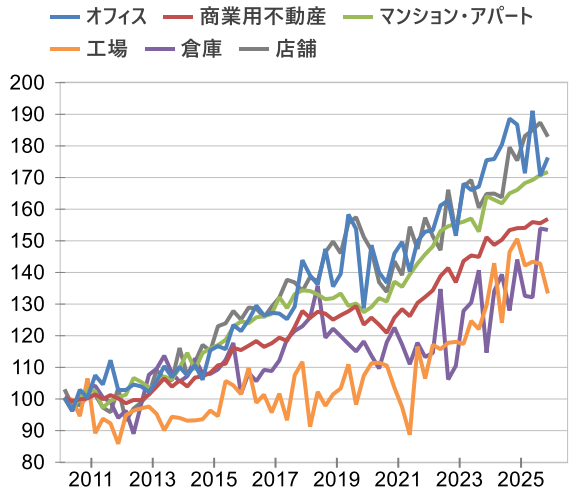
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

不動産価格

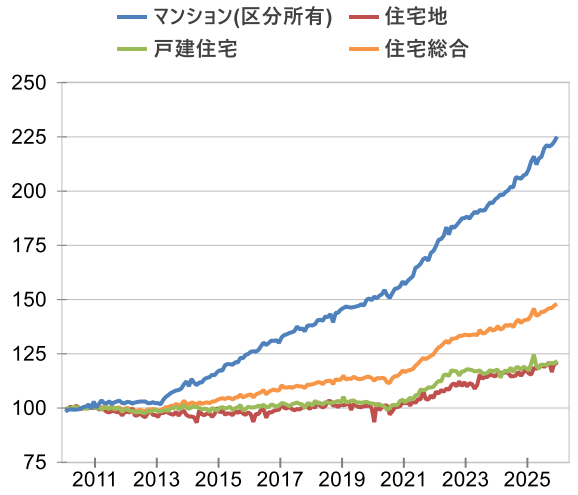
不動産価格指数(全国)



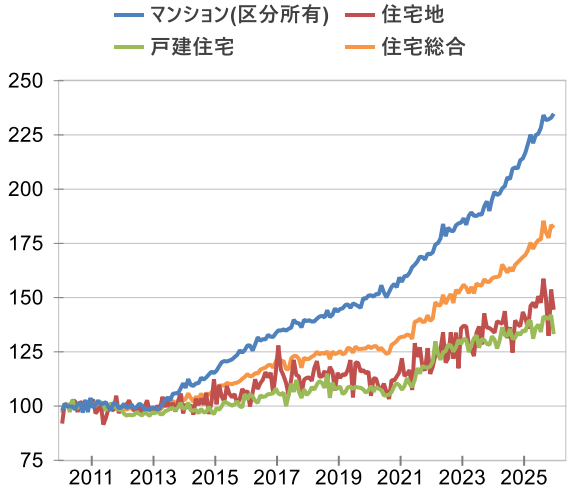
不動産価格指数(三大都市圏)



不動産価格指数(住宅・全国)



不動産価格指数(住宅・東京)



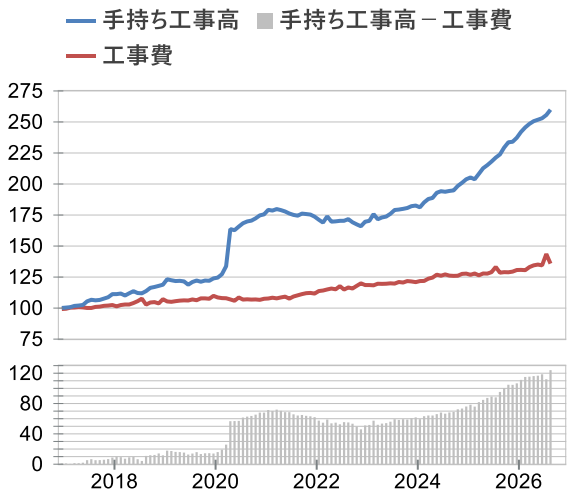
注：いずれも季節調整値
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

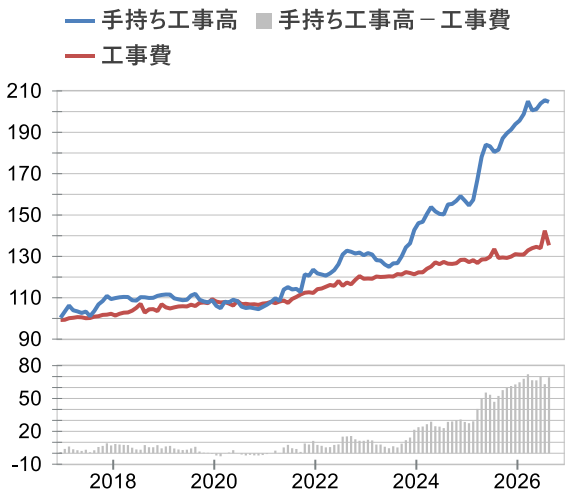
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

建設受注

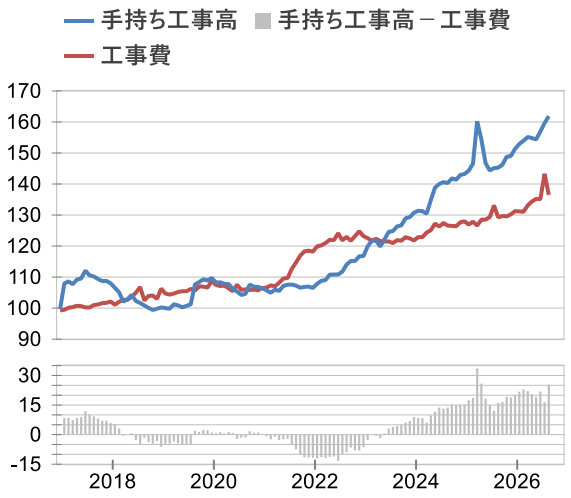
建設動向(土木 2016年末＝100)



建設動向(非住宅 2016年末＝100)



建設動向(住宅 2016年末＝100)



・手持ち工事高は、今後計上される売上高
・工事費は、足元の工事コスト
・従って、両者の差は、将来の営業利益
・差の拡大は利益率の改善を意味する

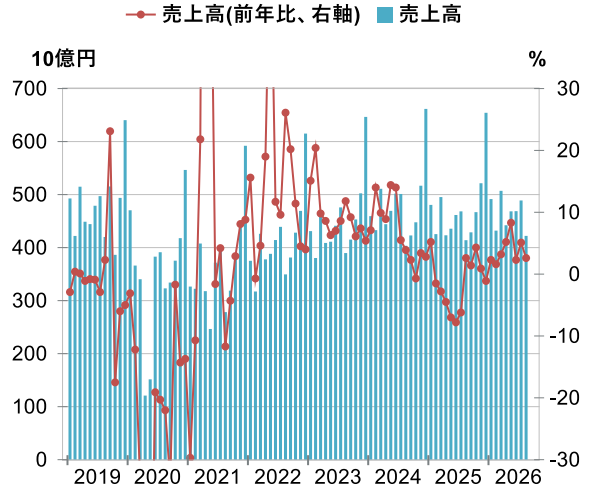
注：いずれも季節調整値。受注残高/販売額のみ、単位は%ではなく月
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

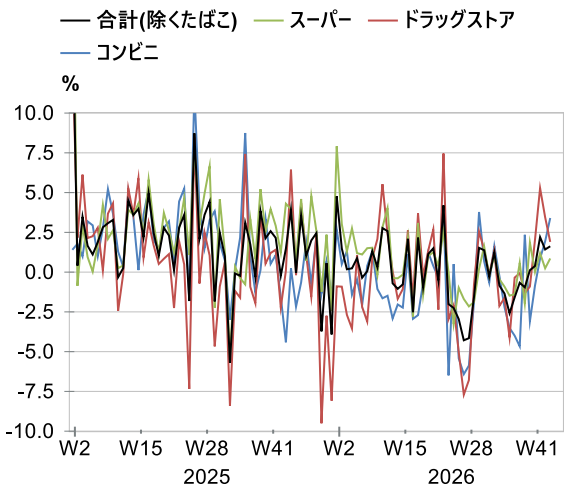
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

小売

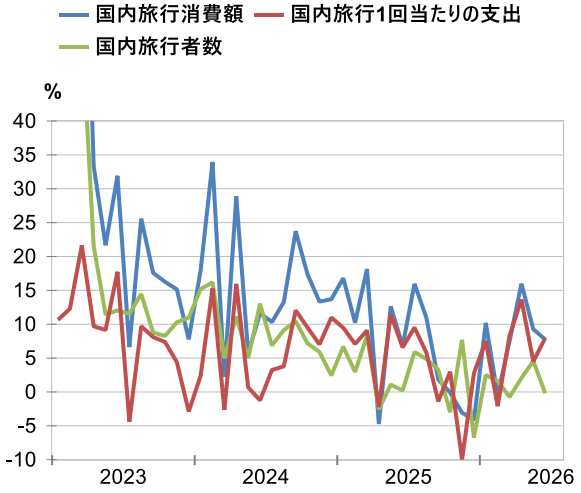
全国百貨店売上高概況



一橋大学　消費者購買支出(前年比%)

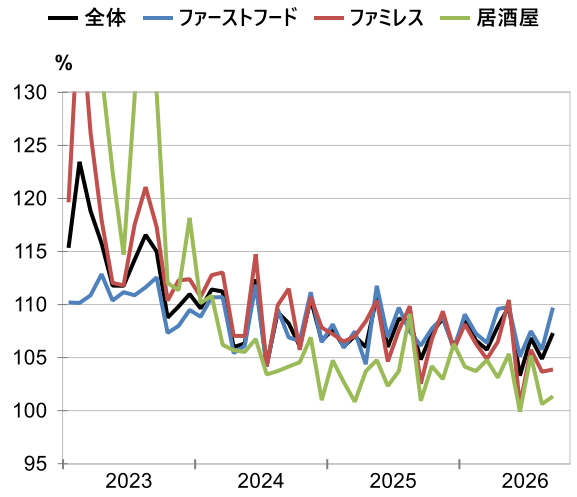


国内旅行動向

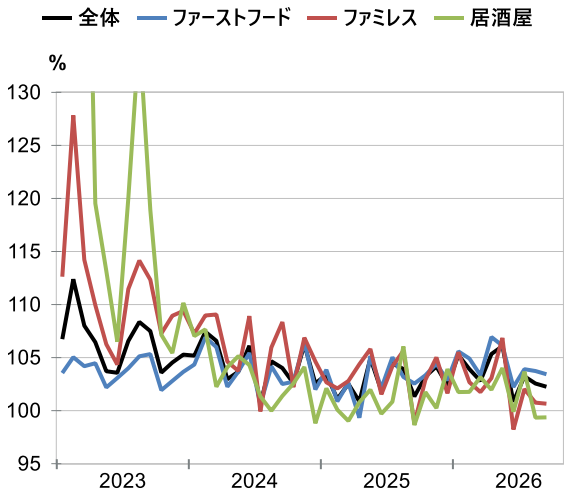


外食

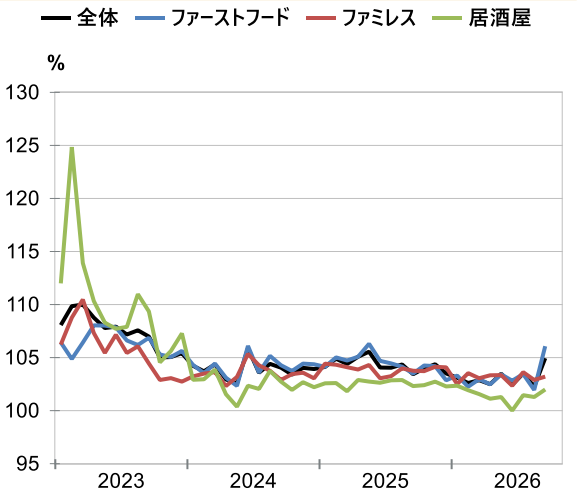
飲食店の売上高(前年比%)



飲食店の利用客数(前年比%)



飲食店の客単価(前年比%)

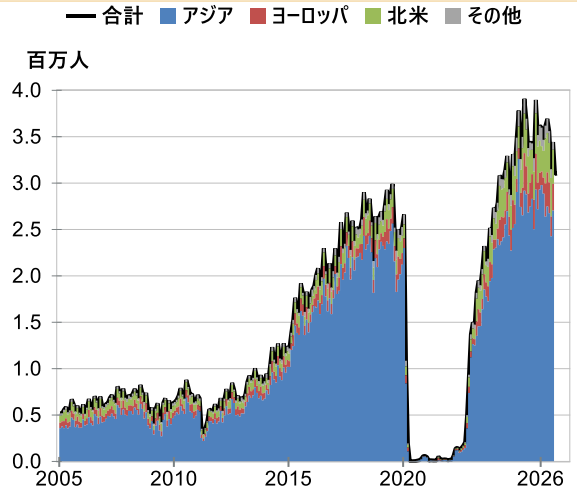


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

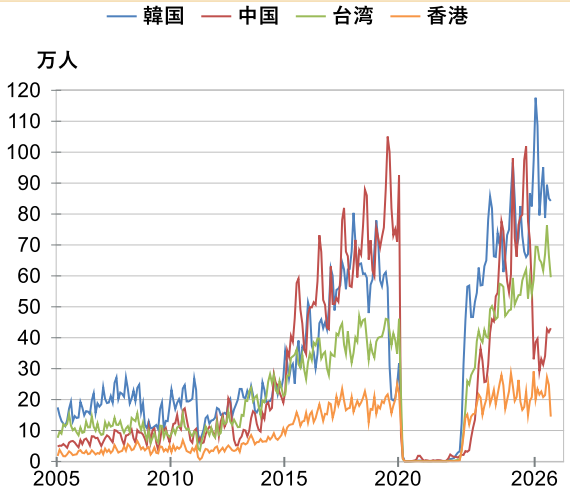
りそなグループ
RESONA

◎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。

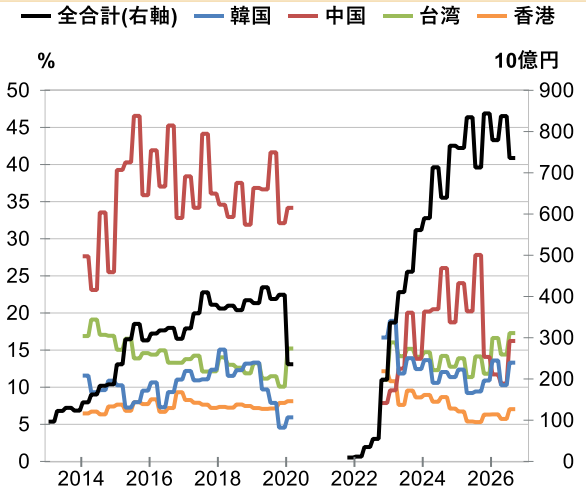
訪日外国人数の推移



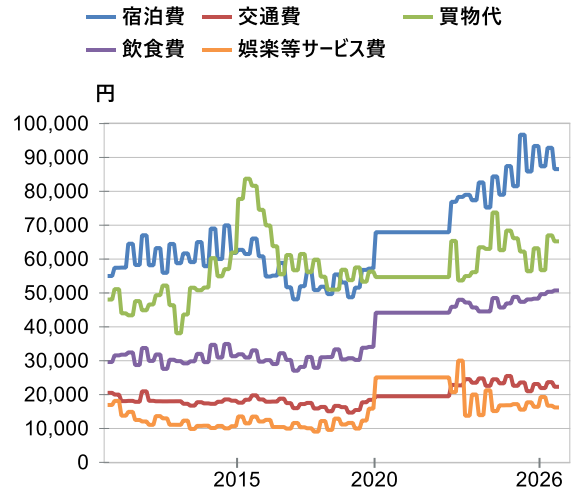
訪日外国人数の推移



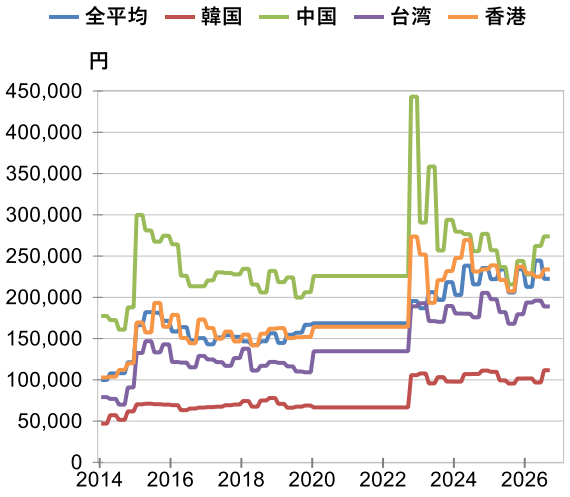
訪日外国人数の消費金額割合



訪日外国人旅行消費額(一人当たり)



訪日外国人旅行平均消費額(一人当たり)



- 中国からの訪日客減少は、他地域からの訪日客増でカバー
- ただし、訪日外国人数、消費金額共に伸び率が鈍化しており、頭打ちとなりつつある

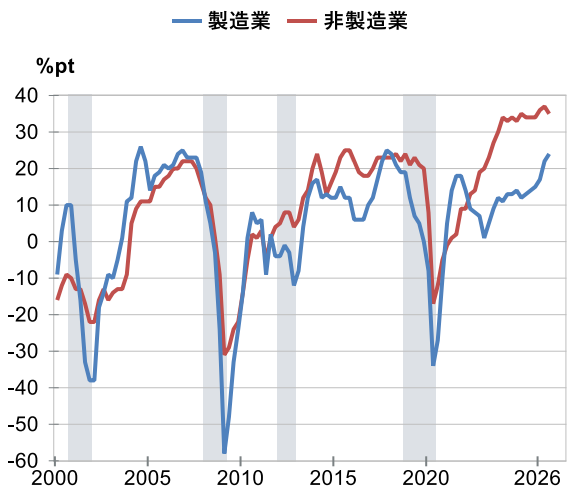
- 各地でオーバーツーリズムが問題となっており、数量を大幅に増やすことは非現実的
- 今後は、消費金額の小さい娯楽等サービス費の単価の上昇＝モノ消費からコト消費への転換が図られるかどうかが重要となろう

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

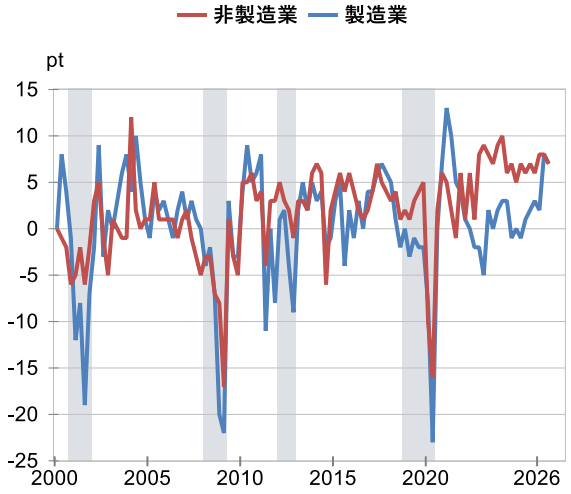
りそなグループ
RESONA

◎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。

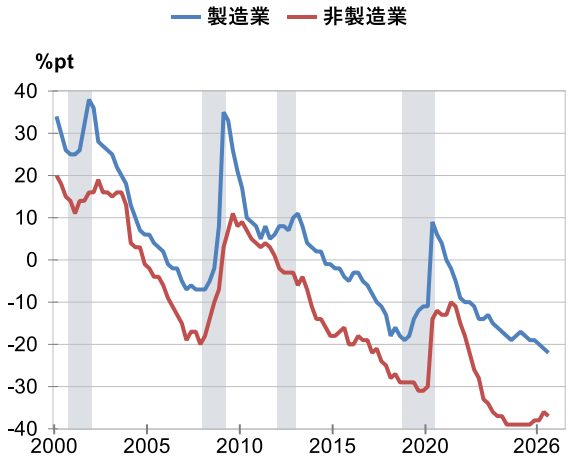
大企業の業況判断



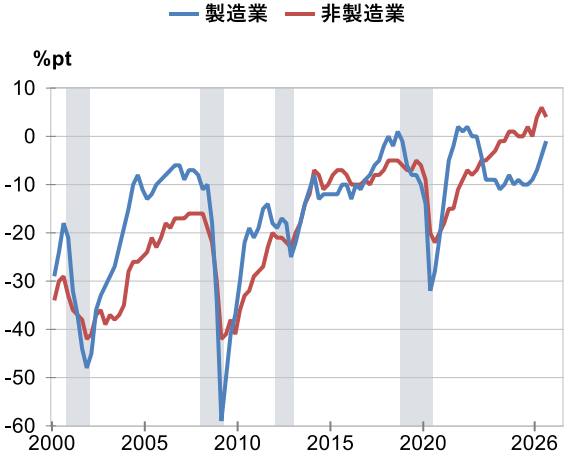
業況サプライズ（最近－前回先行き）



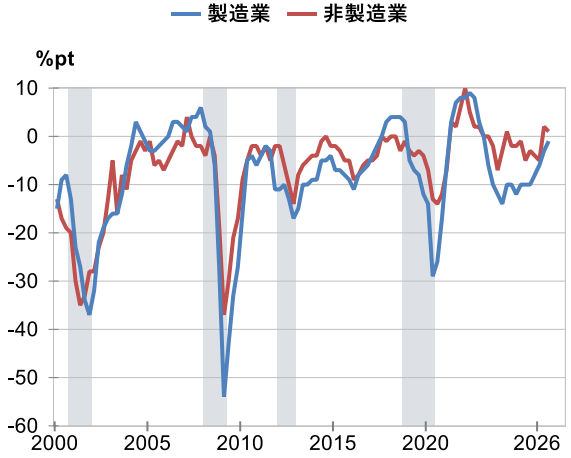
大企業の雇用人員判断
（過剰－不足）



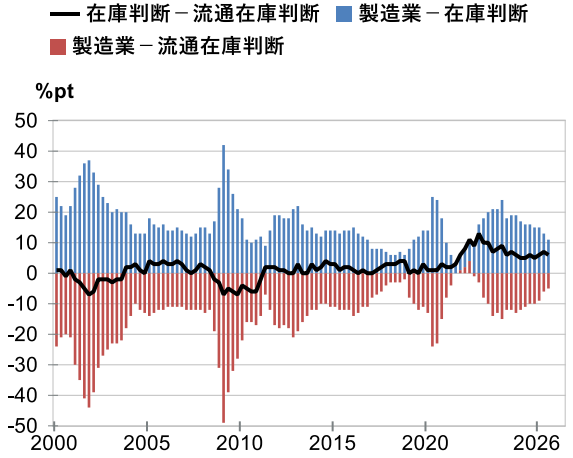
大企業の国内での製商品･サービス需給判断
（需要超過－供給超過）



大企業の海外での製商品需給判断
（需要超過－供給超過）



大企業製造業の製商品在庫･流通在庫水準判断
（過大－不足）



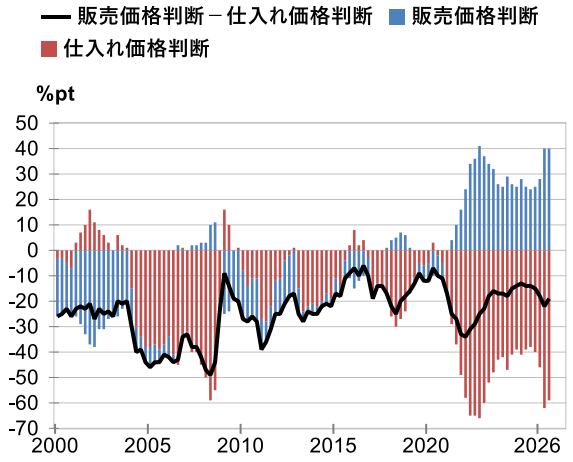
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

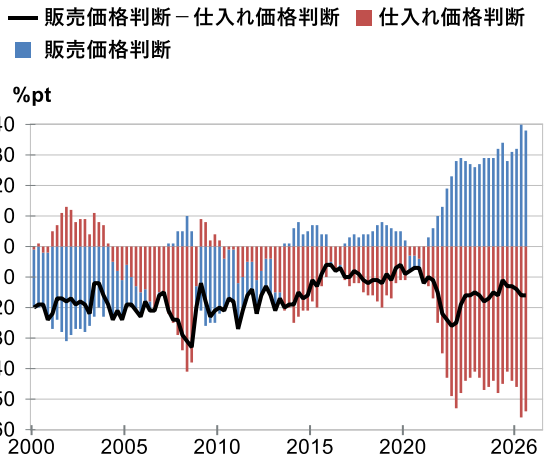
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日銀短観:DI項目－価格関連

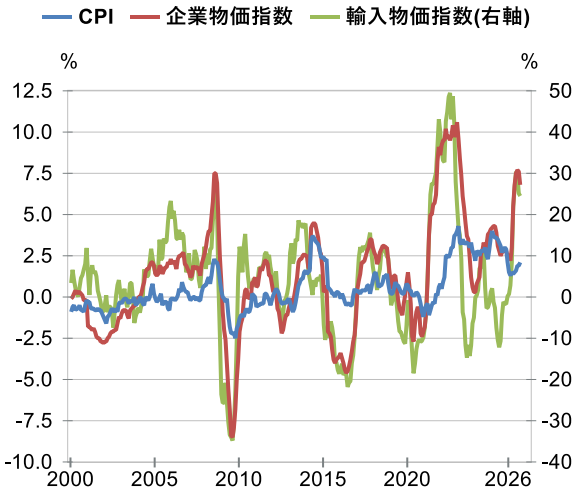
大企業製造業の販売価格･仕入れ価格判断（上昇－下落）



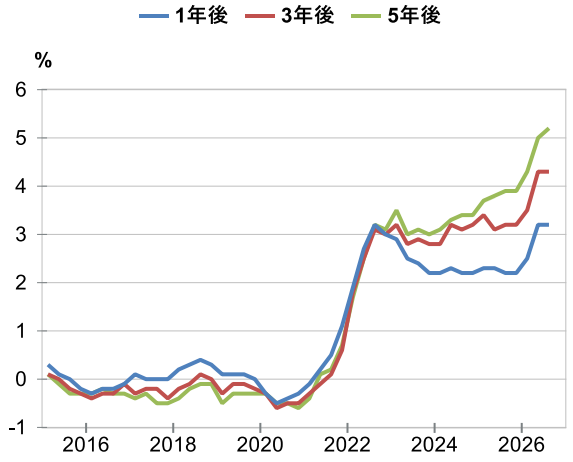
大企業非製造業の販売価格･仕入れ価格判断（上昇－下落）



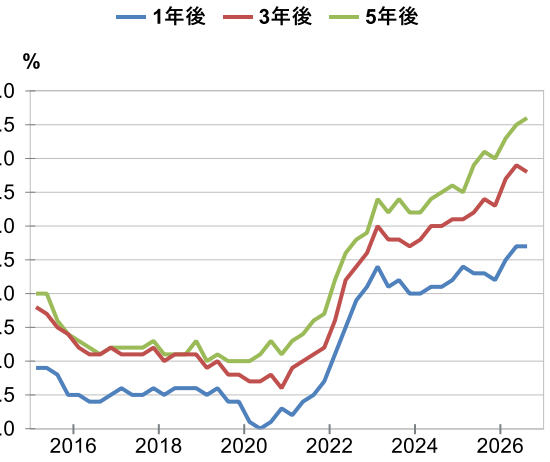
各種物価指数（前年比%）



大企業製造業の販売価格見通し（現在の水準との比較）



大企業非製造業の販売価格見通し（現在の水準との比較）



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

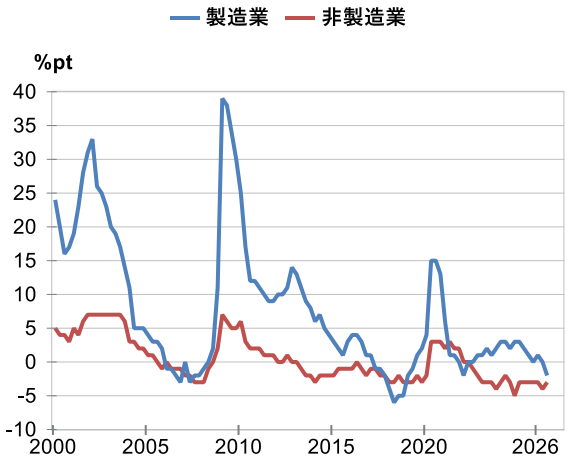
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。

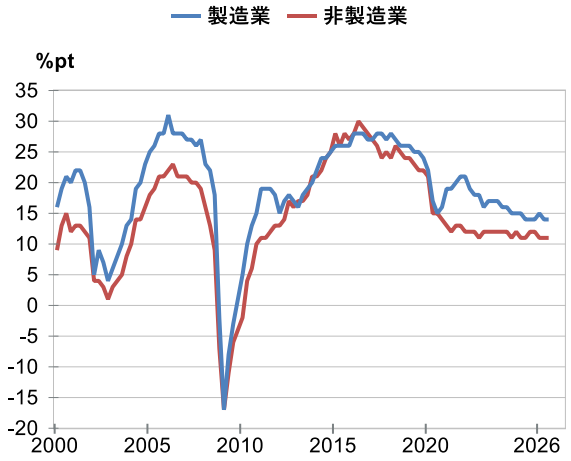
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日銀短観:DI項目－その他

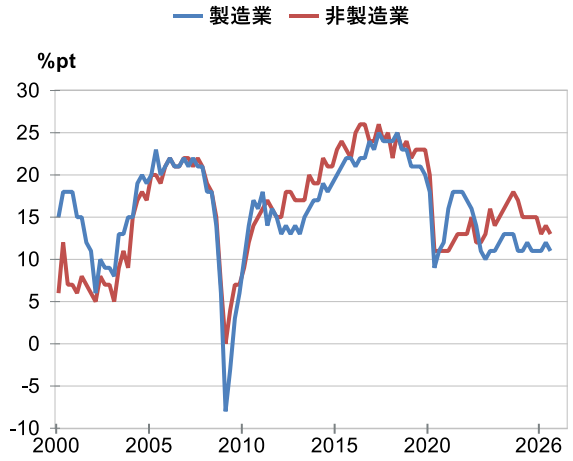
大企業の生産・営業用設備判断
（「過剰」－「不足」）



大企業の金融機関貸出態度判断
（「緩い」－「厳しい」）



大企業の資金繰り判断
（「楽である」－「苦しい」）



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

日銀短観:業況(最近)

	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3
全産業	21	22	22	23	23	23	23	24	24	27	29	30
製造業	12	11	13	13	14	12	13	14	15	17	22	24
素材業種	9	9	14	13	16	8	12	12	15	14	18	25
繊維	3	11	22	23	23	0	0	4	4	-5	8	13
木材・木製品	6	15	15	0	-7	0	0	-8	0	0	7	-7
紙・パルプ	3	4	11	18	25	18	29	26	34	44	40	36
化学	2	2	10	15	21	13	14	15	22	14	20	26
石油・石炭製品	14	9	17	-9	17	0	9	0	33	18	9	36
窯業・土石製品	21	29	35	25	22	15	17	30	20	25	11	22
鉄鋼	23	16	0	-5	-8	-18	-3	-14	-11	-15	-6	6
非鉄金属	12	6	6	12	12	15	16	16	4	23	36	45
加工業種	14	12	13	13	13	15	13	15	16	19	23	25
食料品	17	24	21	15	10	8	8	6	9	9	9	3
金属製品	0	0	3	11	6	3	-3	0	8	16	11	16
はん用機械	21	23	27	23	29	27	23	27	27	34	38	38
生産用機械	15	17	11	13	21	17	15	17	17	26	36	43
業務用機械	28	16	22	22	22	19	22	22	13	15	23	23
電気機械	4	0	1	11	8	11	11	16	17	22	29	33
造船・重機等	4	18	14	23	18	27	27	36	41	35	39	36
自動車	28	13	12	7	8	13	8	10	9	13	12	11
非製造業	30	34	33	34	33	35	34	34	34	36	37	35
建設	22	26	25	31	33	39	44	49	49	55	52	56
不動産	47	52	50	51	57	59	54	52	52	55	52	52
物品賃貸	28	28	29	29	32	39	32	36	32	46	50	46
卸売	34	31	32	29	29	29	29	31	30	31	33	30
小売	26	31	19	28	13	21	18	18	18	26	33	29
運輸・郵便	16	24	29	27	33	32	31	26	27	23	25	21
通信	23	29	40	35	38	42	38	28	32	33	38	35
情報サービス	43	54	54	53	53	46	51	55	51	52	52	51
電気・ガス	27	16	20	16	16	14	12	16	12	6	2	6
対事業所サービス	27	40	40	45	40	40	45	45	53	43	43	39
対個人サービス	28	33	29	18	18	24	29	30	30	33	37	34
宿泊・飲食サービス	51	52	49	52	40	46	45	26	25	34	46	38

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

日銀短観－業況サプライズ（最近－前回先行き）

	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3
全産業	5	6	3	3	2	3	3	4	3	6	8	7
製造業	2	3	3	-1	0	-1	1	2	3	2	8	7
素材業種	0	4	6	-1	3	-6	2	0	2	-1	8	9
繊維	-6	-7	3	1	8	-23	-15	-11	-7	-28	4	0
木材・木製品	19	28	38	8	8	7	7	-1	0	15	7	-14
紙・パルプ	6	11	7	7	11	-3	11	1	8	21	16	12
化学	-4	2	2	2	2	-4	-1	4	9	-8	5	15
石油・石炭製品	-13	-4	9	-26	0	-17	9	-8	8	-7	-18	0
窯業・土石製品	-3	11	3	-5	7	-5	-1	6	-8	5	0	3
鉄鋼	7	11	0	-13	-8	-18	14	-8	3	-4	12	9
非鉄金属	6	0	3	3	0	9	10	6	-9	16	21	8
加工業種	3	2	2	-1	-2	2	0	3	3	5	8	7
食料品	9	18	9	4	-5	2	0	2	0	2	3	2
金属製品	5	0	-3	2	-7	-3	3	6	5	7	0	16
はん用機械	3	7	5	-6	11	6	4	4	2	5	11	7
生産用機械	-4	9	-6	-3	5	2	-1	0	3	8	8	3
業務用機械	3	-9	3	9	0	3	3	3	-9	-1	14	3
電気機械	-2	-4	-2	2	-4	-3	-3	3	8	11	10	6
造船・重機等	-3	15	9	5	0	9	0	0	9	3	13	6
自動車	17	-4	4	-3	-1	2	-1	3	1	3	5	2
非製造業	9	10	6	7	5	7	6	7	6	8	8	7
建設	2	7	2	11	12	12	15	15	10	14	7	14
不動産	19	15	5	8	11	12	6	2	4	7	12	9
物品賃貸	7	11	8	8	7	18	0	15	11	36	27	11
卸売	19	8	13	4	8	7	10	12	11	11	11	11
小売	8	10	-7	10	-8	3	1	7	-2	10	11	2
運輸・郵便	-1	7	4	0	5	5	5	2	4	3	7	3
通信	2	6	7	-5	3	4	1	-10	4	7	5	4
情報サービス	5	14	7	2	6	1	4	13	5	5	7	12
電気・ガス	9	2	10	6	0	6	4	10	0	-2	-2	0
対事業所サービス	0	5	2	10	-3	0	5	7	18	-2	4	0
対個人サービス	-1	7	-1	-11	-3	6	3	4	3	6	0	12
宿泊・飲食サービス	10	13	7	10	-2	9	9	-13	-4	15	21	4

前回予想に対する上振れ率

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

日銀短観－業況（先行き）

	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4
全産業	16	19	20	21	20	20	20	21	21	21	23	25
製造業	8	10	14	14	13	12	12	12	15	14	17	21
素材業種	5	8	14	13	14	10	12	13	15	10	16	15
繊維	18	19	22	15	23	15	15	11	23	4	13	4
木材・木製品	-13	-23	-8	-15	-7	-7	-7	0	-15	0	7	7
紙・パルプ	-7	4	11	14	21	18	25	26	23	24	24	16
化学	0	8	13	19	17	15	11	13	22	15	11	12
石油・石炭製品	13	8	17	17	17	0	8	25	25	27	36	45
窯業・土石製品	18	32	30	15	20	18	24	28	20	11	19	11
鉄鋼	5	0	8	0	0	-17	-6	-14	-11	-18	-3	9
非鉄金属	6	3	9	12	6	6	10	13	7	15	37	39
加工業種	10	11	14	15	13	13	12	13	14	15	18	23
食料品	6	12	11	15	6	8	4	9	7	6	1	3
金属製品	0	6	9	13	6	-6	-6	3	9	11	0	8
はん用機械	16	22	29	18	21	19	23	25	29	27	31	40
生産用機械	8	17	16	16	15	16	17	14	18	28	40	44
業務用機械	25	19	13	22	16	19	19	22	16	9	20	20
電気機械	4	3	9	12	14	14	13	9	11	19	27	35
造船・重機等	3	5	18	18	18	27	36	32	32	26	30	31
自動車	17	8	10	9	11	9	7	8	10	7	9	10
非製造業	24	27	27	28	28	28	27	28	28	29	28	30
建設	19	23	20	21	27	29	34	39	41	45	42	48
不動産	37	45	43	46	47	48	50	48	48	40	43	41
物品賃貸	17	21	21	25	21	32	21	21	10	23	35	27
卸売	23	19	25	21	22	19	19	19	20	22	19	25
小売	21	26	18	21	18	17	11	20	16	22	27	25
運輸・郵便	17	25	27	28	27	26	24	23	20	18	18	21
通信	23	33	40	35	38	37	38	28	26	33	31	35
情報サービス	40	47	51	47	45	47	42	46	47	45	39	43
電気・ガス	14	10	10	16	8	8	6	12	8	4	6	0
対事業所サービス	35	38	35	43	40	40	38	35	45	39	39	39
対個人サービス	26	30	29	21	18	26	26	27	27	37	22	29
宿泊・飲食サービス	39	42	42	42	37	36	39	29	19	25	34	34

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

日銀短観－業況予想(先行き－最近)

	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4
全産業	-5	-3	-2	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-6	-6	-5
製造業	-4	-1	1	1	-1	0	-1	-2	0	-3	-5	-3
素材業種	-4	-1	0	0	-2	2	0	1	0	-4	-2	-10
繊維	15	8	0	-8	0	15	15	7	19	9	5	-9
木材・木製品	-19	-38	-23	-15	0	-7	-7	8	-15	0	0	14
紙・パルプ	-10	0	0	-4	-4	0	-4	0	-11	-20	-16	-20
化学	-2	6	3	4	-4	2	-3	-2	0	1	-9	-14
石油・石炭製品	-1	-1	0	26	0	0	-1	25	-8	9	27	9
窯業・土石製品	-3	3	-5	-10	-2	3	7	-2	0	-14	8	-11
鉄鋼	-18	-16	8	5	8	1	-3	0	0	-3	3	3
非鉄金属	-6	-3	3	0	-6	-9	-6	-3	3	-8	1	-6
加工業種	-4	-1	1	2	0	-2	-1	-2	-2	-4	-5	-2
食料品	-11	-12	-10	0	-4	0	-4	3	-2	-3	-8	0
金属製品	0	6	6	2	0	-9	-3	3	1	-5	-11	-8
はん用機械	-5	-1	2	-5	-8	-8	0	-2	2	-7	-7	2
生産用機械	-7	0	5	3	-6	-1	2	-3	1	2	4	1
業務用機械	-3	3	-9	0	-6	0	-3	0	3	-6	-3	-3
電気機械	0	3	8	1	6	3	2	-7	-6	-3	-2	2
造船・重機等	-1	-13	4	-5	0	0	9	-4	-9	-9	-9	-5
自動車	-11	-5	-2	2	3	-4	-1	-2	1	-6	-3	-1
非製造業	-6	-7	-6	-6	-5	-7	-7	-6	-6	-7	-9	-5
建設	-3	-3	-5	-10	-6	-10	-10	-10	-8	-10	-10	-8
不動産	-10	-7	-7	-5	-10	-11	-4	-4	-4	-15	-9	-11
物品賃貸	-11	-7	-8	-4	-11	-7	-11	-15	-22	-23	-15	-19
卸売	-11	-12	-7	-8	-7	-10	-10	-12	-10	-9	-14	-5
小売	-5	-5	-1	-7	5	-4	-7	2	-2	-4	-6	-4
運輸・郵便	1	1	-2	1	-6	-6	-7	-3	-7	-5	-7	0
通信	0	4	0	0	0	-5	0	0	-6	0	-7	0
情報サービス	-3	-7	-3	-6	-8	1	-9	-9	-4	-7	-13	-8
電気・ガス	-13	-6	-10	0	-8	-6	-6	-4	-4	-2	4	-6
対事業所サービス	8	-2	-5	-2	0	0	-7	-10	-8	-4	-4	0
対個人サービス	-2	-3	0	3	0	2	-3	-3	-3	4	-15	-5
宿泊・飲食サービス	-12	-10	-7	-10	-3	-10	-6	3	-6	-9	-12	-4

来期の上振れ・下振れ予想幅

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。

日銀短観：販売価格見通し－物価全般の見通し(今後一年間)

	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3
全産業	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.7	0.7
製造業	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.9	0.9
素材業種	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	0.4	1.1	1.0
繊維	0.1	-0.1	0.7	1.0	1.3	0.4	0.5	0.8	0.8	0.4	0.8	2.0
木材・木製品	0.8	1.1	1.5	0.9	1.2	0.4	0.4	1.1	0.0	-0.1	2.4	3.3
紙・パルプ	0.2	1.0	0.8	1.1	0.6	1.1	1.2	1.6	2.1	1.7	3.0	3.0
化学	-0.4	-0.8	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.1	-0.5	-0.5	-0.2	0.0	-0.1
石油・石炭製品	-1.0	-2.4	-3.4	-2.2	-3.2	1.6	0.2	-0.8	-0.8	6.0	-0.8	-1.0
窯業・土石製品	-0.5	0.1	1.1	1.4	1.5	1.8	0.8	1.6	1.0	0.5	2.3	2.7
鉄鋼	-0.3	1.9	1.5	0.2	0.8	0.3	0.4	-0.1	0.1	0.5	2.5	1.9
非鉄金属	0.2	-0.3	0.8	-0.5	-0.5	0.4	0.8	-0.1	-0.5	0.4	0.8	0.0
加工業種	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.7	0.8
食料品	0.6	0.2	0.1	0.3	0.8	0.7	0.7	1.0	1.1	0.9	1.2	1.5
金属製品	0.9	1.1	1.3	1.3	1.3	0.7	0.6	0.4	0.7	1.2	2.1	2.5
はん用機械	0.9	0.5	0.9	0.6	0.8	0.5	0.8	1.3	0.9	1.0	0.9	0.9
生産用機械	0.5	0.5	0.4	0.6	0.9	0.7	0.3	0.4	0.2	0.3	0.8	0.8
業務用機械	0.8	0.4	0.4	0.5	0	0.7	0.1	0.7	0.2	0.5	1.6	1.6
電気機械	-0.5	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.6	-0.4	-0.1	0.3	0.4
造船・重機等	-0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.8	-0.6	-0.8	-0.6	0.3	0.3	-0.2
自動車	0.2	0.0	0.2	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.5	-0.4	-0.2	0.0	-0.4
非製造業	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.3	0.4	0.5
建設	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.5	0.2	0.2	0.1	0.4	0.8	0.7	1.0
不動産	-0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.5	0.0	0.2	0.2	1.3	0.7
物品賃貸	-0.2	1.0	0.6	0.4	-0.3	-0.1	-0.5	0.4	0.0	0.7	0.2	1.2
卸売	0.0	-0.4	-0.5	-0.1	-0.3	0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1	0.4	0.7
小売	0.4	0.7	0.8	0.8	0.6	1.0	0.6	0.2	0.4	0.5	0.8	0.8
運輸・郵便	0.2	-0.2	0.1	0.5	0.6	0.8	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	-0.1
通信	-1.4	-1.4	-1.3	-1.1	-0.8	-0.6	-0.3	-0.7	-0.5	-0.2	-0.4	-0.4
情報サービス	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.3	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4
電気・ガス	-0.5	-1.3	-0.5	-0.2	-0.1	-0.9	-0.6	-0.6	-1.0	-1.0	0.1	2.3
対事業所サービス	-0.7	-0.1	0.1	0.5	0.6	0.3	0.3	0.9	0.8	0.6	0.8	0.6
対個人サービス	-0.1	-0.3	-0.1	-0.5	-0.4	-0.6	0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.5	-0.3
宿泊・飲食サービス	2.0	1.2	0.7	0.6	1.8	1.5	1.5	1.4	1.1	0.8	1.4	1.4

物価全般の見通しに対する
製品の販売価格差

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

日銀短観：雇用判断DI（最近）

	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3
全産業	-25	-27	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-29
製造業	-16	-17	-18	-19	-18	-17	-18	-19	-19	-20	-21	-22
素材業種	-18	-20	-22	-22	-21	-22	-20	-21	-22	-21	-21	-23
繊維	-16	-4	-27	-24	-20	-8	-12	-20	-28	-24	-17	-18
木材・木製品	-13	-15	-23	-23	-7	-23	-31	-31	-31	-29	-36	-36
紙・パルプ	-31	-33	-33	-32	-32	-28	-32	-30	-37	-36	-36	-36
化学	-18	-21	-19	-20	-19	-23	-18	-17	-17	-16	-13	-18
石油・石炭製品	-13	-18	-18	-9	-9	-9	-18	-36	-18	-10	-10	0
窯業・土石製品	-19	-28	-28	-25	-25	-30	-33	-28	-25	-22	-23	-19
鉄鋼	-16	-21	-22	-25	-30	-17	-17	-26	-26	-24	-24	-26
非鉄金属	-15	-9	-9	-15	-15	-18	-10	-10	-10	-21	-32	-32
加工業種	-14	-16	-16	-17	-16	-16	-18	-17	-17	-20	-22	-22
食料品	-13	-15	-16	-13	-16	-19	-19	-15	-16	-18	-15	-15
金属製品	-31	-31	-24	-36	-36	-32	-35	-36	-33	-44	-50	-50
はん用機械	-23	-17	-21	-21	-17	-13	-24	-17	-21	-23	-30	-34
生産用機械	-22	-22	-24	-23	-18	-21	-22	-21	-14	-23	-25	-26
業務用機械	-8	-13	-10	-6	-13	-10	-13	-4	-10	-12	-12	-12
電気機械	-4	-6	-8	-10	-7	-6	-7	-8	-10	-11	-16	-17
造船・重機等	-19	-36	-40	-45	-50	-40	-38	-36	-36	-30	-35	-40
自動車	-14	-14	-12	-13	-11	-10	-12	-16	-16	-15	-15	-9
非製造業	-37	-37	-39	-39	-39	-39	-39	-39	-38	-38	-36	-37
建設	-58	-61	-62	-65	-66	-66	-69	-68	-67	-72	-72	-73
不動産	-30	-25	-28	-22	-24	-26	-25	-24	-24	-22	-20	-22
物品賃貸	-38	-28	-35	-43	-39	-43	-39	-41	-44	-34	-42	-36
卸売	-22	-25	-26	-26	-26	-25	-21	-24	-25	-30	-24	-26
小売	-38	-39	-42	-37	-41	-41	-40	-38	-38	-29	-26	-32
運輸・郵便	-45	-44	-50	-50	-47	-49	-49	-50	-52	-47	-43	-42
通信	-8	-19	-16	-16	-16	-26	-10	-12	-18	-13	-7	0
情報サービス	-37	-33	-35	-37	-38	-33	-39	-36	-38	-43	-38	-40
電気・ガス	-14	-18	-16	-16	-20	-18	-20	-16	-16	-14	-16	-18
対事業所サービス	-27	-32	-32	-32	-32	-32	-30	-32	-33	-30	-25	-32
対個人サービス	-45	-50	-47	-50	-47	-52	-52	-52	-44	-52	-56	-38
宿泊・飲食サービス	-76	-74	-71	-77	-70	-58	-63	-62	-61	-46	-54	-54

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

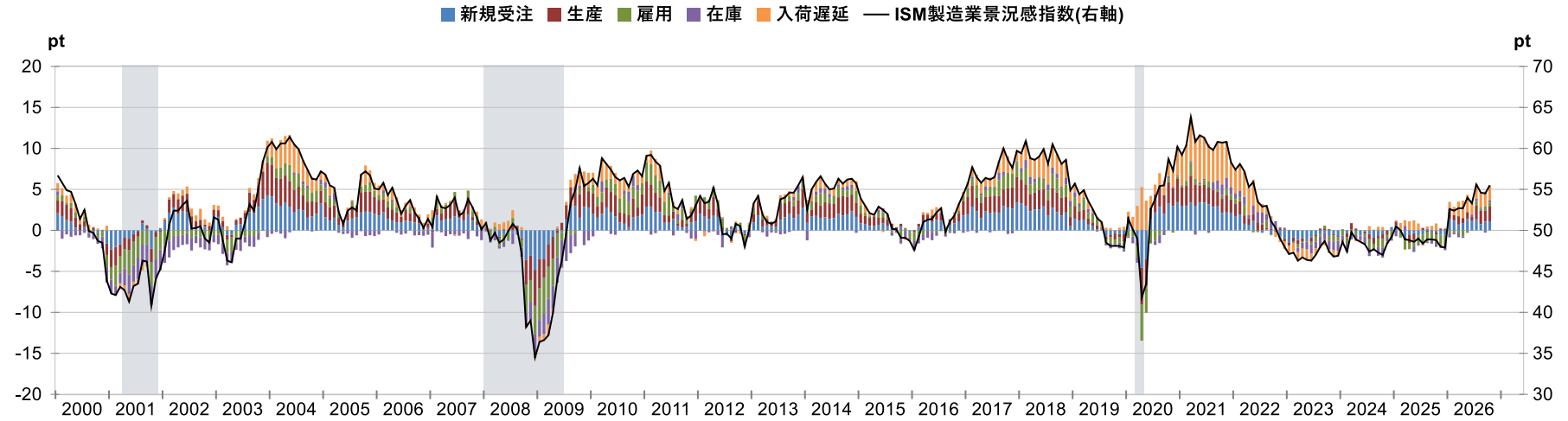
りそなグループ RESONA

◎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。

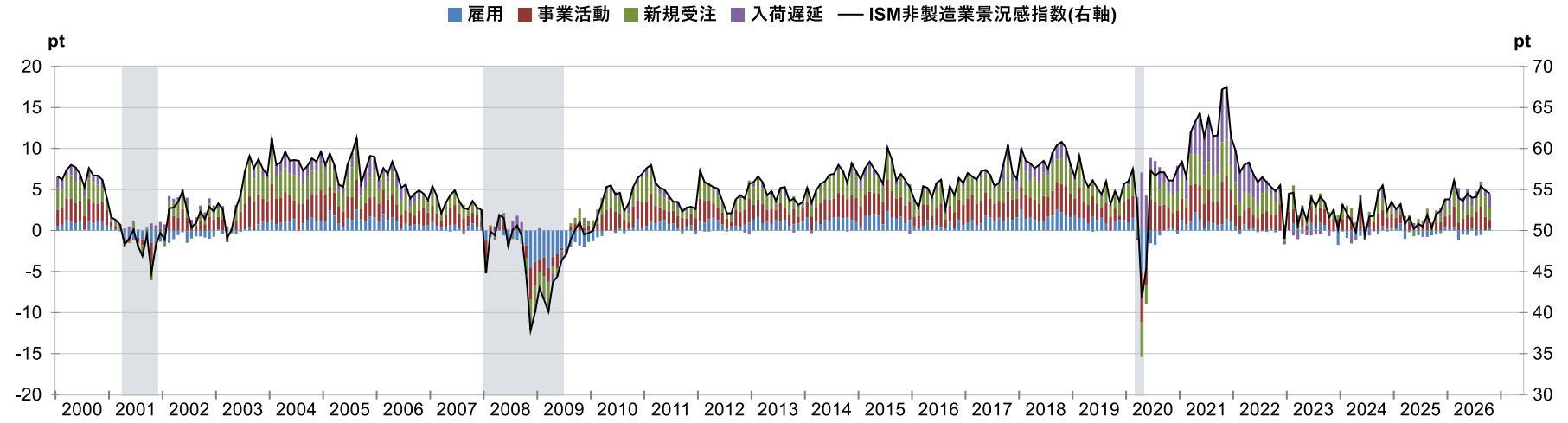
米国経済

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

ISM製造業景況感指数の推移



ISM非製造業景況感指数の推移



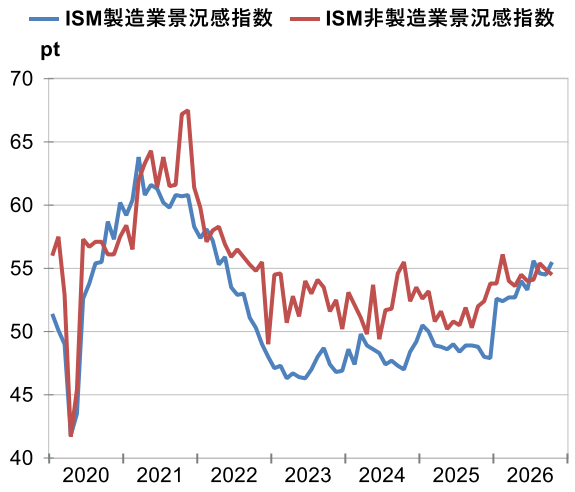
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

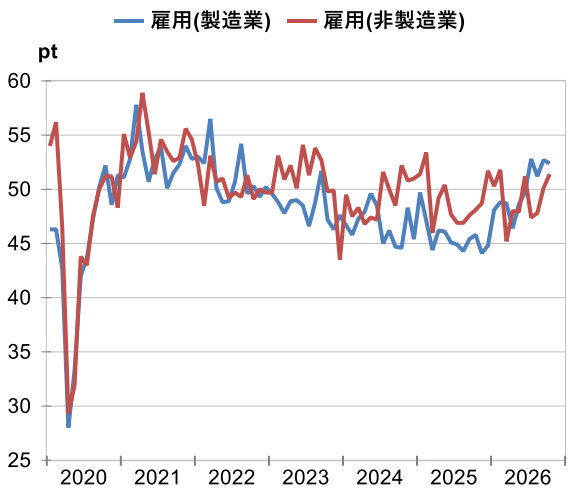
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

ISM景況感指数(重要項目のみ)

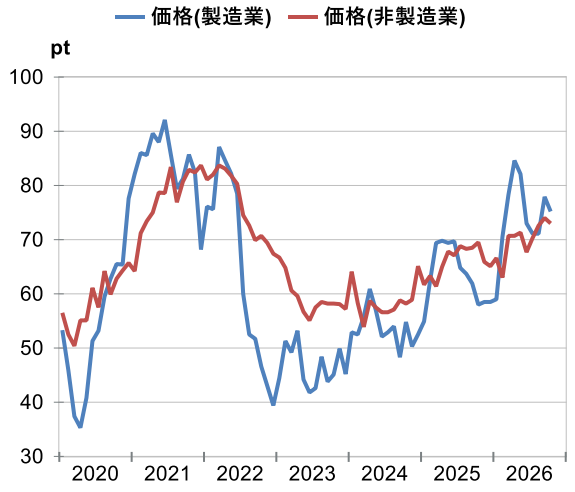
ISM景況感指数－総合



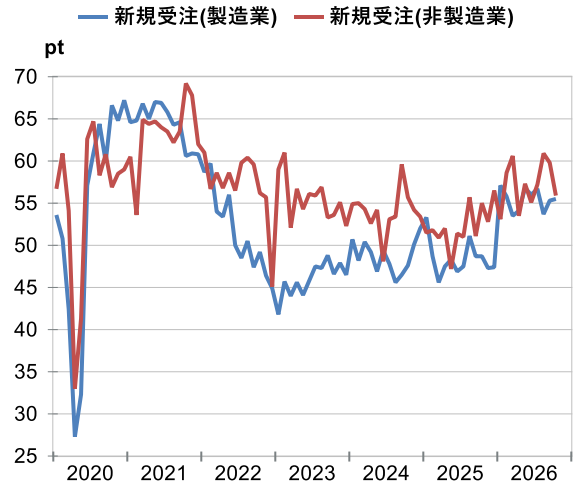
ISM景況感指数－雇用



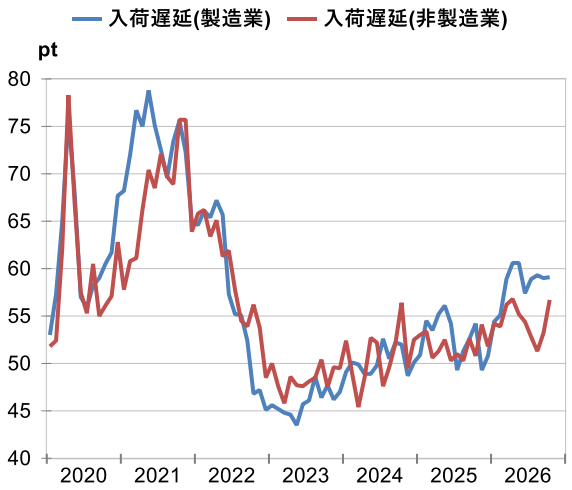
ISM景況感指数－価格



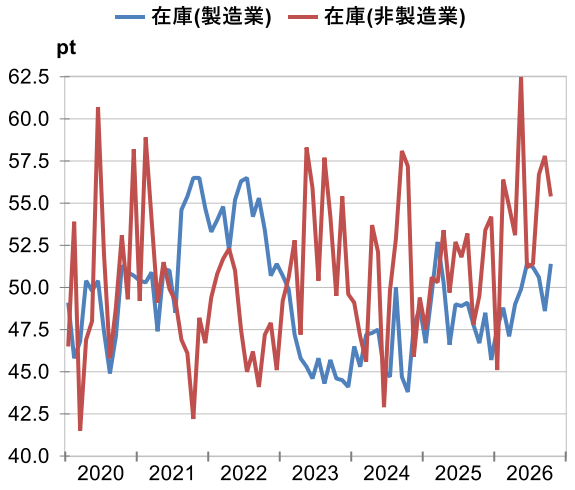
ISM景況感指数－新規受注



ISM景況感指数－入荷遅延



ISM景況感指数－在庫



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

ISM景況感指数：詳細

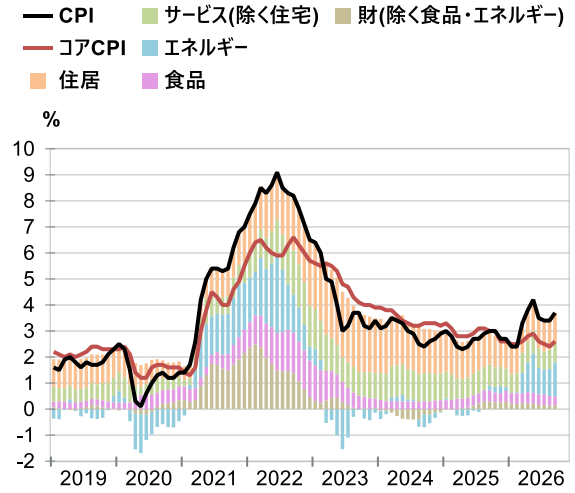
	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09	2026/10
ISM製造業景況感指数	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	55.6	54.6	54.5	55.5
新規受注	47.3	47.4	57.1	55.8	53.5	54.1	56.8	56.0	56.7	53.7	55.3	55.5
生産	51.1	50.7	55.9	53.5	55.1	53.4	54.3	52.2	58.5	58.3	56.7	59.0
雇用	44.1	44.8	48.1	48.8	48.7	46.4	48.6	49.7	52.8	51.2	52.7	52.4
入荷遅延	49.3	50.8	54.4	55.1	58.9	60.6	60.6	57.4	58.9	59.3	59.0	59.1
在庫	48.5	45.7	47.6	48.8	47.1	49.0	49.9	51.4	51.2	50.6	48.6	51.4
顧客在庫	44.7	43.3	38.7	38.8	40.1	39.1	42.7	42.3	40.7	42.8	41.6	41.6
物価	58.5	58.5	59.0	70.5	78.3	84.6	82.1	73.0	71.1	71.1	77.9	75.2
受注残高	44.0	45.8	51.6	56.6	54.4	51.4	52.2	50.5	55.0	51.8	56.4	54.6
新規輸出受注	46.2	46.8	50.2	50.3	49.9	47.9	50.6	48.5	53.0	53.2	50.9	51.2
輸入	48.9	44.6	50.0	54.9	52.6	50.3	53.0	52.9	55.7	52.5	51.0	52.9
ISM非製造業景況感指数	52.4	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0	54.1	55.4	54.9	54.5
事業活動	54.1	55.2	57.4	59.9	53.9	55.9	57.7	55.4	59.1	61.7	56.5	53.8
新規受注	52.8	56.5	53.1	58.6	60.6	53.5	57.3	55.1	57.2	60.9	59.8	55.9
雇用	48.7	51.7	50.3	51.8	45.2	48.0	47.9	51.2	47.4	47.8	50.1	51.4
入荷遅延	54.1	51.8	54.2	53.9	56.2	56.8	55.2	54.4	52.8	51.3	53.2	56.7
在庫	53.4	54.2	45.1	56.4	54.8	53.1	62.5	51.2	51.4	56.7	57.8	55.4
物価	65.9	65.1	66.6	63.0	70.7	70.7	71.3	67.7	70.3	72.6	74.0	73.0
新規輸出受注	48.7	54.2	45.0	57.2	50.7	52.1	50.0	50.4	52.0	56.3	46.9	55.2
輸入	48.9	50.3	48.2	51.8	55.2	54.7	51.1	49.4	51.8	56.3	52.9	54.2
在庫景況感	54.8	54.1	54.3	55.3	54.3	55.1	55.2	52.6	52.5	54.1	51.7	52.1
受注残高	49.1	42.6	44.0	55.9	53.6	53.0	51.3	54.9	50.9	55.6	56.6	58.0

出所：マクロボンド、りそなホールディングス

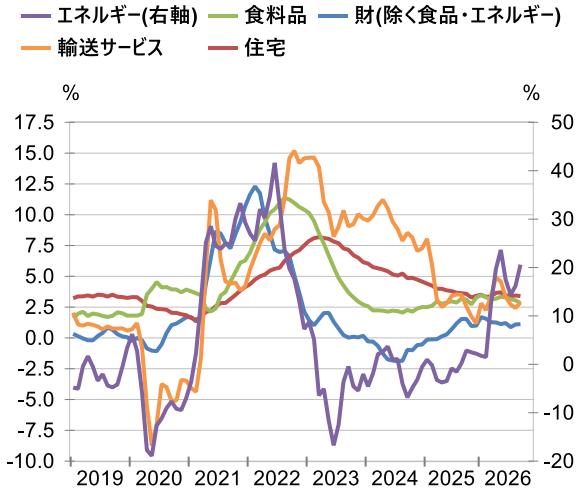
りそなグループ RESONA

◎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。

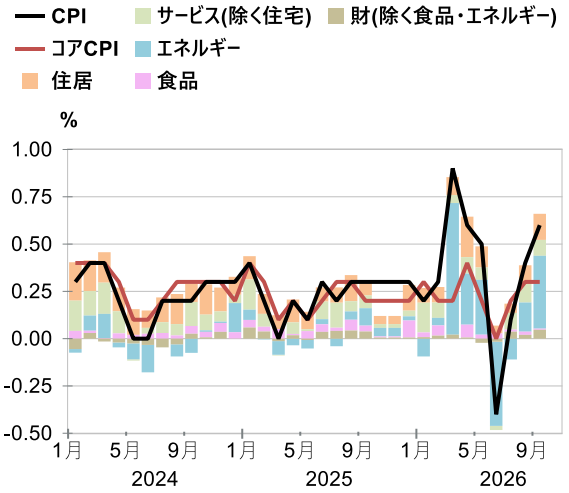
CPIの前年比



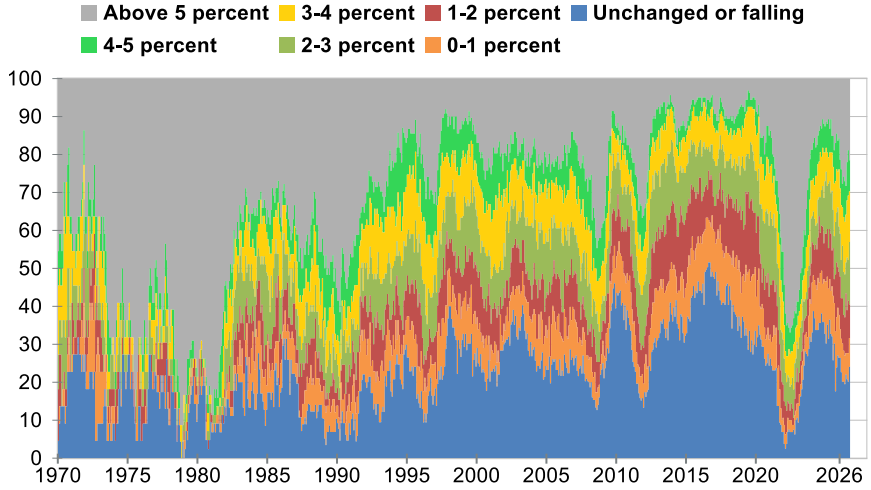
CPI品目別前年比(主要項目)



CPIの前年比



CPI構成品目の変動率内訳

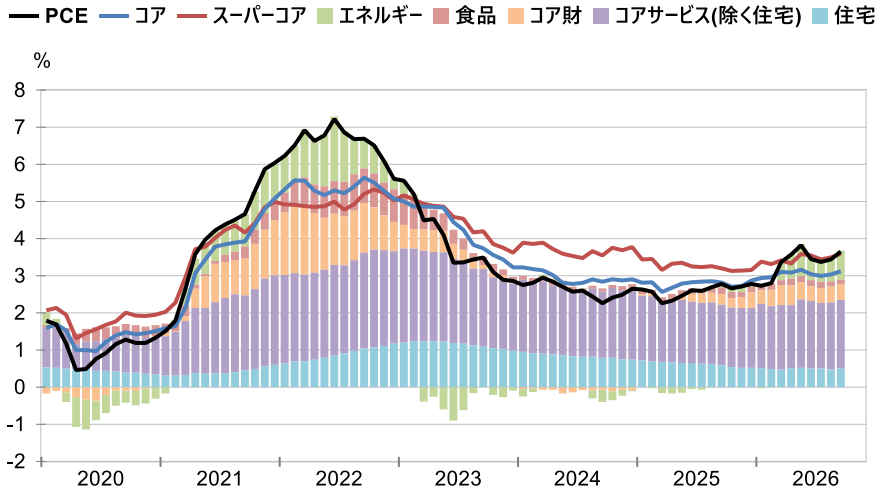


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

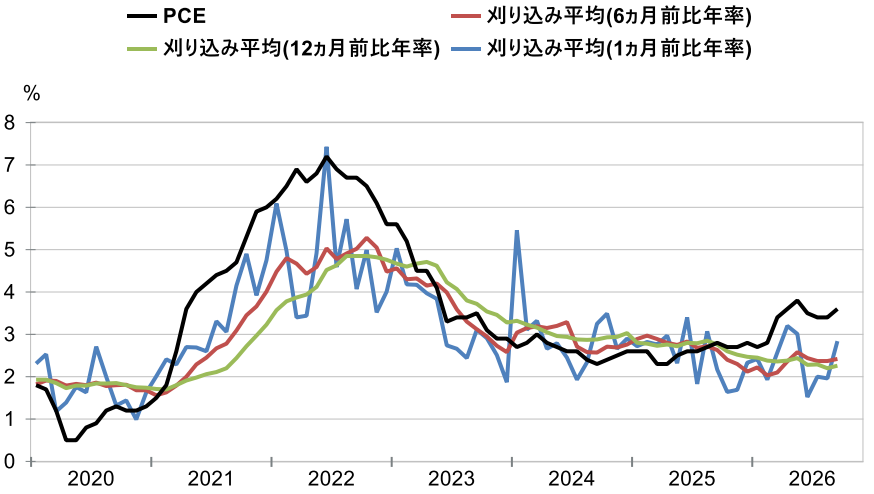
りそなグループ
RESONA

◎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。

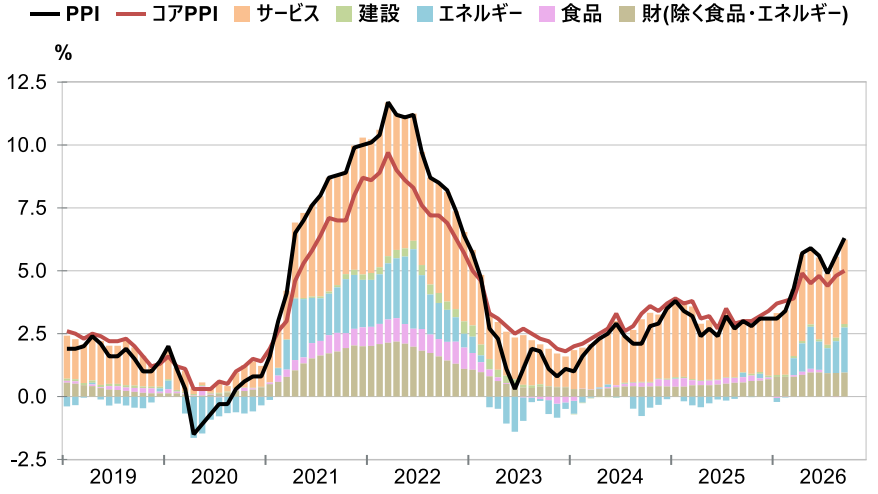
PCEの前年比



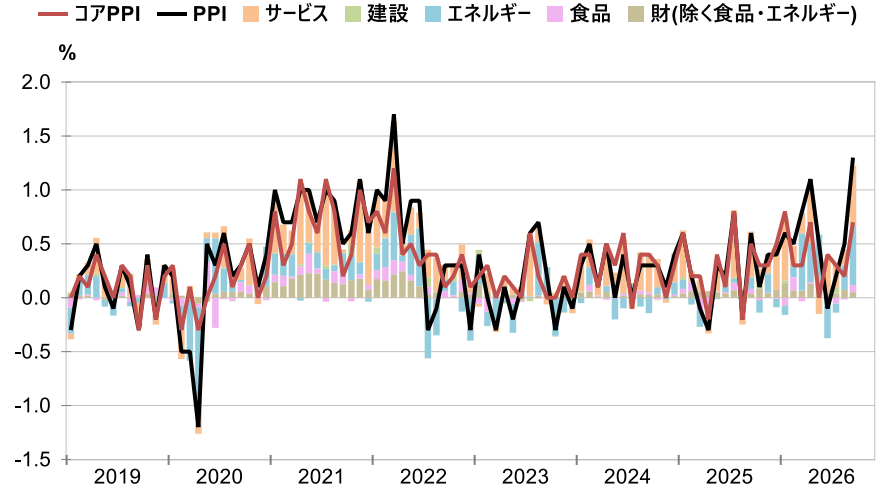
PCEの前年比及び刈り込み平均値



PPIの前年比



PPIの前月比

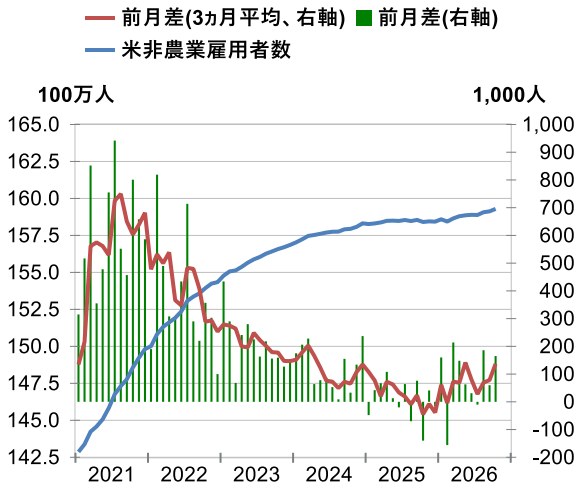


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

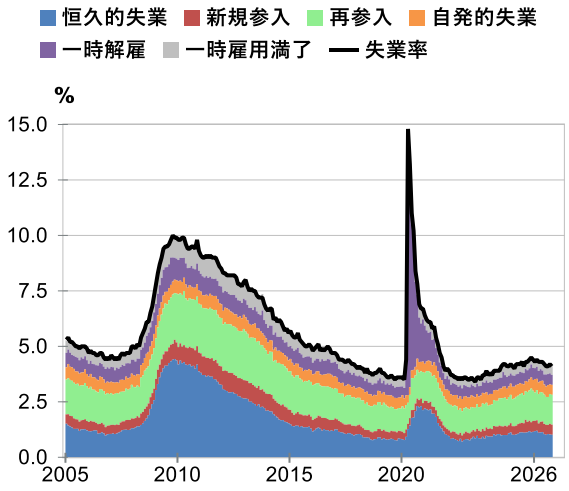
りそなグループ
RESONA

◎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。

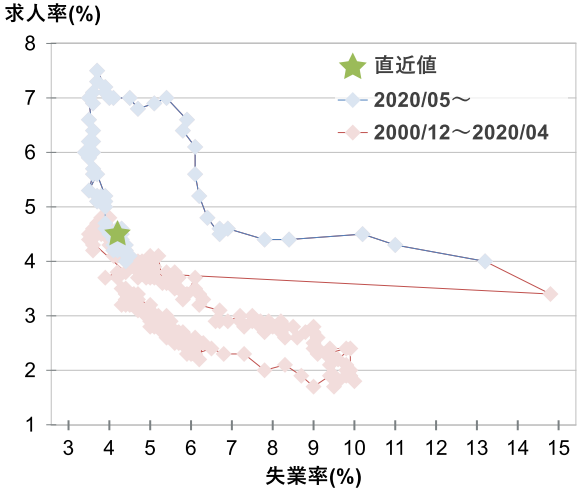
非農業部門雇用者数



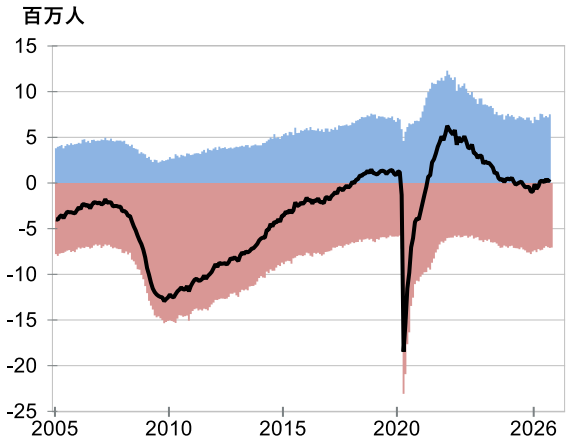
失業率と寄与度分解



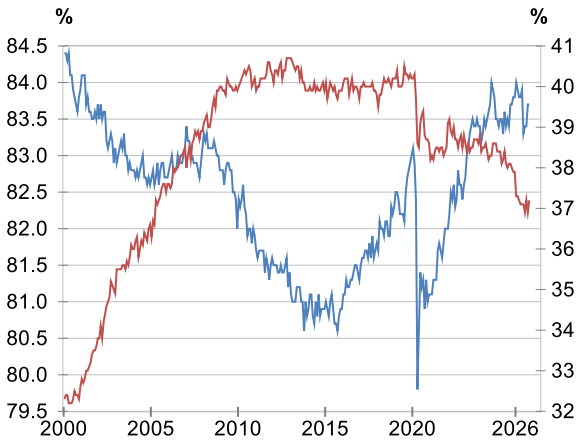
ベバリッジ曲線



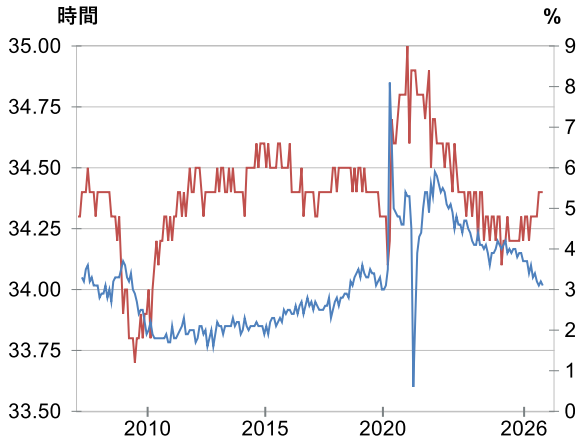
労働供給（求人件数－失業者数）



世代別労働参加率



週平均労働時間と平均時給（前年比）

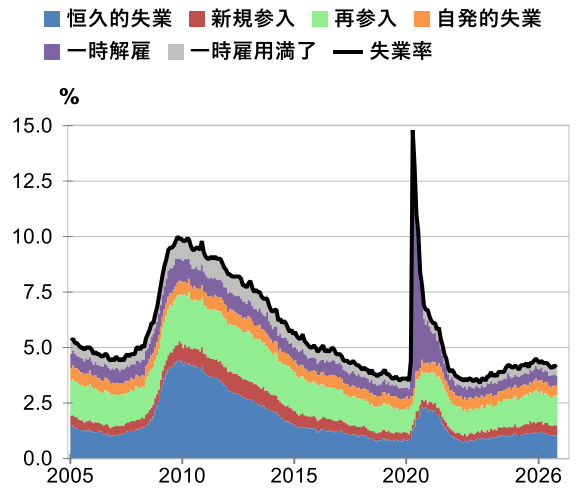


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

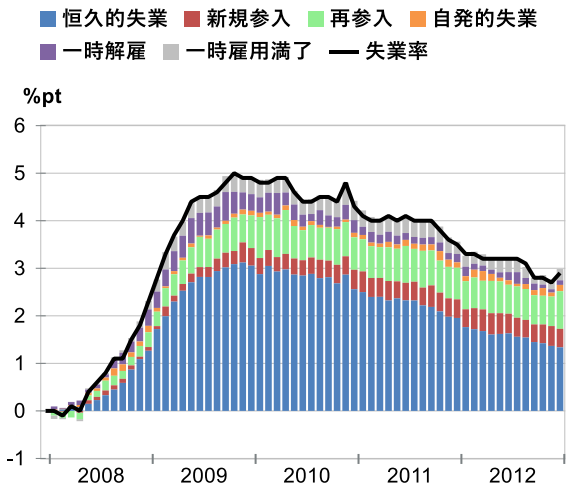
りそなグループ RESONA

◎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。

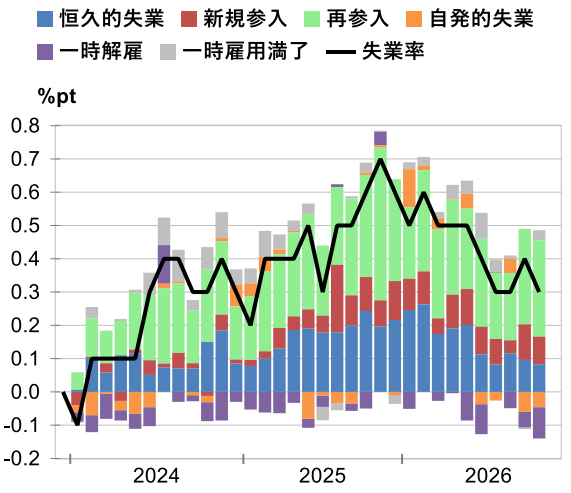
失業率と寄与度分解



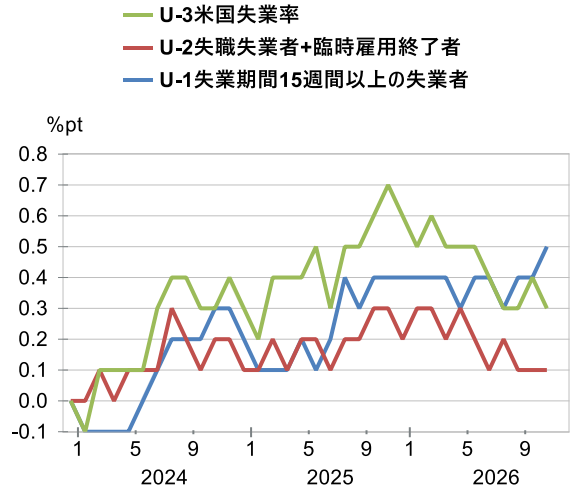
失業率変動要因分解(07年末対比)



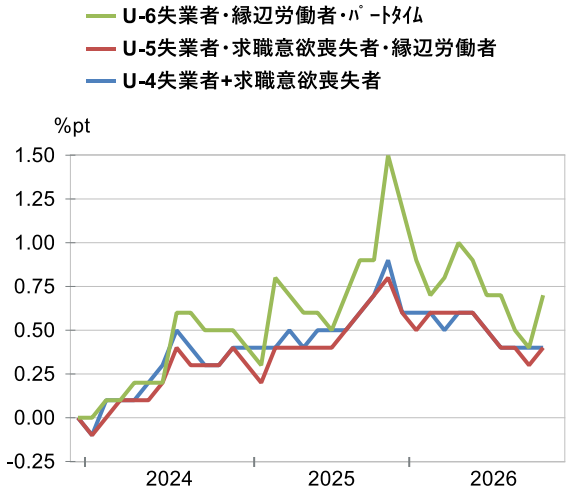
失業率変動要因分解(23年末対比)



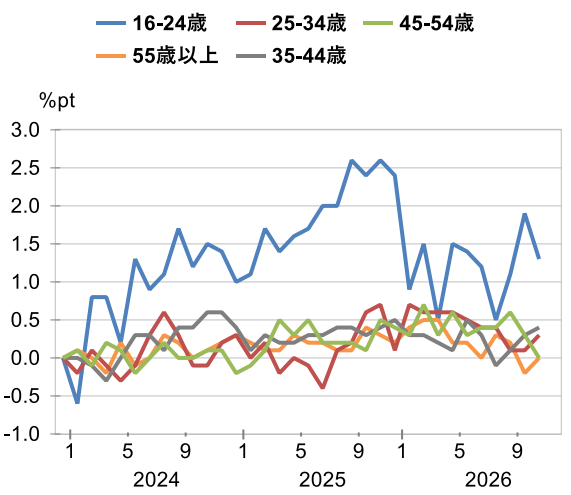
種類別失業率の変化幅(23年末対比)



種類別失業率の変化幅(23年末対比)



年齢層別失業率の変化幅(23年末対比)



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

労働市場：非農業部門雇用者数の増減内訳

非農業部門雇用者数の内訳（単位：千人）

	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09	2026/10
非農業部門雇用者数（全体）	41.0	-17.0	160.0	-156.0	214.0	148.0	63.0	31.0	-10.0	186.0	60.0	165.0
民間部門（合計）	72.0	-7.0	180.0	-148.0	202.0	150.0	61.0	26.0	28.0	142.0	78.0	159.0
財生産部門	25.0	-21.0	45.0	-21.0	33.0	6.0	3.0	14.0	35.0	40.0	27.0	15.0
鉱業・伐採業	-1.0	-1.0	-2.0	-1.0	3.0	4.0	3.0	-2.0	-3.0	2.0	-2.0	-1.0
建設業	36.0	-7.0	45.0	-21.0	15.0	3.0	2.0	3.0	18.0	17.0	16.0	-3.0
製造業	-10.0	-13.0	2.0	1.0	15.0	-1.0	-2.0	13.0	20.0	21.0	13.0	19.0
耐久財	-3.0	-5.0	6.0	8.0	13.0	1.0	14.0	13.0	24.0	18.0	9.0	25.0
（うち：自動車・同部品）	-0.3	-4.3	1.3	5.1	1.7	-5.4	3.3	-0.4	11.6	-6.6	-0.2	4.1
非耐久財	-7.0	-8.0	-4.0	-7.0	2.0	-2.0	-16.0	0.0	-4.0	3.0	4.0	-6.0
サービス提供部門	47.0	14.0	135.0	-127.0	169.0	144.0	58.0	12.0	-7.0	102.0	51.0	144.0
卸売業	-6.4	-5.7	2.1	8.4	-1.7	0.6	2.5	4.6	6.3	4.5	8.1	-9.1
小売業	-0.9	-23.6	12.7	-0.3	9.6	23.5	5.0	9.6	5.6	3.4	12.7	6.0
運輸・倉庫業	-58.9	-4.8	22.6	-45.5	25.1	39.4	0.8	-10.3	10.3	6.1	7.4	24.8
公益事業	1.9	0.7	0.2	1.6	-0.5	1.0	0.8	0.2	1.1	2.1	0.4	0.1
情報通信業	-5.0	-6.0	-27.0	-23.0	1.0	-6.0	-5.0	-19.0	4.0	-21.0	-11.0	-1.0
金融業	1.0	1.0	-39.0	2.0	-17.0	-6.0	-20.0	2.0	-10.0	-6.0	-14.0	7.0
専門・ビジネスサービス業	56.0	-19.0	36.0	4.0	28.0	20.0	6.0	36.0	-6.0	30.0	8.0	70.0
（うち：人材派遣業）	13.7	-14.1	18.8	1.7	8.0	10.5	0.2	16.9	-10.0	15.5	-5.6	18.6
教育・ヘルスケア業	56.0	38.0	119.0	-49.0	95.0	67.0	24.0	50.0	14.0	37.0	21.0	53.0
（うち：ヘルスケア・社会福祉）	59.9	41.8	106.9	-30.4	92.7	57.1	34.8	38.6	13.3	29.2	19.8	55.1
レジャー・接客業	-12.0	25.0	5.0	-31.0	44.0	-7.0	42.0	-54.0	-38.0	42.0	13.0	-13.0
その他サービス業	16.0	8.0	3.0	6.0	-14.0	11.0	2.0	-7.0	6.0	4.0	5.0	6.0
政府部門	-31.0	-10.0	-20.0	-8.0	12.0	-2.0	2.0	5.0	-38.0	44.0	-18.0	6.0

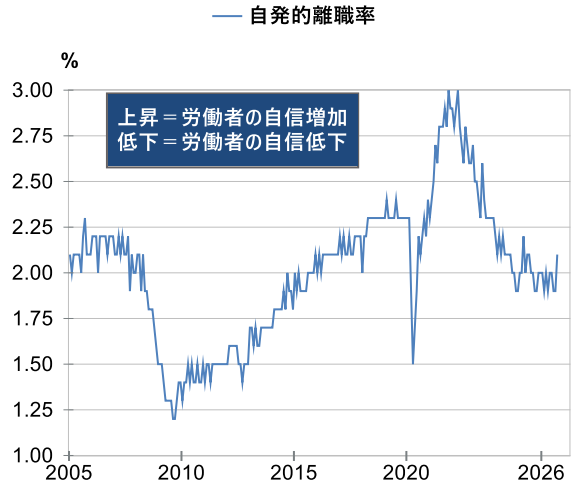
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

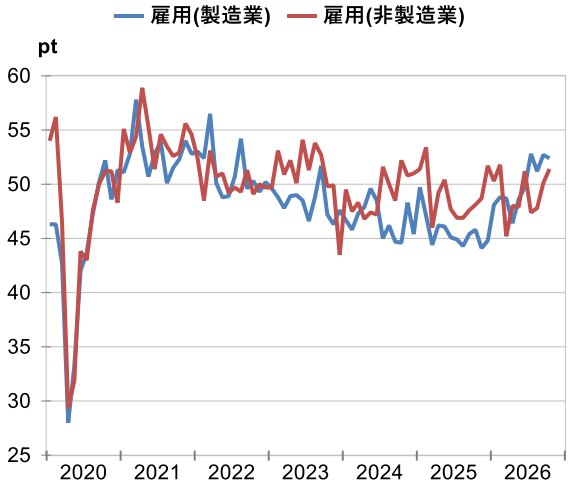
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

労働市場：その他重要指標

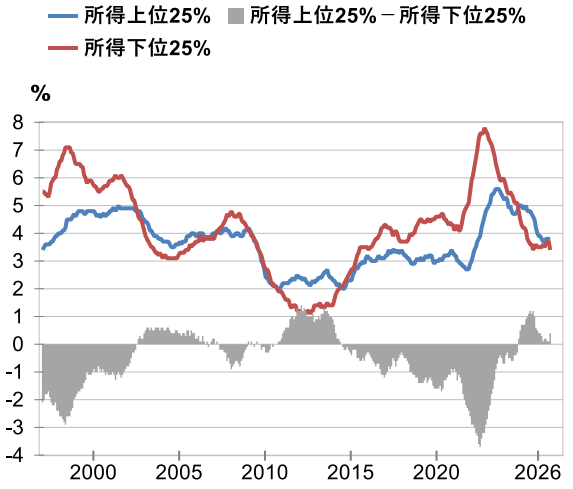
自発的離職率



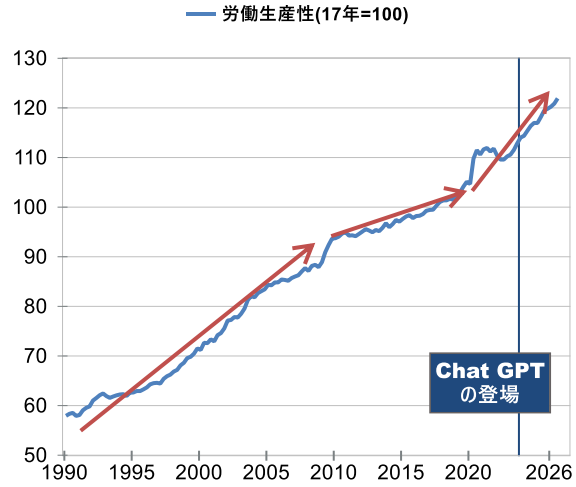
ISM景況感指数－雇用



所得水準別の賃金（前年比）



非農業部門の労働生産性



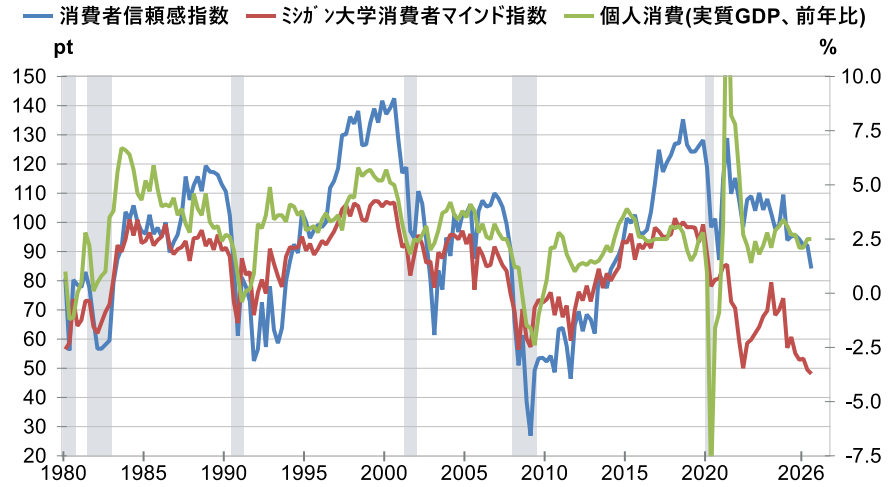
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

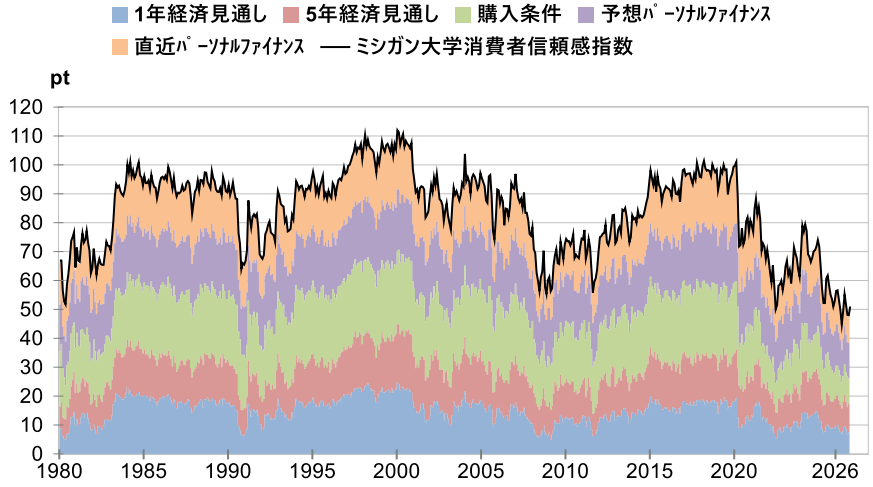
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

消費者マインド：概要

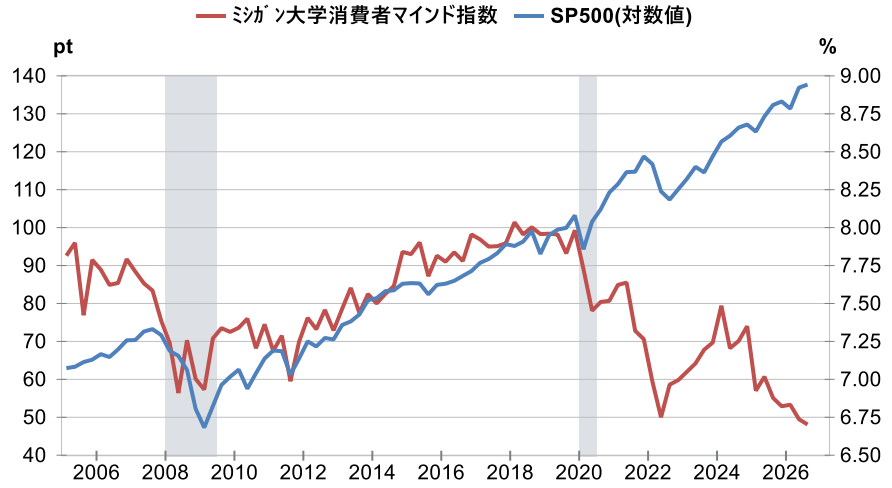
消費者マインドと個人消費



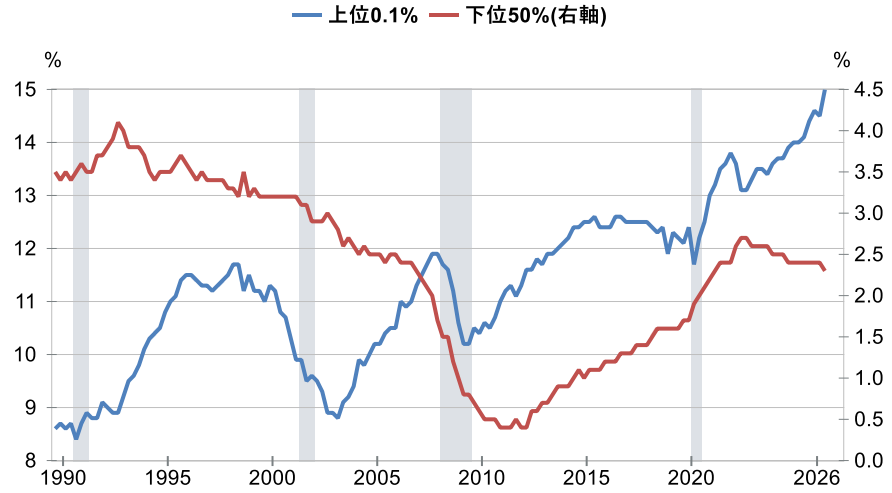
ミシガン大学消費者信頼感指数



消費者マインドと株価



米国の純資産保有構成

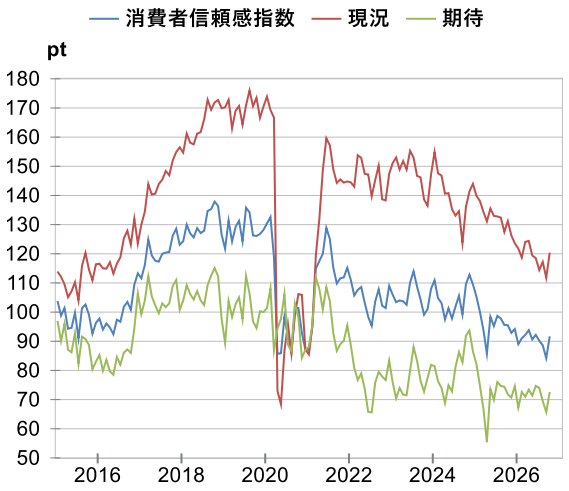


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

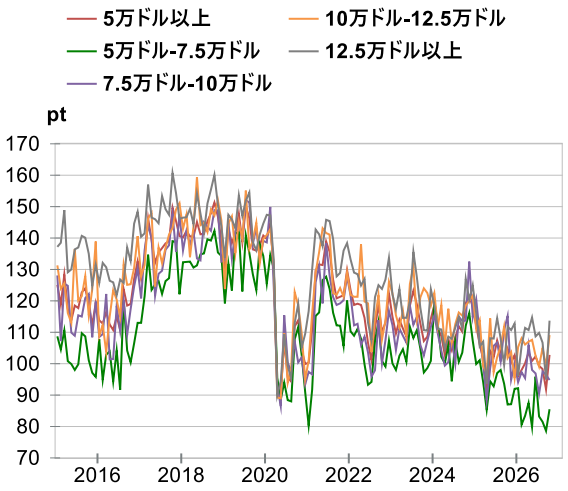
◎注意事項
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

消費者マインド：主要項目

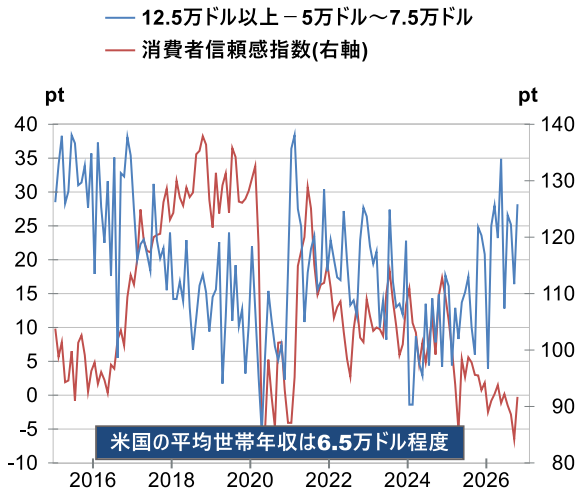
消費者信頼感指数



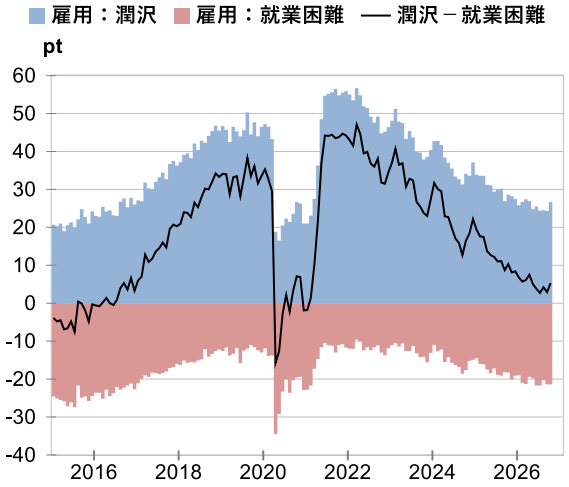
消費者信頼感指数（世帯収入別）



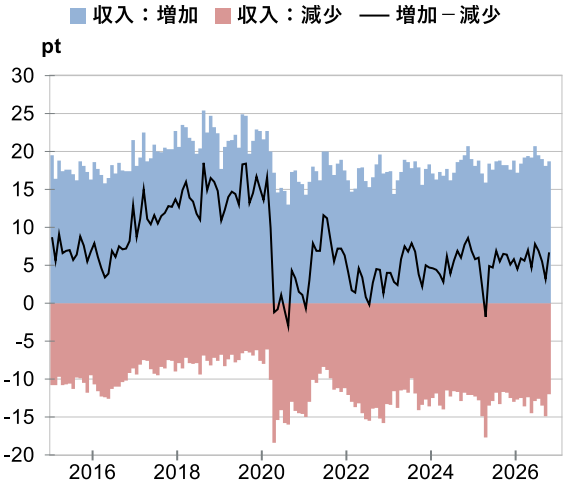
世帯収入別マインド格差



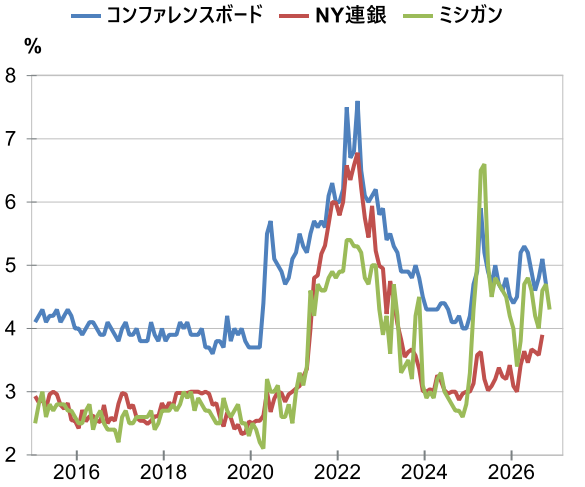
消費者信頼感指数－雇用



消費者信頼感指数－収入（今後6ヵ月後予想）



1年先期待インフレ率



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

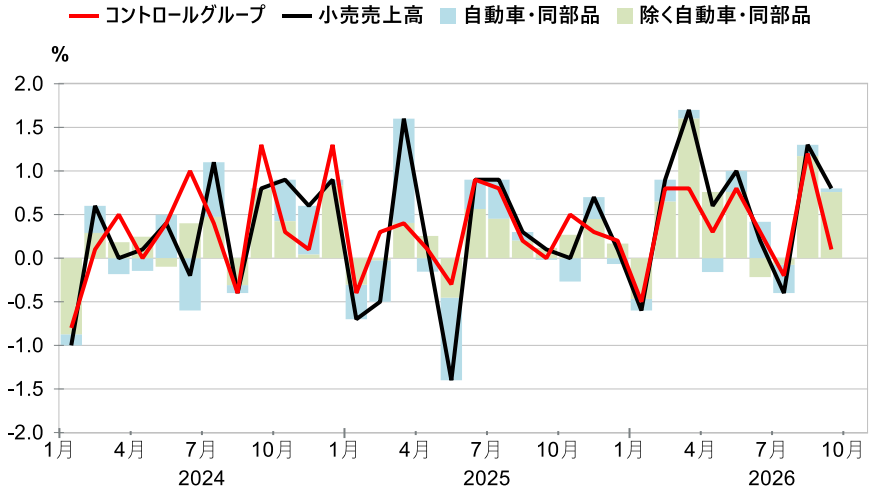
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

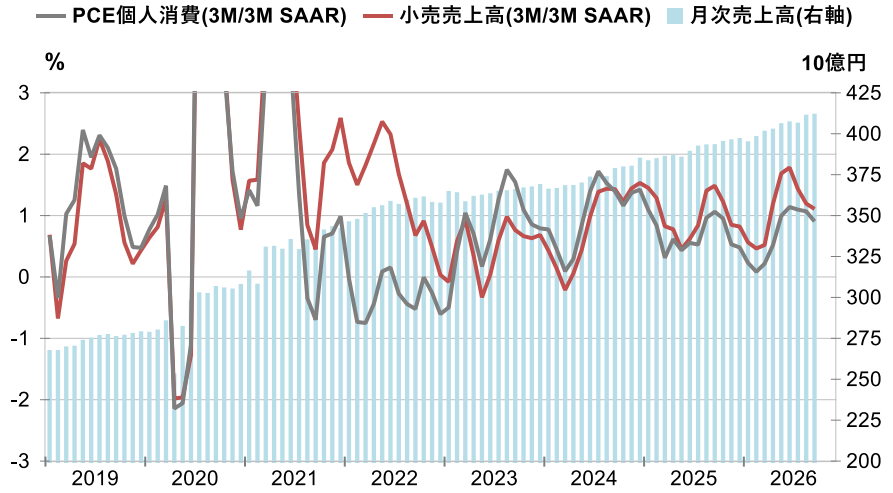
小売売上高(前月比)

	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05	2026/06	2026/07	2026/08	2026/09
小売売上高	0.00	0.70	0.10	-0.60	0.90	1.70	0.60	1.00	0.20	-0.40	1.30	0.80
コントロールグループ	0.50	0.30	0.20	-0.50	0.80	0.80	0.30	0.80	0.30	-0.20	1.20	0.10
自動車・同部品	-0.27	0.25	-0.07	-0.13	0.25	0.10	-0.16	0.24	0.42	-0.32	0.13	0.04
無店舗販売	0.08	0.07	0.05	0.13	0.27	0.11	0.14	0.21	0.12	-0.24	0.34	0.05
外食	0.01	0.08	-0.04	-0.02	0.09	0.03	0.13	0.12	0.08	0.08	0.17	0.14
飲食料品	0.00	-0.03	0.03	0.01	-0.16	0.14	0.07	0.02	-0.03	-0.02	0.02	0.05
総合小売	0.06	0.00	0.02	0.06	0.06	0.11	-0.02	0.05	0.01	0.05	0.08	-0.01
ガソリンスタンド	-0.01	0.16	0.04	-0.24	0.09	0.98	0.45	0.22	-0.49	-0.02	0.33	0.55
建築資材	-0.06	0.08	0.08	0.05	0.02	0.07	0.01	-0.01	0.07	-0.02	0.01	-0.03
健康用品	0.01	-0.01	0.03	-0.47	0.09	0.07	0.00	0.05	0.00	0.04	0.07	0.04
衣料品	0.04	0.02	-0.02	-0.03	0.09	0.01	-0.03	0.04	-0.02	0.05	0.02	0.00
家具・家電等	0.05	0.00	0.00	-0.01	0.01	0.05	-0.01	0.03	-0.01	0.00	0.03	0.03
その他小売	0.05	0.03	-0.01	0.03	0.04	-0.02	-0.02	0.07	0.04	0.00	0.08	-0.07
スポーツ	0.02	0.02	0.00	0.01	0.03	0.01	0.02	0.01	0.01	-0.01	0.01	-0.01

小売売上高(前月比)



小売売上高(コントロールグループ)

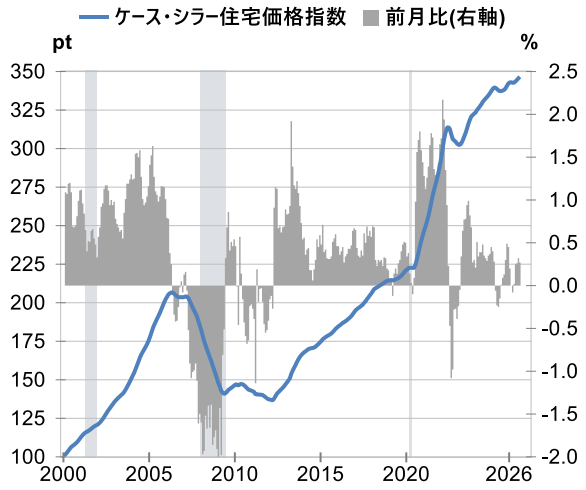


注：3M/3M SAARは、3ヵ月平均値÷3ヵ月平均値(3ヵ月前)の年率換算値
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

◎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。

住宅価格指数



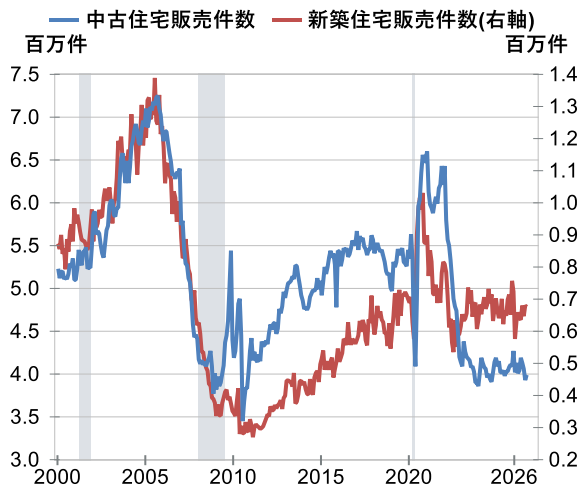
住宅市場指数



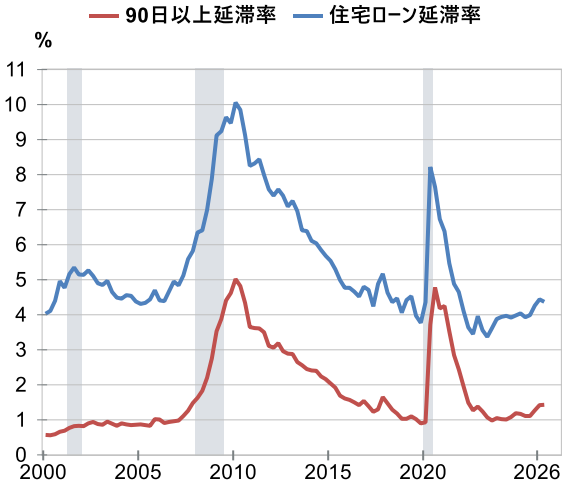
住宅着工件数



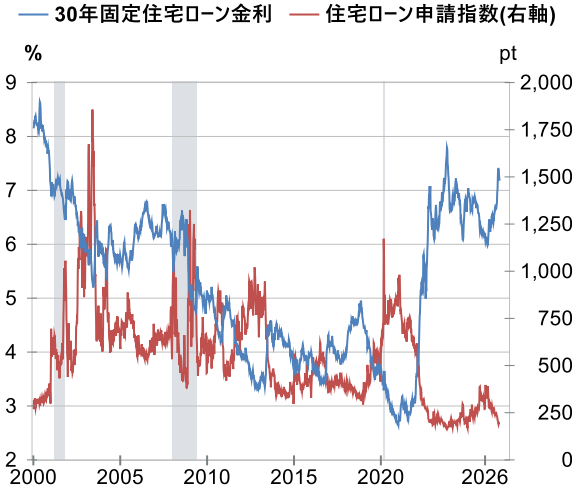
住宅販売件数



住宅ローン延滞率



住宅ローン金利と住宅ローン申請指数



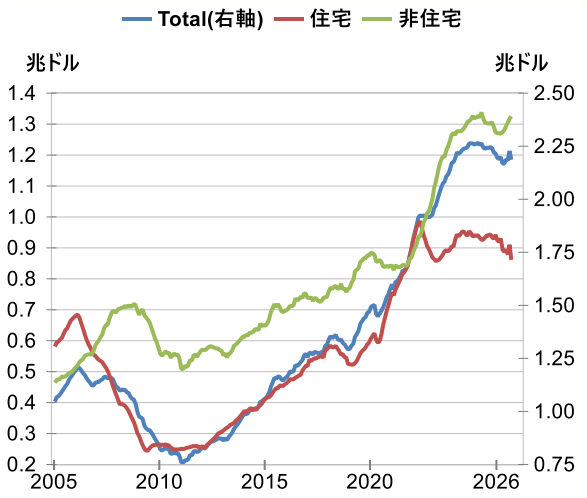
出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ
RESONA

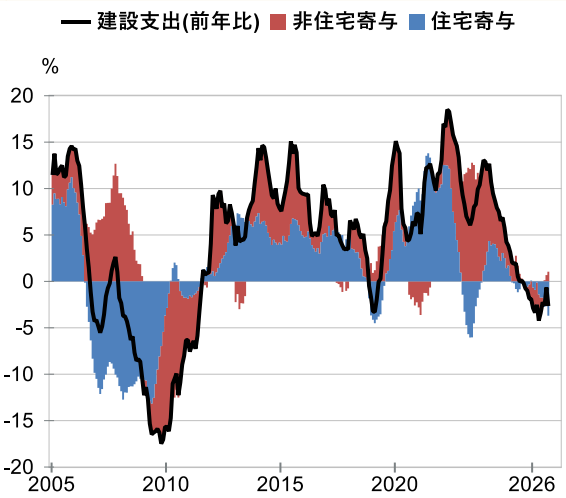
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

建設支出

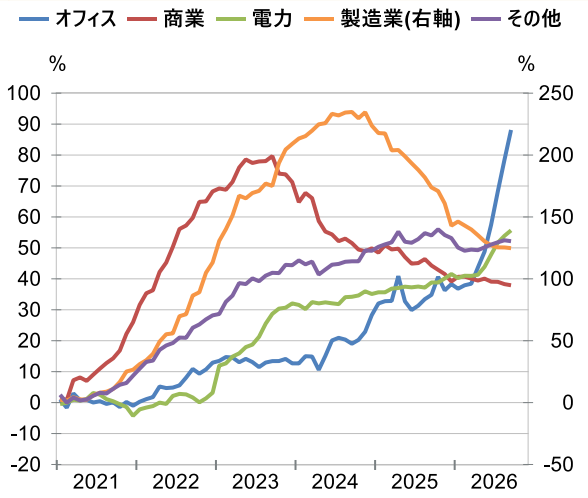
建設支出



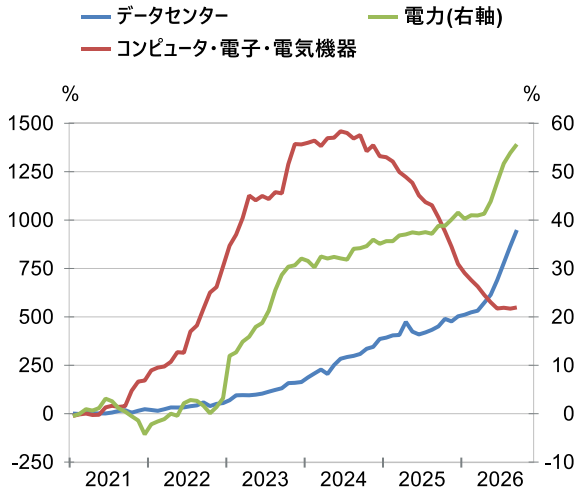
建設支出(前年比)



民間非住宅



AI関連建設支出

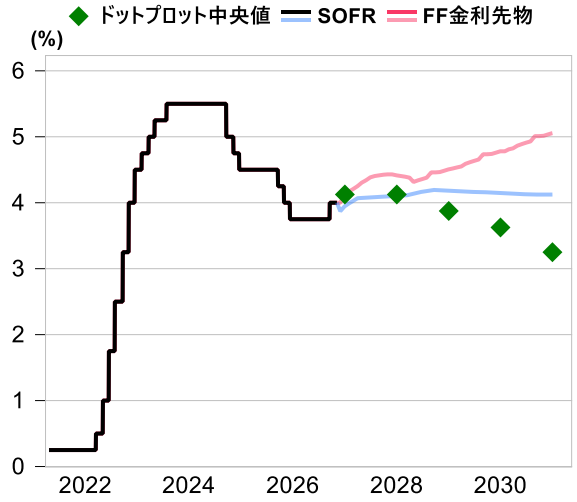


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

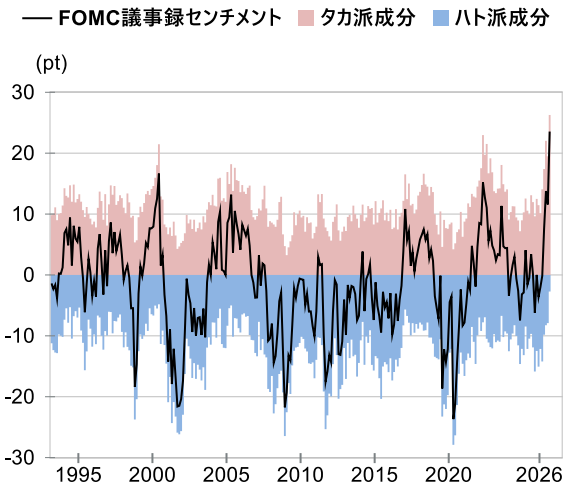
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

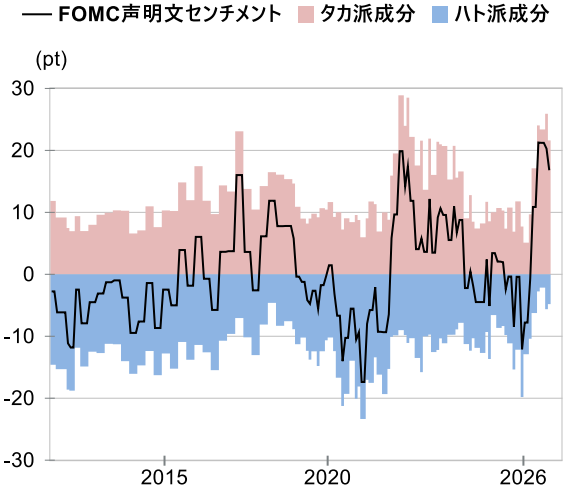
FFレート



FOMC議事録センチメント



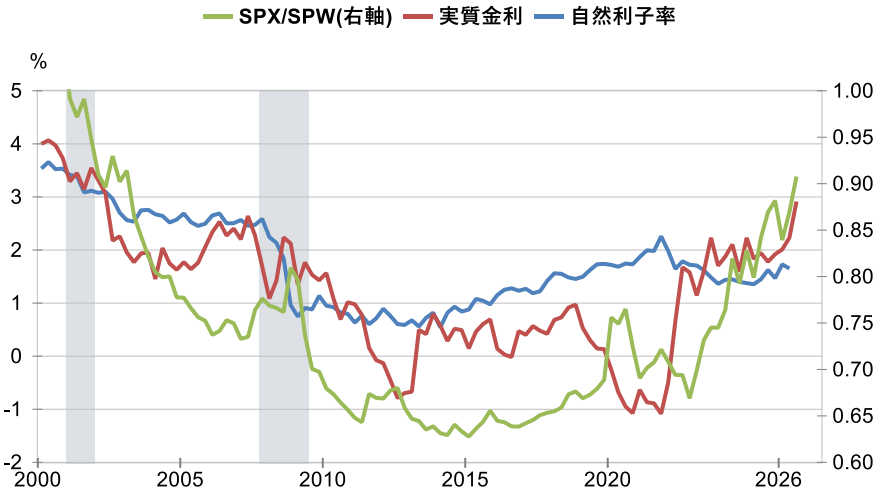
FOMC声明文センチメント



FOMC参加者の経済見通し

	2026	2027	2028	Longer Run
実質GDP成長率	2.3	2.4	2.2	2.0
失業率	4.1	4.1	4.1	4.2
PCEインフレ率	3.7	2.3	2.1	2.0
コアPCEインフレ率	3.4	2.5	2.2	2.0
FFレート	4.1	4.1	3.9	3.2

FOMC参加者の経済見通し



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

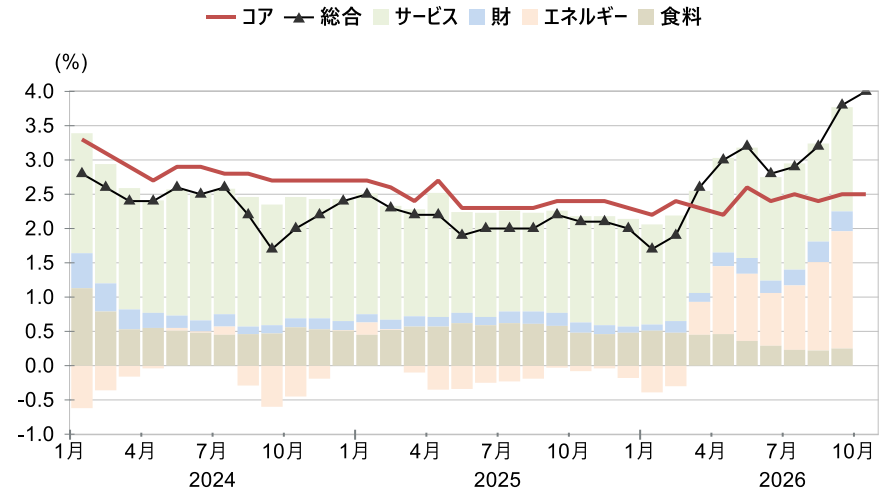
りそなグループ RESONA

◎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。

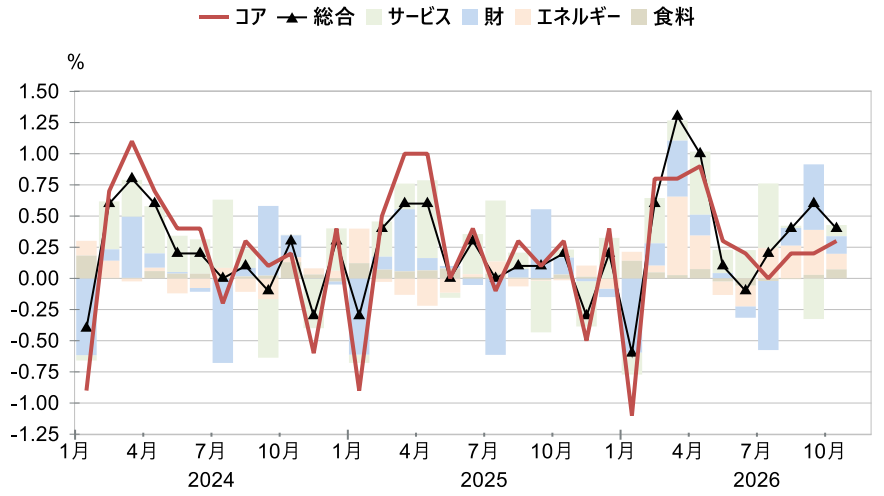
欧州経済

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

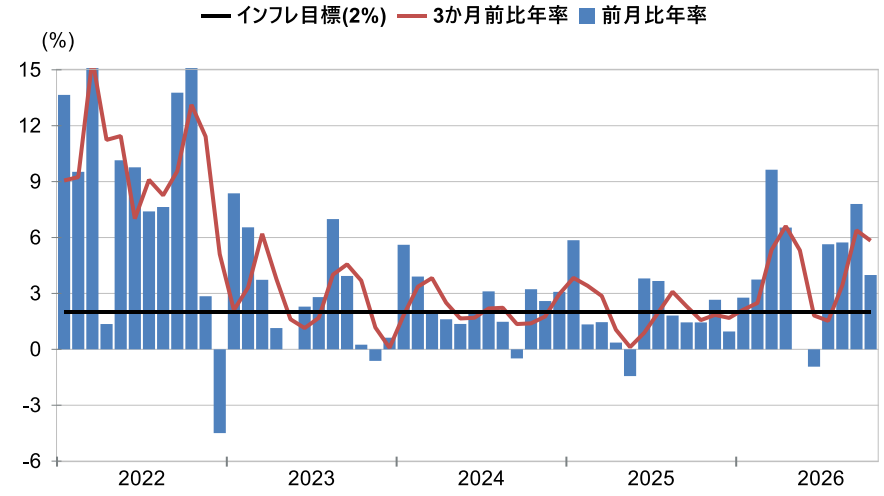
ユーロ圏HICP(前年比)



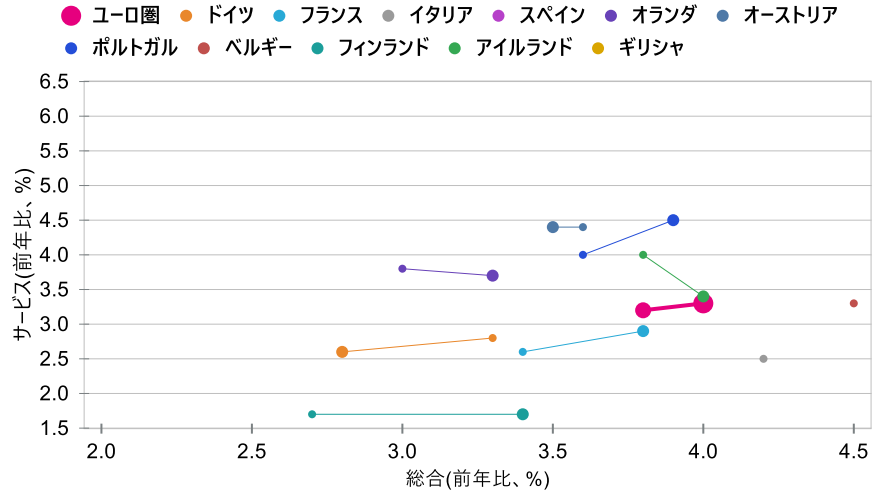
ユーロ圏HICP(前月比)



ユーロ圏HICP モメンタム



ユーロ圏 国別のHICP

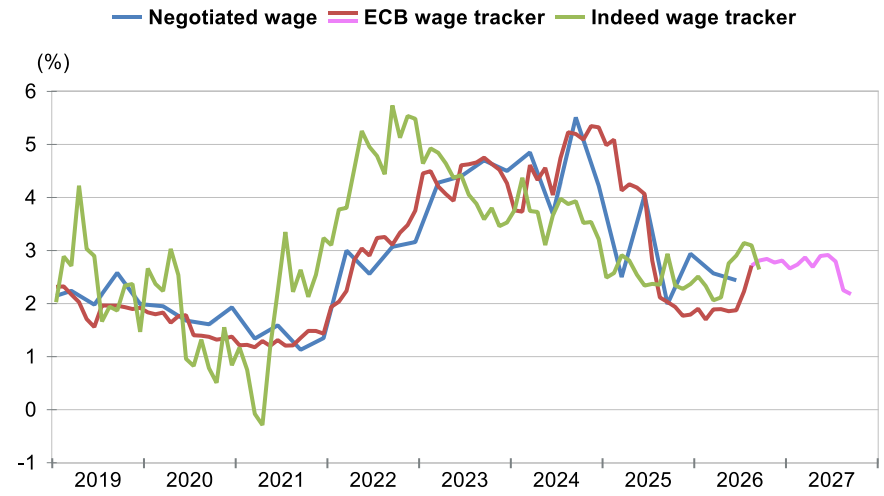


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

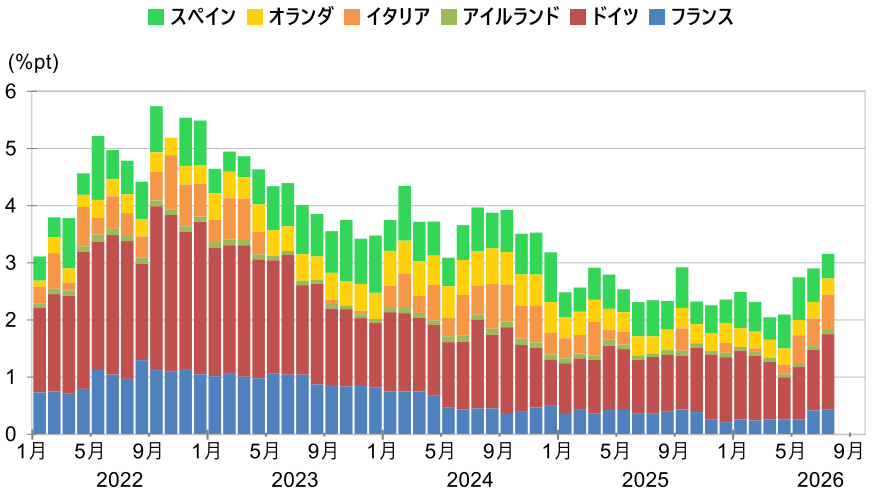
りそなグループ
RESONA

◎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。

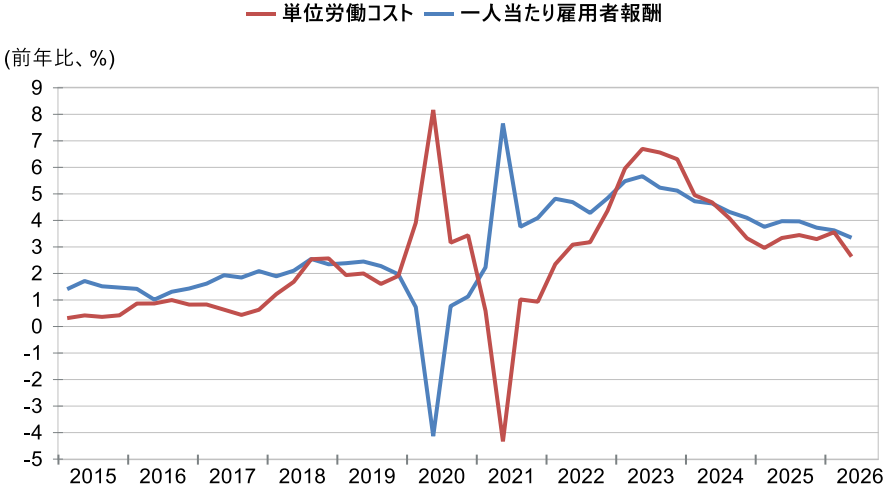
ユーロ圏賃金指標（妥結賃金、wage tracker）



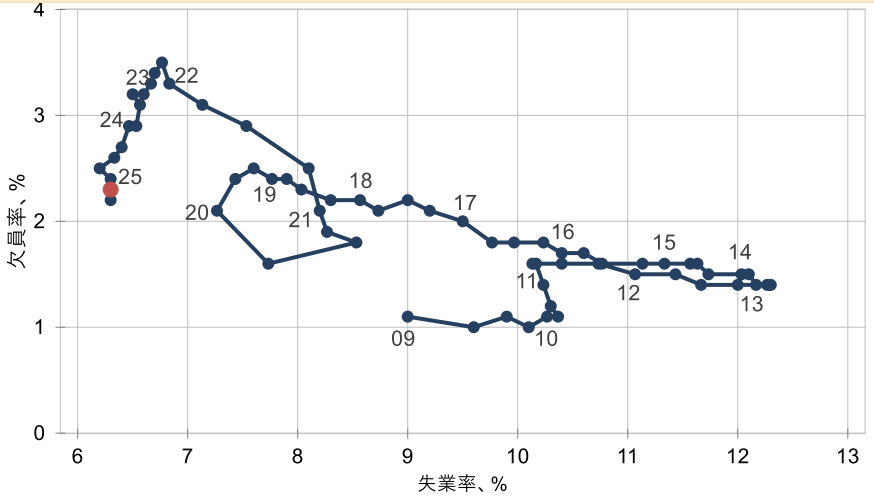
ユーロ圏 Indeed wage tracker 国別寄与度



ユーロ圏 一人当たり雇用者報酬・単位労働コスト



ユーロ圏 ベヴァリッジ曲線

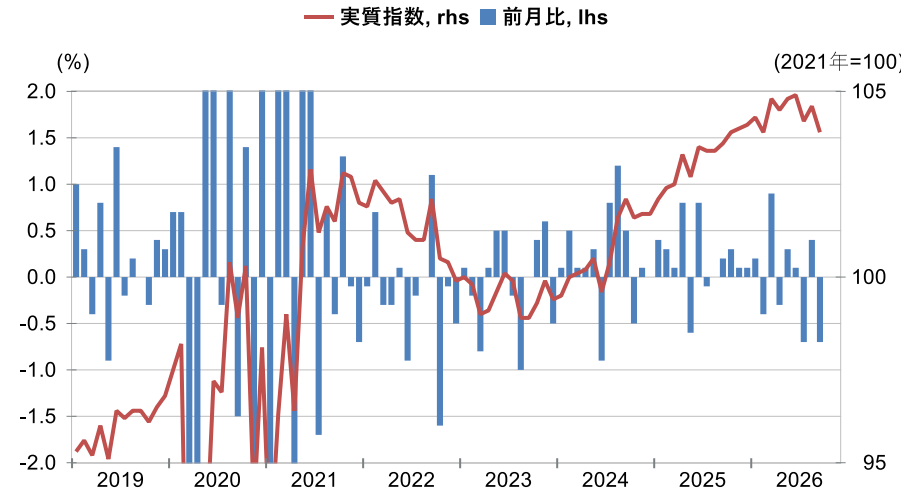


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

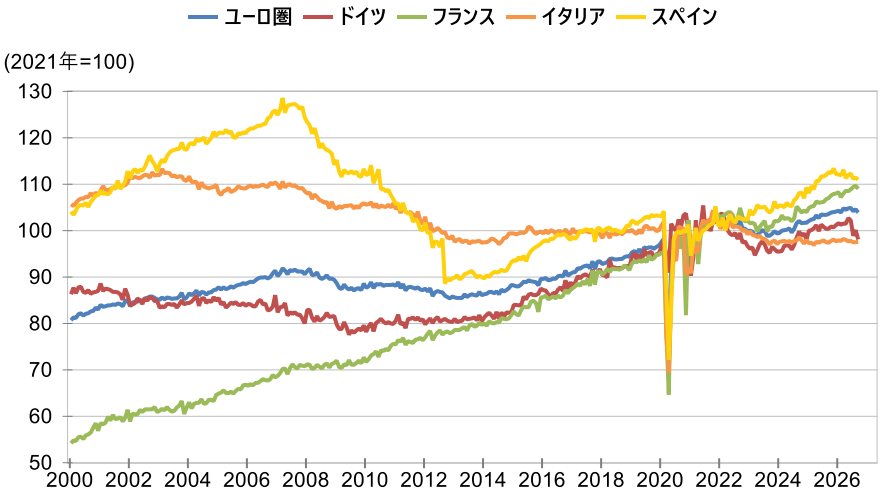
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

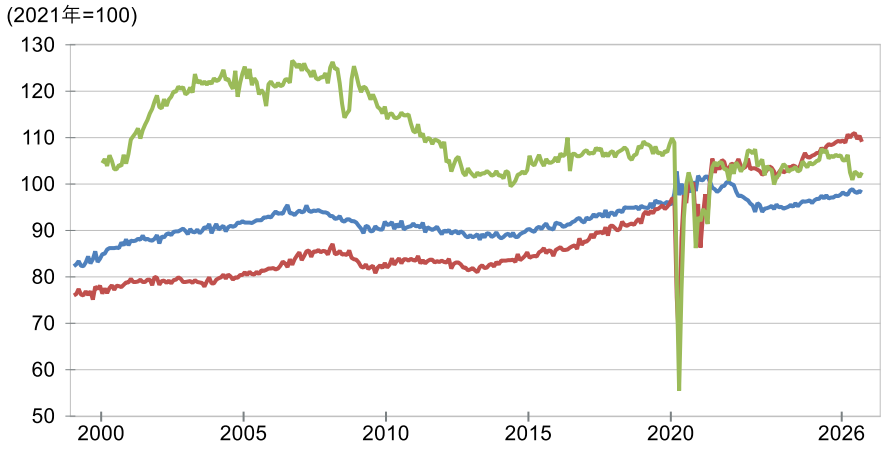
ユーロ圏実質小売売上高



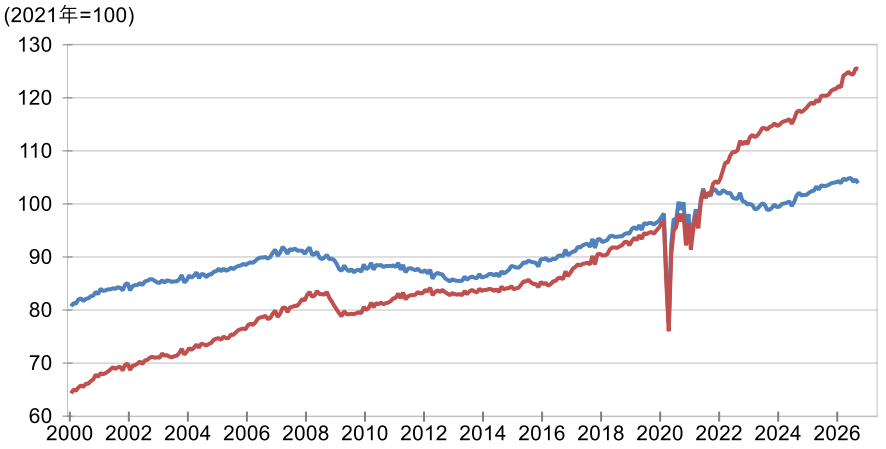
実質小売売上高 国別指数



ユーロ圏実質小売売上高 品目別指数



ユーロ圏小売売上高 実質と名目

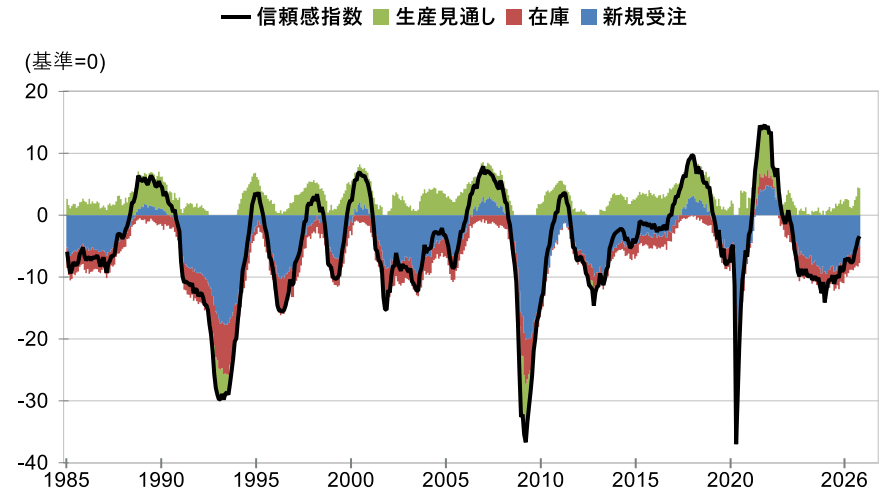


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

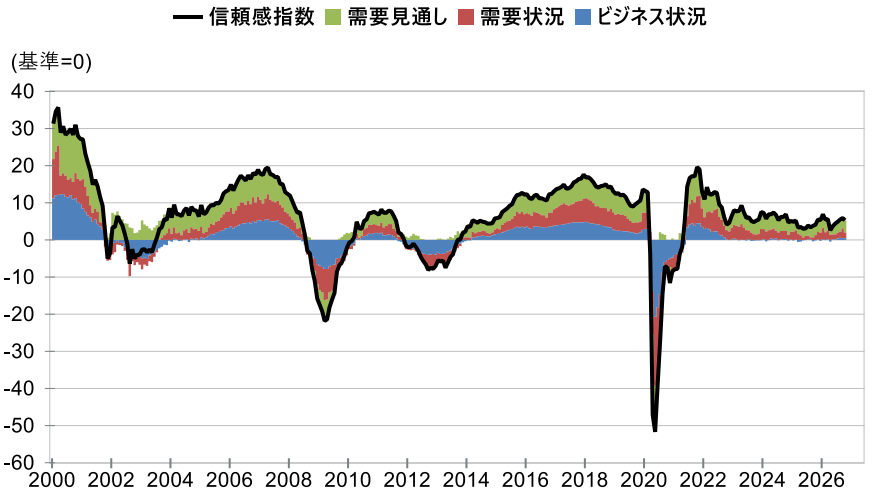
りそなグループ
RESONA

◎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。

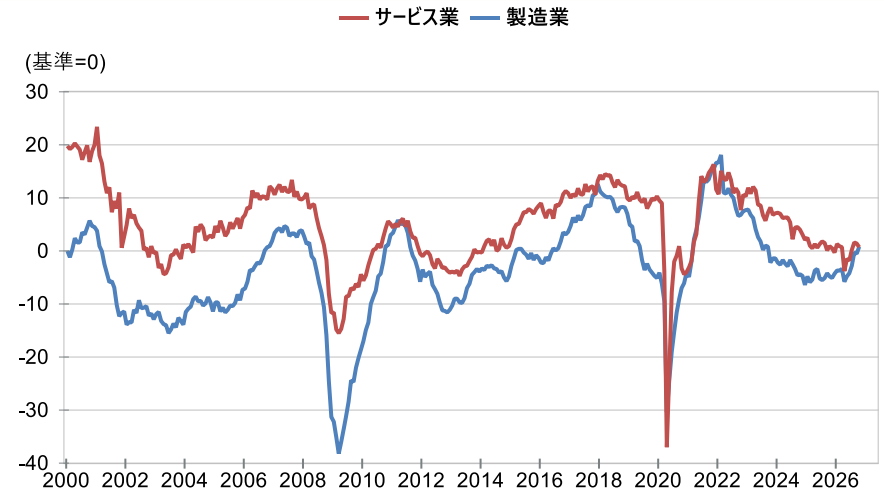
ユーロ圏信頼感指数－製造業



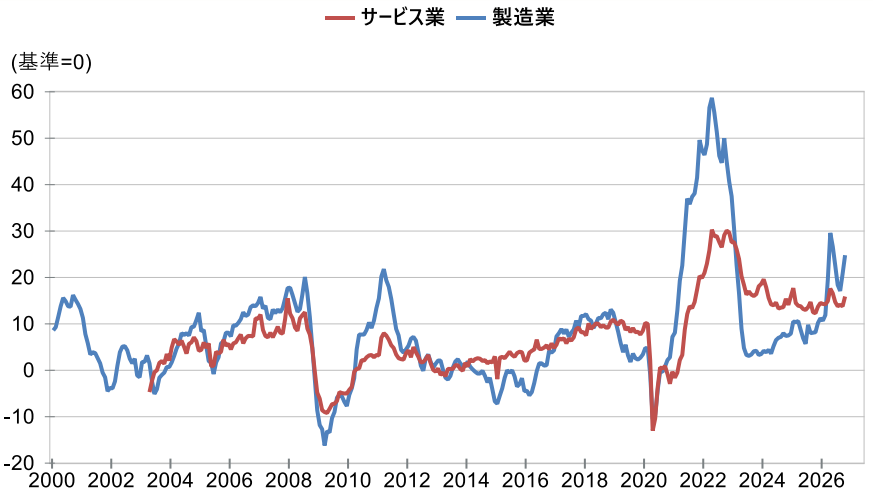
ユーロ圏信頼感指数－サービス業



ユーロ圏雇用見通し



ユーロ圏販売価格見通し

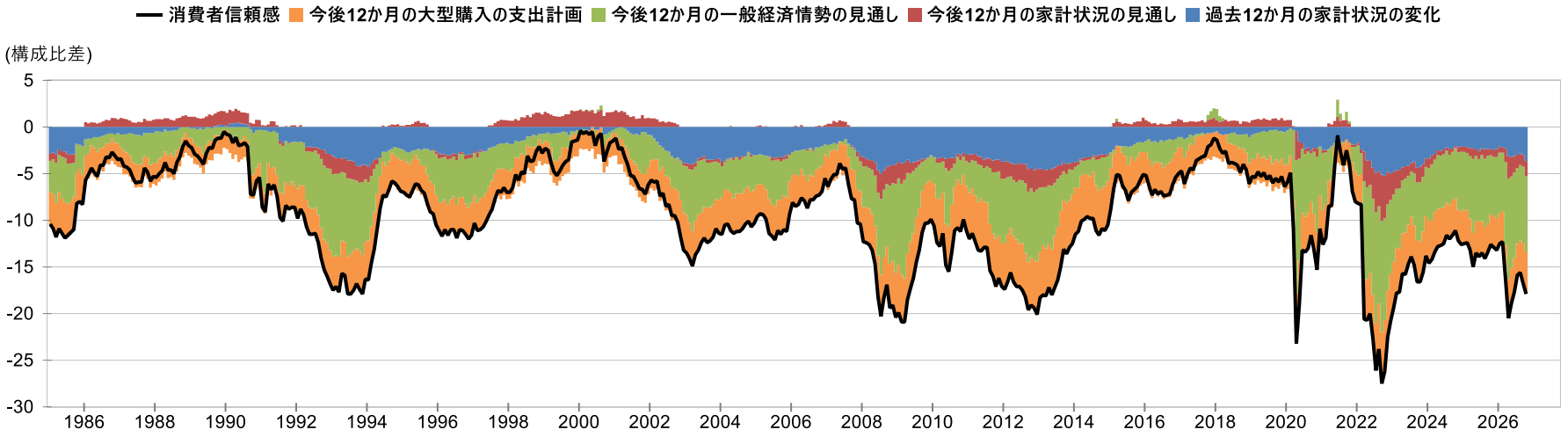


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

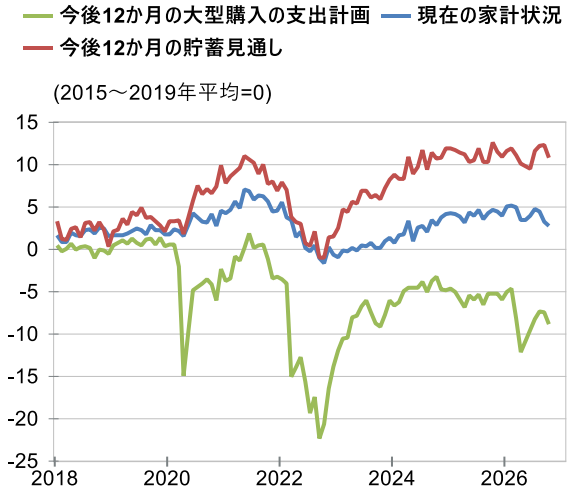
りそなグループ
RESONA

◎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。

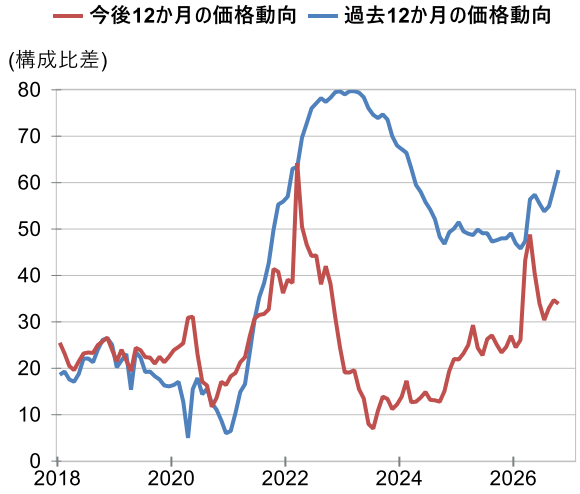
ユーロ圏消費者信頼感指数 要因分解



家計の状況



物価実感・見通し



失業者数

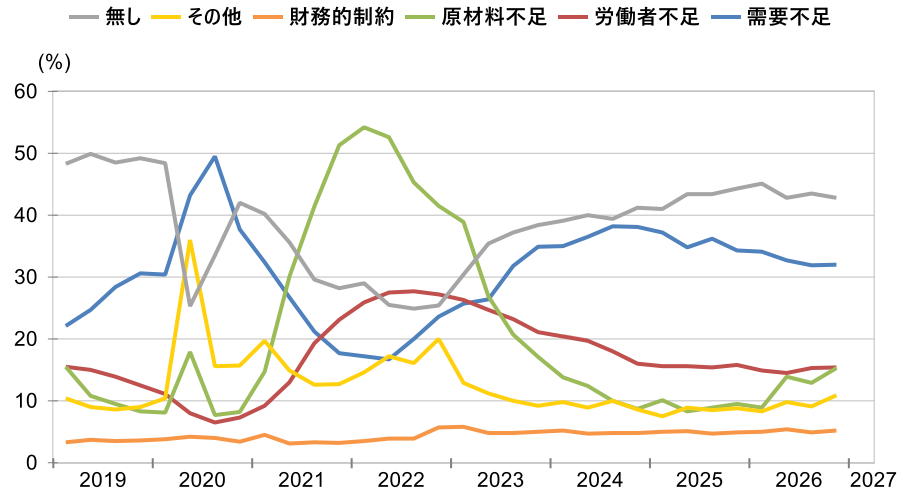


出所：マクロボンド、りそなホールディングス

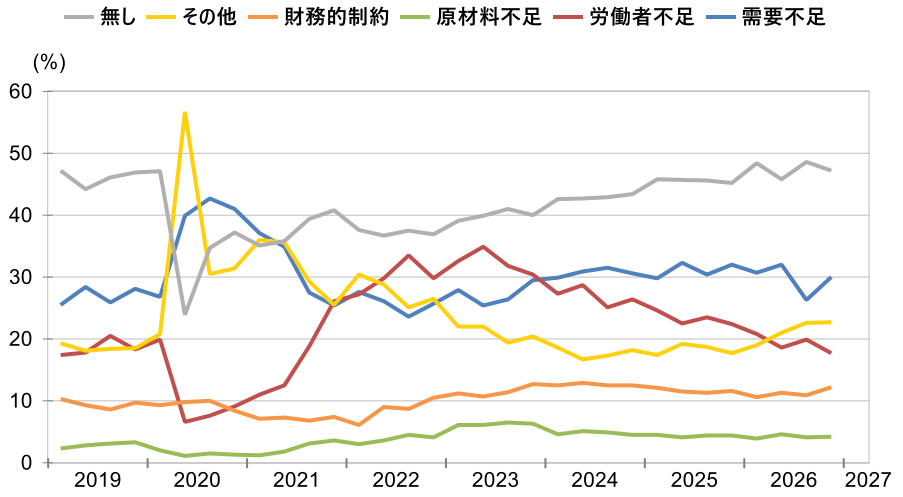
りそなグループ RESONA

◎注意事項
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。
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

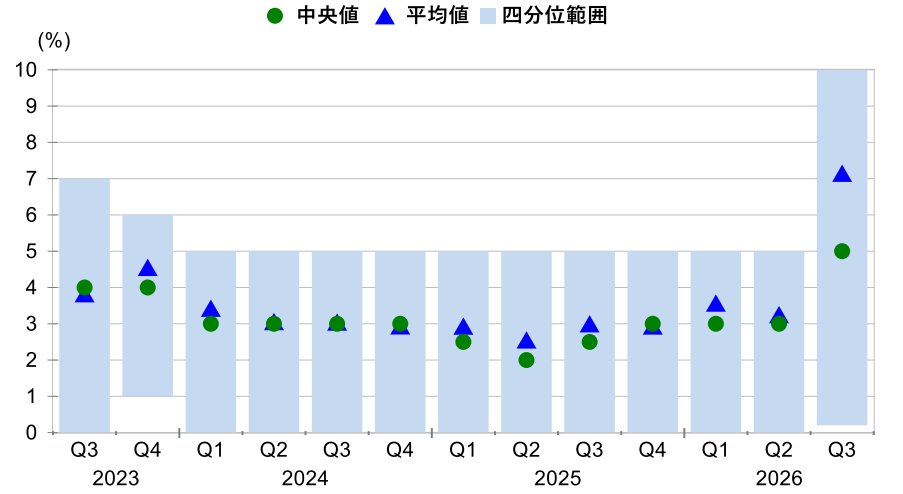
ユーロ圏事業活動阻害要因－製造業



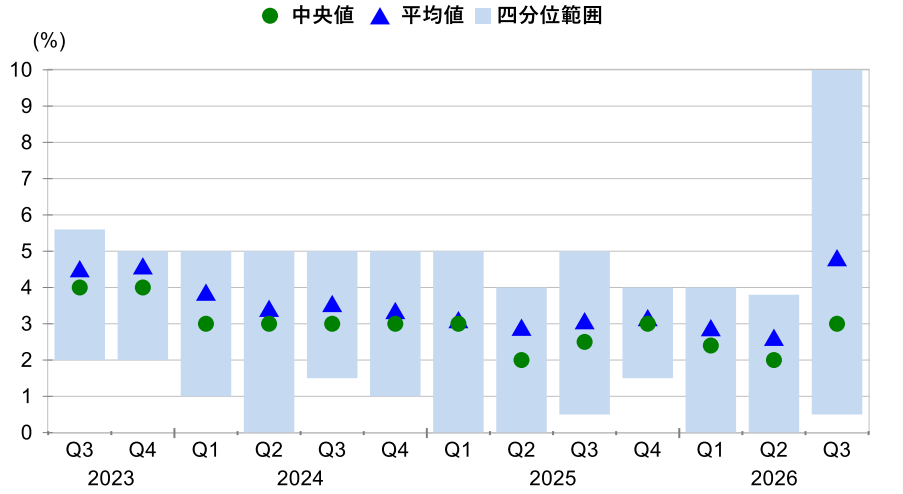
ユーロ圏事業活動阻害要因－サービス業



ユーロ圏 企業の見込む1年先の価格上昇率



ユーロ圏　企業の見込む1年先の賃金上昇率



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

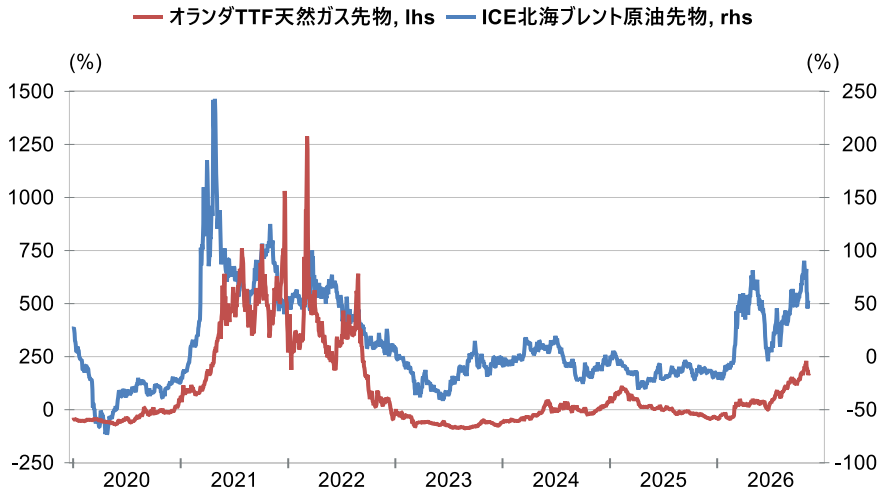
りそなグループ
RESONA

◎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。

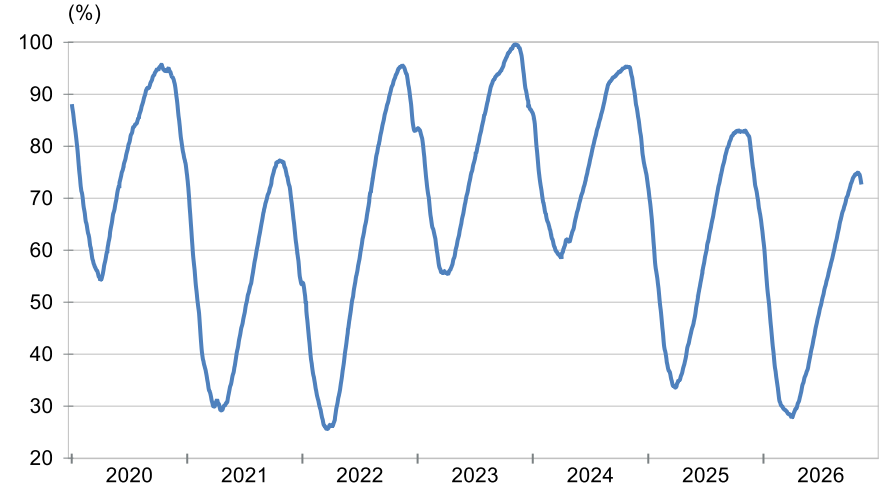
欧州エネルギー価格推移



欧州エネルギー価格推移(前年比)



欧州天然ガス貯蔵率



欧州天然ガス貯蔵率(前年同期差)



出所：マクロボンド、りそなホールディングス

りそなグループ RESONA

◎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。