

マクロチャートブック 2026年6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

経済・マーケット見通し

株式市場：米国＞日本＞欧州の順に投資妙味があらう

日本株：1-3月期決算では良好なファンダメンタルズが確認された。日本株は底堅い推移を見込む 注目ページ番号⇒P5、21、29

- ・1-3月期決算は底堅かった。良好なマクロ経済環境を背景に、企業業績は今後も中長期的に改善していく見通し。日経平均株価は26年末に7万円に達する可能性も
- ・中東情勢の悪化に伴うコストプッシュインフレや金利上昇に伴う業績悪化懸念は杞憂。いずれのコストの上昇についても、景気回復局面では価格転嫁することが可能とみる。利益率改善の好機となり、価格競争力のある製品やサービスを提供する企業に有利。業績モメンタムの強い企業＝勝ち組企業が勝ち続ける可能性が高い
- ・需給面からは、信用倍率が高いことがリスクだが、裁定買い残を見る限り、先物主導で上昇した相場とは言い難く、短期筋の利益確定売りを警戒する必要性は小さい。従って、信用取引の逆回転も生じ難い
- ・物色では、半導体以外の株が、海外短期筋主導で売り込まれており、バリュエーションからは投資妙味があらう

米国株：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⇒P41～46、69

- ・ハイテク株の上昇が著しいが、製造業に類する業種は総じて底堅い。米経済が循環的回復局面を迎えていることとAIブームの持続が背景にあらう
- ・ハイテク株はテクニカルには過熱感が意識されるものの、ファンダメンタルズの観点からは割高感は見受けられない。業績が改善を続けていることに加え、一部の空売り投資家によるポジショントークで25年10月～26年3月まで、バリュエーションが不当に切り下がり続けたことによる反動が大きい。すなわち、足元の上昇は、企業価値に即した健全な水準へのバリュエーション回帰に過ぎない。テクニカル指標に基づく売りで調整した際は押し買いの好機
- ・リスクは、米金利の過度な上昇。伝統的製造業では、相対的に借り入れコストが大きく、循環的回復局面に水を差す恐れがある

欧州株：世界的なAI・半導体関連株ブームを受けて日米株には後れを取るものの、EPS上昇にしたがって株価は底堅く推移 注目ページ番号⇒P25、39

- ・欧州株は、足元日米株に比べて上昇の鈍い状況。業種別では内需株が軒並み軟調、これまで指数をけん引していた公益やエネルギーも失速の一方、テクノロジー株が好調
- ・3月頃からの世界的なAI・半導体株選好の流れを受け、半導体関連株比率の低い欧州株から日米など他地域への流出も多いとみられる
- ・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見られない
- ・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：製造業は回復局面入りも、中東情勢の混乱長期化からインフレ圧力への警戒感高まる

日本経済：短期的には在庫循環から景気回復局面が続くとみられるが、中長期では設備投資が加速するかが焦点 注目ページ番号⇒P48～49

- ・鉱工業生産指数は、在庫調整の一服から改善基調。過去のピーク局面まではまだ距離があり、循環的回復基調は継続する公算が大きい。とりわけ、日本企業が強みを持つ電子部品・デバイス工業、輸送機械工業等で上昇余地が大きい点はポジティブ
- ・一方で、中長期の循環を示唆する設備投資動向は、回復基調ではあるものの、依然として大半が省力化のための投資とみられ、設備増強投資が増えていくか否かが焦点
- ・懸念点は、中東情勢悪化に伴う石油製品の供給ショック。資源高は需要主導回復局面においては価格転嫁可能とみるが、供給ショック発生時は製造が滞るため、リセッション入りするリスクがある

米国経済：経済は循環的回復局面を迎えた。経済の回復に伴い利下げの必要性は低下 注目ページ番号⇒P69、73～75

- ・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、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よう。株高等によってシニア層のリタイアが加速していることも、相対的にスキルの低い新規参入や再参入失業者にとってポジティブ
- ・インフレ率は、高金利で住宅市場が低迷していることから、大きく加速することは想定し難い。また、関税影響も徐々に剥落する。ただし、景気回復を背景にFRBの利下げ必要性は低下

欧州経済：エネルギー価格の基調物価への影響を警戒し、ECBは9月までに2回の利上げへ 注目ページ番号⇒P12、14

- ・短期的には、エネルギー高や原材料不足を懸念し、発注を前倒しする動きが製造業で出てきており、価格見通しが顕著に上昇している。また、サービス業でも価格見直し上昇の兆しが出てきている。
- ・エネルギー価格高騰の基調物価への影響を警戒し、ECBは利上げへ。ただし、製造業の生産見通しやサービス業の需要見通しは低下してきており、先行きの景気を不安視する見方があるほか、雇用見通しは下落しており、22年のような賃金インフレの兆候は現在のところ懸念低いと考える。そのため、中立金利を超えて利上げを継続する公算は現在のところ小さいとみている
- ・26Q1GDPの確報値は市場予想を下回り、22Q4以来のマイナス成長に。個人消費は底堅かったものの、純輸出のマイナス寄与が大きく、アジア向け輸出減・輸入増が主因とみられる

中国経済：景気は底割れ回避も、需要不足と不動産調整が回復の重し 注目ページ番号⇒随時追加予定です

- ・5月の製造業PMIIは50.0と景況判断の節目を維持。生産指数は51.2と50を上回った一方、新規受注指数は49.9と50を下回っており、生産の底堅さに対して需要の弱さが目立つ
- ・物価面では、5月のCPIは前年比+1.2%、コアCPIも+1.1%と低位にとどまる一方、PPIは+3.9%へ上昇。資源価格上昇で企業の仕入れコストが上昇するなか、最終需要の弱さから価格転嫁は進みにくく、企業収益への下押し圧力が意識される
- ・不動産市場では、1-4月の不動産開発投資が前年比▲13.7%と、1-3月の▲11.2%から減少幅が拡大。販売や住宅価格も低迷が続いており、今後は投資の悪化に歯止めがかかるか、販売・価格の下げ止まりが確認されるかが焦点となる

出所：りそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

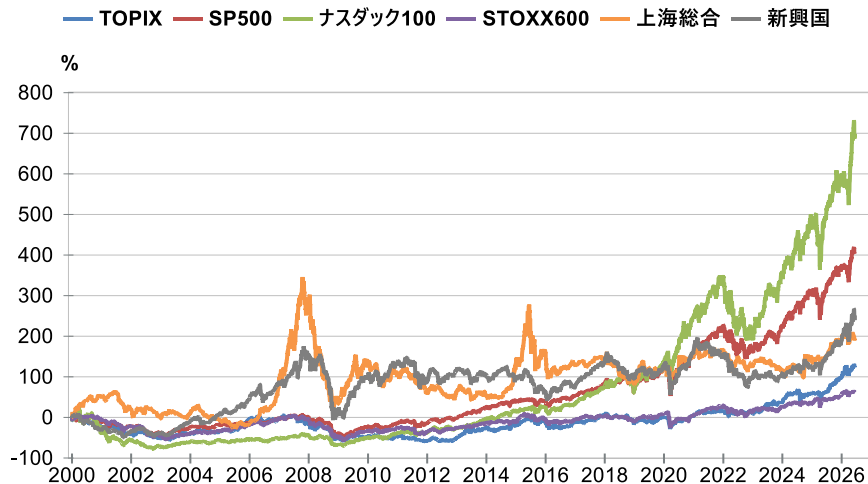
		2026年 5月末	2026			2027				
			4-6月期	7-9月期	10-12月期	1-3月期	4-6月期	7-9月期	10-12月期	
マーケット	日本	日経平均株価	66,329.50	65,000円	67,000円	69,000円	73,000円	73,000円	75,000円	77,000円
		想定レンジ		60,000円 - 68,000円	62,000円 - 70,000円	64,000円 - 72,000円	68,000円 - 78,000円	68,000円 - 78,000円	70,000円 - 80,000円	71,500円 - 83,000円
		10年金利	2.67%	2.70%	2.80%	2.80%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%
		想定レンジ		2.30% - 3.10%	2.40% - 3.20%	2.40% - 3.20%	2.50% - 3.30%	2.50% - 3.30%	2.50% - 3.30%	2.50% - 3.30%
		ドル円	159.27	155円	155円	155円	160円	160円	160円	160円
		想定レンジ		145円 - 165円	145円 - 165円	145円 - 165円	150円 - 170円	150円 - 170円	150円 - 170円	150円 - 170円
		ユーロ円	185.67	180円	180円	185円	185円	185円	190円	190円
	想定レンジ		170円 - 190円	170円 - 190円	175円 - 195円	175円 - 195円	175円 - 195円	180円 - 200円	180円 - 200円	
	米国	SP500	7,580.06	7,500pt	7,800pt	8,000pt	8,200pt	8,500pt	8,700pt	9,000pt
		想定レンジ		7,000pt - 8,000pt	7,300pt - 8,300pt	7,500pt - 8,500pt	7,700pt - 8,700pt	8,000pt - 9,000pt	8,200pt - 9,200pt	8,500pt - 9,500pt
10年金利		4.44%	4.40%	4.40%	4.40%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	
想定レンジ			4.00% - 5.00%	4.00% - 5.00%	4.00% - 5.00%	4.00% - 5.00%	4.00% - 5.00%	4.00% - 5.00%	4.00% - 5.00%	
欧州	STOXX600	626.00	630pt	645pt	660pt	670pt	680pt	690pt	700pt	
	想定レンジ		600pt - 660pt	615pt - 675pt	630pt - 690pt	640pt - 700pt	650pt - 710pt	660pt - 720pt	670pt - 730pt	
	10年金利(独)	2.94%	3.05%	3.00%	2.95%	2.90%	2.85%	2.90%	2.95%	
	想定レンジ		2.65% - 3.45%	2.60% - 3.40%	2.55% - 3.35%	2.50% - 3.30%	2.45% - 3.25%	2.50% - 3.30%	2.55% - 3.35%	
経済	日本	実質GDP成長率(前期比)	0.50%	0.00%	0.10%	0.10%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%
		インフレ率(コアコアCPI)	1.90%	2.00%	2.20%	2.40%	2.40%	2.40%	2.20%	2.20%
		政策金利	0.75%	1.00%	1.00%	1.25%	1.25%	1.50%	1.50%	1.50%
	米国	実質GDP成長率(前期比)	0.40%	0.55%	0.48%	0.50%	0.50%	0.53%	0.55%	0.53%
		インフレ率(コアPCE)	3.29%	3.30%	3.20%	3.20%	3.10%	3.10%	3.00%	3.00%
		政策金利	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%
	欧州	実質GDP成長率(前期比)	-0.20%	0.10%	0.20%	0.30%	0.30%	0.40%	0.40%	0.40%
		インフレ率(HICPコア)	2.50%	2.40%	2.60%	2.40%	2.30%	2.20%	2.20%	2.20%
		政策金利	2.15%	2.40%	2.65%	2.65%	2.65%	2.40%	2.25%	2.25%
	中国	実質GDP成長率(前期比)	1.30%	1.10%	1.11%	1.11%	1.09%	1.05%	1.09%	1.05%
		インフレ率(コアCPI)	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
		政策金利	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

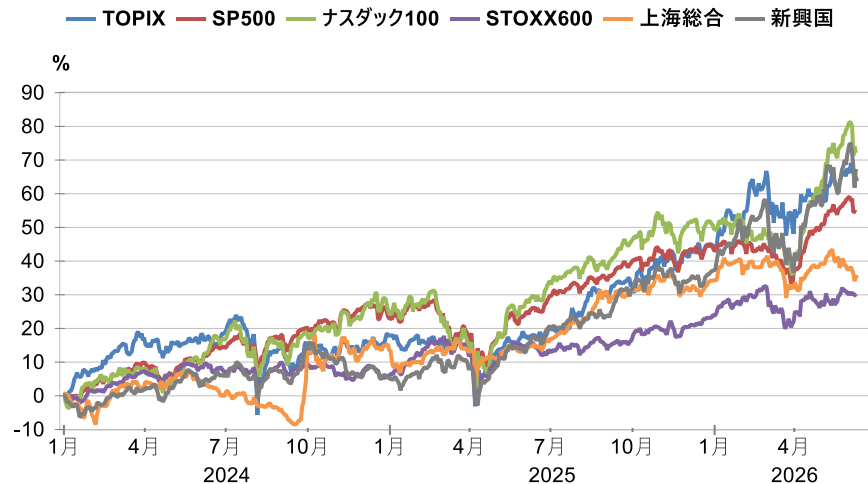
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

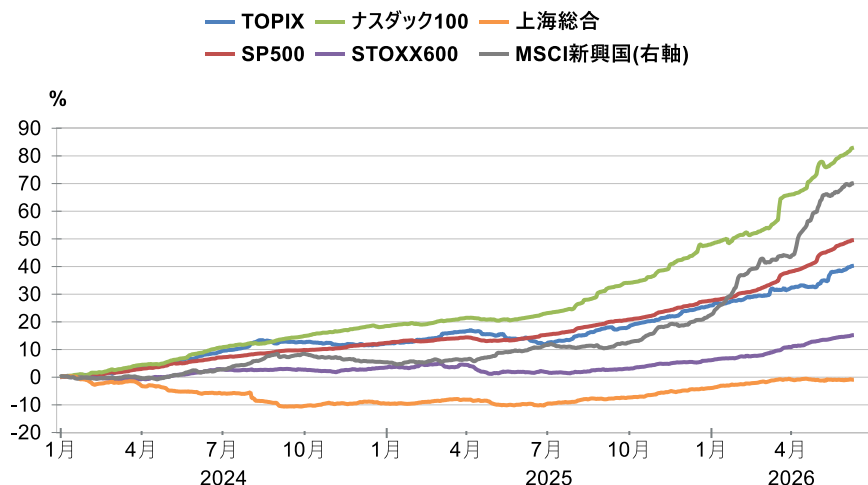
図表：主要指数の株価推移(1999年末～)



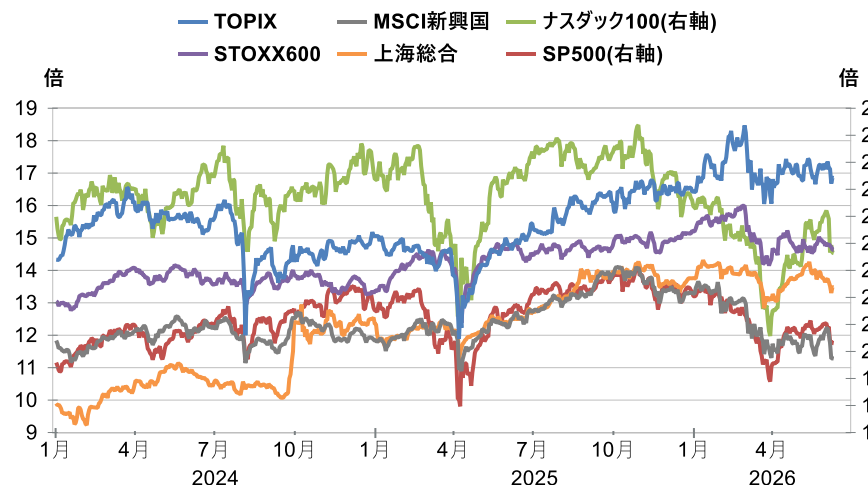
図表：主要指数の株価推移(2023年末～)



図表：主要指数の12か月先予想EPS推移(2023年末～)



図表：主要指数の12か月先予想PER推移

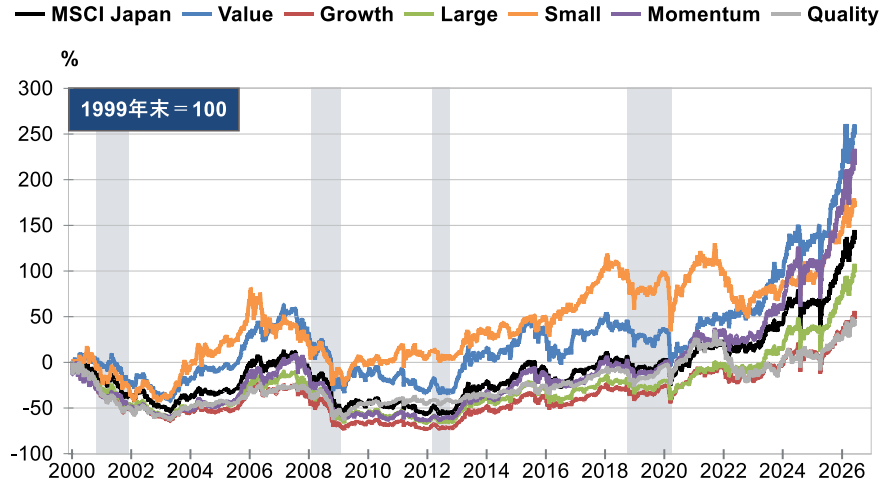


出所：マクロボンド、リそなホールディングス

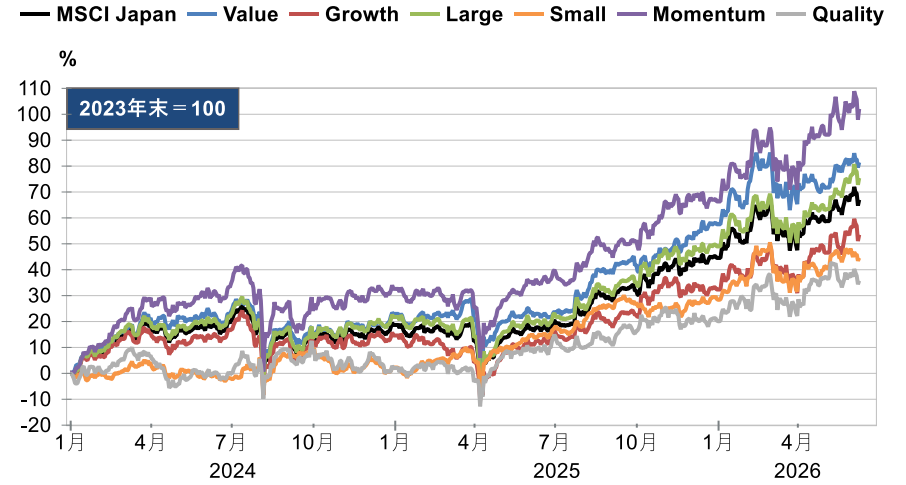
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

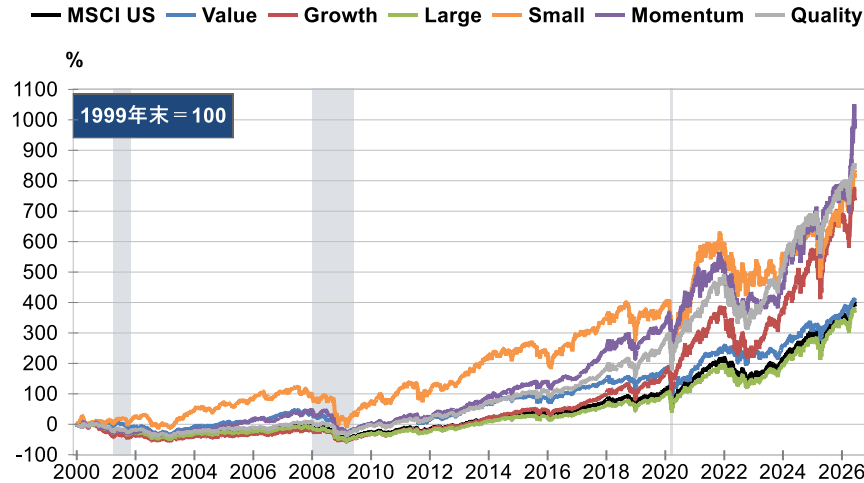
図表：MSCIファクターパフォーマンス－日本



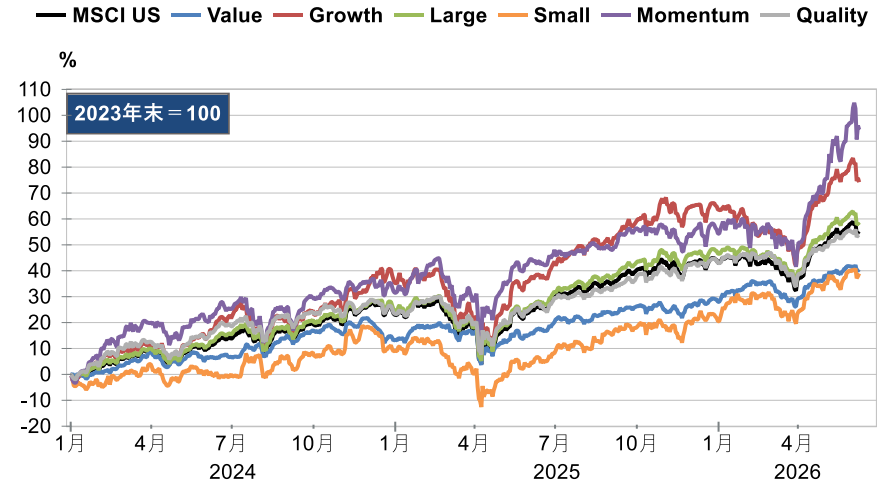
図表：MSCIファクターパフォーマンス－日本



図表：MSCIファクターパフォーマンス－米国



図表：MSCIファクターパフォーマンス－米国



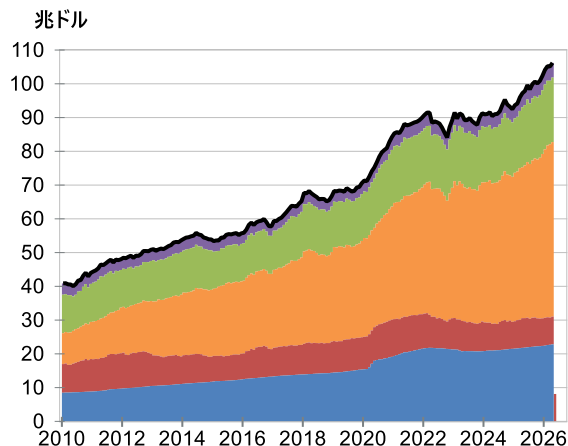
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

◎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様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。

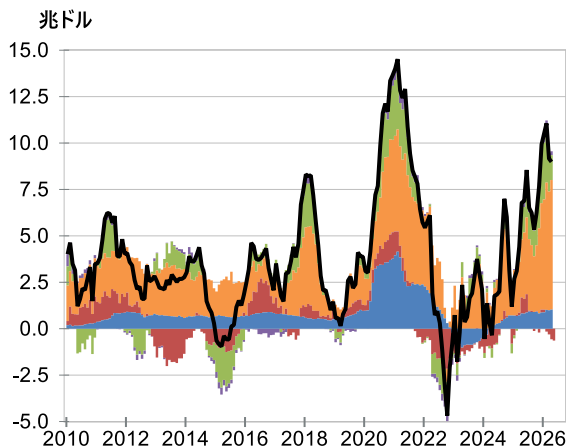
図表：マネーサプライ(M2)の推移

— 合計 ■ 英国 ■ ユーロ ■ 中国 ■ 日本 ■ 米国



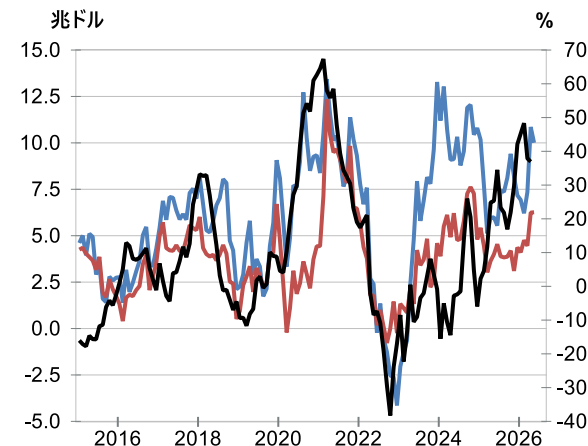
図表：マネーサプライ(M2)の前年差

— 合計 ■ 英国 ■ ユーロ ■ 中国 ■ 日本 ■ 米国



図表：M2前年差と株価の前年比

— 主要国M2合計 — SP490(右軸) — SP Top10(右軸)



図表：SP500時価総額(右軸)/主要国M2合計

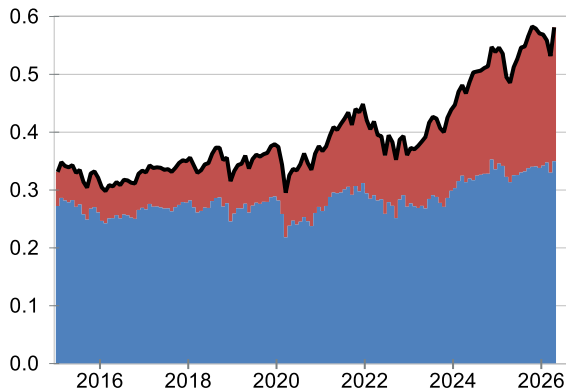
— SP500時価総額/主要国M2合計



図表：SP500時価総額(右軸)/主要国M2合計

— SP500時価総額/主要国M2合計

■ SP Top10/主要国M2合計
■ SP490/主要国M2合計



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

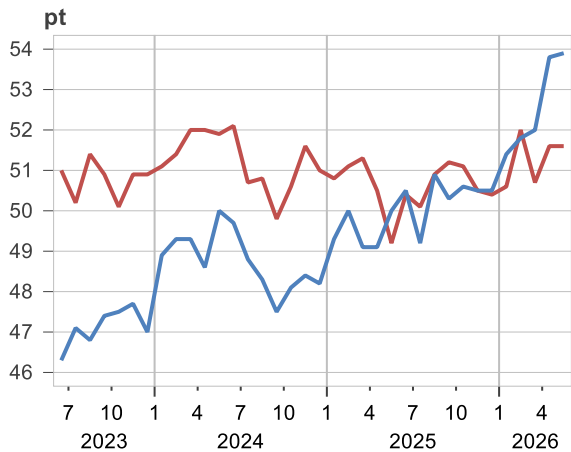
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

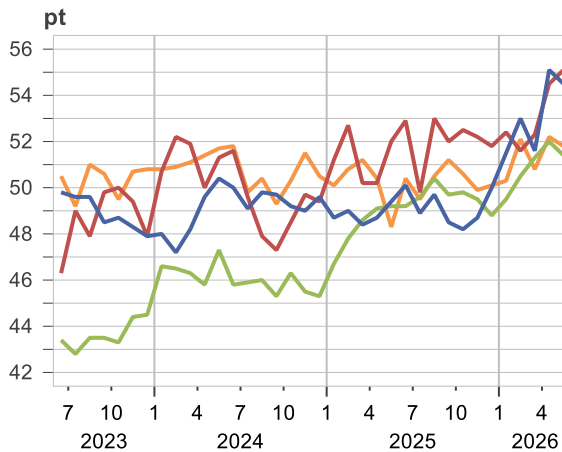
図表：製造業PMI

— 先進国 — 新興国



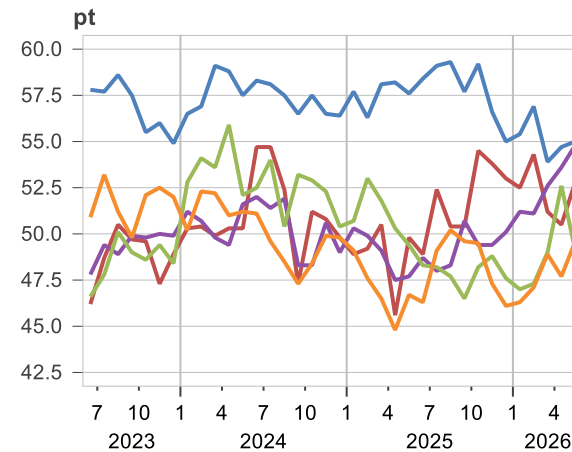
図表：製造業PMI

— 日本 — 米国 — EU — 中国



図表：製造業PMI

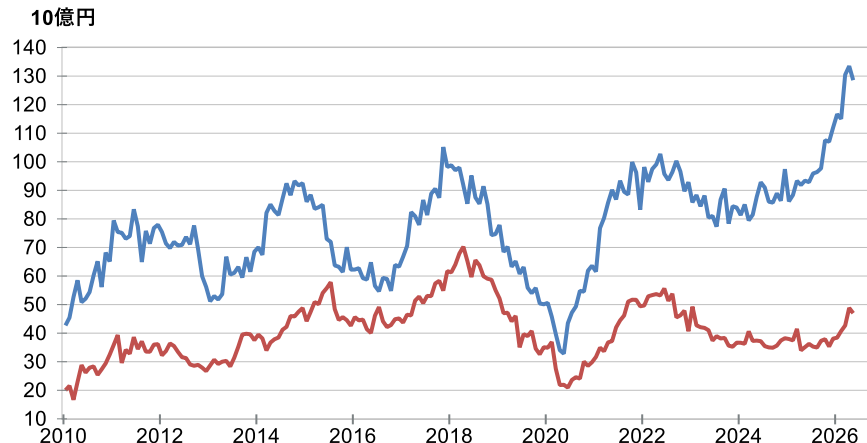
— メキシコ — ブラジル — 韓国 — ベトナム — インド



短期循環

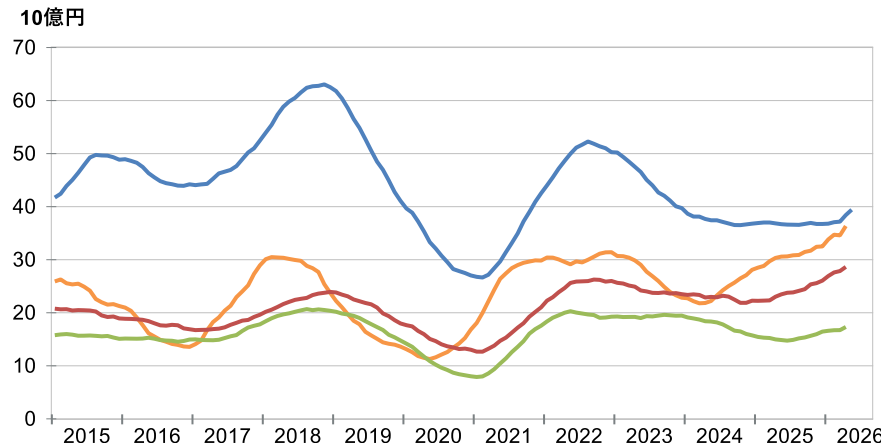
図表：工作機械受注

— 外需 — 内需



図表：工作機械受注 (12ヵ月移動平均)

— 内需 — 米国 — 欧州 — 中国



中長期循環

注：工作機械受注は、筆者が季節調整を施している
出所：マクロポンド、リそなホールディングス



お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05
World	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.8	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.6
先進国	50.0	50.5	49.2	50.9	50.3	50.6	50.5	50.5	51.4	51.8	52.0	53.8	53.9
新興国	49.2	50.4	50.1	50.9	51.2	51.1	50.5	50.4	50.6	52.0	50.7	51.6	51.6
アメリカ													
米国	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3	54.5	55.1
カナダ	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9
ブラジル	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	52.6	49.1
メキシコ	46.7	46.3	49.1	50.2	49.6	49.5	47.3	46.1	46.3	47.1	48.9	47.7	49.6
ヨーロッパ													
EU	49.2	49.2	49.6	50.4	49.7	49.8	49.5	48.8	49.5	50.5	51.3	52.0	51.4
ユーロ圏	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6
オーストリア	48.4	47.0	48.2	49.1	47.6	48.8	50.4	49.3	47.2	49.4	52.4	51.2	51.7
チェコ	48.0	50.2	49.7	49.4	49.2	47.2	48.0	50.4	49.8	50.0	52.8	52.9	52.2
フランス	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7
ドイツ	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1
ギリシャ	53.2	53.1	51.7	54.5	52.0	53.5	52.7	52.9	54.2	54.4	54.5	52.4	53.3
アイルランド	52.6	53.7	53.2	51.6	51.8	50.9	52.8	52.2	52.2	53.1	53.7	54.9	55.9
イタリア	49.2	48.4	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9
オランダ	49.0	51.2	51.9	51.9	53.7	51.8	51.8	51.1	50.1	50.8	52.0	54.4	55.9
ポーランド	47.1	44.8	45.9	46.6	48.0	48.8	49.1	48.5	48.8	47.1	48.7	48.8	49.4
スペイン	50.5	51.4	51.9	54.3	51.5	52.1	51.5	49.6	49.2	50.0	48.7	51.7	51.2
スイス	42.4	48.7	49.5	48.2	46.1	48.1	49.6	46.4	48.8	47.4	53.3	54.5	57.3
英国	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9
アジア													
ASEAN	49.2	48.6	50.1	51.0	51.6	52.7	53.0	52.7	52.8	53.8	51.8	50.7	51.5
オーストラリア	51.0	50.6	51.3	53.0	51.4	49.7	51.6	51.6	52.3	51.0	49.8	51.3	50.7
中国	48.3	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8	52.2	51.8
インド	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0
インドネシア	47.4	46.9	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0
日本	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5
マレーシア	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	51.6	49.9
ニュージーランド	46.4	49.3	53.0	50.2	50.3	51.7	52.0	56.1	55.0	54.6	52.8	50.5	
フィリピン	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	48.3	50.8
ロシア	50.2	47.5	47.0	48.7	48.2	48.0	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3	48.1	48.8
韓国	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8
台湾	48.6	47.2	46.2	47.4	46.8	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1
タイ	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	56.6	56.8	57.4	52.7	53.5	54.1	52.7	52.6
トルコ	47.2	46.7	45.9	47.3	46.7	46.5	48.0	48.9	48.1	49.3	47.9	45.7	49.8
ベトナム	49.8	48.9	52.4	50.4	50.4	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8

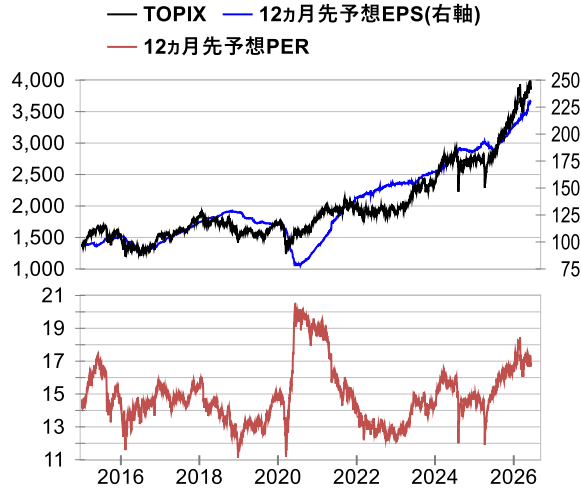
出所：マクロボンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

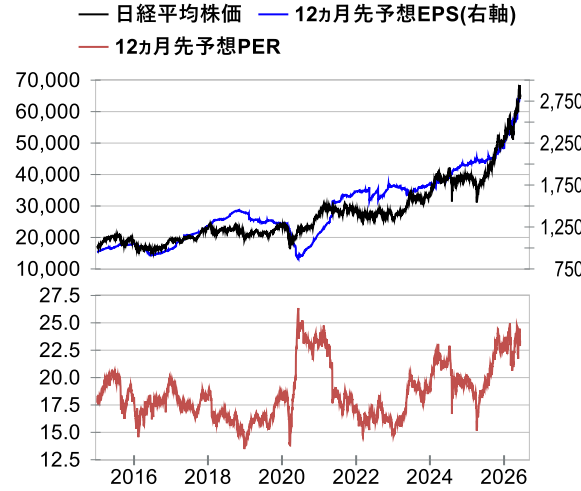
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていないと否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

マーケット概況

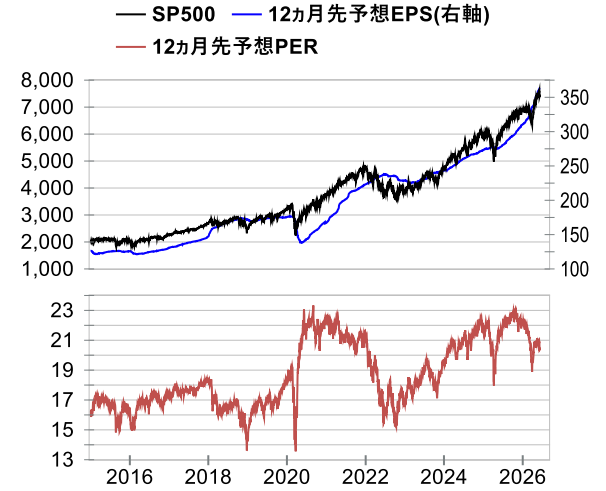
図表：TOPIX



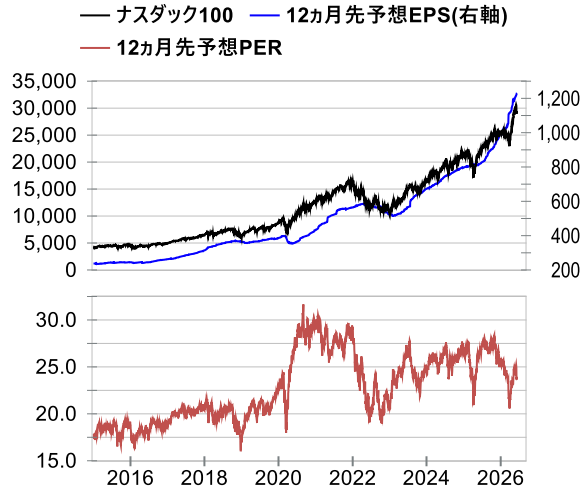
図表：日経平均株価



図表：SP500



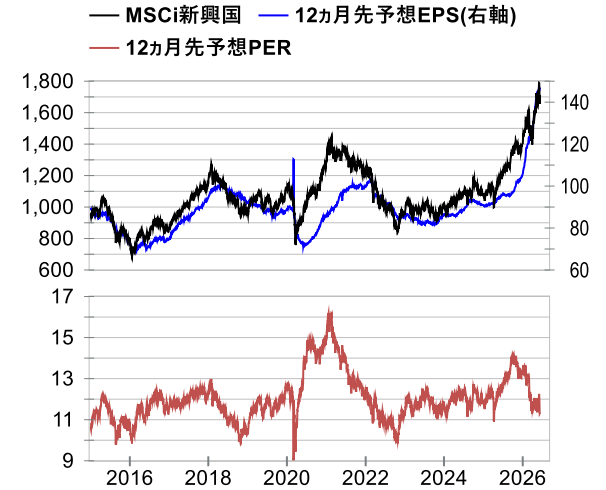
図表：ナスダック100



図表：STOXX600



図表：MSCI新興国



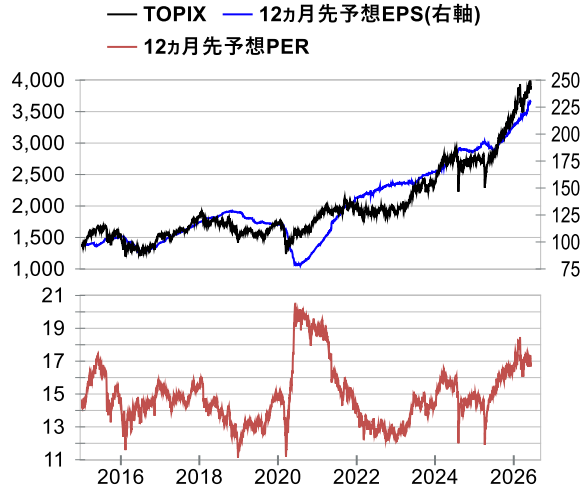
注：図表サイズの関係で単位は省略している
出所：マクロポンド、リそなホールディングス



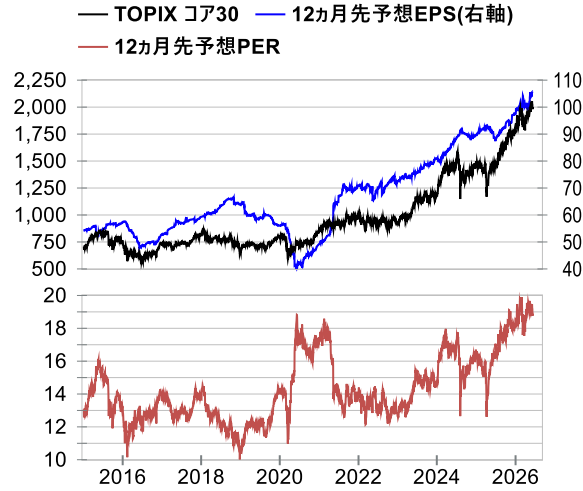
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

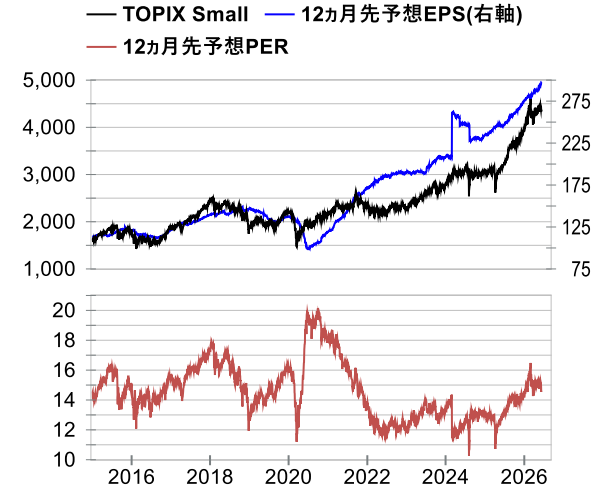
図表：TOPIX



図表：TOPIX コア30



図表：TOPIX Small



図表：日経内需50



図表：日経外需50



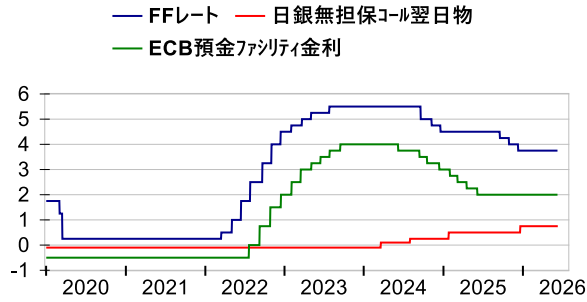
注：図表サイズの関係で単位は省略している
 出所：マクロポンド、リそなホールディングス



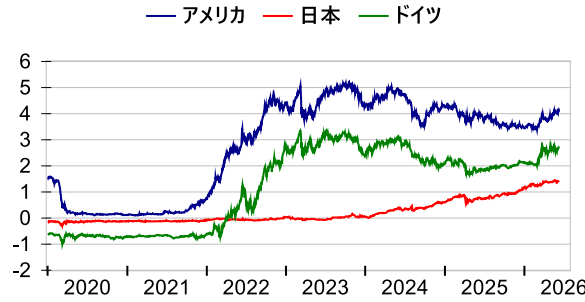
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

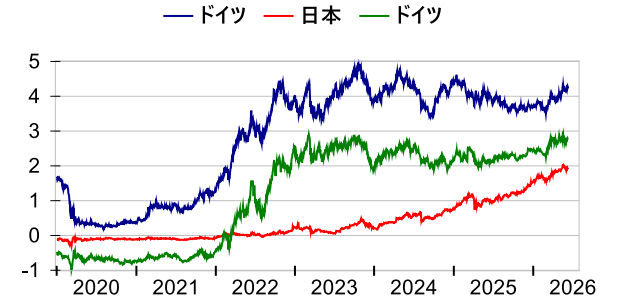
図表：日米欧政策金利



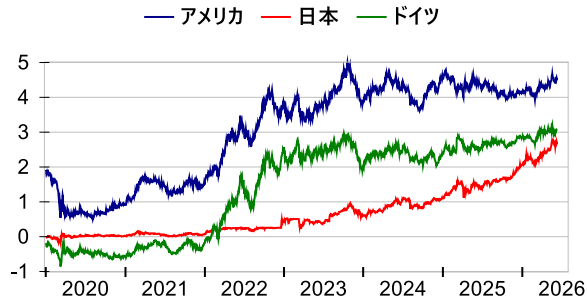
図表：日米独2年金利



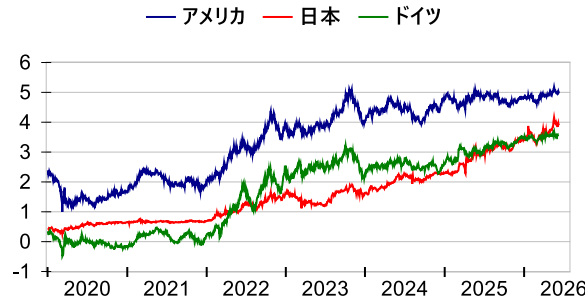
図表：日米独5年金利



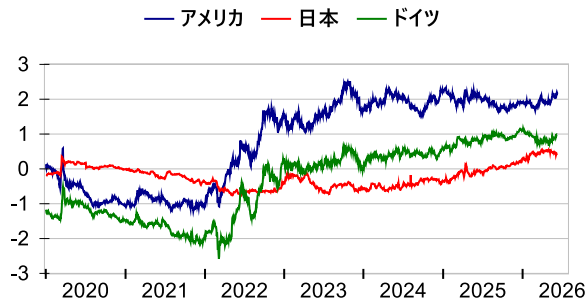
図表：日米独10年金利



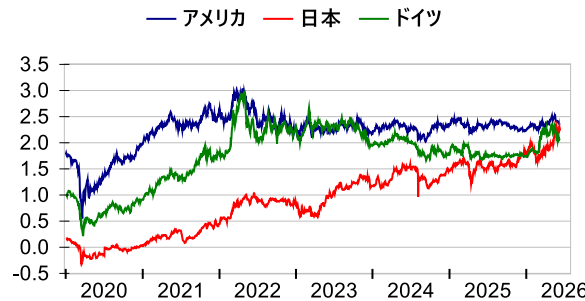
図表：日米独30年金利



図表：日米独10年実質金利



図表：日米独10年ブレイクイーブンインフレ率



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

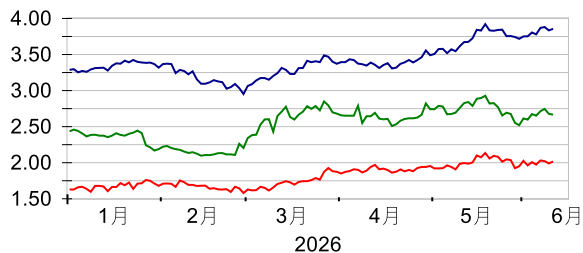
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

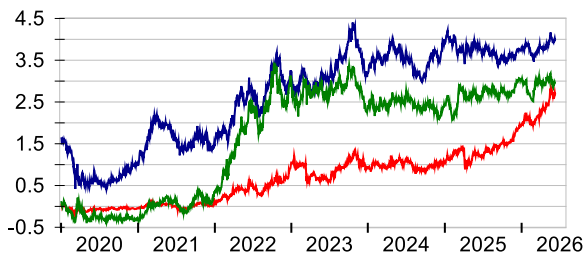
図表：日米欧2年先1ヵ月金利

— アメリカ — 日本 — 欧州



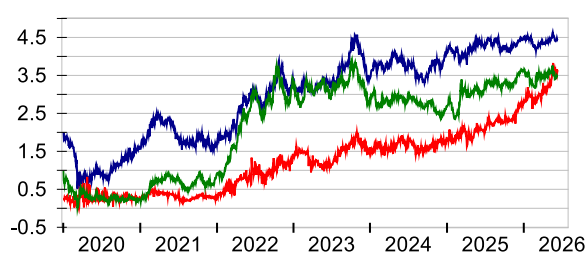
図表：日米欧5年先1ヵ月金利

— アメリカ — 日本 — 欧州



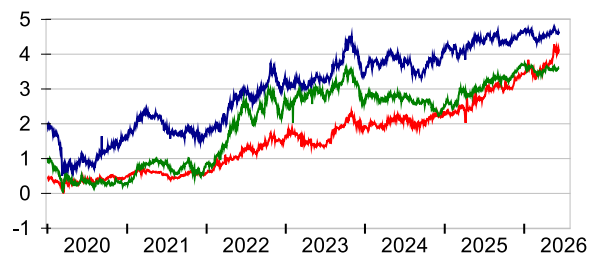
図表：日米欧10年先1ヵ月金利

— アメリカ — 日本 — 欧州



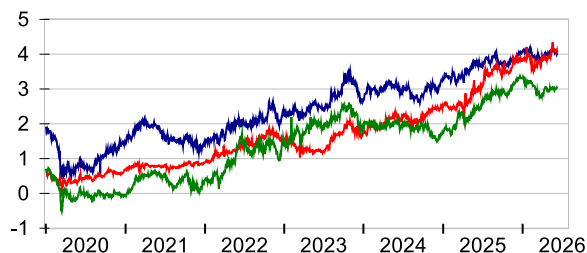
図表：日米欧10年先10年金利

— アメリカ — 日本 — 欧州



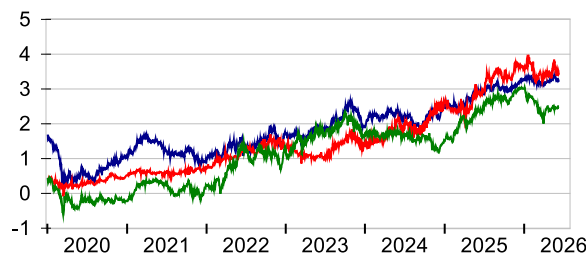
図表：日米欧20年先10年金利

— アメリカ — 日本 — 欧州



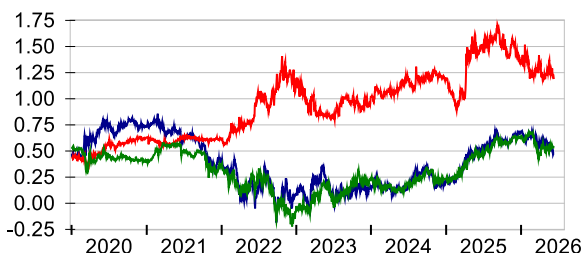
図表：日米欧30年先10年金利

— アメリカ — 日本 — 欧州



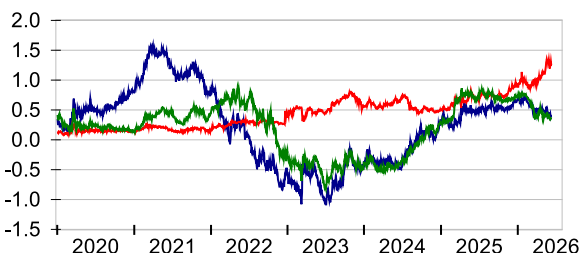
図表：日米独30年-10年金利スプレッド

— アメリカ — 日本 — ドイツ



図表：日米独10年-2年金利スプレッド

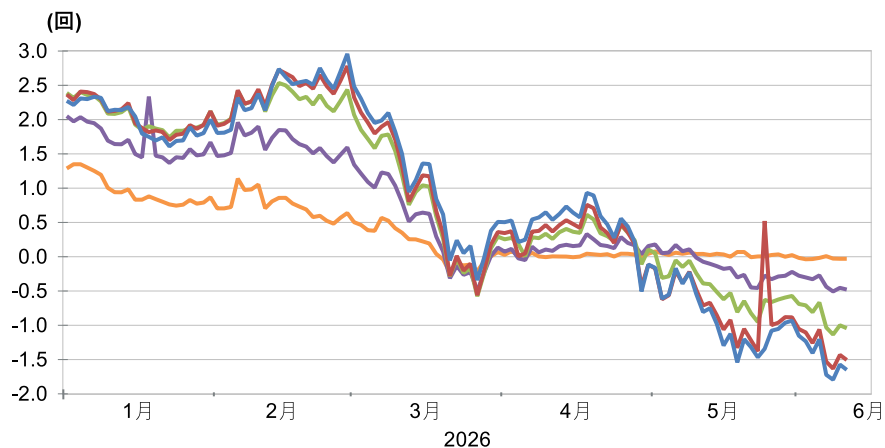
— アメリカ — 日本 — ドイツ



注：フォワードはOIS金利
出所：マクロボンド、リそなホールディングス

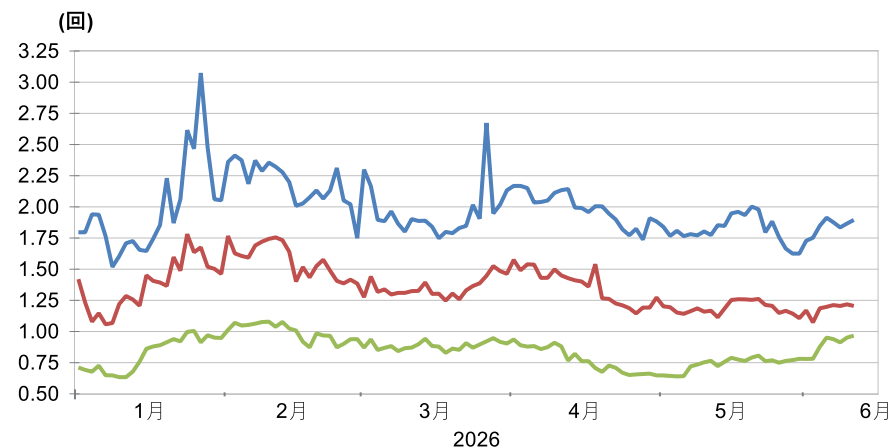
図表：FRBの金融政策織り込み

— 27/06 — 27/03 — 26/12 — 26/09 — 26/06



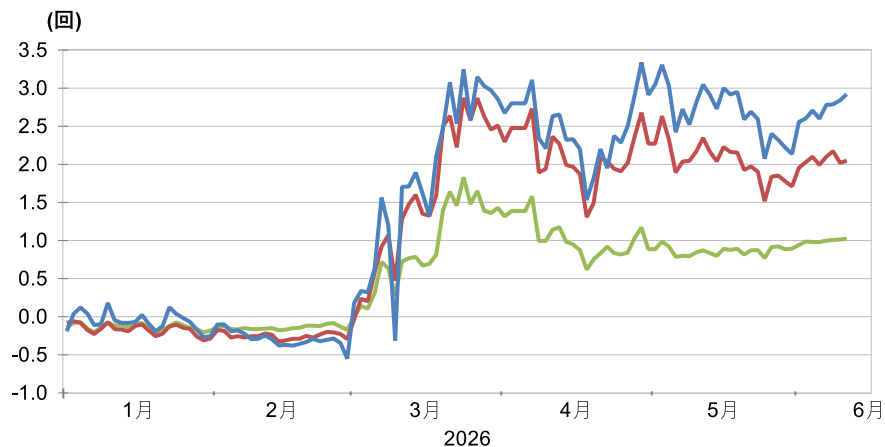
図表：日銀の金融政策織り込み

— 26/12 — 26/09 — 26/06



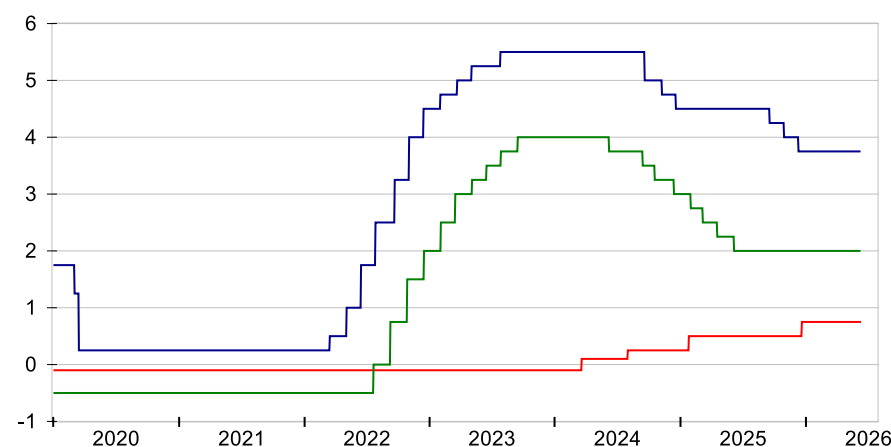
図表：ECBの金融政策織り込み

— 26/12 — 26/09 — 26/06



図表：日米欧政策金利

— FFLレート — 日銀無担保コール翌日物 — ECB預金ファンディン金利

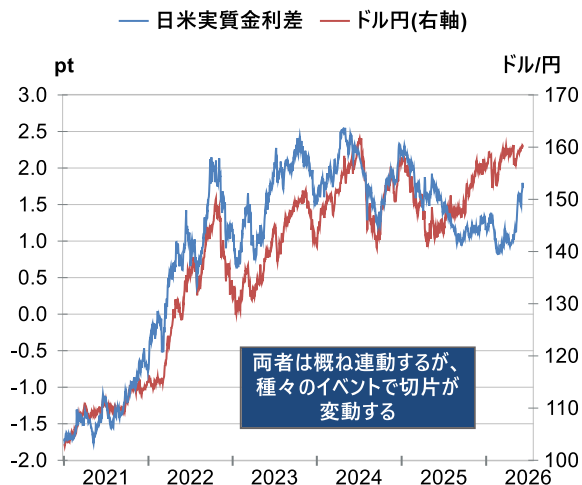


注：米国は利下げ回数の織り込みなので、マイナスは利上げ。日欧は利上げ回数の織り込み
出所：マクロボンド、リそなホールディングス

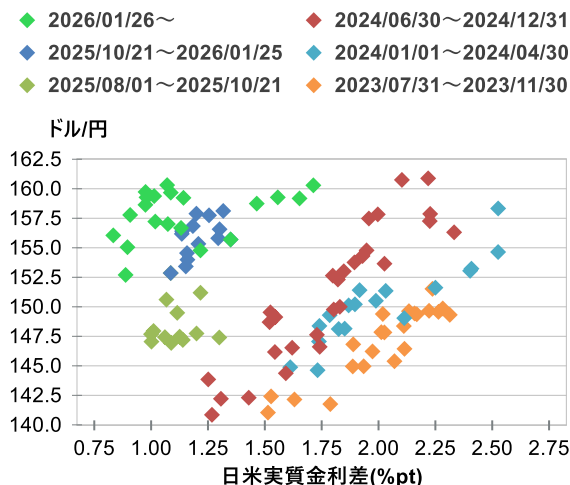
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

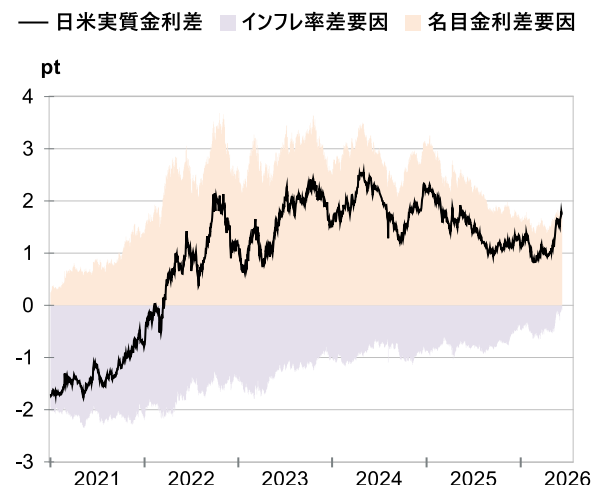
図表：日米実質金利差とドル円



図表：日米実質金利差とドル円の水準



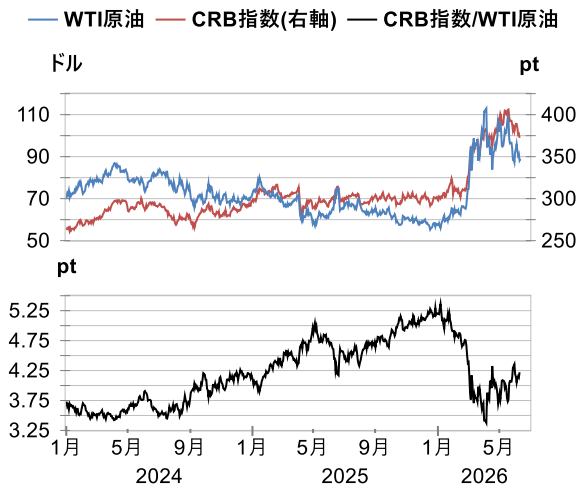
図表：日米実質金利差と要因分解



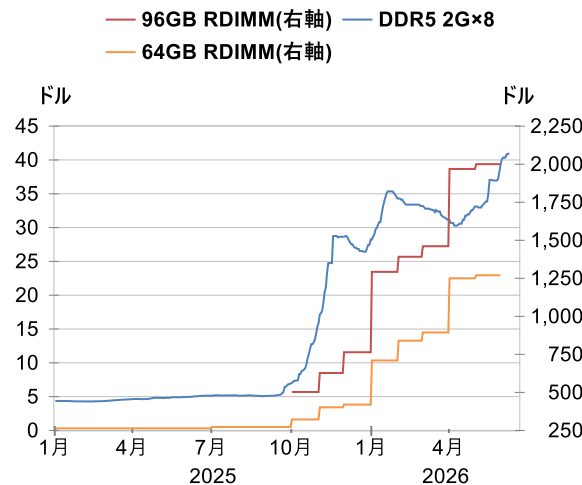
図表：貴金属



図表：原油、コモディティ



図表：メモリ価格



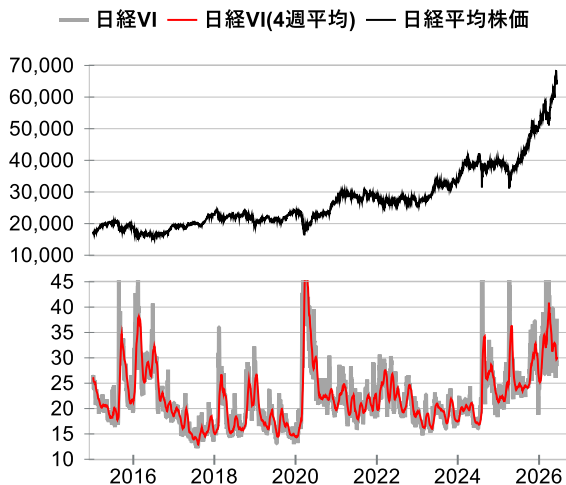
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

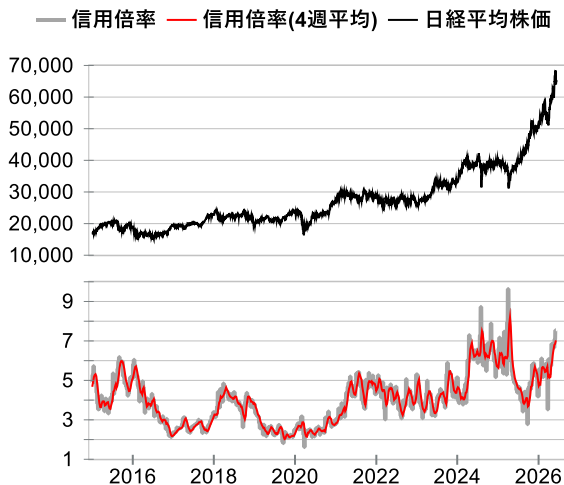
◎注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

テクニカル・需給関連指標

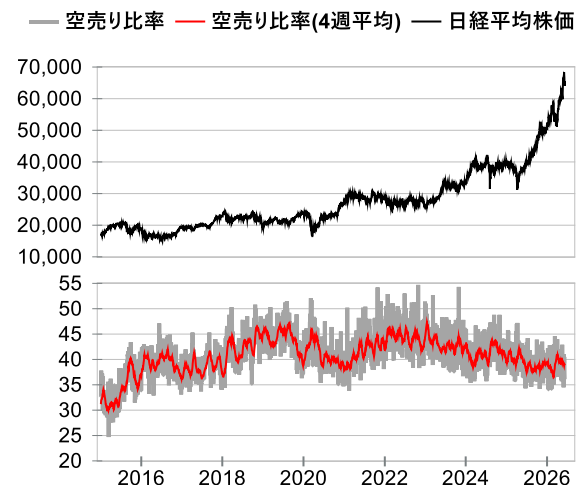
図表：日経VIと日経平均株価



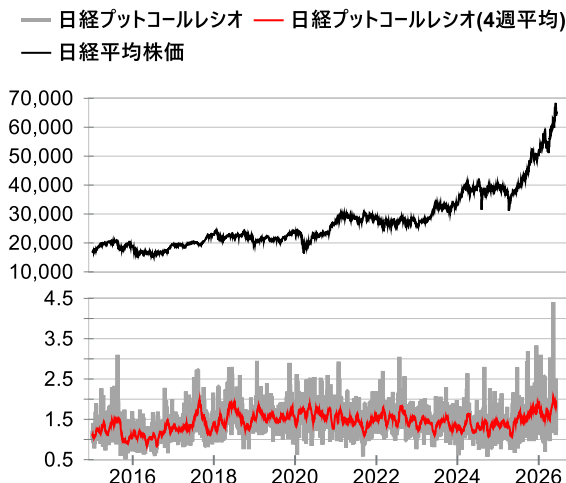
図表：信用倍率と日経平均株価



図表：空売り比率と日経平均株価



図表：プットコールレシオと日経平均株価



図表：東証プライム売買代金と日経平均株価



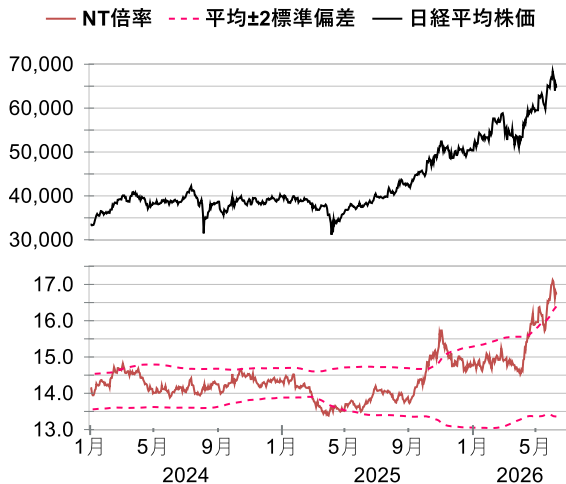
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

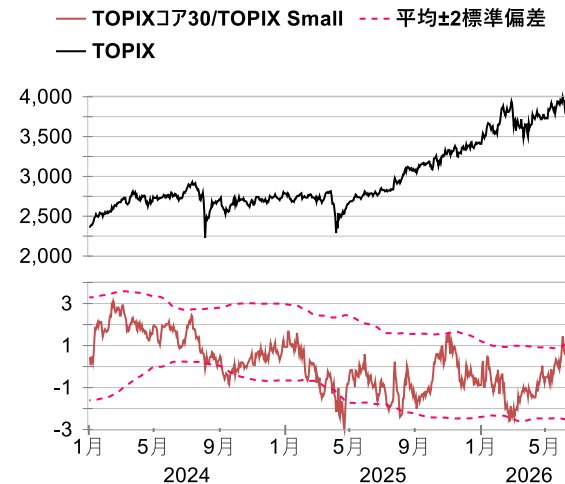
図表：日経平均株価とNT倍率



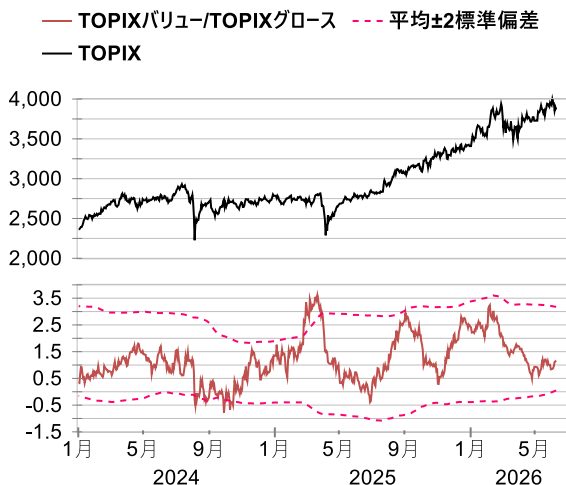
図表：日経平均株価と日経内需50/日経外需50



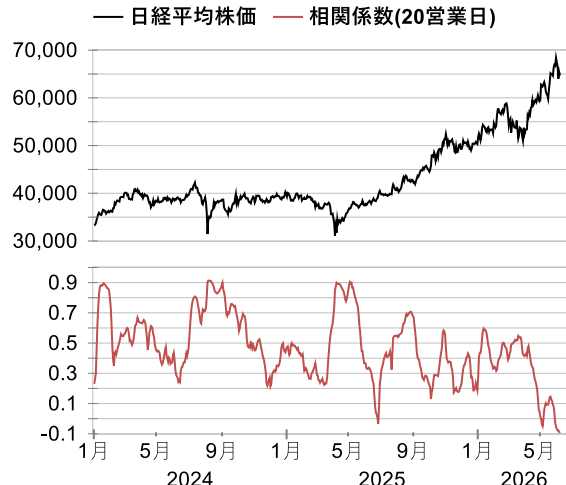
図表：TOPIXとTOPIXコア30/TOPIX Small



図表：TOPIXとTOPIXバリュア/TOPIXグロス



図表：日経平均株価とTOPXコア30構成銘柄の相関



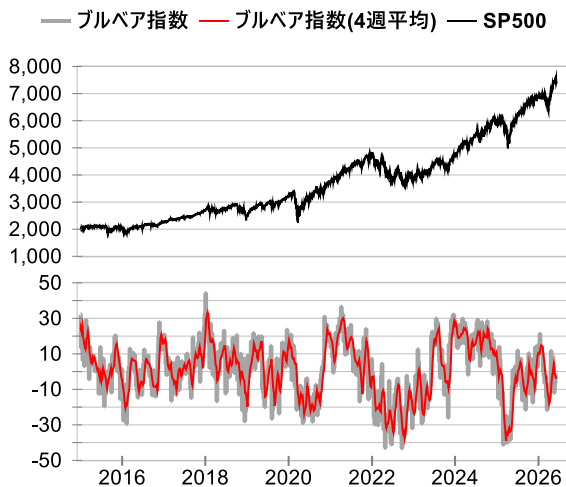
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

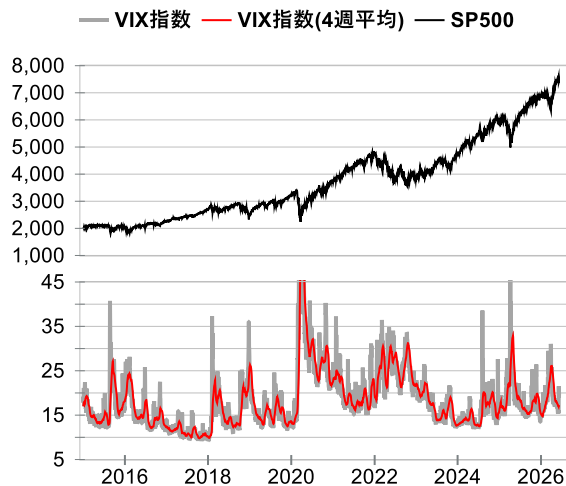
◎注意事項

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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

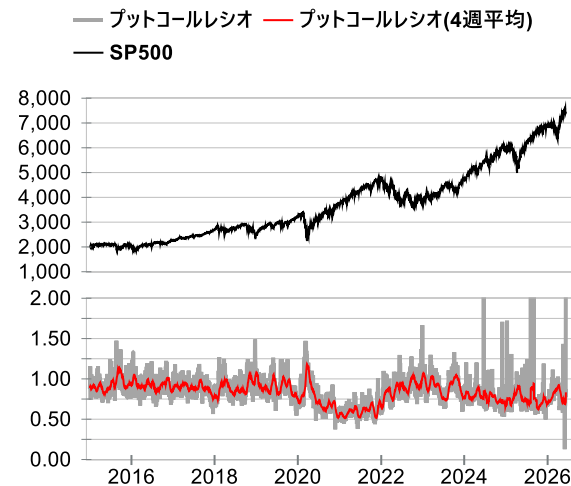
図表：ブルベア指数とSP500



図表：VIX指数とSP500



図表：プットコールレシオとSP500



図表：TOPIXとTOPIX/SP500



図表：TOPIXとTOPIX/STOXX600



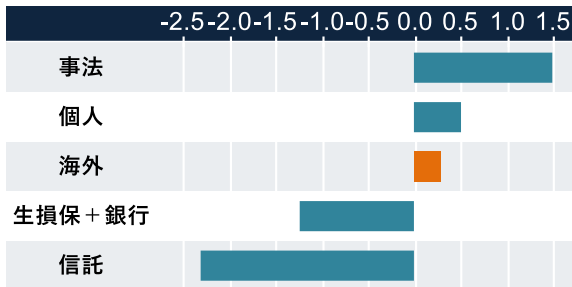
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

◎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ない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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

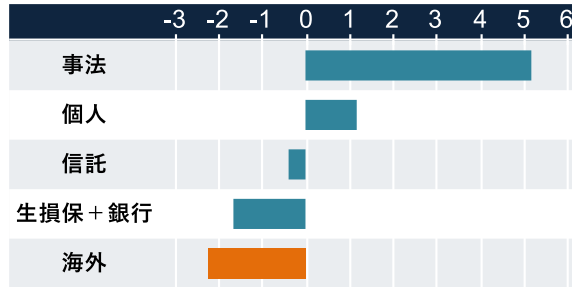
図表：主体別累積売買動向(2021年)

単位：兆円



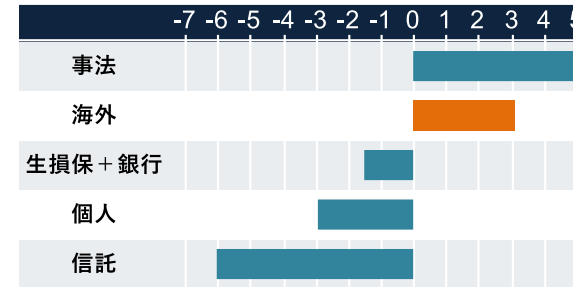
図表：主体別累積売買動向(2022年)

単位：兆円



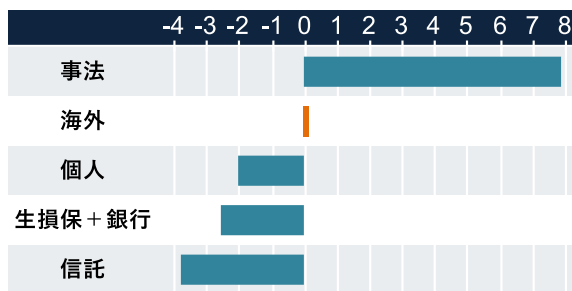
図表：主体別累積売買動向(2023年)

単位：兆円



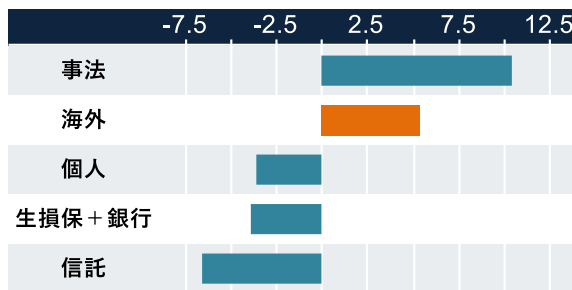
図表：主体別累積売買動向(2024年)

単位：兆円



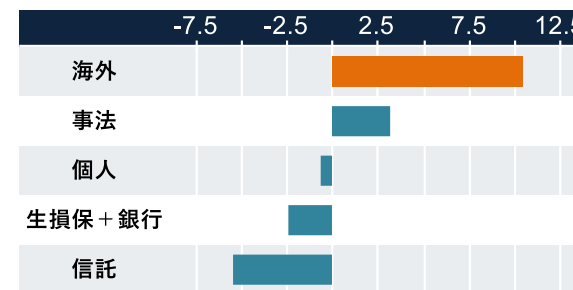
図表：主体別累積売買動向(2025年)

単位：兆円



図表：主体別累積売買動向(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

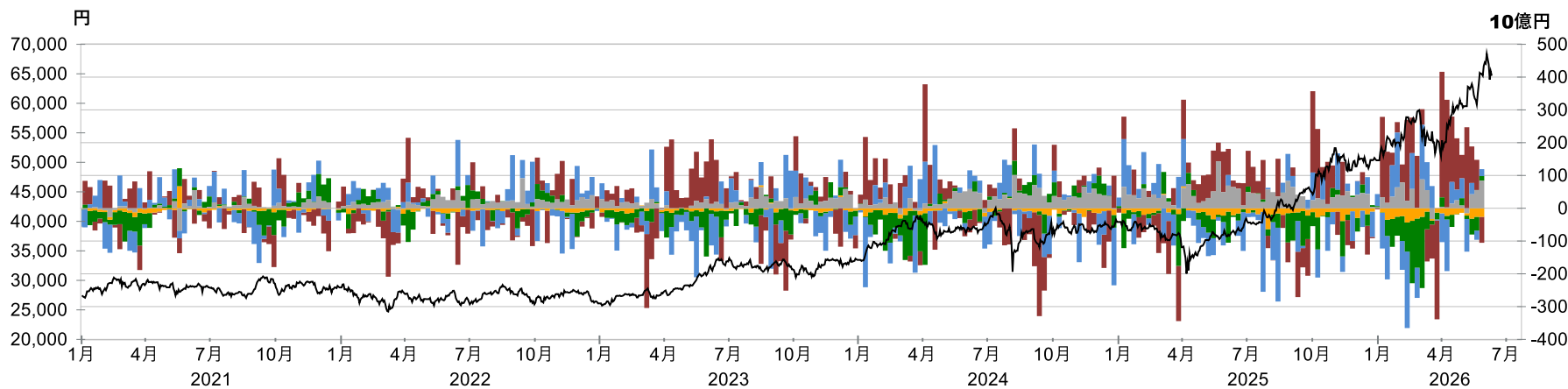


◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

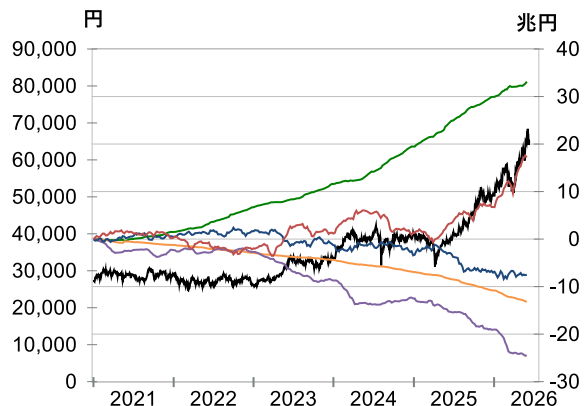
図表：主体別売買動向 (現物)

— 日経平均株価(左軸) ■ 海外 ■ 個人 ■ 信託 ■ 生保+銀行 ■ 事法



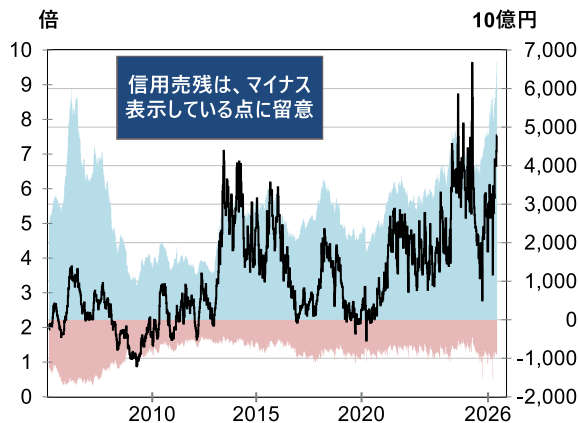
図表：主体別売買動向 (現物、2021年以降の累積)

— 海外 — 個人 — 信託 — 生損保+銀行 — 日経平均株価(左軸)
— 事法



図表：信用残高と信用倍率

— 信用倍率(信用買残+信用売残) ■ 信用買残(右軸)
■ 信用売残(右軸)



図表：日経平均株価と裁定買い残

— 日経平均株価 ■ 裁定買い残(右軸)



出所：マクロポンド、りそなホールディングス

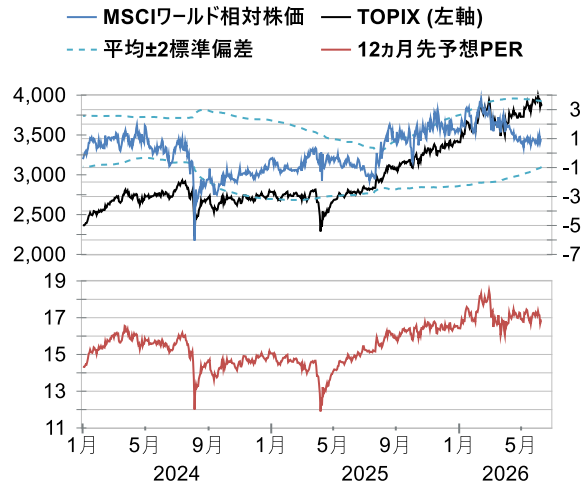
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項

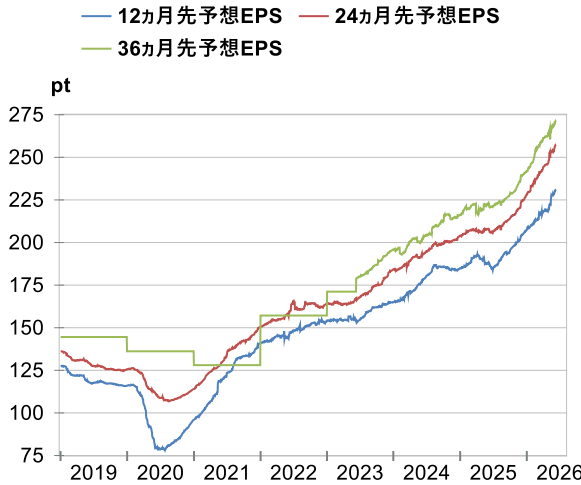
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

バリュエーション

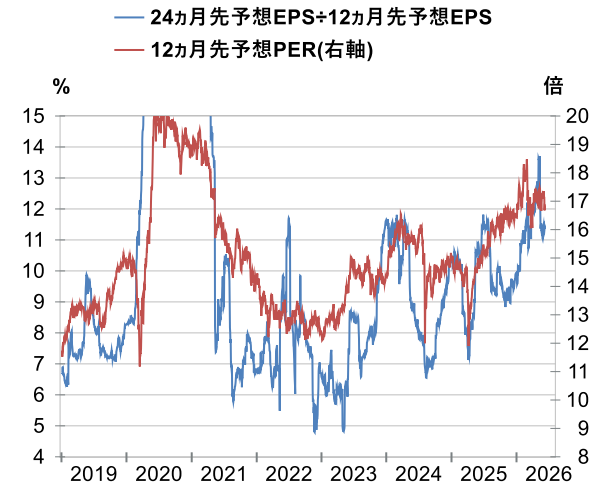
図表：TOPIX vs MSCIワールド



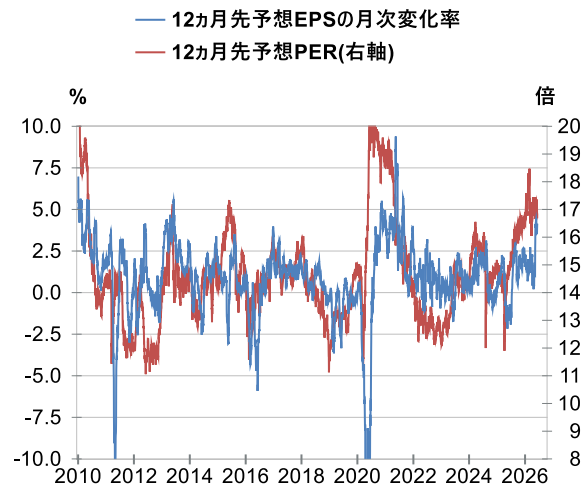
図表：予想EPS - TOPIX



図表：予想EPS成長率と予想PER - TOPIX



図表：業績改善モメンタムと予想PER - TOPIX



図表：予想PBRと予想ROE - TOPIX



図表：TOPIXの予想配当利回りと10年金利



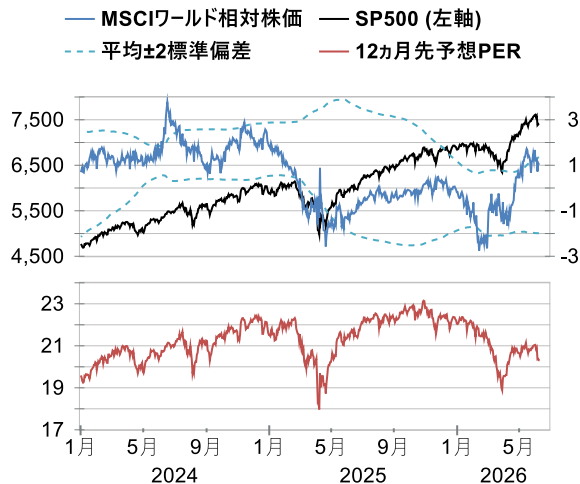
注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
 出所：マクロポンド、リそなホールディングス



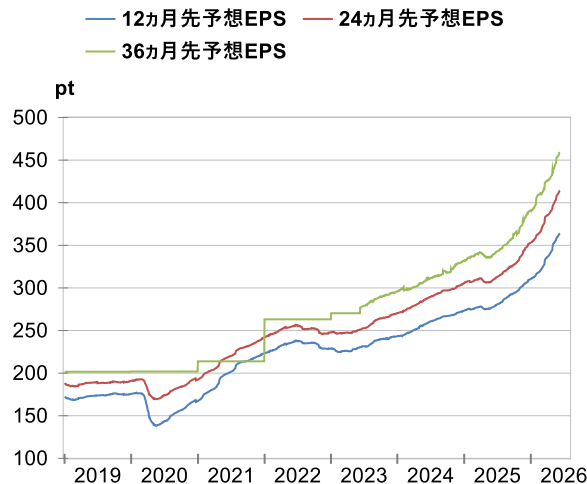
◎注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

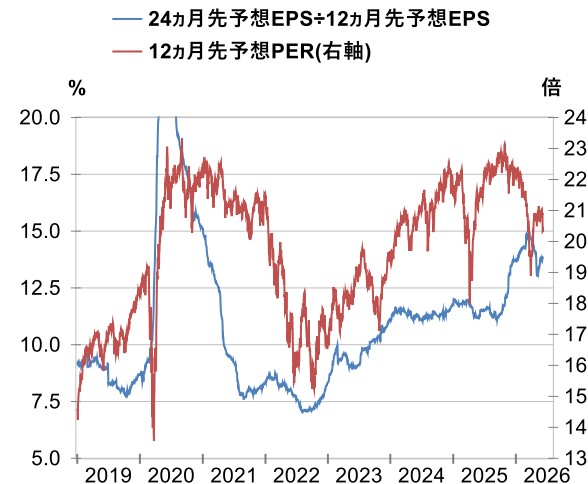
図表：SP500 vs MSCIワールド



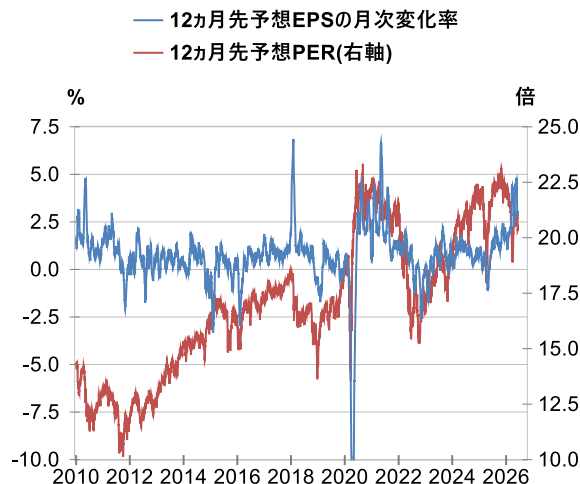
図表：予想EPS—SP500



図表：予想EPS成長率と予想PER—SP500



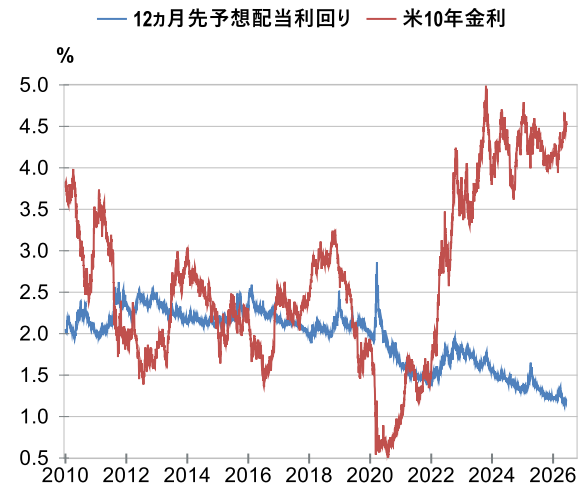
図表：業績改善モメンタムと予想PER—SP500



図表：予想PBRと予想ROE—SP500



図表：SP500の予想配当利回りと10年金利



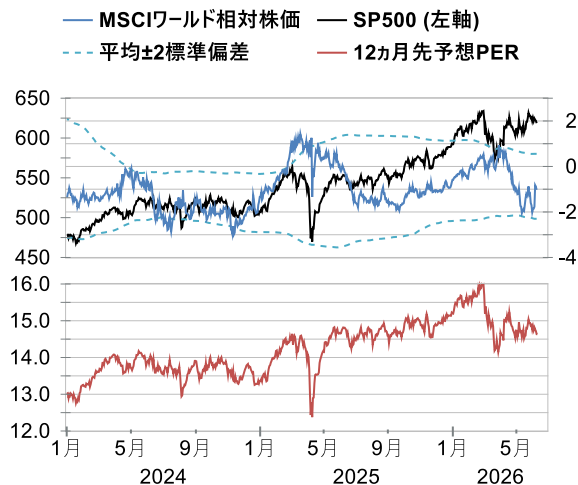
注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
 出所：マクロポンド、リそなホールディングス



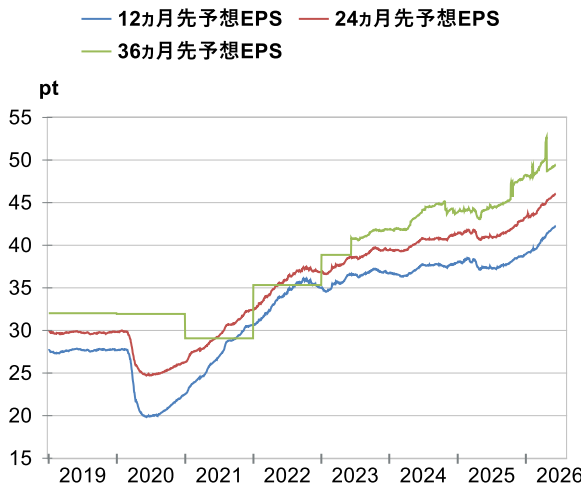
◎注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されているととにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

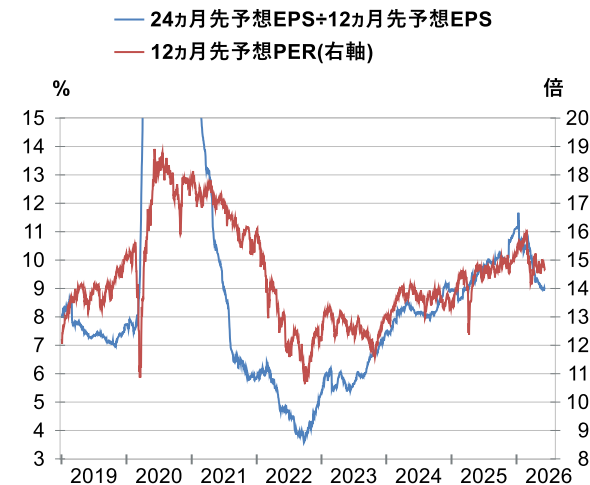
図表：STOXX600 vs MSCIワールド



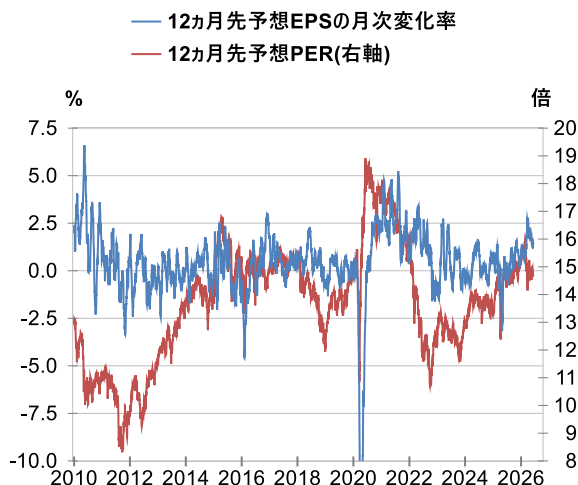
図表：予想EPS – STOXX600



図表：予想EPS成長率と予想PER – STOXX600



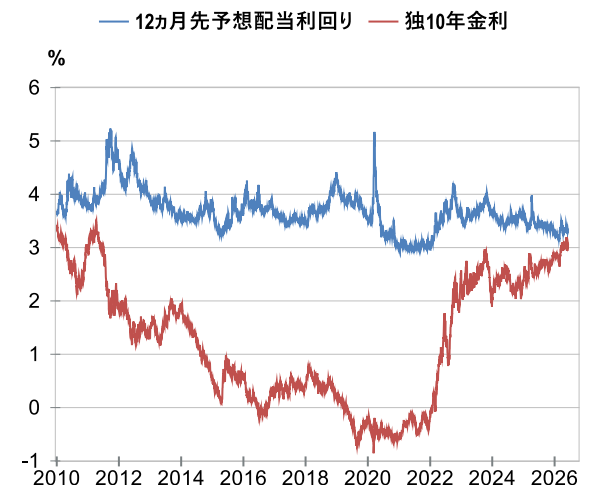
図表：業績改善モメンタムと予想PER – STOXX600



図表：予想PBRと予想ROE – STOXX600



図表：STOXX600の予想配当利回りと10年金利



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

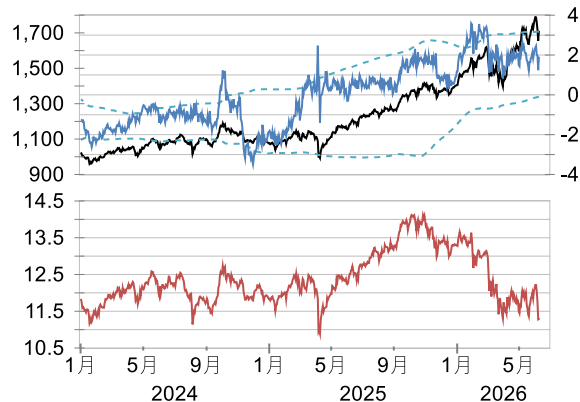


お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

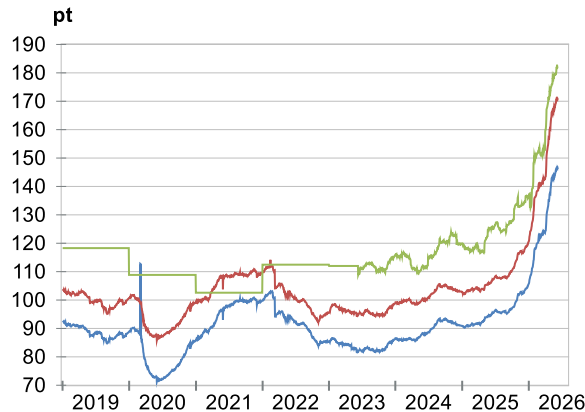
図表：MSCI新興国 vs MSCIワールド

— MSCIワールド相対株価 — MSCI新興国 (左軸)
 - - - 平均±2標準偏差 — 12か月先予想PER



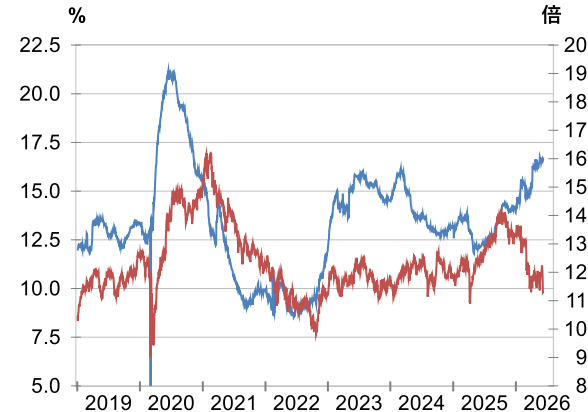
図表：予想EPS – MSCI新興国

— 12か月先予想EPS — 24か月先予想EPS
 — 36か月先予想EPS



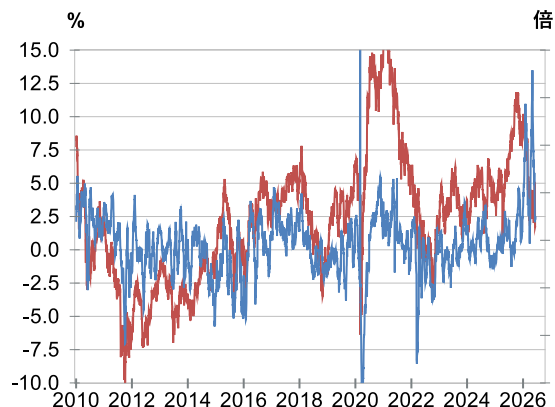
図表：予想EPS成長率と予想PER – MSCI新興国

— 24か月先予想EPS+12か月先予想EPS
 — 12か月先予想PER(右軸)



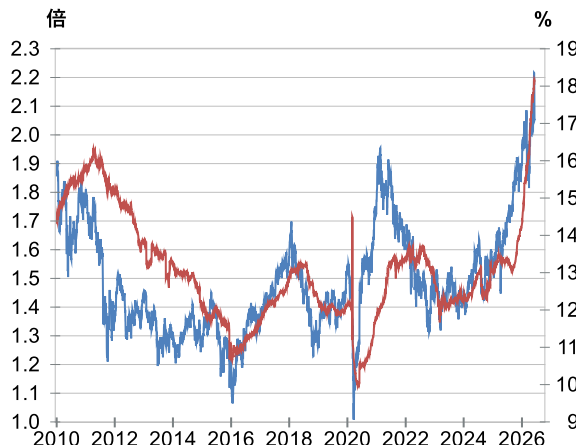
図表：業績改善モメンタムと予想PER – MSCI新興国

— 12か月先予想EPSの月次変化率
 — 12か月先予想PER(右軸)



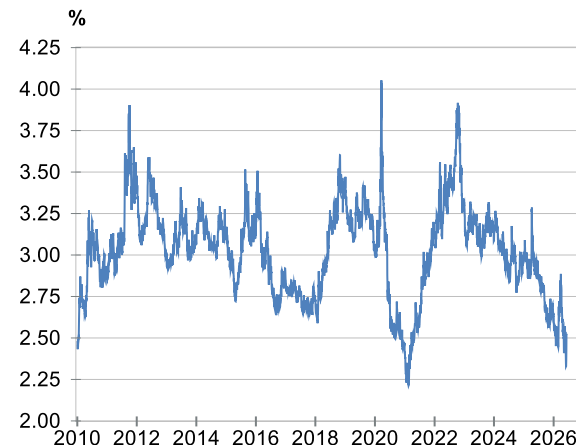
図表：予想PBRと予想ROE – MSCI新興国

— 12か月先予想PBR — 12か月先予想ROE(右軸)



図表：STOXX600の予想配当利回りと10年金利

— 12か月先予想配当利回り



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



お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別株価動向－日本

図表：対TOPIX相対株価(250営業日データによる標準化ベース)

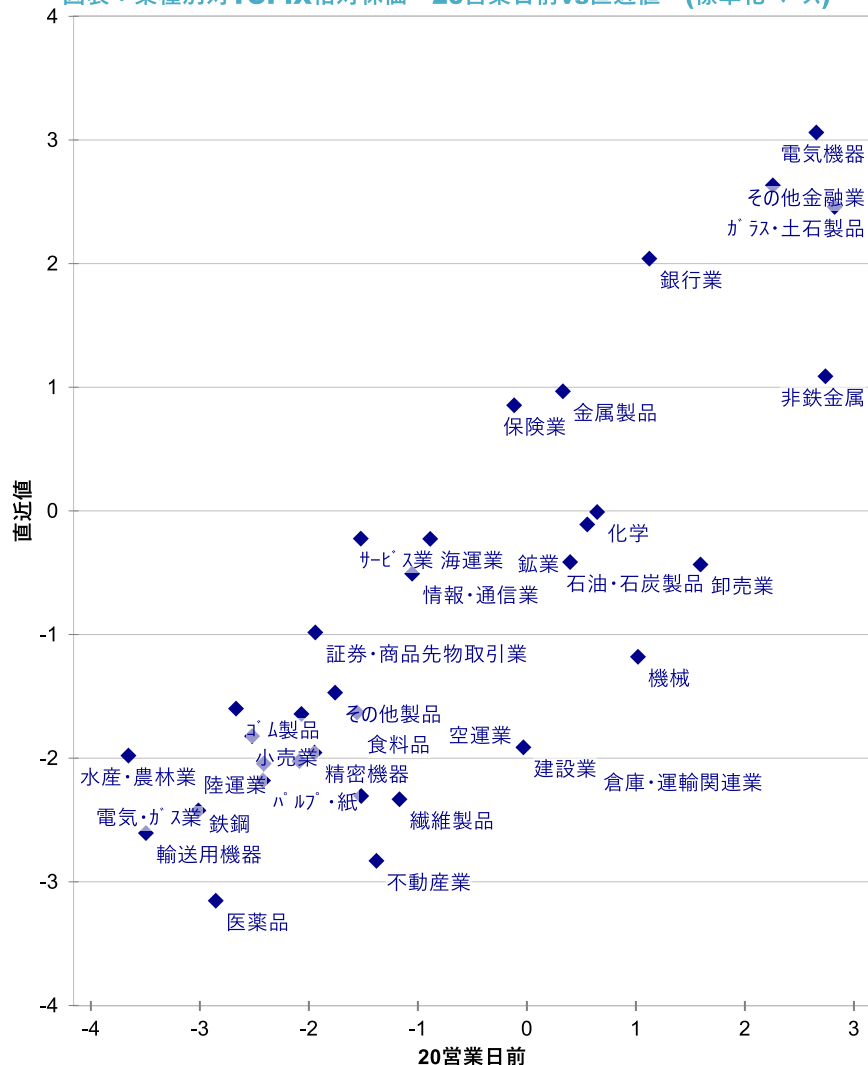
		-240D	-220D	-200D	-180D	-160D	-140D	-120D	-100D	-80D	-60D	-40D	-20D	直近値
外需	電気機器	0.44	-1.45	-2.51	0.22	3.32	1.33	1.17	1.09	0.14	0.09	1.35	2.66	3.06
	輸送用機器	-2.08	-1.41	-0.83	-1.37	-0.63	-1.03	-0.35	-0.18	-0.53	-2.80	-2.75	-3.49	-2.61
	機械	2.36	2.57	0.45	1.10	2.19	0.33	-0.15	1.83	2.59	1.74	0.99	1.02	-1.18
	精密機器	-1.89	-1.55	-1.18	-0.99	-0.51	-0.44	-0.82	-1.58	-2.10	-0.67	1.03	-1.95	-1.96
シクリカル	化学	-0.96	-1.15	-0.92	-0.92	-2.07	-2.17	-1.56	-1.41	-0.65	0.15	-0.10	0.64	-0.01
	卸売業	0.41	0.67	2.14	1.89	1.09	1.52	1.64	2.35	2.73	3.29	1.23	1.59	-0.43
	鉄鋼	-1.59	-1.63	-0.29	-1.53	-1.55	-1.35	-1.02	-0.46	-0.72	-1.77	-2.56	-3.01	-2.42
	非鉄金属	1.73	3.69	3.34	2.82	2.94	1.97	1.89	1.83	2.30	2.26	2.37	2.74	1.09
	ガラス・土石製品	-0.59	-0.42	-0.12	-0.39	-0.47	2.21	2.17	3.07	3.57	2.06	2.02	2.82	2.46
	繊維製品	0.06	0.23	-1.11	-2.14	-2.44	-1.26	-1.30	-1.09	0.16	-0.95	-0.80	-1.17	-2.33
	石油・石炭製品	-1.28	-0.73	0.04	0.26	-0.10	1.04	1.52	2.08	2.51	2.42	1.46	0.40	-0.41
	ゴム製品	0.68	0.68	2.23	1.39	-0.11	1.25	0.67	-1.48	-1.75	-3.27	-2.34	-2.67	-1.60
	海運業	-1.62	-2.08	-1.78	-2.73	-2.09	-2.20	-1.63	-1.55	-1.38	1.12	0.37	-0.89	-0.23
	パルプ・紙	0.85	0.14	1.65	0.24	-2.88	-1.14	-0.47	-0.28	0.62	0.03	-2.06	-2.42	-2.18
内需	鉱業	0.14	0.11	3.55	2.70	1.89	3.13	1.94	1.46	1.80	3.46	1.27	0.55	-0.11
	小売業	1.01	-0.07	-0.93	-1.78	-1.86	-0.20	-1.11	-1.61	-1.37	-1.63	-1.70	-2.52	-1.82
	情報・通信業	1.86	1.53	1.14	1.38	2.51	-0.86	-1.25	-2.81	-3.09	-2.18	-1.47	-1.05	-0.51
	陸運業	0.35	0.68	1.27	0.45	-1.53	-0.88	-1.23	-2.08	-1.88	-1.76	-1.83	-2.41	-2.04
	建設業	1.61	2.62	2.29	1.17	1.08	2.78	2.21	2.22	2.27	1.34	0.01	-0.03	-1.91
	その他製品	1.55	1.21	0.66	0.29	-0.60	-0.92	-2.88	-2.70	-2.50	-1.49	-1.76	-1.76	-1.47
	サービス業	-1.56	-1.66	-1.27	-1.80	-2.41	-1.83	-1.25	-1.86	-2.85	-1.99	-1.56	-1.52	-0.22
	金属製品	0.19	0.30	0.33	-1.75	-2.77	-3.26	-1.99	-1.79	-2.08	-1.70	-1.58	0.33	0.97
	空運業	1.26	-0.36	-0.23	-2.53	-3.30	-2.04	-1.80	-1.85	-1.14	-1.92	-2.10	-2.07	-1.64
	倉庫・運輸関連業	2.13	1.65	1.40	0.78	-0.23	0.20	-0.01	-0.06	-0.90	0.18	-0.52	-2.09	-2.02
	不動産業	0.29	0.75	1.24	0.89	-0.57	1.42	1.20	0.20	2.55	1.48	0.27	-1.38	-2.83
金融	銀行業	0.62	0.67	0.91	1.21	-0.22	1.62	2.10	2.65	2.21	0.96	1.63	1.12	2.04
	保険業	-0.42	0.65	0.29	-1.50	-3.59	-2.30	-1.18	-1.42	-0.67	-0.90	-0.38	-0.12	0.85
	証券・商品先物取引業	0.61	1.27	1.51	0.95	0.08	0.83	1.57	1.47	0.88	-0.38	0.02	-1.94	-0.98
	その他金融業	-0.82	-0.73	-0.07	-0.29	-2.58	-0.29	1.75	0.60	2.68	0.38	0.41	2.26	2.63
ディフェンシブ	医薬品	-1.63	-1.26	-1.32	-1.55	-2.02	-0.56	-0.77	-1.33	-0.50	-0.15	-0.77	-2.85	-3.15
	食料品	-1.00	-1.13	-0.92	-1.26	-2.33	-1.12	-1.57	-1.53	-1.23	-0.97	-1.05	-1.56	-1.63
	水産・農林業	-1.30	-0.64	-0.04	-0.50	-1.36	1.35	0.33	-0.33	1.21	1.29	-0.20	-3.66	-1.98
	電気・ガス業	-0.43	0.33	1.35	0.67	-0.09	2.94	1.12	0.66	1.62	1.85	0.41	-1.52	-2.31

出所：Bloomberg、りそなホールディングス

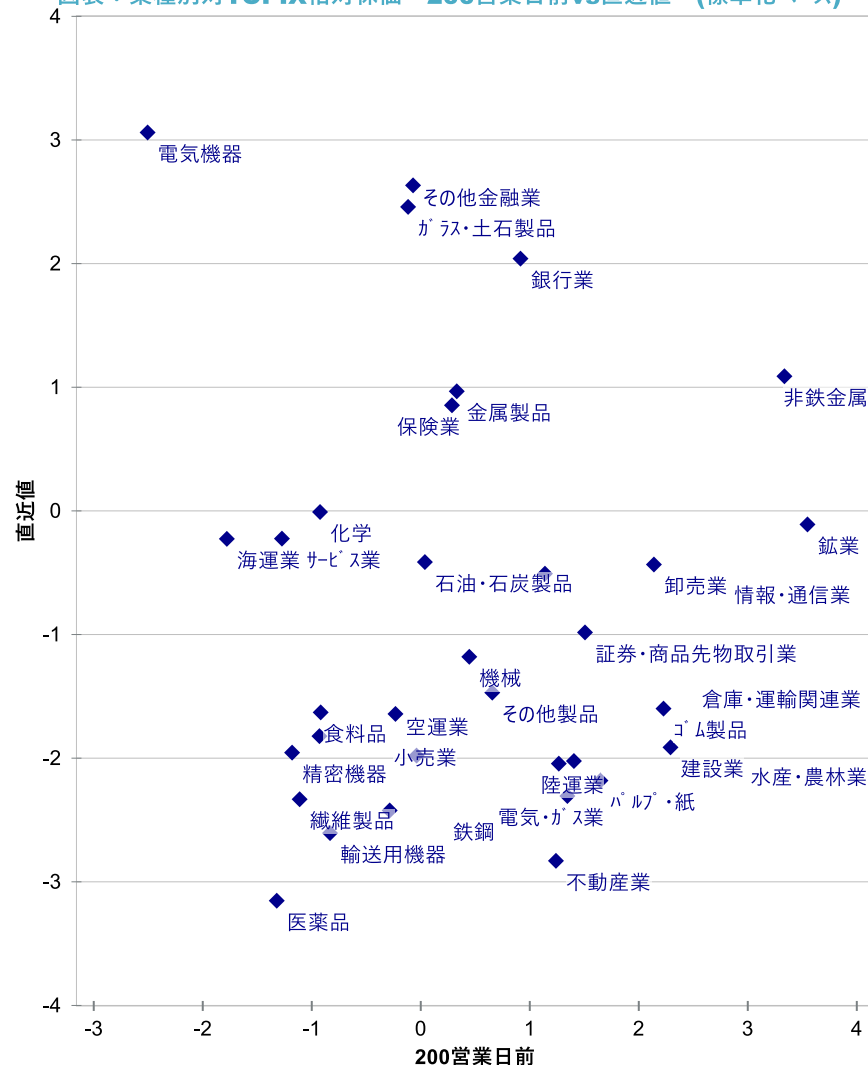
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：業種別対TOPIX相対株価 - 20営業日前vs直近値 (標準化ベース)



図表：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

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ない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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：33業種別の12ヵ月先予想EPS成長率(2023年末以降)

	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	直近値
TOPIX	4.1	9.5	12.6	12.2	16.6	12.1	18.1	25.9	32.2	40.3
外需										
電気機器	2.3	6.9	14.2	16.0	17.6	13.2	20.5	25.7	43.9	59.5
輸送用機器	-0.1	8.8	1.4	-5.1	-6.7	-30.5	-24.7	-12.6	-18.3	-20.7
機械	2.5	11.0	12.7	13.1	13.4	10.8	15.1	16.9	21.5	34.4
精密機器	-1.2	7.5	14.0	16.2	15.3	11.6	12.1	20.0	19.3	24.2
シクリカル										
化学	-4.8	-3.6	6.6	12.8	10.9	6.6	11.3	8.5	10.8	13.8
卸売業	2.4	10.0	3.3	7.3	5.1	8.5	8.8	12.4	18.9	30.4
鉄鋼	16.7	21.4	20.6	-18.6	-13.9	-32.0	-23.2	-14.2	-21.9	65.3
非鉄金属	12.5	36.4	41.0	38.7	48.6	42.4	59.7	107.0	149.2	206.4
ガス・土石製品	-0.9	2.6	0.3	7.3	11.8	2.0	5.3	13.3	16.3	21.9
繊維製品	-2.2	1.5	7.8	10.9	17.1	9.8	6.1	20.8	35.9	37.4
石油・石炭製品	11.0	31.3	26.7	26.0	56.4	-11.3	12.8	49.6	160.6	153.8
ゴム製品	0.2	5.5	1.6	0.6	-2.5	-6.1	5.3	13.6	16.2	14.9
海運業	11.5	25.0	63.5	50.9	45.8	30.8	32.0	15.9	18.3	12.6
パルプ・紙	0.1	4.7	1.8	-11.0	-9.2	-17.6	-14.9	-5.8	-17.6	-21.5
鉱業	4.9	10.8	5.1	-4.1	6.1	-1.6	11.5	16.7	30.3	45.3
内需										
小売業	1.2	3.1	7.7	4.6	8.6	6.0	8.2	13.3	12.8	17.9
情報・通信業	0.6	-3.1	3.6	1.9	4.3	11.1	9.8	14.7	19.8	34.5
陸運業	11.6	14.4	18.9	24.4	74.2	31.5	33.4	36.2	37.7	38.4
建設業	0.3	4.0	7.7	15.1	22.0	27.5	32.1	41.3	53.6	59.8
その他製品	9.4	13.9	17.4	14.6	26.7	19.1	34.0	41.4	44.6	45.9
サービス業	6.1	15.3	22.6	25.9	26.5	32.2	35.4	35.8	50.7	66.3
金属製品	6.0	-1.7	-3.1	-0.3	0.6	-4.5	0.1	-1.3	0.9	-4.2
空運業	7.5	5.6	5.8	6.5	6.7	28.4	26.3	32.5	22.2	-19.8
倉庫・運輸関連業	2.3	21.3	21.4	28.5	25.6	34.5	34.6	35.5	38.3	44.2
不動産業	6.2	5.7	7.5	13.1	15.5	20.5	33.1	37.2	43.6	34.6
金融										
銀行業	23.2	24.5	24.8	29.9	43.9	42.5	59.5	82.2	94.5	108.3
保険業	27.5	46.4	61.9	52.1	63.5	74.8	78.5	84.3	93.6	97.3
証券・商品先物取引業	7.2	-0.1	33.9	19.3	32.6	49.7	154.5	155.3	108.8	114.7
其他金融業	3.7	8.3	8.8	8.5	16.4	9.8	15.3	16.9	24.4	41.6
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	34.5	30.5
食料品	4.3	7.9	9.7	12.2	9.9	8.9	14.5	22.4	29.1	33.0
水産・農林業	25.5	34.5	32.8	30.6	32.5	23.8	24.5	25.3	32.0	27.9
電気・ガス業	6.9	19.8	17.1	14.8	13.5	31.3	-7.0	0.8	2.3	7.1

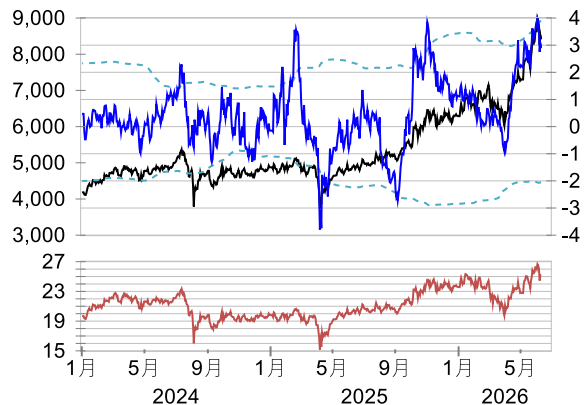
出所：Bloomberg、りそなホールディングス

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

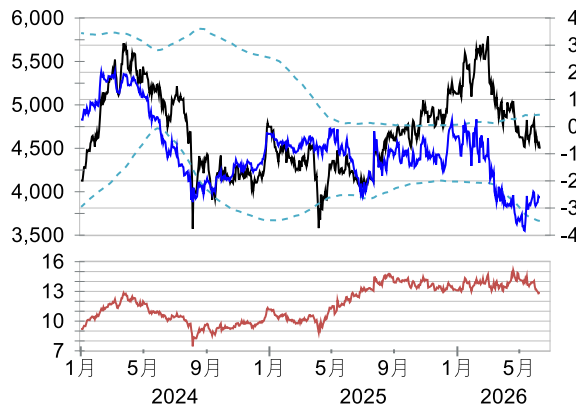
電気機器

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 電気機器(左軸) — 12ヵ月先予想PER



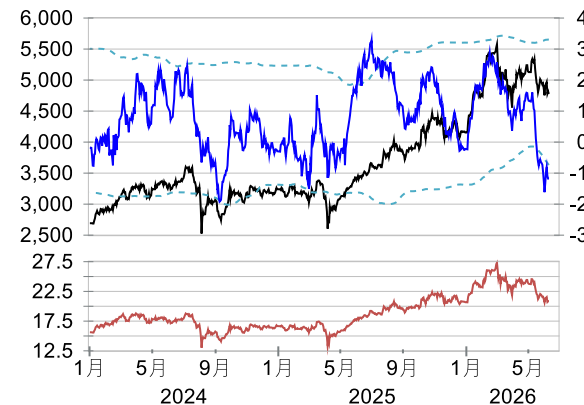
輸送用機器

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 輸送用機器(左軸) — 12ヵ月先予想PER



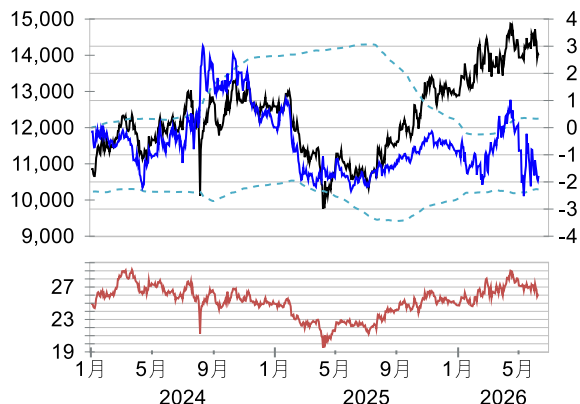
機械

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差 — 機械(左軸)
— 12ヵ月先予想PER



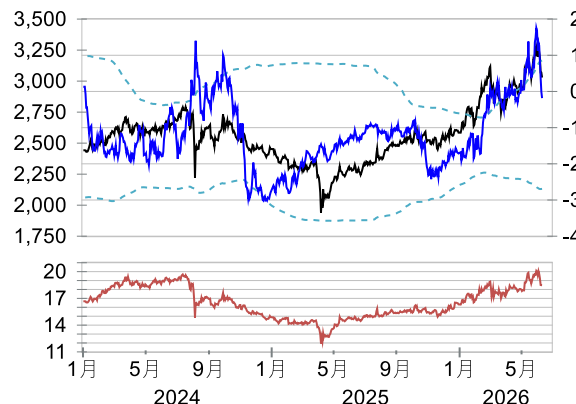
精密機器

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 精密機器(左軸) — 12ヵ月先予想PER



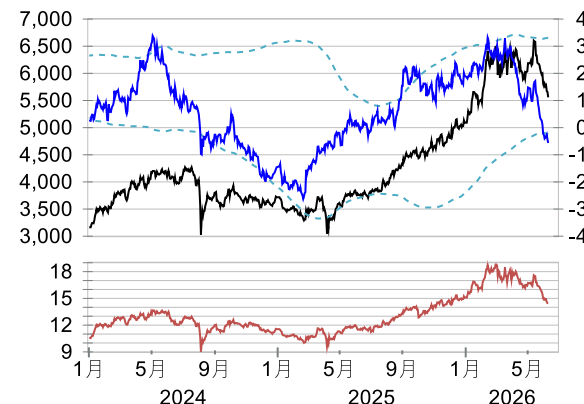
化学

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差 — 化学(左軸)
— 12ヵ月先予想PER



卸売業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 卸売業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



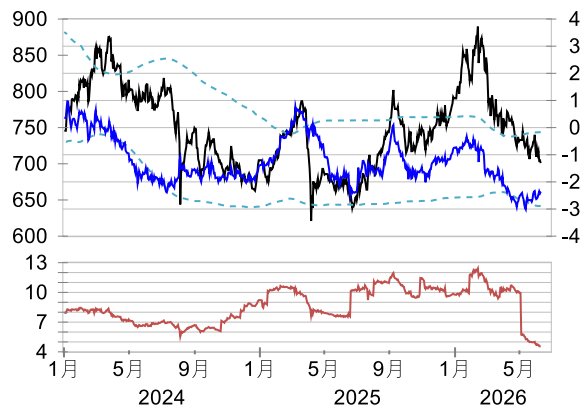
注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

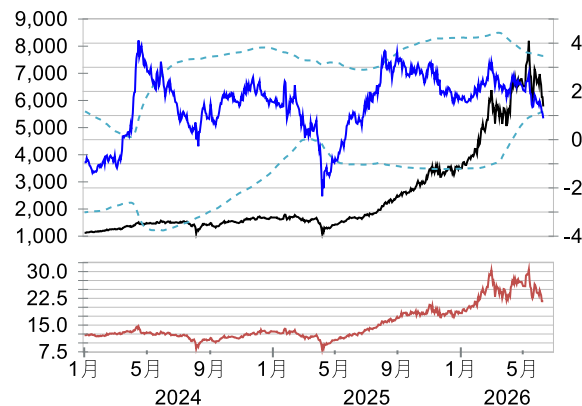
鉄鋼

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差 — 鉄鋼(左軸)
— 12ヵ月先予想PER



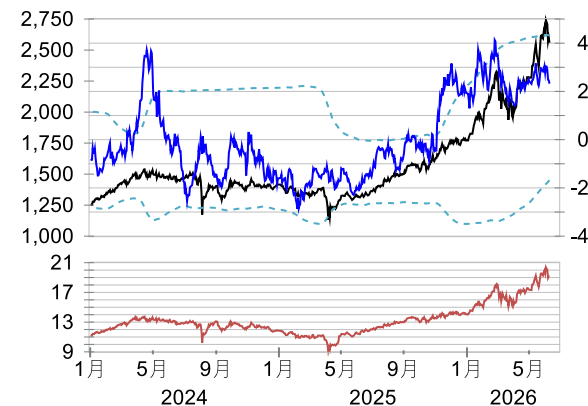
非鉄金属

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 非鉄金属(左軸) — 12ヵ月先予想PER



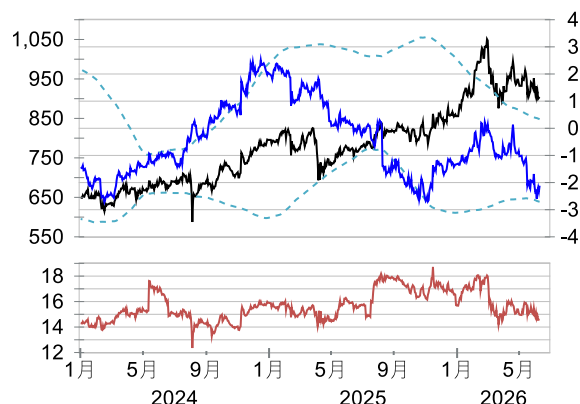
ガラス・土石製品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— ガラス・土石製品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



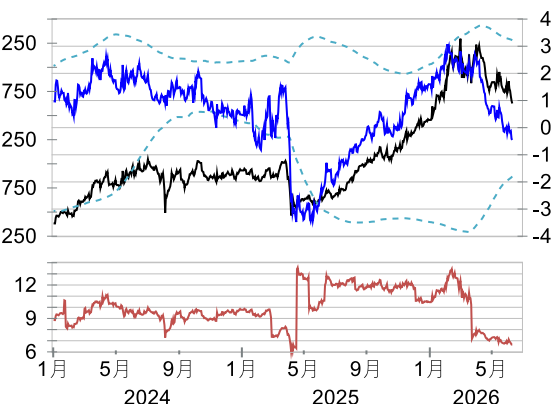
繊維製品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 繊維製品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



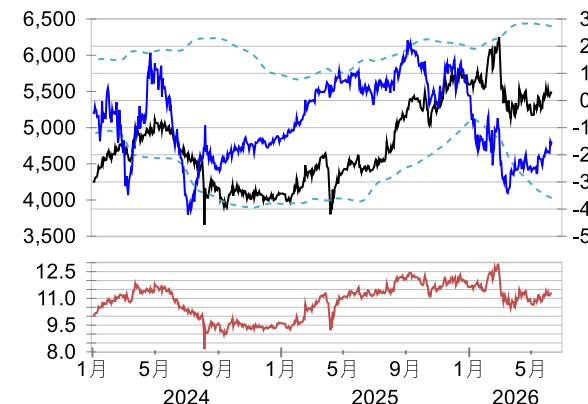
石油・石炭製品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 石油・石炭製品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



ゴム製品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— ゴム製品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



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

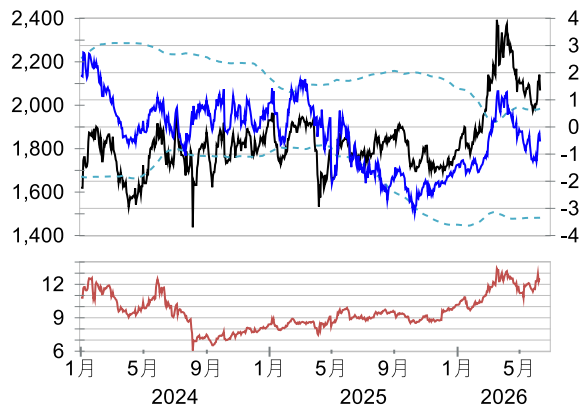
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

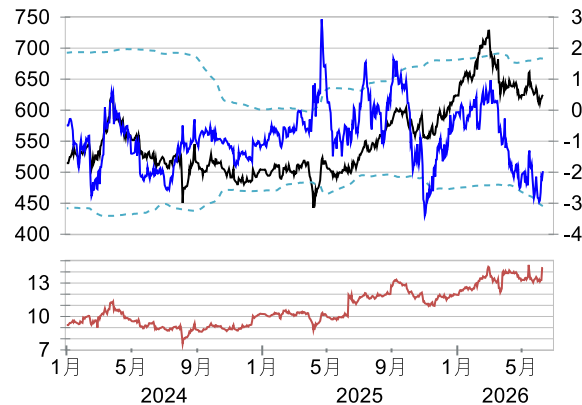
海運業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 海運業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



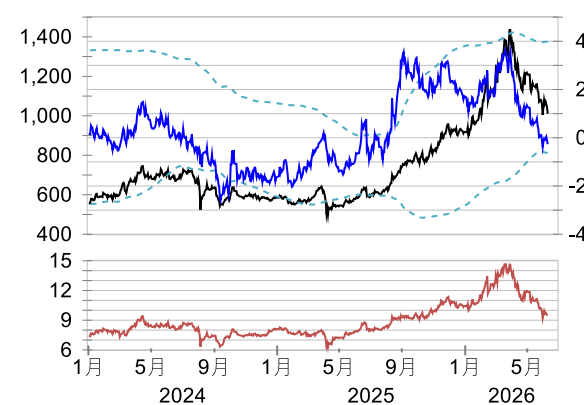
パルプ・紙

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— パルプ・紙(左軸) — 12ヵ月先予想PER



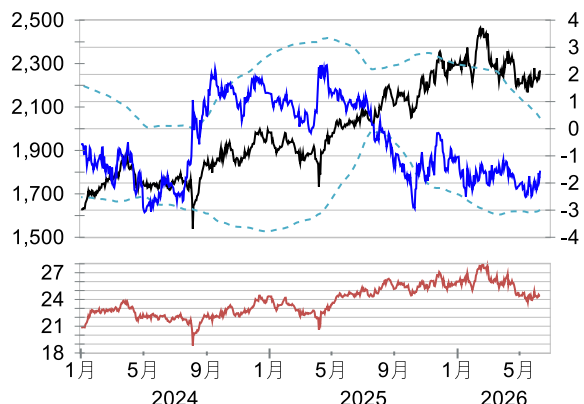
鉱業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差 — 鉱業(左軸)
— 12ヵ月先予想PER



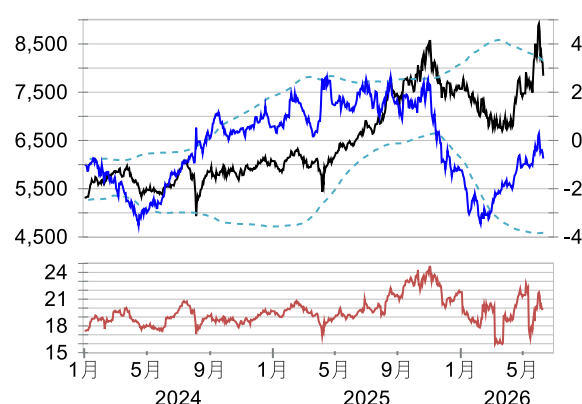
小売業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 小売業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



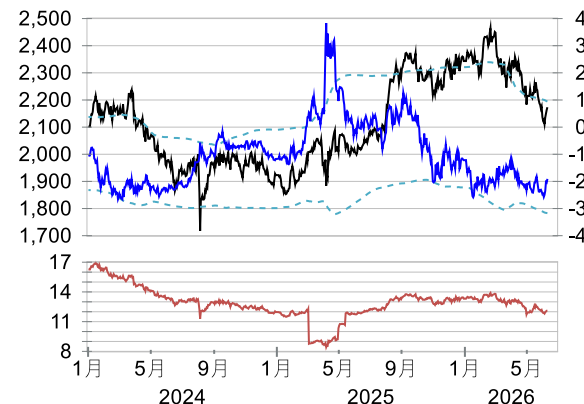
情報・通信業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 情報・通信業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



陸運業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 陸運業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



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

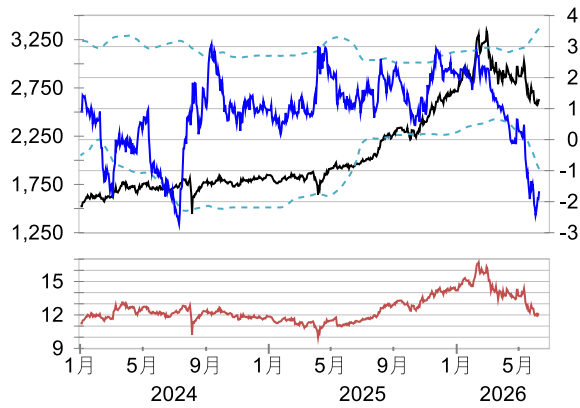
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

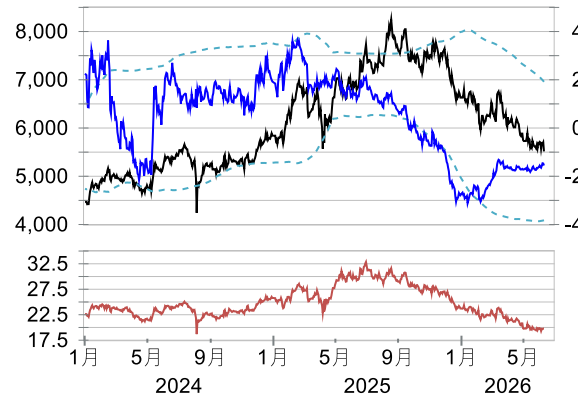
建設業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 建設業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



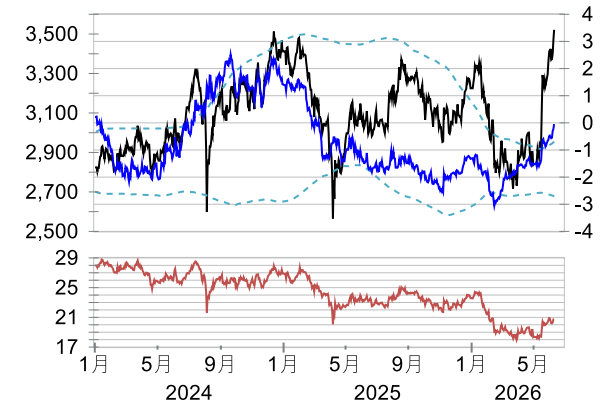
その他製造業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— その他製造業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



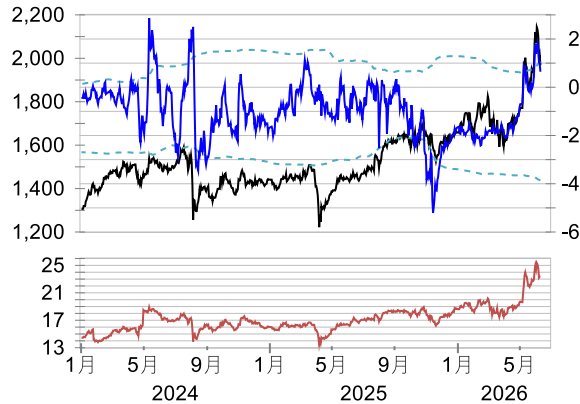
サービス業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— サービス業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



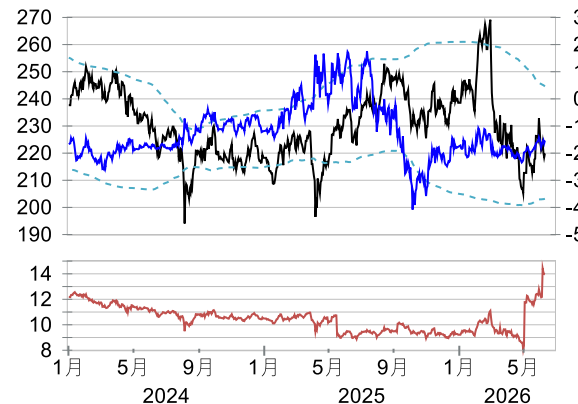
金属製品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 金属製品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



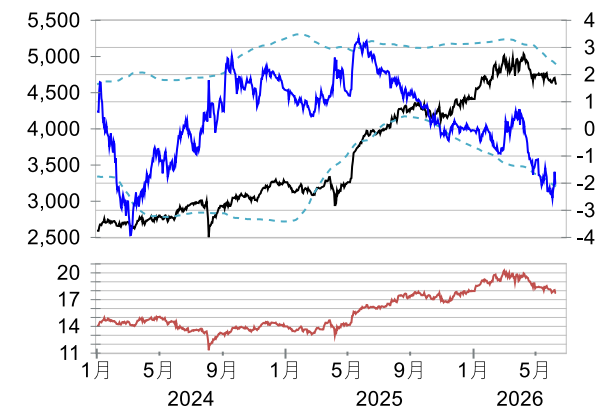
空運業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 空運業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



倉庫・運輸関連業

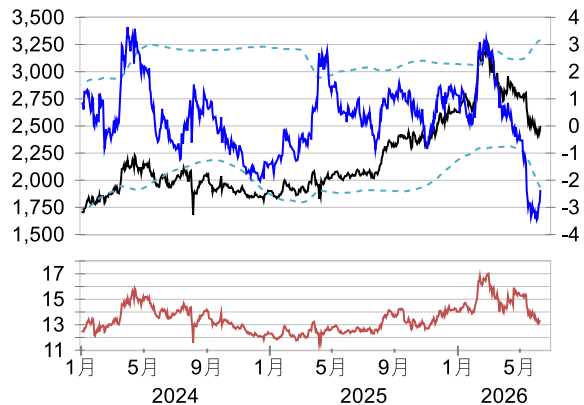
— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 倉庫・運輸関連業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



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

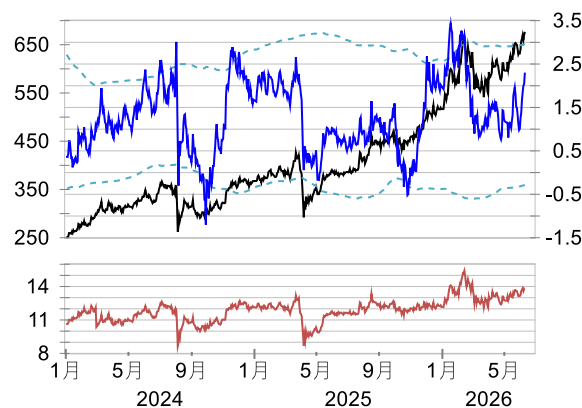
不動産業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 不動産業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



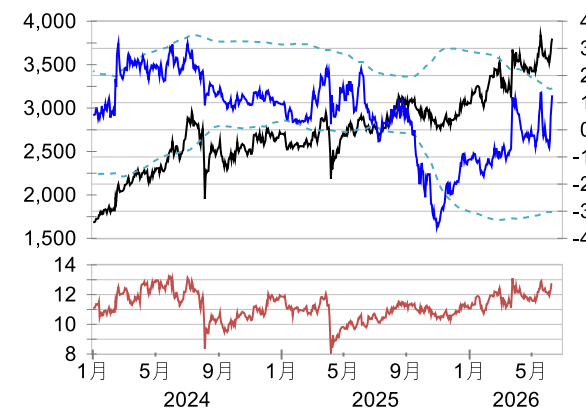
銀行業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 銀行業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



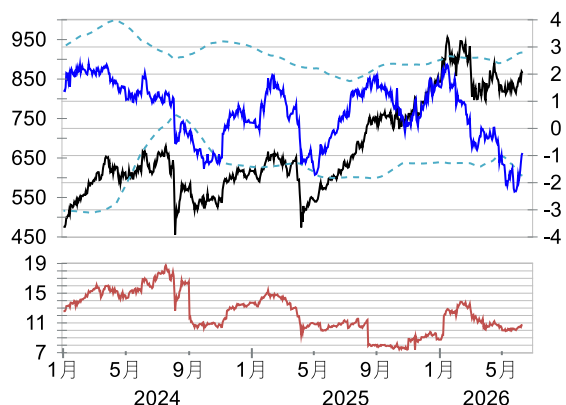
保険業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 保険業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



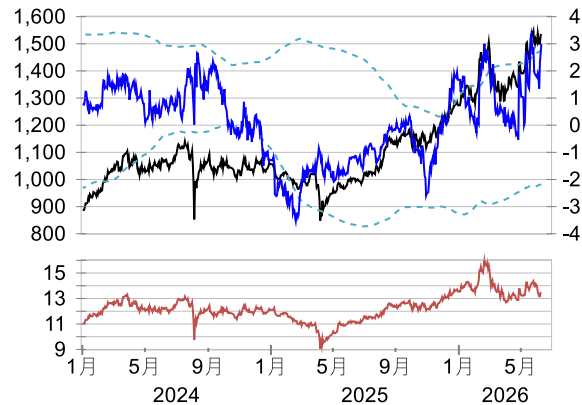
証券・商品先物取引業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 証券・商品先物取引業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



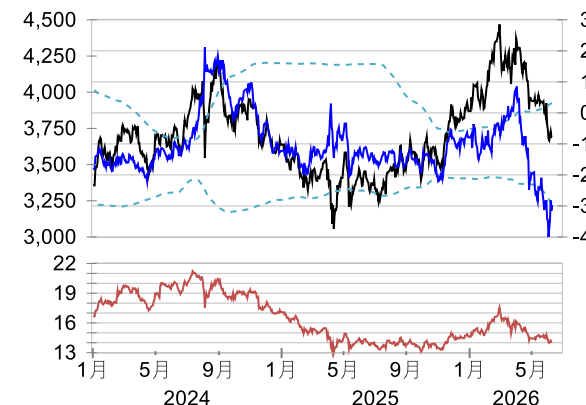
その他金融業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— その他金融業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



医薬品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 医薬品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



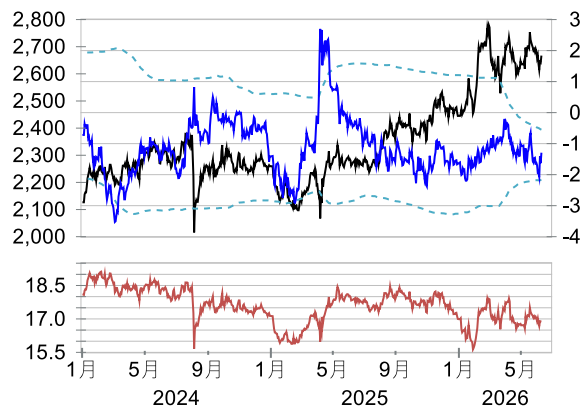
注：250営業日のデータを使って標準化した
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

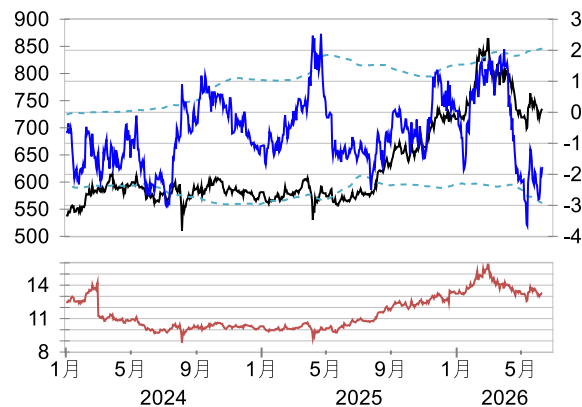
食料品

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 食料品(左軸) — 12ヵ月先予想PER



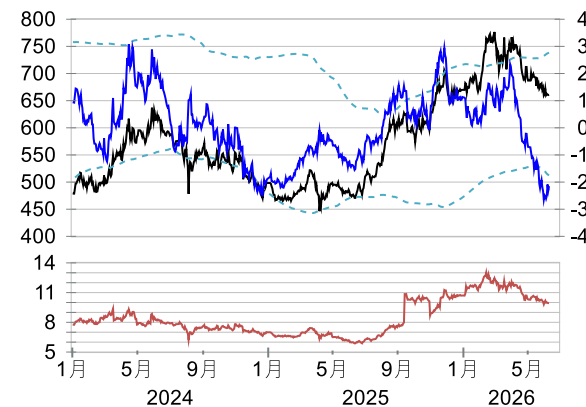
水産・農林業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 水産・農林業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



電気・ガス業

— TOPIX相対株価 — 平均±2標準偏差
— 電気・ガス業(左軸) — 12ヵ月先予想PER



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

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

業種別株価動向－米国&欧州

図表：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	0.84	1.81	0.50	-1.06	-1.08	-1.37	-0.57	1.15	3.38	1.44	1.36	-0.20	0.09
運輸	-1.36	-1.32	-1.00	-1.73	-1.54	-1.38	-0.59	-0.18	1.28	0.03	0.25	-1.01	0.99
資本財	1.61	2.61	1.20	0.39	0.39	0.17	0.62	2.47	4.07	2.01	1.94	0.70	0.55
商業・専門サービス	-0.85	-1.41	-1.51	-2.47	-2.26	-2.15	-1.69	-1.47	-1.61	-1.29	-1.63	-1.86	-1.45
素材	-1.32	-1.06	-0.95	-1.64	-1.97	-2.22	-1.34	-0.06	1.75	0.65	0.99	-0.12	-0.56
エネルギー	-1.62	-1.73	-1.53	-1.76	-1.70	-0.86	-1.44	-0.26	1.99	2.79	1.21	0.73	0.59
情報技術	1.66	2.05	1.47	2.12	1.84	1.47	0.75	0.42	-0.19	0.00	0.27	2.63	2.02
ソフトウェア・サービス	2.50	1.75	0.26	0.56	-0.10	-0.84	-1.63	-2.61	-3.18	-2.02	-2.07	-1.71	-1.33
テクノロジー・ハード	-2.33	-1.55	-0.62	0.84	1.13	1.41	1.33	0.49	1.00	1.12	1.24	2.09	1.87
半導体・半導体製造装置	2.25	2.36	1.86	1.87	1.80	1.53	0.97	1.26	1.16	1.07	1.79	3.15	2.24
一般消費財サービス	-0.25	-0.19	0.02	-0.13	-0.85	-1.02	-0.21	-0.23	-3.14	-2.31	-1.15	-1.93	-2.45
自動車・自動車部品	0.19	-0.19	0.07	1.32	1.31	0.61	1.92	0.92	0.69	0.23	-0.83	-0.08	-0.71
一般消費財サービス	-0.47	0.05	0.24	-1.12	-2.28	-1.06	-1.90	-0.65	-3.24	-1.86	0.28	-0.52	-1.56
消費者サービス	0.35	0.18	-0.43	-3.24	-2.79	-2.71	-1.12	-1.15	-1.31	-1.08	-1.23	-2.59	-1.74
耐久消費財・アパレル	-2.05	-0.97	-0.47	-1.24	-1.43	-2.18	-1.05	-0.90	-0.22	-1.48	-1.97	-2.99	-1.71
生活必需品	-1.18	-1.77	-1.45	-2.32	-1.65	-1.57	-1.24	-0.85	0.37	0.12	-0.69	-0.89	-1.09
家庭用品・パーソナル用品	-2.16	-1.99	-1.76	-2.42	-1.98	-1.80	-1.52	-1.29	-0.42	-0.60	-1.19	-1.59	-1.17
食品・飲料・タバコ	-0.82	-1.24	-0.80	-1.91	-1.33	-1.29	-1.12	-0.90	0.21	-0.05	-0.83	-0.73	-0.72
生活必需品流通・小売	-0.06	-1.03	-1.27	-1.70	-1.29	-1.46	-0.93	-0.14	1.53	1.19	0.12	-0.15	-0.98
コミュニケーション・サービス	1.42	0.90	1.45	2.32	1.69	1.43	1.83	1.59	0.83	1.18	1.47	1.14	-0.28
メディア・娯楽	1.49	0.99	1.50	2.44	1.88	1.55	1.90	1.67	0.67	0.95	1.46	1.28	0.11
電気通信サービス	0.06	-0.26	-0.11	-0.84	-1.57	-1.40	-1.68	-1.73	-0.20	-0.02	-1.07	-1.56	-1.87
不動産	-1.79	-1.50	-1.54	-2.07	-1.54	-1.65	-1.69	-1.23	-0.30	-0.23	-0.31	-0.83	-0.50
不動産管理・開発	0.44	2.08	2.36	0.50	-1.16	-2.23	-1.76	-1.34	-3.38	-2.51	-2.04	-2.10	-1.72
エクイティ不動産投資	-1.85	-1.59	-1.64	-2.05	-1.47	-1.54	-1.62	-1.18	-0.08	0.00	-0.05	-0.43	-0.04
金融	0.43	0.07	-0.34	-1.20	-2.18	-2.16	-0.88	-1.39	-1.86	-1.97	-1.52	-2.38	-1.59
金融サービス	0.22	-0.05	-0.53	-1.53	-2.10	-2.33	-1.22	-1.31	-2.07	-1.86	-1.61	-1.98	-1.60
銀行	1.68	1.55	1.08	1.25	0.26	0.02	2.15	0.64	0.78	-1.36	0.51	-2.67	-0.69
保険	-1.02	-1.90	-1.37	-1.92	-2.07	-1.37	-1.06	-1.45	-1.15	-0.93	-1.15	-1.86	-1.52
公益事業	-0.47	-0.62	-0.54	-1.41	0.37	0.01	-1.50	-1.34	0.53	1.24	0.12	-1.89	-1.96
ヘルスケア	-1.84	-1.72	-1.41	-1.70	-0.96	-0.13	-0.14	-0.09	0.23	0.01	-0.75	-2.40	-0.72
ヘルスケア機器サービス	-2.01	-2.44	-1.61	-1.75	-1.19	-0.96	-0.96	-0.86	-1.00	-1.10	-1.57	-2.44	-1.44
医薬品・バイオテクノロジー	-1.64	-1.22	-1.19	-1.55	-0.69	0.76	0.72	0.73	1.42	1.12	0.39	-0.84	0.16

出所：Bloomberg、りそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：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	-1.40	-1.44	-1.26	-1.46	-2.29	-1.45	-1.12	-2.30	-1.80	-2.49	-1.76	-1.67	-1.68
工業製品サービス	1.95	2.05	1.26	1.95	1.17	-0.07	-0.43	0.82	0.36	-0.20	-0.19	-0.84	-1.22
テクノロジー	-0.32	-1.04	-1.76	-0.58	-0.27	-1.25	-1.83	-0.54	-2.84	-0.88	-1.17	0.81	2.72
化学	-1.34	-2.55	-1.86	-2.38	-1.98	-2.17	-2.03	-1.97	-1.04	-0.99	-0.57	-0.46	-0.30
基礎資源	-1.17	-0.99	-0.79	0.19	0.67	1.23	2.12	2.88	2.58	1.66	1.74	2.20	1.29
メディア	-1.77	-2.62	-2.30	-2.15	-1.77	-1.64	-1.62	-1.97	-2.36	-1.70	-1.26	-1.14	-0.98
通信サービス	0.89	0.12	0.58	-1.11	-0.46	-1.66	-1.83	-1.82	1.13	2.40	0.92	2.08	1.07
建設・資材	1.99	1.93	0.59	0.21	0.21	-0.24	0.20	-1.11	-0.03	-2.65	-0.92	-1.16	-2.14
小売	-1.14	-1.69	-1.28	-0.63	-0.21	-0.71	0.59	0.17	-0.58	-1.06	-1.46	-3.07	-0.25
パーソナルケア・食品小売	-1.67	-1.27	-1.16	-1.82	-0.72	-1.53	-1.44	-2.14	0.21	-0.33	-2.59	-2.82	-2.10
一般消費財・サービス	-1.54	-1.78	-1.47	-1.27	-0.40	-0.69	-0.49	-1.56	-2.31	-2.70	-2.39	-1.81	-0.92
旅行レジャー	0.20	0.79	0.24	-0.52	-0.73	-0.92	0.07	-1.38	-1.62	-2.27	-1.61	-1.60	-0.74
不動産	-0.58	-1.08	-0.97	-1.45	-0.74	-1.39	-2.06	-1.56	-1.02	-1.04	-1.27	-1.75	-1.91
銀行	1.54	1.87	1.63	1.67	0.93	1.31	1.89	1.75	1.01	0.37	1.27	0.87	0.84
保険	0.87	1.06	1.00	0.25	-0.17	-0.20	0.12	-1.45	-2.36	-1.28	-0.72	-1.40	-1.59
金融サービス	-0.19	0.25	0.22	-1.99	-2.65	-2.80	-1.33	-0.99	-2.46	-1.75	-0.81	-0.61	-0.68
食品・飲料・たばこ	-1.22	-1.73	-1.11	-2.27	-0.98	-0.85	-1.12	-1.93	-0.80	-0.51	-1.73	-1.18	-1.19
ヘルスクエア	-1.54	-1.50	-1.06	-1.26	-0.67	-0.15	-0.43	-0.10	0.43	-1.01	-1.81	-2.35	-1.91
公益	1.44	0.67	0.34	0.25	1.03	1.57	0.86	1.05	2.11	3.35	1.87	1.22	0.64
エネルギー	0.37	1.34	1.35	1.42	0.30	2.18	0.39	0.81	2.36	4.21	2.26	1.85	1.08

出所：Bloomberg、リそなホールディングス

ハイテク株動向

■WSTSによる半導体市場見通し

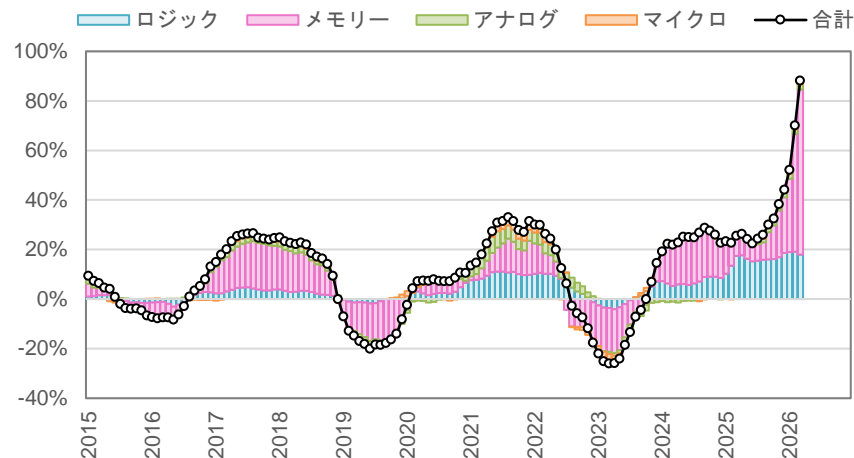
単位: 10億ドル

⇒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%

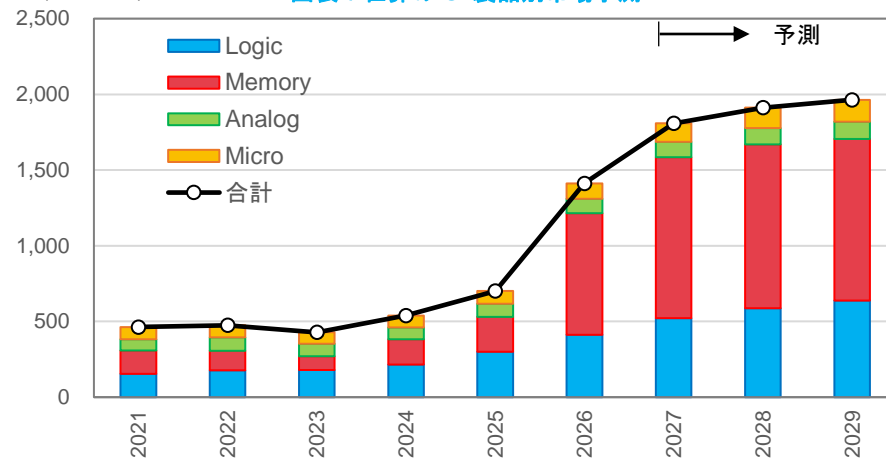
出所: WSTS、リそなホールディングス

図表: 世界半導体出荷額 (YoY, 3ヵ月移動平均)



(10億ドル)

図表: 世界のIC 製品別市場予測



◎注意事項

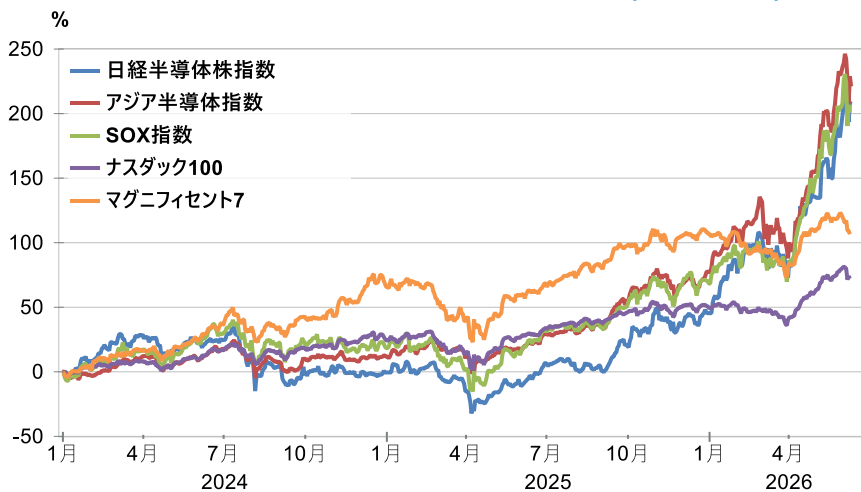
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

図表：主要国指数及びハイテク指数の株価騰落率(2023年末以降)

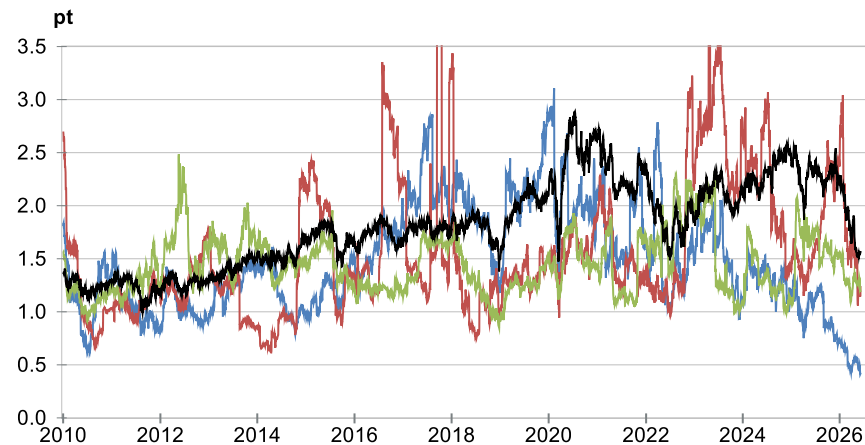
	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	直近値
TOPIX	17.2	19.0	12.0	17.9	12.6	20.8	32.8	44.3	48.1	63.7
SP500	9.8	14.2	20.5	23.5	17.3	29.7	39.8	44.2	36.5	54.4
STOXX600	7.2	7.0	9.4	5.6	11.7	13.2	16.8	24.0	22.0	29.4
韓国総合株価指数	3.4	5.4	-2.3	-9.6	-6.6	15.7	29.0	58.7	90.3	195.2
上海総合指数	2.9	0.4	12.9	15.3	12.9	16.6	31.4	34.2	31.7	35.0
MSCI新興国	2.0	6.2	14.5	5.4	7.7	19.5	31.6	37.1	36.6	67.4
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	207.5
ナスダック100	8.0	16.5	18.7	25.4	14.1	34.2	46.0	50.7	40.5	72.1
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	106.6
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	221.1
SOX指数	16.5	30.0	22.9	19.4	1.5	31.8	51.3	70.3	80.3	200.8

図表：主要ハイテク指数と主要国指数のパフォーマンス(2023年末～)



図表：ハイテク企業のPEGレシオ(中央値)

— ナスダック100 — 半導体製造装置 — ハイパースケーラー — ファブレス

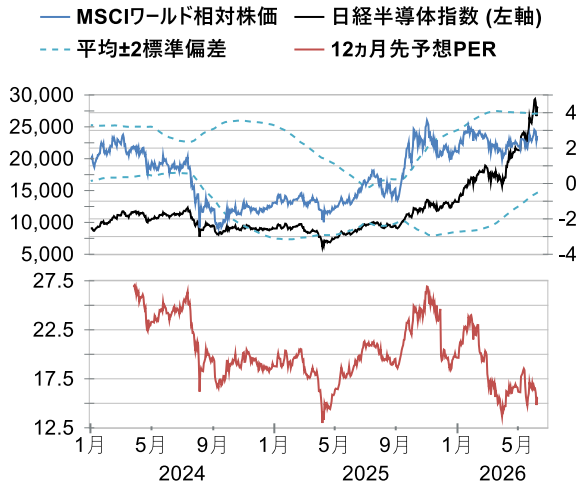


出所：マクロポンド、リそなホールディングス

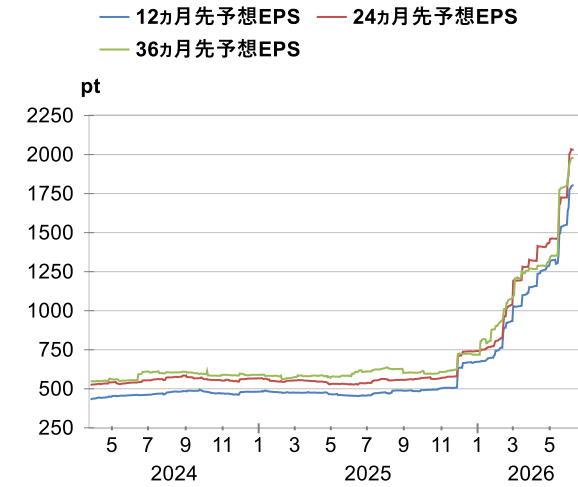
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：日経半導体指数 vs MSCIワールド



図表：予想EPS - 日経半導体指数



図表：予想EPS成長率と予想PER - 日経半導体指数



図表：業績改善モメンタムと予想PER - 日経半導体指数



図表：予想PBRと予想ROE - 日経半導体指数



図表：日経半導体指数の予想配当利回りと10年金利



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：マクロポンド、リそなホールディングス



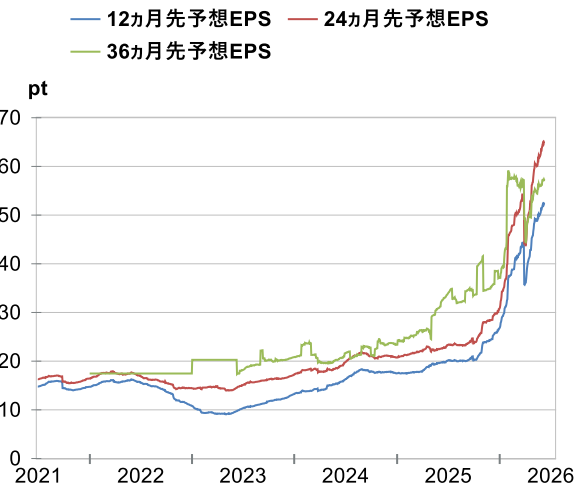
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

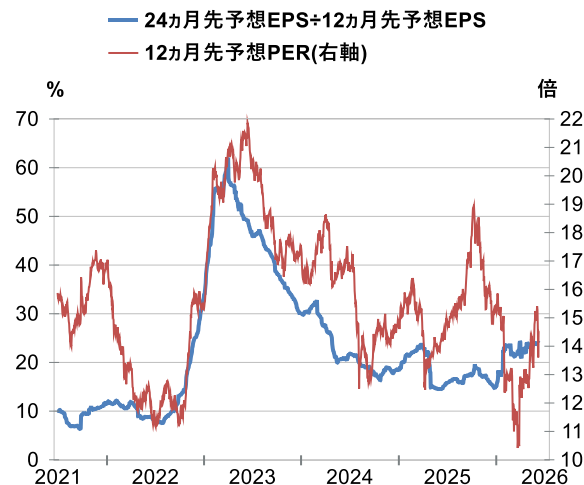
図表：アジア半導体指数 vs MSCIワールド



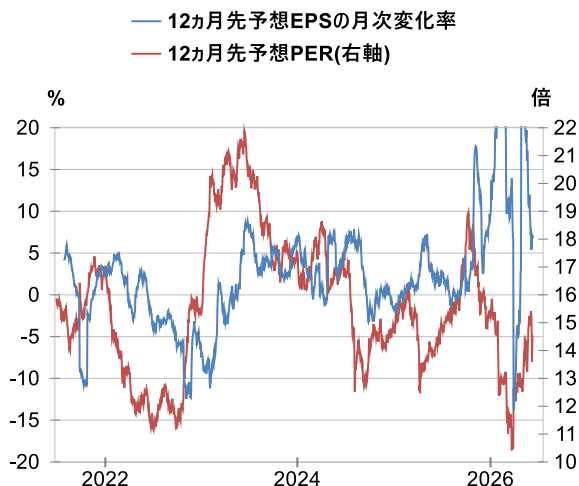
図表：予想EPS—アジア半導体指数



図表：予想EPS成長率と予想PER—アジア半導体指数



図表：業績改善モメンタムと予想PER—アジア半導体指数



図表：予想PBRと予想ROE—アジア半導体指数



図表：アジア半導体指数の予想配当利回りと10年金利



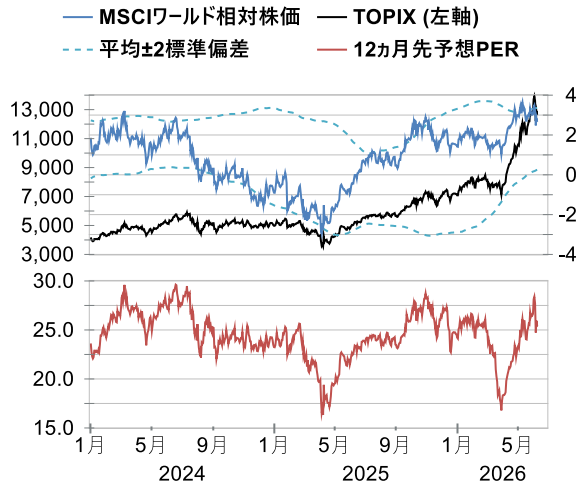
注：予想について、特に断りがない場合は12ヵ月先予想
 出所：マクロポンド、リそなホールディングス



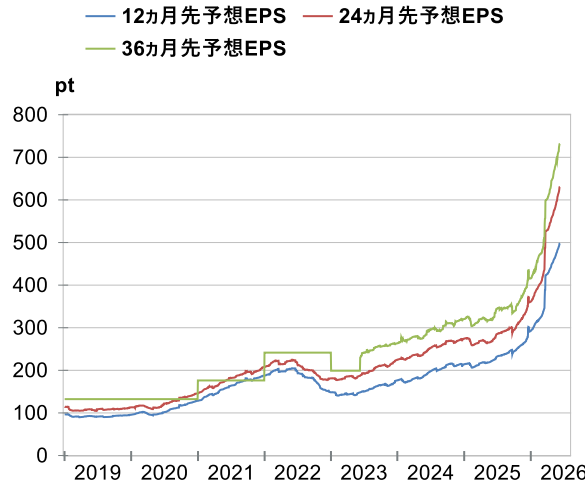
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

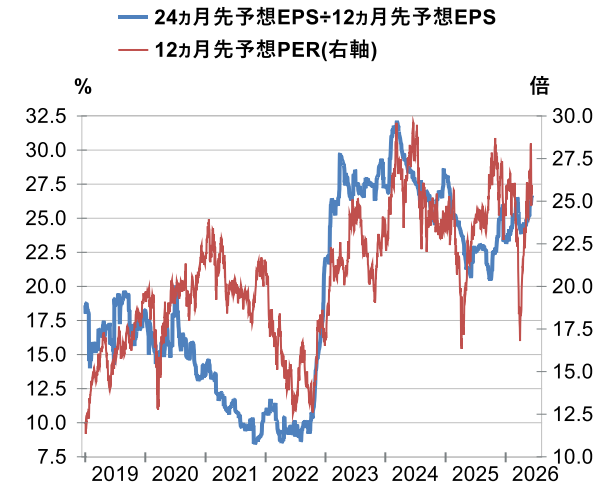
図表：SOX vs MSCIワールド



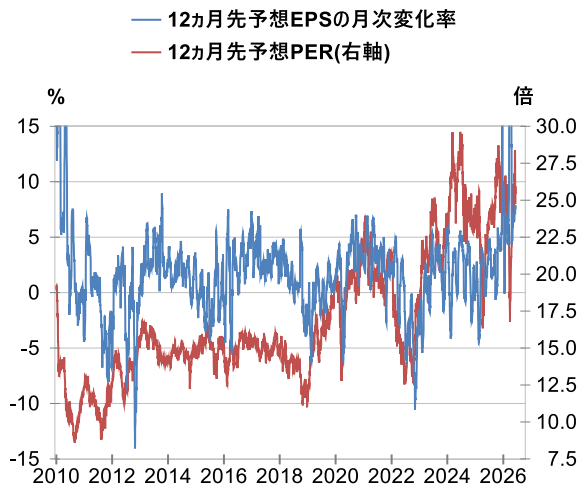
図表：予想EPS - SOX



図表：予想EPS成長率と予想PER - SOX



図表：業績改善モメンタムと予想PER - SOX



図表：予想PBRと予想ROE - SOX



図表：SOXの予想配当利回りと10年金利



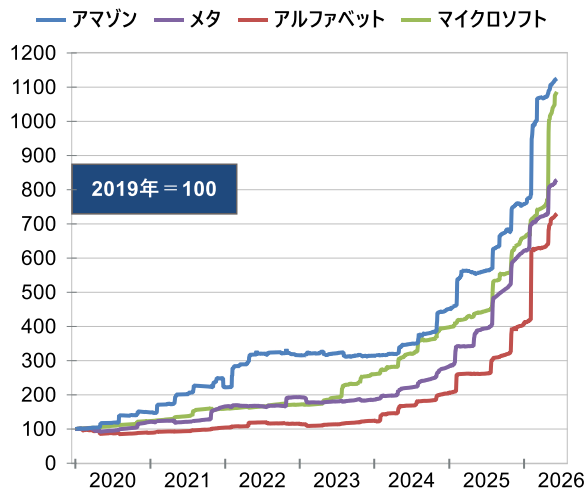
注：予想について、特に断りがない場合は12か月先予想
出所：マクロポンド、リそなホールディングス



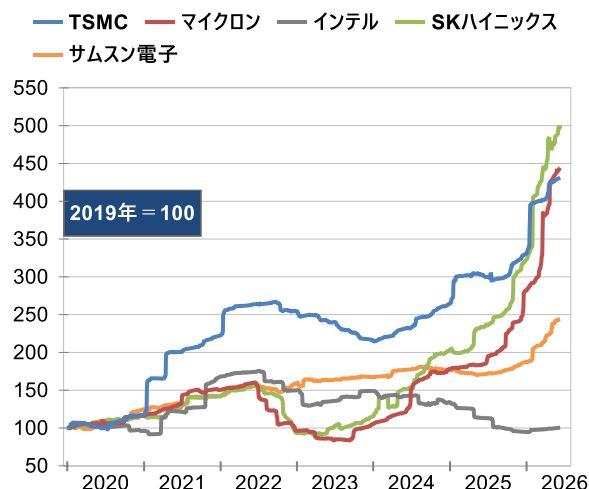
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

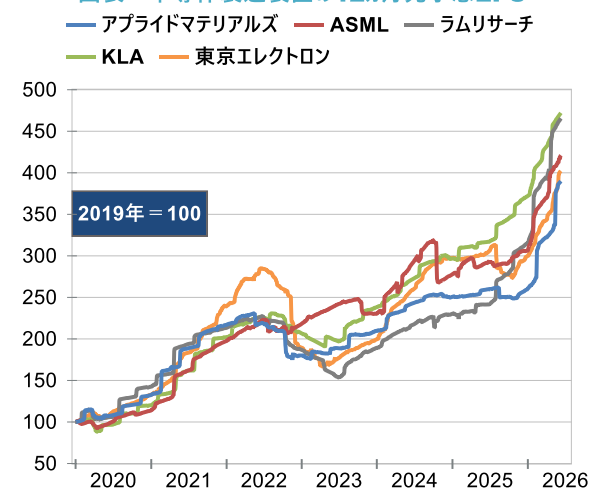
図表：ハイパースケーラーの12か月先予想CAPEX



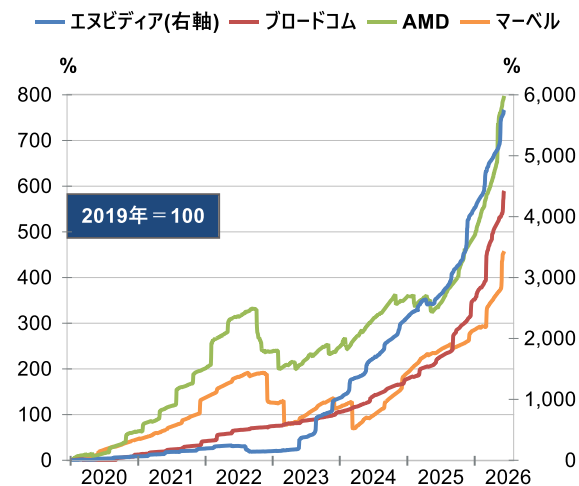
図表：ファウンドリ企業の12か月先予想CAPEX



図表：半導体製造装置の12か月先予想EPS



図表：ファブレスの12か月先予想EPS成長率



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

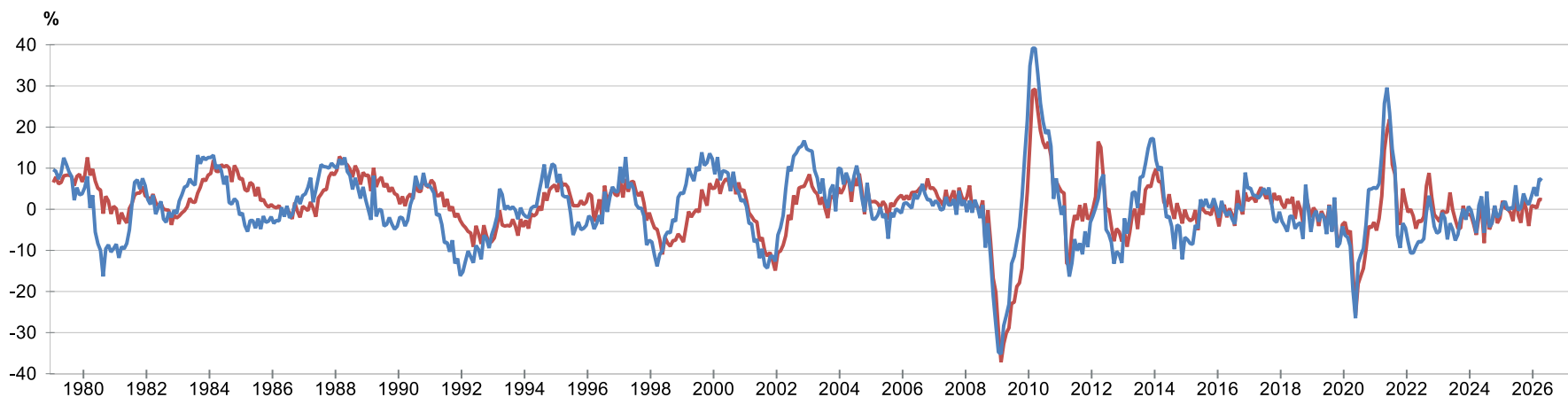
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

日本経済

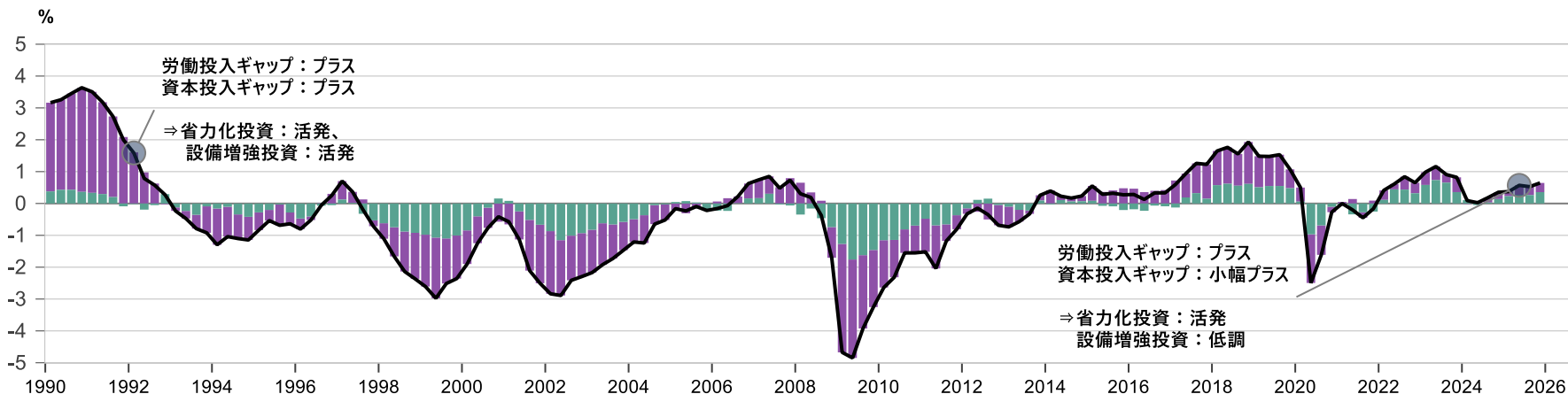
図表：鉱工業生産指数と在庫循環

— 在庫循環(出荷前年比－在庫前年比) — 鉱工業生産(前年比)



図表：GDPギャップと要因分解

— GDPギャップ ■ 資本投入ギャップ ■ 労働投入ギャップ



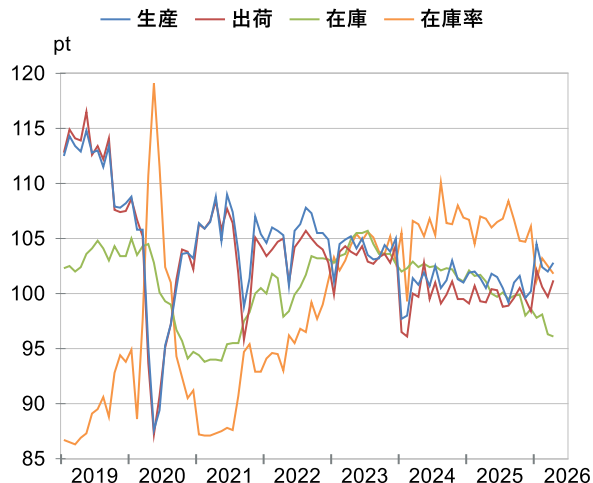
注：在庫・出荷バランスは、出荷前年比－在庫前年比。業種別指数との連動性が一定程度認められる業種のみ掲載
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：鋳工業生産指数

図表：鋳工業生産指数 前月比(%)



	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04
生産	1.3	-0.3	-1.0	-1.3	1.8	0.6	-2.0	0.6	4.3	-2.0	-0.4	0.8
出荷	1.2	-0.1	-1.5	0.1	0.7	0.9	-1.0	-1.1	3.8	-1.5	-0.9	1.5
在庫	-1.1	-0.3	0.4	-0.6	0.3	0.1	-1.9	0.6	-0.8	0.3	-1.8	-0.2
在庫率	-0.7	0.5	0.3	1.5	-1.6	-1.8	-0.1	1.3	-4.6	2.0	-0.7	-0.7

図表：鋳工業生産指数 前年比(%)

	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04
生産	-2.9	3.4	-1.5	-3.3	2.2	0.1	-4.2	0.9	0.7	0.4	2.4	2.3
出荷	-3.0	2.9	-2.5	-2.5	1.6	0.2	-3.0	0.3	1.2	-0.1	2.2	2.0
在庫	-3.0	-3.0	-2.3	-2.9	-2.3	-1.9	-4.1	-2.8	-4.3	-3.4	-5.3	-4.9
在庫率	1.9	-1.6	1.4	0.9	-1.2	-2.1	-0.6	-2.3	-3.7	-1.3	-5.6	-4.7

図表：在庫・出荷バランスと業種別指数前年比

図表：在庫・出荷バランスと業種別指数前年比

図表：在庫・出荷バランスと業種別指数前年比

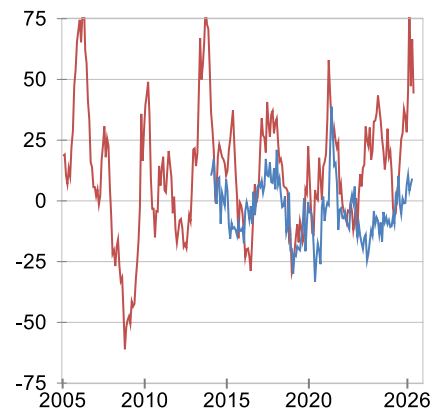
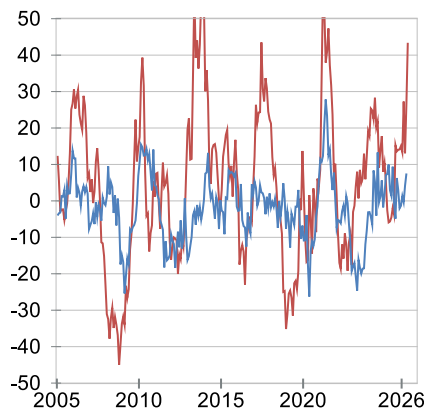
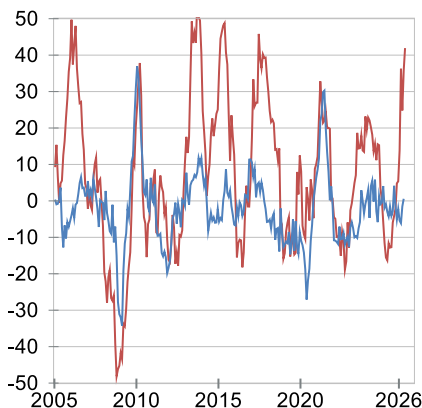
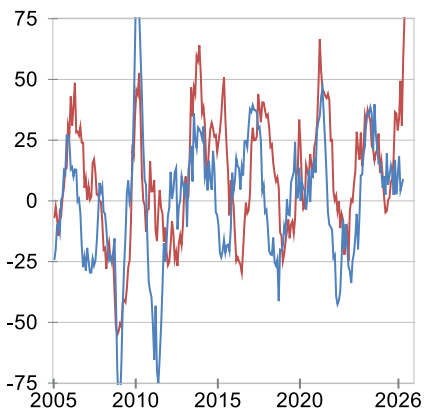
図表：在庫・出荷バランスと業種別指数前年比

— 電子部品・デバイス工業
— TOPIX電気機器指数

— 化学工業(除く医薬品)
— TOPIX化学指数

— 金属製品工業
— TOPIX金属製品指数

— 汎用・業務用機械工業
— TOPIX機械指数



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：マクロポンド、りそなホールディングス



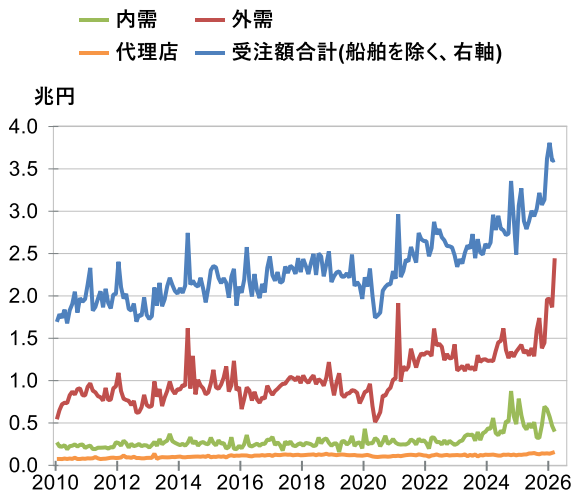
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

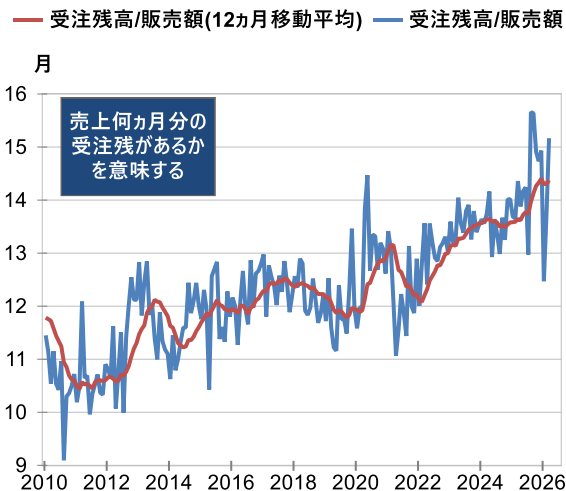
図表：機械受注 前月比(%)

	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03
受注額合計(船舶を除く)	-3.3	3.3	4.3	-2.2	3.0	6.2	-4.4	2.0	15.4	5.2	-5.6	0.3
製造業	-1.8	-1.6	-5.2	3.3	0.4	18.2	-12.3	-7.5	20.6	-12.5	30.7	-14.2
非製造業	-9.4	1.8	5.8	-2.8	-4.8	-7.9	24.9	-9.2	6.5	6.8	0.9	-6.0
内需	-9.3	16.8	-10.2	14.8	-35.8	-0.8	45.9	46.9	-4.7	-13.1	-19.0	-14.5
外需	2.4	-4.6	6.9	-7.0	24.1	8.9	-20.5	4.7	35.5	0.2	-5.1	31.0
代理店	0.7	8.5	0.8	3.0	-7.0	-3.4	8.2	-1.7	1.9	-3.0	7.2	6.9
販売額合計(船舶除く)	3.8	-1.8	0.4	9.8	-16.0	2.5	5.5	2.3	2.9	18.0	-6.7	-7.3
受注残高合計(船舶除く)	0.3	0.3	0.9	0.1	1.4	2.4	0.6	1.0	4.3	-1.5	2.6	2.4
受注残高/販売額	13.9	14.2	14.2	13.0	15.7	15.6	14.9	14.7	14.9	12.5	13.7	15.2

図表：機械受注



図表：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	受注の買・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：マクロポンド、りそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：機種別機械受注(前年比)

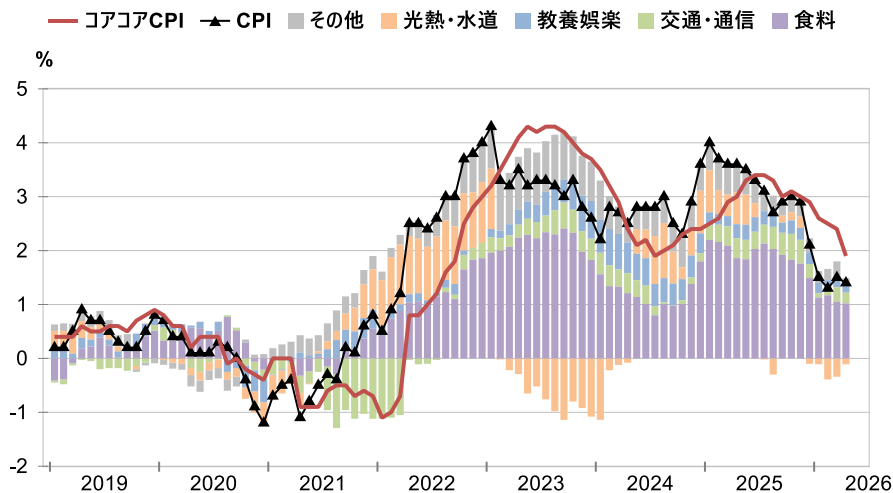
		2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03
原動機	原子力原動機	-58.2	65.4	98.5	35.3	89.5	19.4	-57.2	17.9	331.2	30.1	81.2	5.4
	火力原動機	-33.0	-30.9	115.1	61.7	123.4	301.4	12.2	-24.6	140.9	1.0	11.4	-13.8
	内燃機関	19.4	-35.5	-27.9	-27.1	-23.2	-12.7	-6.4	-13.2	4.5	0.9	7.1	22.3
重電機	発電機	-2.7	413.5	118.2	91.1	23.1	245.9	187.9	-24.6	158.0	5.6	-10.3	31.2
	その他重電機	-16.0	13.0	-2.3	14.4	16.1	20.5	8.2	0.7	57.1	22.2	-7.5	15.1
電子・通信機械	電子計算機等	3.4	-6.8	-1.4	-7.4	-18.5	6.5	-5.8	4.8	30.5	41.0	47.3	12.2
	通信機	6.1	-19.9	6.2	66.8	303.3	-34.5	20.9	-34.0	-0.9	-6.4	-15.2	-7.1
	電子応用装置	-15.6	3.3	44.5	53.9	6.5	38.3	19.4	14.1	29.5	-0.4	-14.5	-19.5
産業機械	電気計測器	41.8	-37.8	80.1	-61.0	46.3	76.8	-16.5	-16.5	95.9	89.1	45.5	107.5
	風水力機械	-16.3	-1.4	10.3	2.3	-13.9	20.9	-8.1	-13.2	12.0	10.5	9.5	2.9
	運搬機械	-20.9	22.1	4.9	4.0	-8.1	-11.6	-14.4	-30.3	6.1	16.1	33.4	102.1
	産業用ロボット	32.3	31.9	53.4	36.6	42.3	36.7	33.0	37.7	39.6	57.9	50.6	23.1
	金属加工機械	-31.1	2.3	-30.3	-10.9	-11.5	-14.6	-27.5	22.6	14.5	5.3	49.5	10.2
	化学機械	87.1	140.6	-29.5	12.3	27.8	-25.8	-1.4	185.2	90.2	-5.4	7.0	442.5
	冷凍機械	25.8	13.1	20.0	11.4	5.0	3.3	18.6	-1.3	-3.7	8.3	1.3	-16.1
	合成樹脂加工機械	-31.8	-7.0	-25.9	-32.5	-37.1	5.6	38.5	35.9	36.2	21.7	8.6	-31.9
	繊維機械	-2.4	0.6	5.5	-19.5	131.3	90.1	9.5	50.8	34.3	27.8	10.2	28.2
	建設機械	12.5	-1.7	3.2	6.8	-9.3	4.6	14.0	23.5	23.4	17.2	10.6	21.2
	鉱山機械	70.9	19.8	23.6	22.6	-38.4	82.9	-10.1	-19.1	-49.0	-20.4	13.4	-42.7
	農林用機械	4.3	-4.0	10.6	13.1	5.7	36.1	45.1	12.8	36.0	36.5	43.8	31.9
	その他	-7.5	-12.0	42.5	98.7	5.6	-42.0	28.0	22.6	52.8	-29.2	-20.0	42.1

出所：マクロポンド、リそなホールディングス

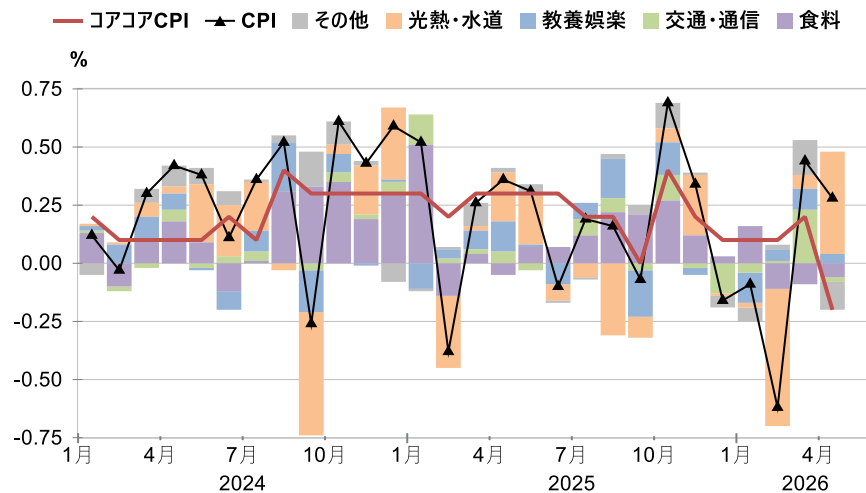
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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ない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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

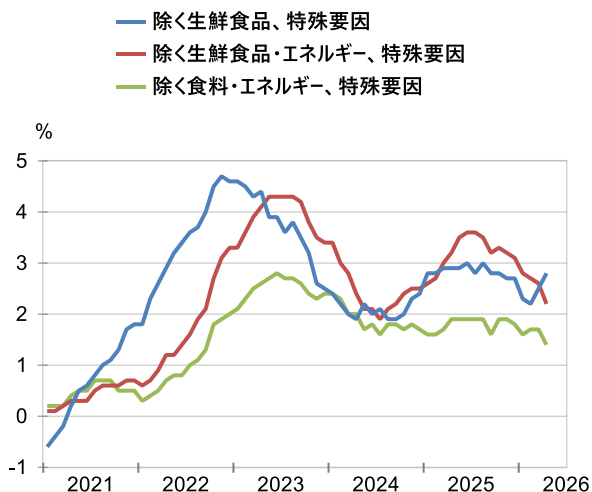
図表：CPIの前年比要因分解



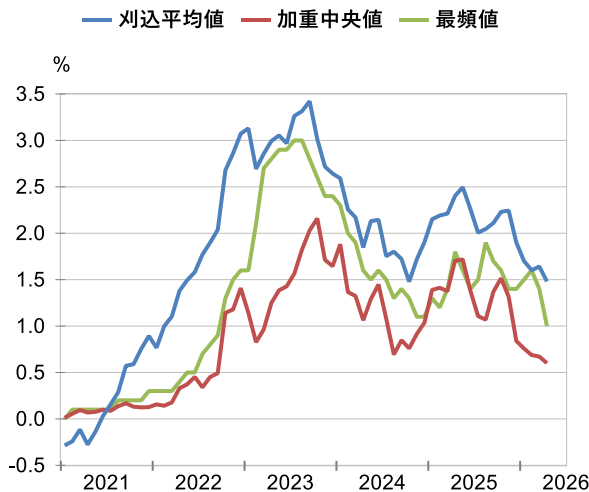
図表：CPIの前月比要因分解



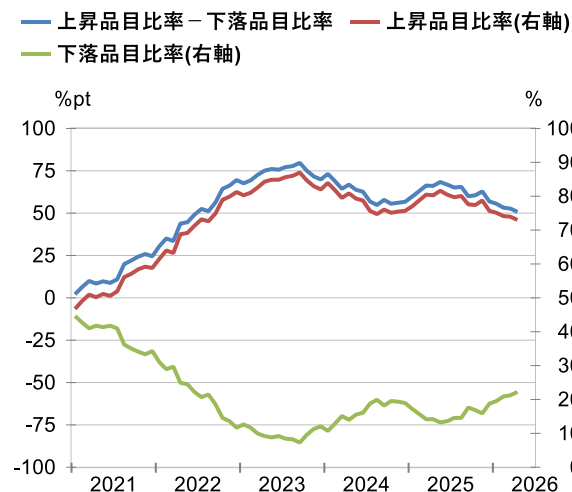
図表：特殊要因を除いた消費者物価



図表：刈込平均値・加重中央値・最頻値



図表：上昇・下落品目比率



出所：マクロポンド、りそなホールディングス

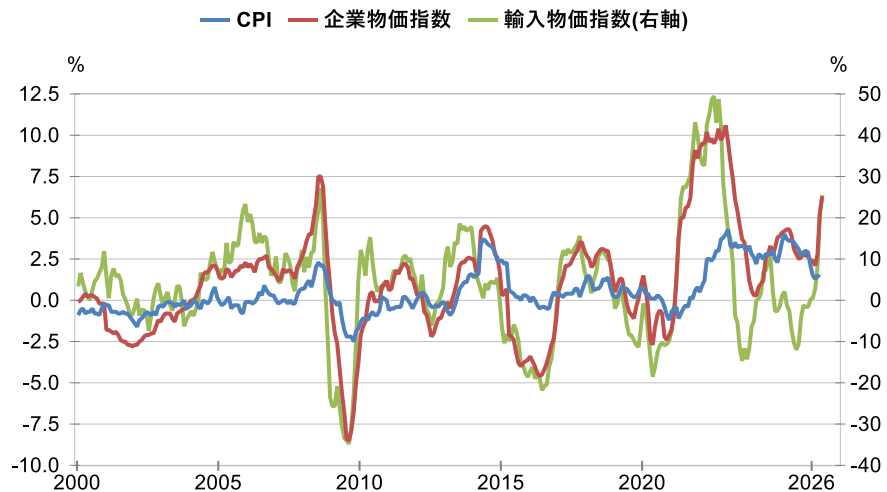


お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

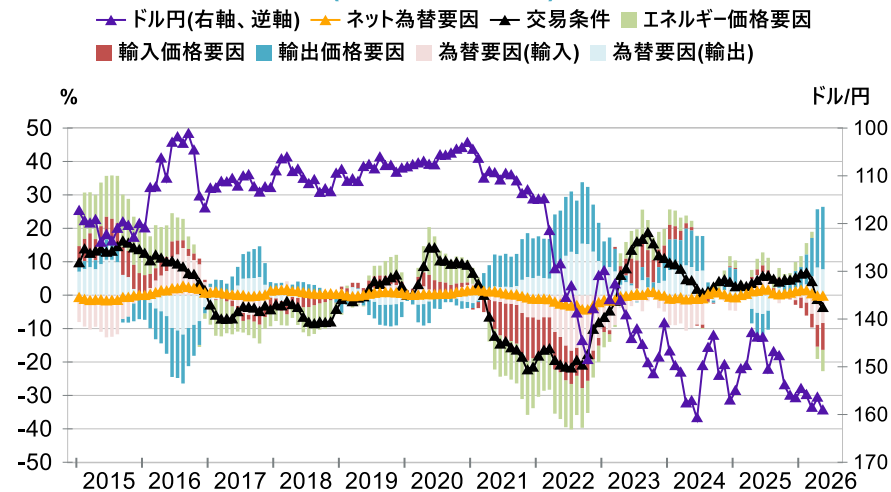
◎注意事項

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：各種物価指数の前年比



図表：円建てでの交易条件(輸出物価+輸入物価)に対する前年比寄与度分解



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

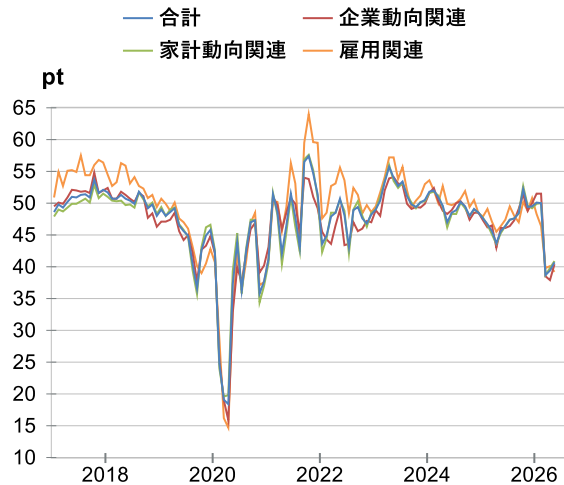
©注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

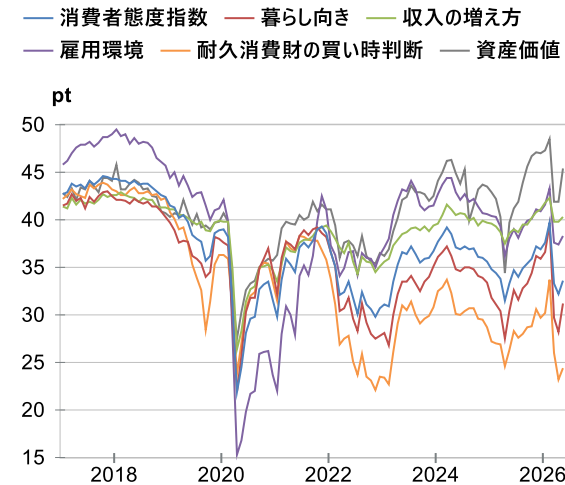
図表：景気ウォッチャー調査－現状判断



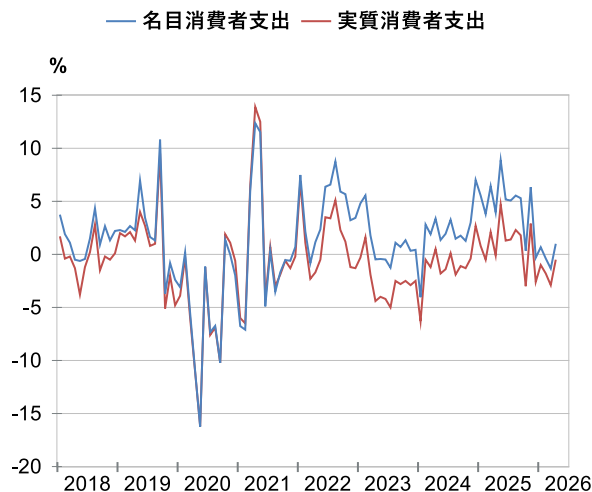
図表：景気ウォッチャー調査－先行き判断



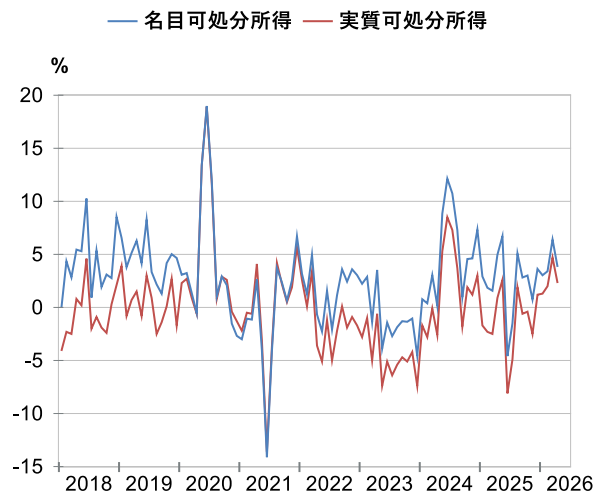
図表：消費者態度指数



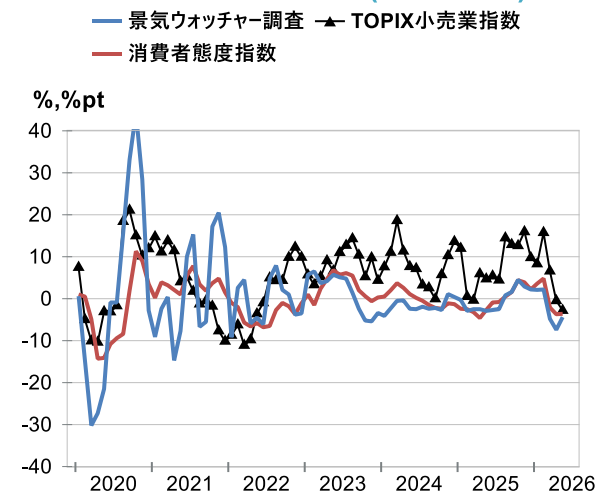
図表：消費者支出の前年比



図表：消費者所得の前年比



図表：景況感及び株価指数(6か月前比・差)

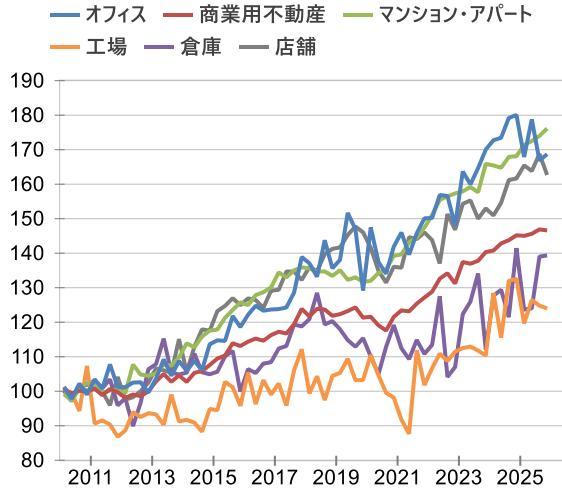


出所：マクロポンド、リそなホールディングス

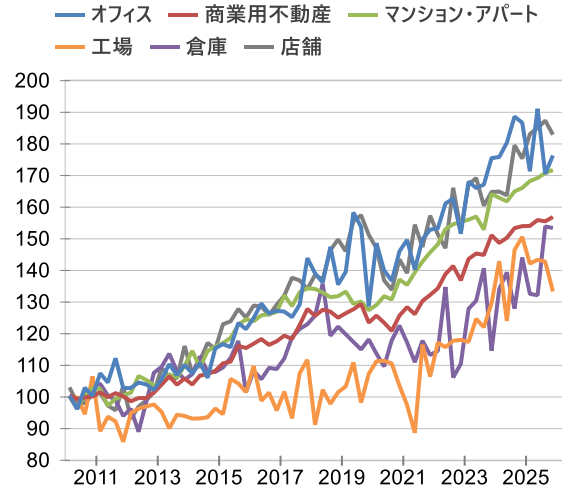
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

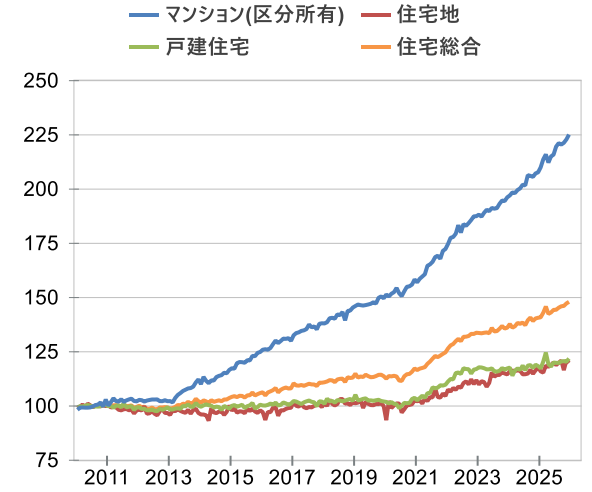
図表：不動産価格指数(季節調整値、全国)



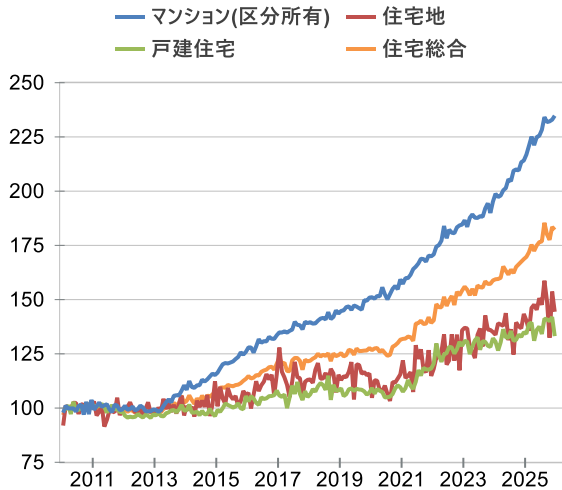
図表：不動産価格指数(季節調整値、三大都市圏)



図表：不動産価格指数(住宅、季節調整値、全国)



図表：不動産価格指数(住宅、季節調整値、東京)

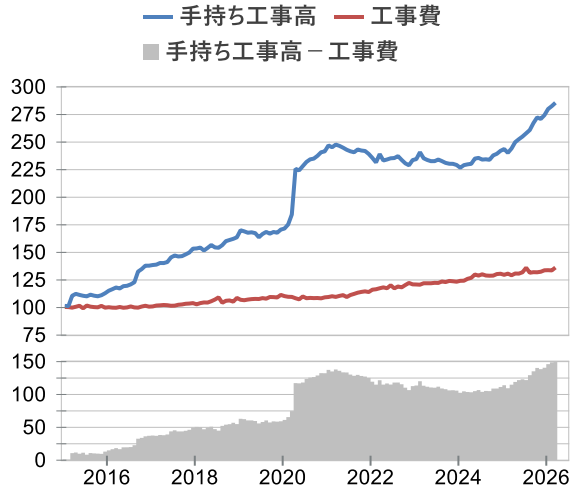


出所：マクロポンド、リそなホールディングス

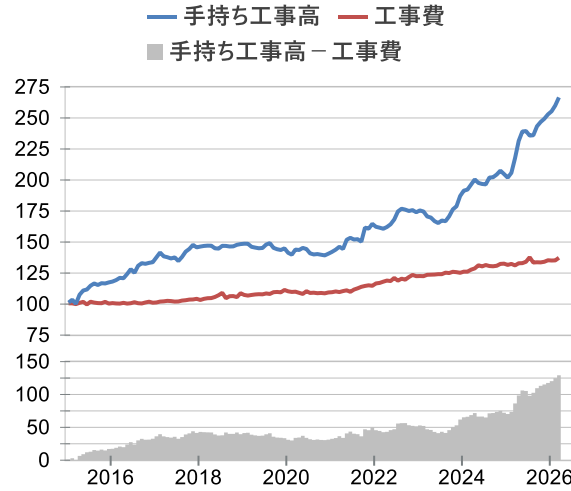
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

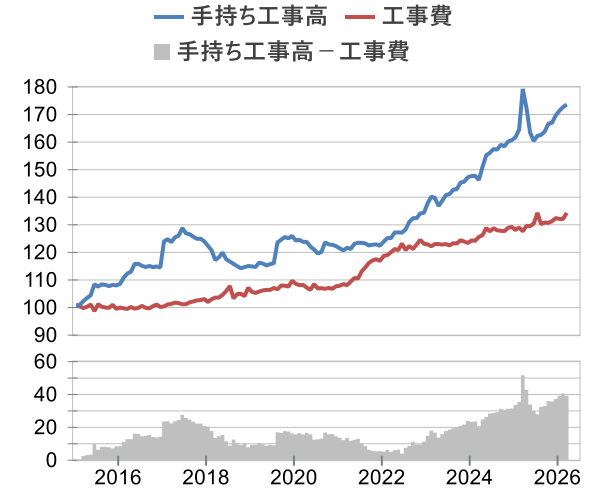
図表：土木の建設動向 2015年=100



図表：非住宅の建設動向 2015年=100



図表：住宅の建設動向 2015年=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

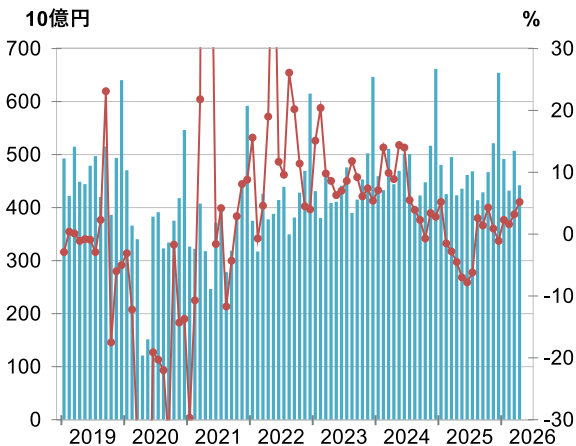
注：いずれも季節調整値。受注残高/販売額のみ、単位は%ではなく月
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

図表：全国百貨店売上高概況

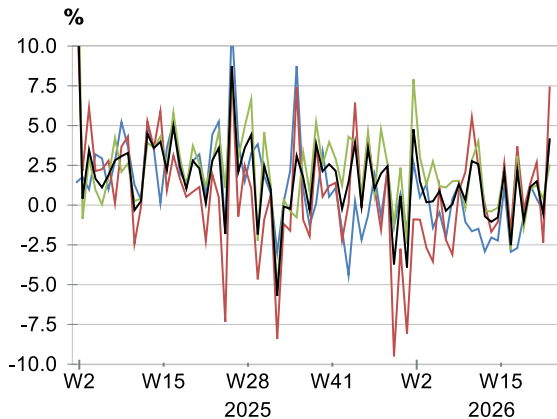
● 売上高(前年比、右軸) ■ 売上高



小売

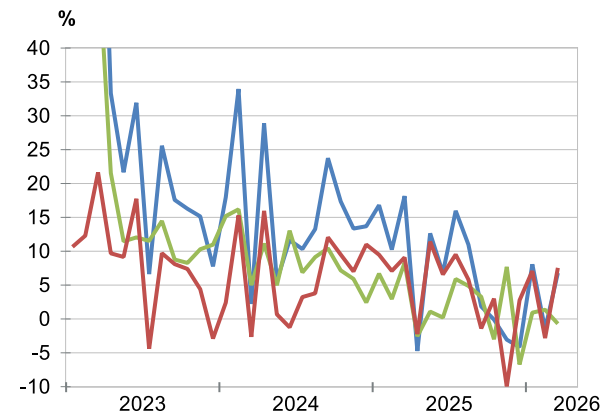
図表：一橋大学 消費者購買支出(カテゴリ別、前年比)

— 合計(除くたばこ) — スーパー — ドラッグストア
— コンビニ



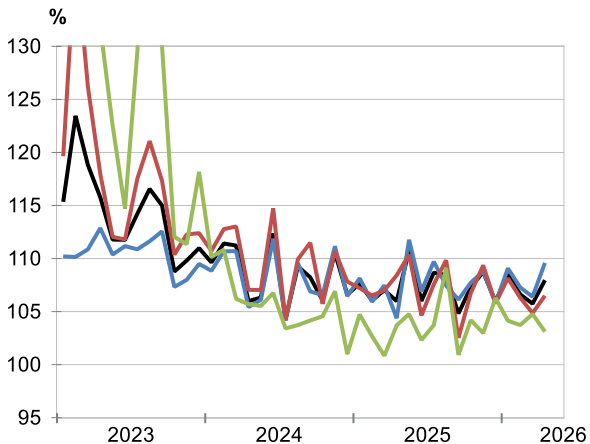
図表：国内旅行動向

— 国内旅行消費額 — 国内旅行1回当たりの支出
— 国内旅行者数



図表：飲食店の売上高前年同月比

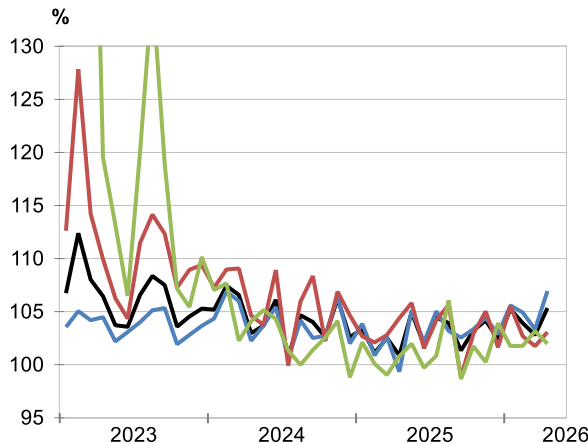
— 全体 — ファーストフード — ファミレス — 居酒屋



外食

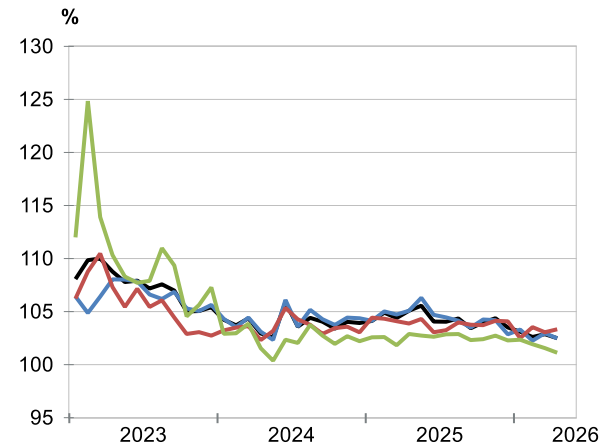
図表：飲食店の利用客数前年同月比

— 全体 — ファーストフード — ファミレス — 居酒屋



図表：飲食店の客単価前年同月比

— 全体 — ファーストフード — ファミレス — 居酒屋



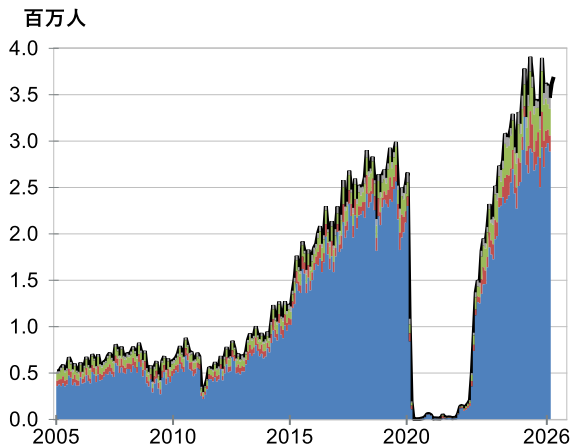
出所：マクロポンド、りそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

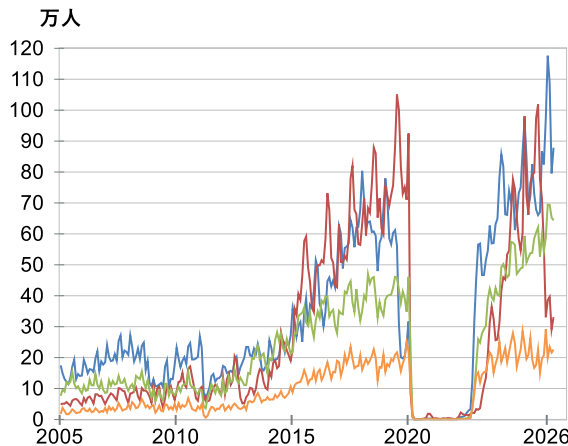
図表：訪日外国人数の推移

— 合計 ■ アジア ■ ヨーロッパ ■ 北米 ■ その他



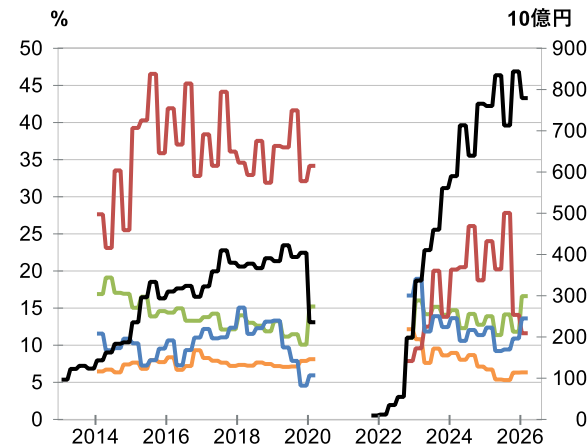
図表：訪日外国人数の推移

— 韓国 — 中国 — 台湾 — 香港



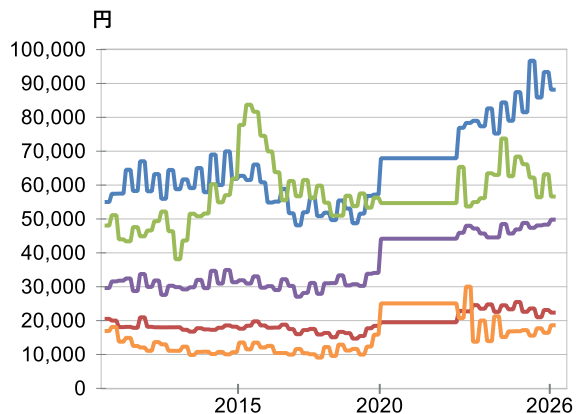
図表：訪日外国人の消費金額割合

— 全合計(右軸) — 韓国 — 中国 — 台湾 — 香港



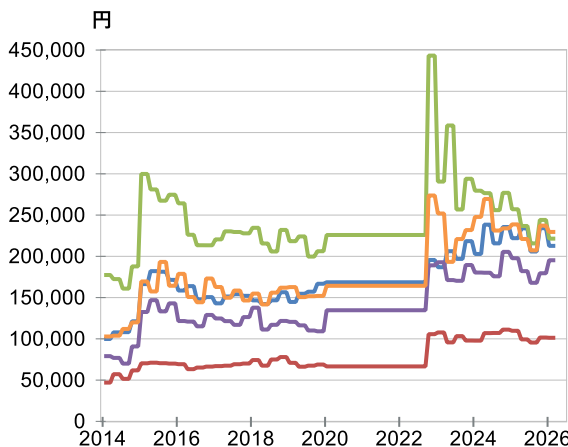
図表：訪日外国人旅行消費額(一人当たり)

— 宿泊費 — 交通費 — 買物代
— 飲食費 — 娯楽等サービス費



図表：訪日外国人旅行平均消費額(一人当たり)

— 全平均 — 韓国 — 中国 — 台湾 — 香港



- 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重要となろう

出所：マクロポンド、りそなホールディングス

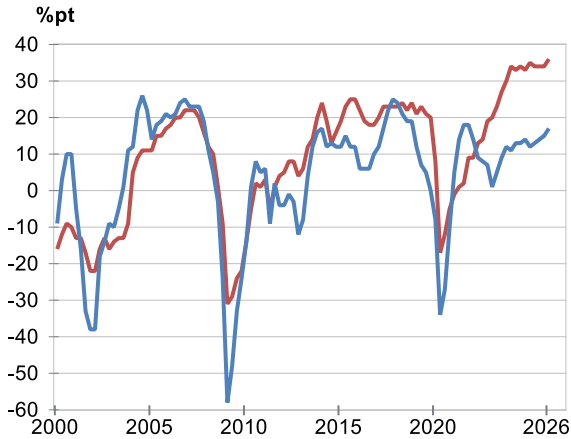
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

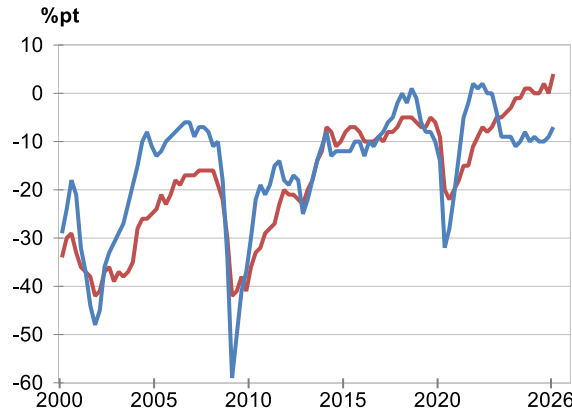
図表：大企業の業況判断

— 製造業 — 非製造業



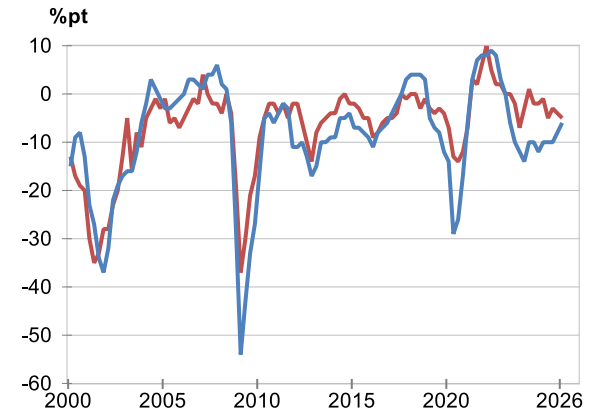
図表：大企業の国内での製商品・サービス需給判断
(「需要超過」-「供給超過」)

— 製造業 — 非製造業



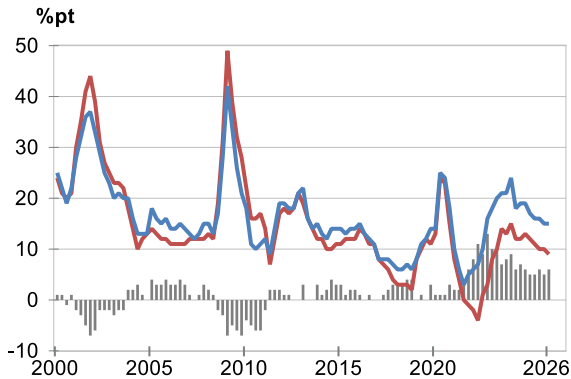
図表：大企業の海外での製商品需給判断
(「需要超過」-「供給超過」)

— 製造業 — 非製造業



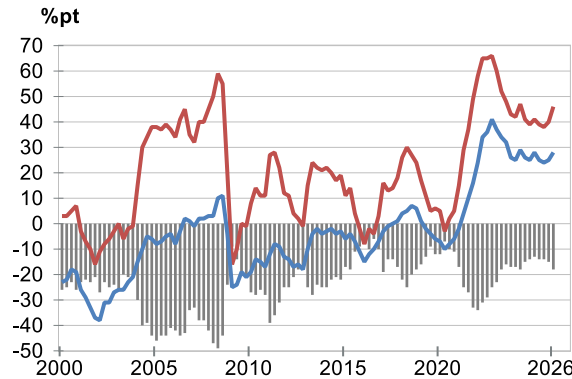
図表：大企業製造業の製商品在庫・流通在庫水準判断
(「過大」-「不足」)

— 製造業 - 在庫判断 — 製造業 - 流通在庫判断
■ 在庫判断 - 流通在庫判断



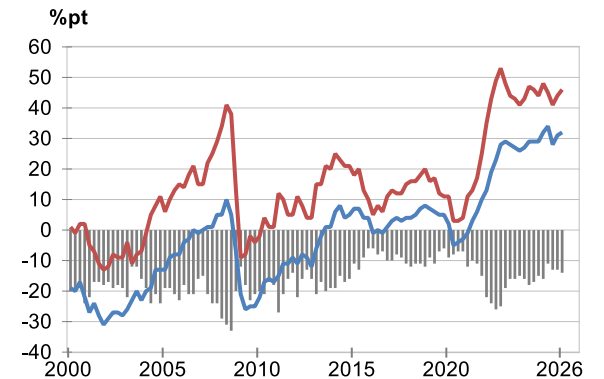
図表：大企業製造業の販売価格・仕入れ価格判断
(「上昇」-「下落」)

— 販売価格判断 — 仕入れ価格判断
■ 販売価格判断 - 仕入れ価格判断



図表：大企業非製造業の販売価格・仕入れ価格判断
(「上昇」-「下落」)

— 販売価格判断 — 仕入れ価格判断
■ 販売価格判断 - 仕入れ価格判断



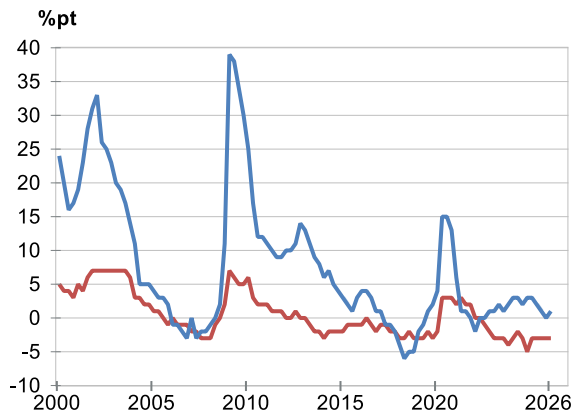
出所：マクロポンド、りそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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ない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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

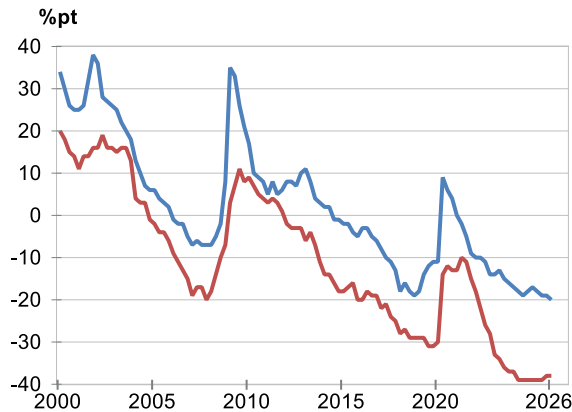
図表：大企業の生産・営業用設備判断
 (「過剰」-「不足」)

— 製造業 — 非製造業



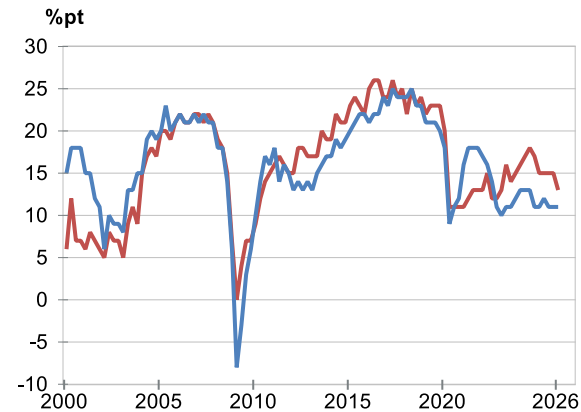
図表：大企業の雇用人員判断
 (「過剰」-「不足」)

— 製造業 — 非製造業



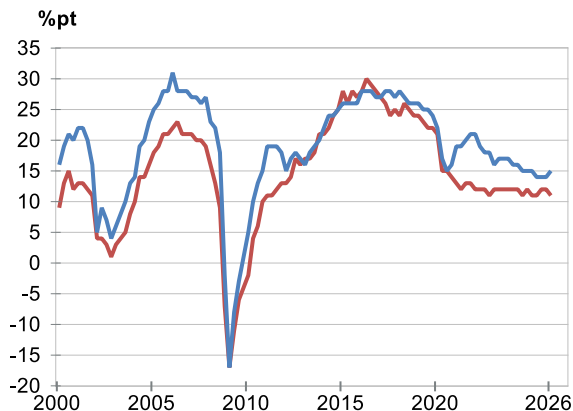
図表：大企業の資金繰り判断
 (「楽である」-「苦しい」)

— 製造業 — 非製造業



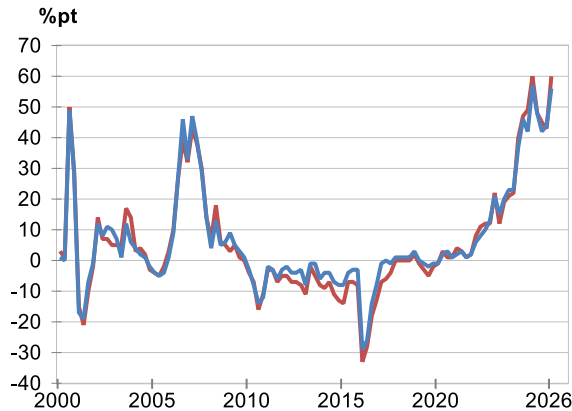
図表：大企業の金融機関貸出態度判断
 (「緩い」-「厳しい」)

— 製造業 — 非製造業



図表：大企業の借入金利水準判断
 (「上昇」-「低下」)

— 製造業 — 非製造業



出所：マクロボンド、リそなホールディングス

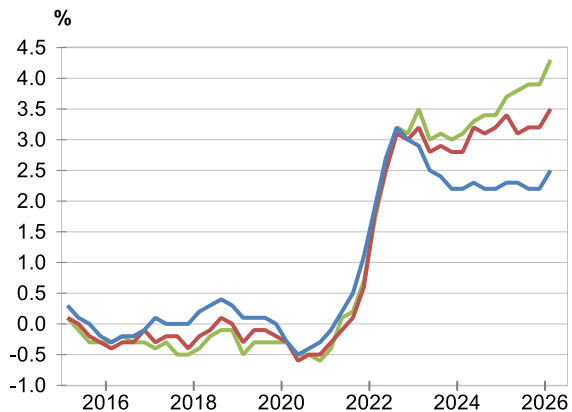
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

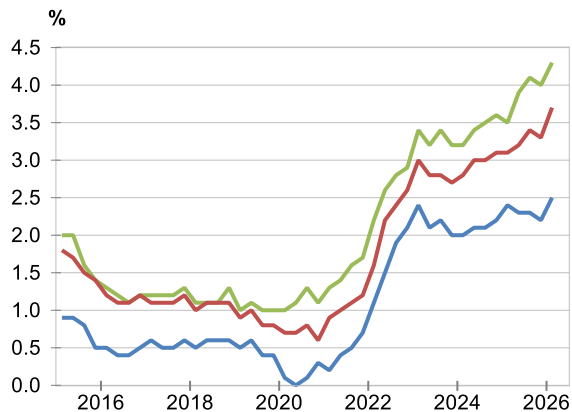
図表：大企業製造業の販売価格見通し
(現在の水準との比較)

— 1年後 — 3年後 — 5年後



図表：大企業非製造業の販売価格見通し
(現在の水準との比較)

— 1年後 — 3年後 — 5年後



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

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

出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1
全産業	4	3	5	6	3	3	2	3	3	4	3	6
製造業	2	0	2	3	3	-1	0	-1	1	2	3	2
素材業種	1	1	0	4	6	-1	3	-6	2	0	2	-1
繊維	-4	-6	-6	-7	3	1	8	-23	-15	-11	-7	-28
木材・木製品	6	14	19	28	38	8	8	7	7	-1	0	15
紙・パルプ	-4	0	6	11	7	7	11	-3	11	1	8	21
化学	-2	1	-4	2	2	2	2	-4	-1	4	9	-8
石油・石炭製品	7	20	-13	-4	9	-26	0	-17	9	-8	8	-7
窯業・土石製品	1	-5	-3	11	3	-5	7	-5	-1	6	-8	5
鉄鋼	15	0	7	11	0	-13	-8	-18	14	-8	3	-4
非鉄金属	0	-3	6	0	3	3	0	9	10	6	-9	16
加工業種	1	-1	3	2	2	-1	-2	2	0	3	3	5
食料品	11	16	9	18	9	4	-5	2	0	2	0	2
金属製品	-8	-14	5	0	-3	2	-7	-3	3	6	5	7
はん用機械	9	-7	3	7	5	-6	11	6	4	4	2	5
生産用機械	3	-6	-4	9	-6	-3	5	2	-1	0	3	8
業務用機械	6	5	3	-9	3	9	0	3	3	3	-9	-1
電気機械	-4	-12	-2	-4	-2	2	-4	-3	-3	3	8	11
造船・重機等	10	8	-3	15	9	5	0	9	0	0	9	3
自動車	5	6	17	-4	4	-3	-1	2	-1	3	1	3
非製造業	8	7	9	10	6	7	5	7	6	7	6	8
建設	8	5	2	7	2	11	12	12	15	15	10	14
不動産	7	17	19	15	5	8	11	12	6	2	4	7
物品賃貸	10	8	7	11	8	8	7	18	0	15	11	36
卸売	16	14	19	8	13	4	8	7	10	12	11	11
小売	6	10	8	10	-7	10	-8	3	1	7	-2	10
運輸・郵便	3	1	-1	7	4	0	5	5	5	2	4	3
通信	-7	-7	2	6	7	-5	3	4	1	-10	4	7
情報サービス	6	1	5	14	7	2	6	1	4	13	5	5
電気・ガス	5	12	9	2	10	6	0	6	4	10	0	-2
対事業所サービス	-2	4	0	5	2	10	-3	0	5	7	18	-2
対個人サービス	-7	-10	-1	7	-1	-11	-3	6	3	4	3	6
宿泊・飲食サービス	23	11	10	13	7	10	-2	9	9	-13	-4	15

前回予想に対する上振れ率

出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2
全産業	14	16	16	19	20	21	20	20	20	21	21	21
製造業	9	10	8	10	14	14	13	12	12	12	15	14
素材業種	6	9	5	8	14	13	14	10	12	13	15	10
繊維	9	9	18	19	22	15	23	15	15	11	23	4
木材・木製品	0	-13	-13	-23	-8	-15	-7	-7	-7	0	-15	0
紙・パルプ	0	-3	-7	4	11	14	21	18	25	26	23	24
化学	2	6	0	8	13	19	17	15	11	13	22	15
石油・石炭製品	-6	27	13	8	17	17	17	0	8	25	25	27
窯業・土石製品	21	24	18	32	30	15	20	18	24	28	20	11
鉄鋼	18	16	5	0	8	0	0	-17	-6	-14	-11	-18
非鉄金属	0	6	6	3	9	12	6	6	10	13	7	15
加工業種	10	11	10	11	14	15	13	13	12	13	14	15
食料品	0	8	6	12	11	15	6	8	4	9	7	6
金属製品	-3	-5	0	6	9	13	6	-6	-6	3	9	11
はん用機械	18	18	16	22	29	18	21	19	23	25	29	27
生産用機械	20	19	8	17	16	16	15	16	17	14	18	28
業務用機械	25	25	25	19	13	22	16	19	19	22	16	9
電気機械	10	6	4	3	9	12	14	14	13	9	11	19
造船・重機等	0	7	3	5	18	18	18	27	36	32	32	26
自動車	9	11	17	8	10	9	11	9	7	8	10	7
非製造業	20	21	24	27	27	28	28	28	27	28	28	29
建設	17	20	19	23	20	21	27	29	34	39	41	45
不動産	20	28	37	45	43	46	47	48	50	48	48	40
物品賃貸	20	21	17	21	21	25	21	32	21	21	10	23
卸売	18	15	23	19	25	21	22	19	19	19	20	22
小売	14	18	21	26	18	21	18	17	11	20	16	22
運輸・郵便	13	17	17	25	27	28	27	26	24	23	20	18
通信	21	21	23	33	40	35	38	37	38	28	26	33
情報サービス	41	38	40	47	51	47	45	47	42	46	47	45
電気・ガス	10	18	14	10	10	16	8	8	6	12	8	4
対事業所サービス	28	27	35	38	35	43	40	40	38	35	45	39
対個人サービス	34	29	26	30	29	21	18	26	26	27	27	37
宿泊・飲食サービス	33	41	39	42	42	42	37	36	39	29	19	25

出所：マクロポンド、リそなホールディングス

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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2
全産業	1	-1	-5	-3	-2	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-6
製造業	4	1	-4	-1	1	1	-1	0	-1	-2	0	-3
素材業種	5	2	-4	-1	0	0	-2	2	0	1	0	-4
繊維	6	6	15	8	0	-8	0	15	15	7	19	9
木材・木製品	7	-27	-19	-38	-23	-15	0	-7	-7	8	-15	0
紙・パルプ	7	-3	-10	0	0	-4	-4	0	-4	0	-11	-20
化学	4	3	-2	6	3	4	-4	2	-3	-2	0	1
石油・石炭製品	0	13	-1	-1	0	26	0	0	-1	25	-8	9
窯業・土石製品	23	8	-3	3	-5	-10	-2	3	7	-2	0	-14
鉄鋼	0	-2	-18	-16	8	5	8	1	-3	0	0	-3
非鉄金属	-3	9	-6	-3	3	0	-6	-9	-6	-3	3	-8
加工業種	3	2	-4	-1	1	2	0	-2	-1	-2	-2	-4
食料品	-6	-8	-11	-12	-10	0	-4	0	-4	3	-2	-3
金属製品	11	12	0	6	6	2	0	-9	-3	3	1	-5
はん用機械	0	7	-5	-1	2	-5	-8	-8	0	-2	2	-7
生産用機械	0	5	-7	0	5	3	-6	-1	2	-3	1	2
業務用機械	-3	-5	-3	3	-9	0	-6	0	-3	0	3	-6
電気機械	8	8	0	3	8	1	6	3	2	-7	-6	-3
造船・重機等	-7	-1	-1	-13	4	-5	0	0	9	-4	-9	-9
自動車	4	-4	-11	-5	-2	2	3	-4	-1	-2	1	-6
非製造業	-3	-6	-6	-7	-6	-6	-5	-7	-7	-6	-6	-7
建設	-4	-2	-3	-3	-5	-10	-6	-10	-10	-10	-8	-10
不動産	-12	-9	-10	-7	-7	-5	-10	-11	-4	-4	-4	-15
物品賃貸	-10	-7	-11	-7	-8	-4	-11	-7	-11	-15	-22	-23
卸売	-10	-17	-11	-12	-7	-8	-7	-10	-10	-12	-10	-9
小売	-3	-6	-5	-5	-1	-7	5	-4	-7	2	-2	-4
運輸・郵便	0	3	1	1	-2	1	-6	-6	-7	-3	-7	-5
通信	7	7	0	4	0	0	0	-5	0	0	-6	0
情報サービス	-4	-4	-3	-7	-3	-6	-8	1	-9	-9	-4	-7
電気・ガス	24	-4	-13	-6	-10	0	-8	-6	-6	-4	-4	-2
対事業所サービス	2	-5	8	-2	-5	-2	0	0	-7	-10	-8	-4
対個人サービス	6	5	-2	-3	0	3	0	2	-3	-3	-3	4
宿泊・飲食サービス	-3	-3	-12	-10	-7	-10	-3	-10	-6	3	-6	-9

来期の上振れ・下振れ予想幅

出所：マクロポンド、リそなホールディングス

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1
全産業	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3
製造業	0.3	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3
素材業種	0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	0.4
繊維	0.1	-0.1	0.1	-0.1	0.7	1.0	1.3	0.4	0.5	0.8	0.8	0.4
木材・木製品	0.5	0.1	0.8	1.1	1.5	0.9	1.2	0.4	0.4	1.1	0.0	-0.10
紙・パルプ	1.4	0.2	0.2	1.0	0.8	1.1	0.6	1.1	1.2	1.6	2.1	1.7
化学	-0.3	-0.6	-0.4	-0.8	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.1	-0.5	-0.5	-0.2
石油・石炭製品	0.5	-0.9	-1.0	-2.4	-3.4	-2.2	-3.2	1.6	0.2	-0.8	-0.8	6
窯業・土石製品	1.3	0.7	-0.5	0.1	1.1	1.4	1.5	1.8	0.8	1.6	1.0	0.5
鉄鋼	0.2	0.1	-0.3	1.9	1.5	0.2	0.8	0.3	0.4	-0.1	0.1	0.5
非鉄金属	-0.1	-0.2	0.2	-0.3	0.8	-0.5	-0.5	0.4	0.8	-0.1	-0.5	0.4
加工業種	0.2	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3
食料品	1.2	1.0	0.6	0.2	0.1	0.3	0.8	0.7	0.7	1.0	1.1	0.9
金属製品	1.3	1.3	0.9	1.1	1.3	1.3	1.3	0.7	0.6	0.4	0.7	1.2
はん用機械	0.7	1.1	0.9	0.5	0.9	0.6	0.8	0.5	0.8	1.3	0.9	1
生産用機械	0.3	0.7	0.5	0.5	0.4	0.6	0.9	0.7	0.3	0.4	0.2	0.3
業務用機械	-0.4	0.6	0.8	0.4	0.4	0.5	0.0	0.7	0.1	0.7	0.2	0.5
電気機械	-0.3	-0.1	-0.5	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.6	-0.4	-0.1
造船・重機等	-1.3	-0.9	-0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.8	-0.6	-0.8	-0.6	0.3
自動車	0.2	0.5	0.2	0.0	0.2	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.5	-0.4	-0.2
非製造業	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.3
建設	0.2	0.2	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.5	0.2	0.2	0.1	0.4	0.8
不動産	-0.7	-0.6	-0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.5	0.0	0.2	0.2
物品賃貸	-0.2	-0.1	-0.2	1.0	0.6	0.4	-0.3	-0.1	-0.5	0.4	0.0	0.7
卸売	0.2	0.3	0.0	-0.4	-0.5	-0.1	-0.3	0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
小売	0.6	1.0	0.4	0.7	0.8	0.8	0.6	1.0	0.6	0.2	0.4	0.5
運輸・郵便	0.3	0.6	0.2	-0.2	0.1	0.5	0.6	0.8	0.1	0.2	0.1	0.3
通信	-1.2	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.1	-0.8	-0.6	-0.3	-0.7	-0.5	-0.2
情報サービス	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.3	-0.1	0.4	0.2	0.3
電気・ガス	-1.6	-1.1	-0.5	-1.3	-0.5	-0.2	-0.1	-0.9	-0.6	-0.6	-1.0	-1
対事業所サービス	-0.5	-0.5	-0.7	-0.1	0.1	0.5	0.6	0.3	0.3	0.9	0.8	0.6
対個人サービス	0.0	0.1	-0.1	-0.3	-0.1	-0.5	-0.4	-0.6	0.4	-0.3	-0.3	-0.2
宿泊・飲食サービス	1.6	1.7	2.0	1.2	0.7	0.6	1.8	1.5	1.5	1.4	1.1	0.8

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

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1
全産業	-23	-24	-25	-27	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28
製造業	-13	-15	-16	-17	-18	-19	-18	-17	-18	-19	-19	-20
素材業種	-17	-16	-18	-20	-22	-22	-21	-22	-20	-21	-22	-21
繊維	-13	-16	-16	-4	-27	-24	-20	-8	-12	-20	-28	-24
木材・木製品	-13	-13	-13	-15	-23	-23	-7	-23	-31	-31	-31	-29
紙・パルプ	-22	-27	-31	-33	-33	-32	-32	-28	-32	-30	-37	-36
化学	-16	-12	-18	-21	-19	-20	-19	-23	-18	-17	-17	-16
石油・石炭製品	-7	0	-13	-18	-18	-9	-9	-9	-18	-36	-18	-10
窯業・土石製品	-21	-21	-19	-28	-28	-25	-25	-30	-33	-28	-25	-22
鉄鋼	-19	-21	-16	-21	-22	-25	-30	-17	-17	-26	-26	-24
非鉄金属	-18	-21	-15	-9	-9	-15	-15	-18	-10	-10	-10	-21
加工業種	-12	-14	-14	-16	-16	-17	-16	-16	-18	-17	-17	-20
食料品	-11	-11	-13	-15	-16	-13	-16	-19	-19	-15	-16	-18
金属製品	-22	-27	-31	-31	-24	-36	-36	-32	-35	-36	-33	-44
はん用機械	-25	-19	-23	-17	-21	-21	-17	-13	-24	-17	-21	-23
生産用機械	-20	-19	-22	-22	-24	-23	-18	-21	-22	-21	-14	-23
業務用機械	-2	-11	-8	-13	-10	-6	-13	-10	-13	-4	-10	-12
電気機械	-3	-4	-4	-6	-8	-10	-7	-6	-7	-8	-10	-11
造船・重機等	-12	-19	-19	-36	-40	-45	-50	-40	-38	-36	-36	-30
自動車	-11	-16	-14	-14	-12	-13	-11	-10	-12	-16	-16	-15
非製造業	-34	-36	-37	-37	-39	-39	-39	-39	-39	-39	-38	-38
建設	-53	-57	-58	-61	-62	-65	-66	-66	-69	-68	-67	-72
不動産	-30	-31	-30	-25	-28	-22	-24	-26	-25	-24	-24	-22
物品賃貸	-37	-45	-38	-28	-35	-43	-39	-43	-39	-41	-44	-34
卸売	-19	-20	-22	-25	-26	-26	-26	-25	-21	-24	-25	-30
小売	-33	-35	-38	-39	-42	-37	-41	-41	-40	-38	-38	-29
運輸・郵便	-38	-35	-45	-44	-50	-50	-47	-49	-49	-50	-52	-47
通信	-7	-7	-8	-19	-16	-16	-16	-26	-10	-12	-18	-13
情報サービス	-32	-36	-37	-33	-35	-37	-38	-33	-39	-36	-38	-43
電気・ガス	-16	-20	-14	-18	-16	-16	-20	-18	-20	-16	-16	-14
対事業所サービス	-21	-19	-27	-32	-32	-32	-32	-32	-30	-32	-33	-30
対個人サービス	-38	-44	-45	-50	-47	-50	-47	-52	-52	-52	-44	-52
宿泊・飲食サービス	-77	-79	-76	-74	-71	-77	-70	-58	-63	-62	-61	-46

出所：マクロポンド、りそなホールディングス

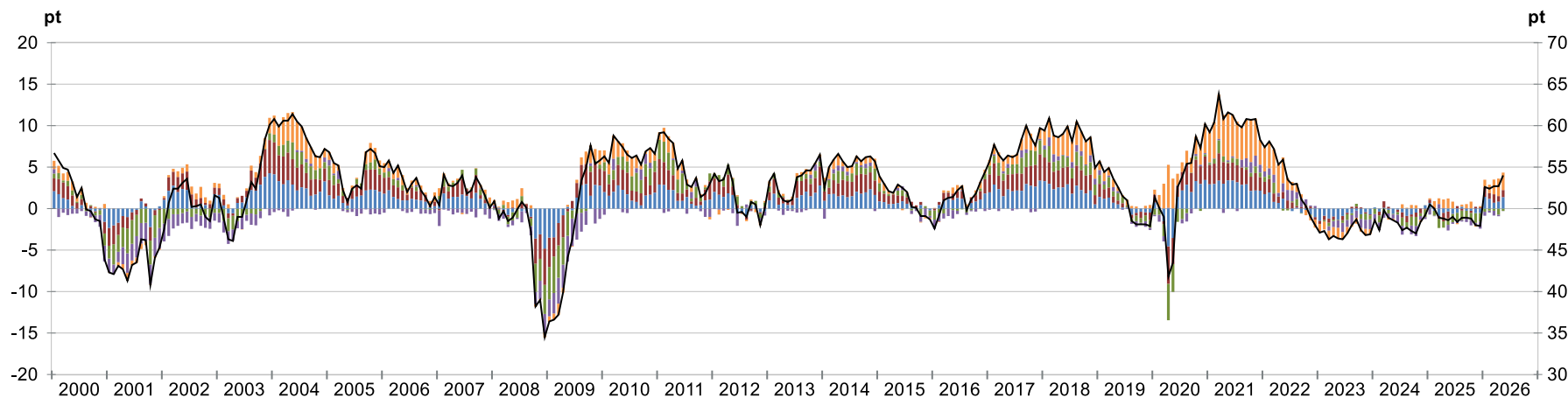
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

米国経済

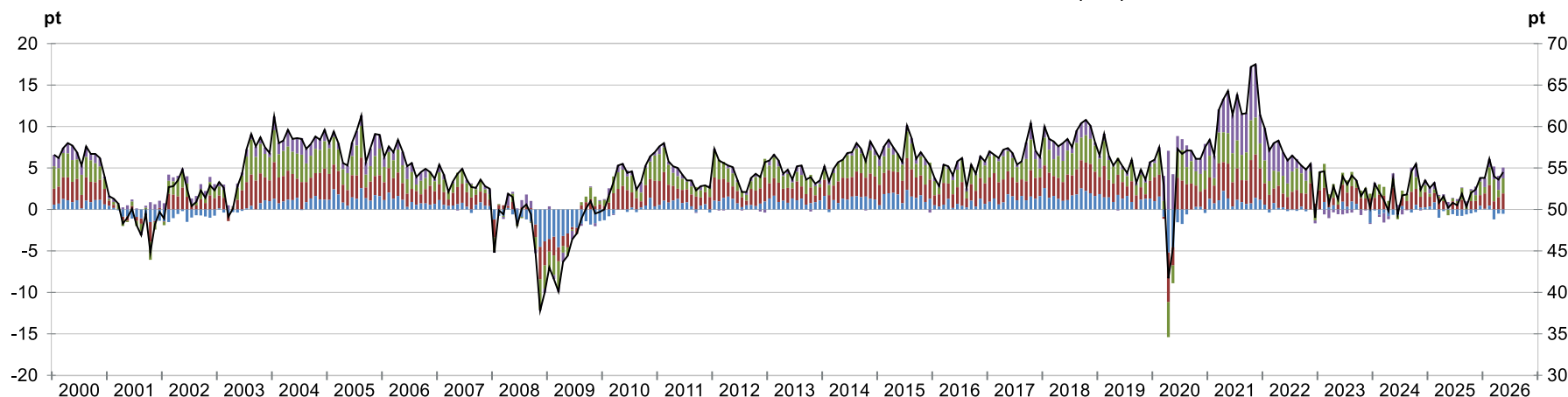
図表：ISM製造業景況感指数の推移

■ 新規受注 ■ 生産 ■ 雇用 ■ 在庫 ■ 入荷遅延 — ISM製造業景況感指数(右軸)



図表：ISM非製造業景況感指数の推移

■ 雇用 ■ 事業活動 ■ 新規受注 ■ 入荷遅延 — ISM非製造業景況感指数(右軸)

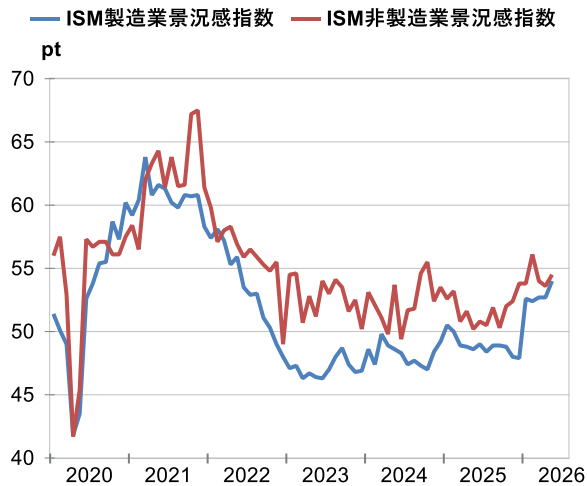


出所：マクロポンド、リそなホールディングス

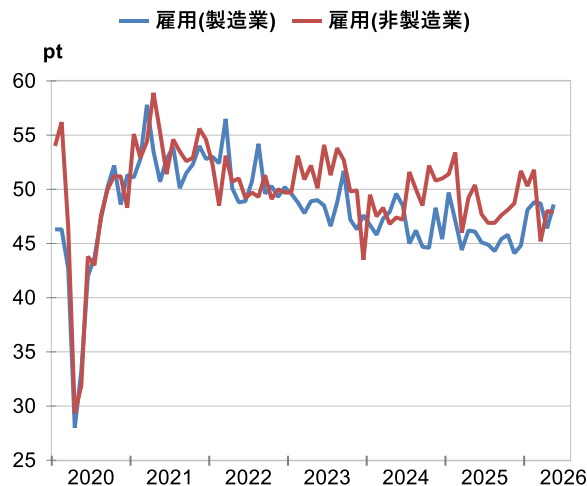
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

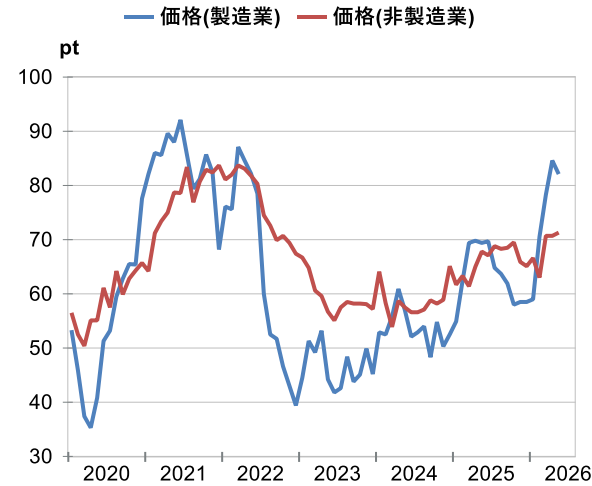
図表：ISM景況感指数－総合



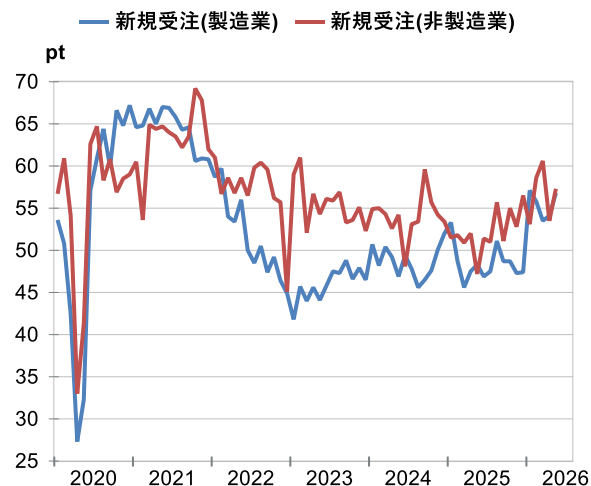
図表：ISM景況感指数－雇用



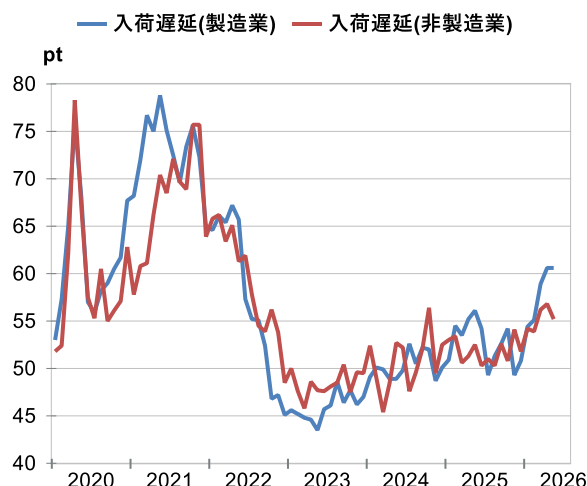
図表：ISM景況感指数－価格



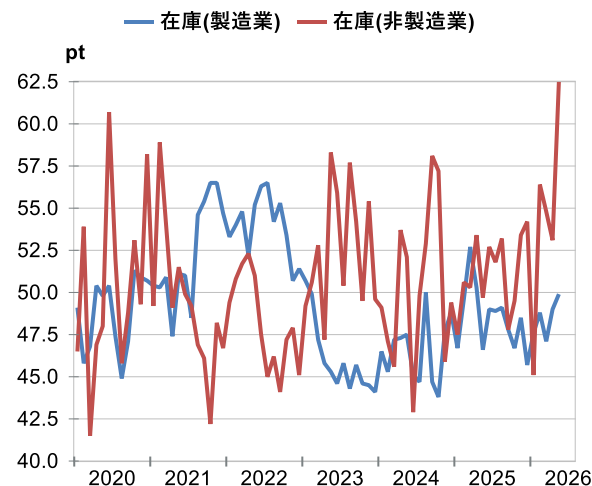
図表：ISM景況感指数－新規受注



図表：ISM景況感指数－入荷遅延



図表：ISM景況感指数－在庫



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

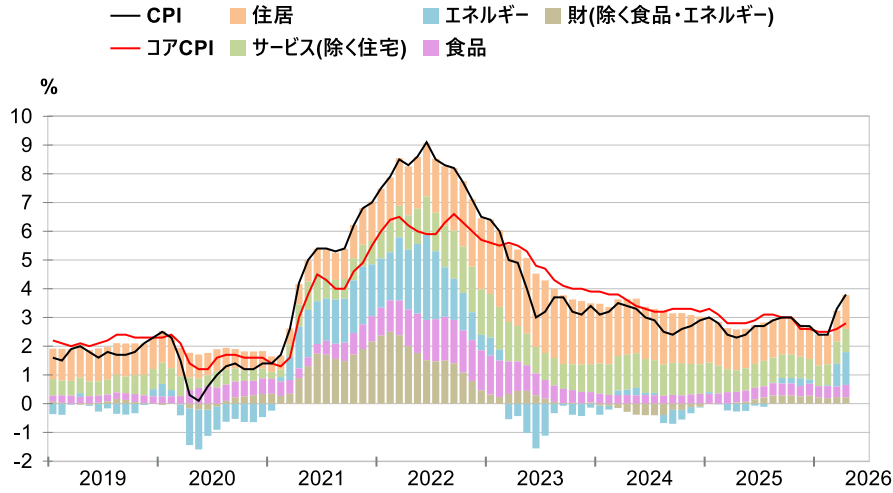
	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04	2026/05
ISM製造業景況感指数	49.0	48.4	48.9	48.9	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0
新規受注	46.9	47.5	51.1	48.7	48.7	47.3	47.4	57.1	55.8	53.5	54.1	56.8
生産	49.8	51.5	48.8	50.1	48.7	51.1	50.7	55.9	53.5	55.1	53.4	54.3
雇用	45.1	44.9	44.3	45.4	45.8	44.1	44.8	48.1	48.8	48.7	46.4	48.6
入荷遅延	54.2	49.3	51.3	52.6	54.2	49.3	50.8	54.4	55.1	58.9	60.6	60.6
在庫	49.0	48.9	49.1	47.8	46.7	48.5	45.7	47.6	48.8	47.1	49.0	49.9
顧客在庫	46.7	45.7	44.6	43.7	43.9	44.7	43.3	38.7	38.8	40.1	39.1	42.7
物価	69.7	64.8	63.7	61.9	58.0	58.5	58.5	59.0	70.5	78.3	84.6	82.1
受注残高	44.3	46.8	44.7	46.2	47.9	44.0	45.8	51.6	56.6	54.4	51.4	52.2
新規輸出受注	46.3	46.1	47.6	43.0	44.5	46.2	46.8	50.2	50.3	49.9	47.9	50.6
輸入	47.4	47.6	46.0	44.7	45.4	48.9	44.6	50.0	54.9	52.6	50.3	53.0
ISM非製造業景況感指数	50.8	50.5	51.9	50.3	52.0	52.4	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5
事業活動	53.9	53.0	54.6	50.2	54.0	54.1	55.2	57.4	59.9	53.9	55.9	57.7
新規受注	51.4	51.0	55.7	51.1	55.0	52.8	56.5	53.1	58.6	60.6	53.5	57.3
雇用	47.7	46.9	46.9	47.6	48.1	48.7	51.7	50.3	51.8	45.2	48.0	47.9
入荷遅延	50.3	51.0	50.3	52.6	50.8	54.1	51.8	54.2	53.9	56.2	56.8	55.2
在庫	52.7	51.8	53.2	47.8	49.5	53.4	54.2	45.1	56.4	54.8	53.1	62.5
物価	67.1	68.8	68.3	68.5	69.5	65.9	65.1	66.6	63.0	70.7	70.7	71.3
新規輸出受注	51.1	47.9	47.3	46.5	47.8	48.7	54.2	45.0	57.2	50.7	52.1	50.0
輸入	51.7	45.9	54.6	49.2	43.7	48.9	50.3	48.2	51.8	55.2	54.7	51.1
在庫景況感	57.1	53.2	55.5	55.7	55.5	54.8	54.1	54.3	55.3	54.3	55.1	55.2
受注残高	42.4	44.3	40.4	47.3	40.8	49.1	42.6	44.0	55.9	53.6	53.0	51.3

出所：マクロポンド、リそなホールディングス

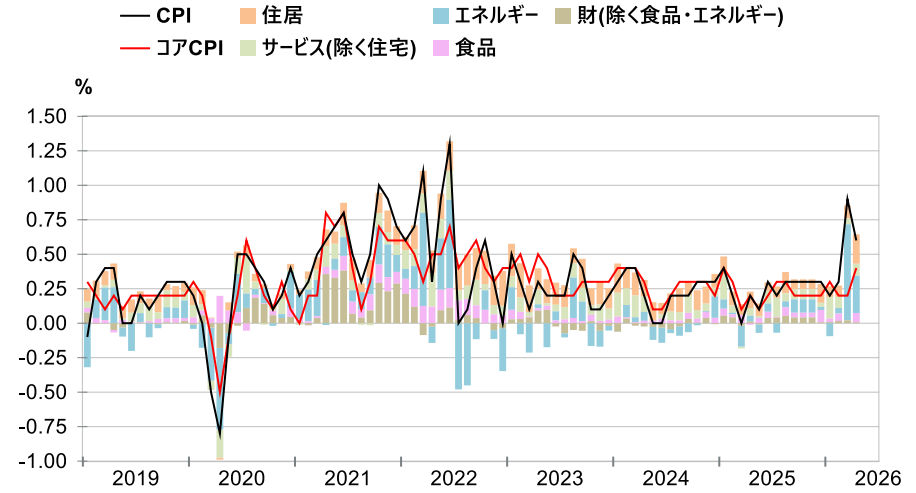
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

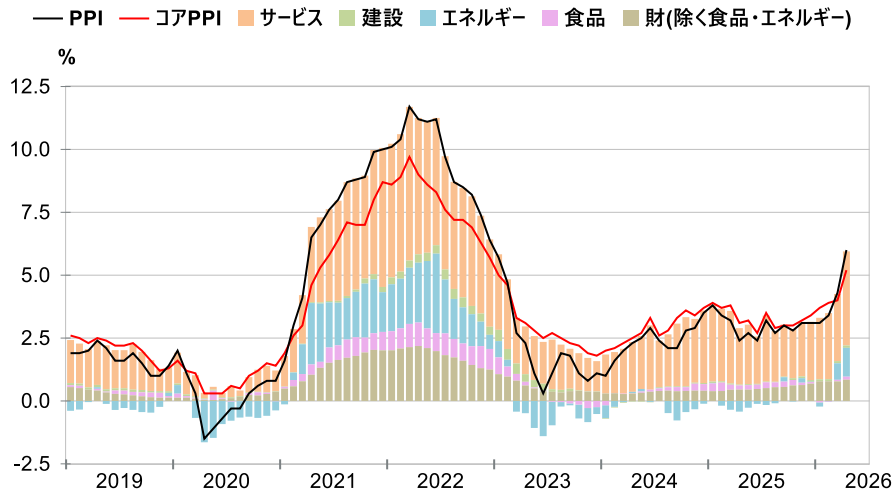
図表：CPIの前年比要因分解



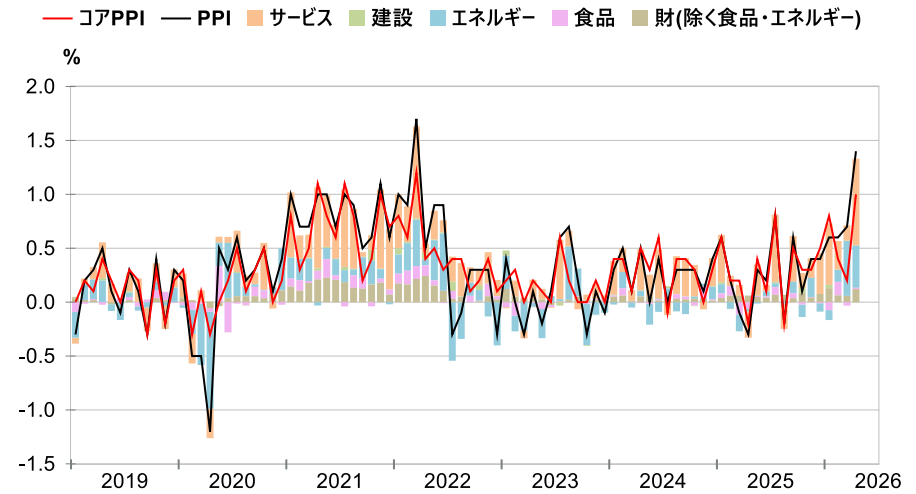
図表：CPIの前月比要因分解



図表：PPIの前年比要因分解



図表：PPIの前月比要因分解



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

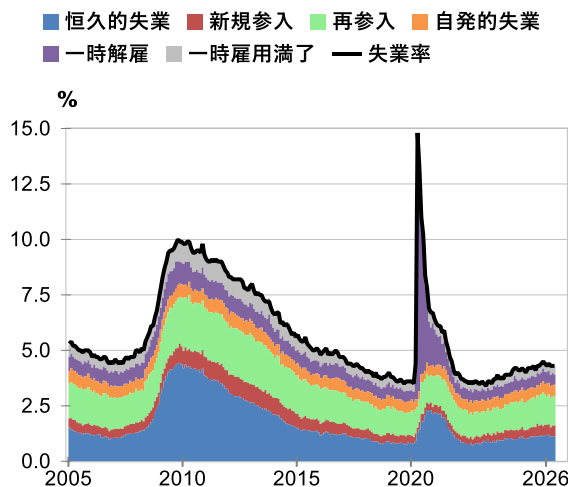
◎注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

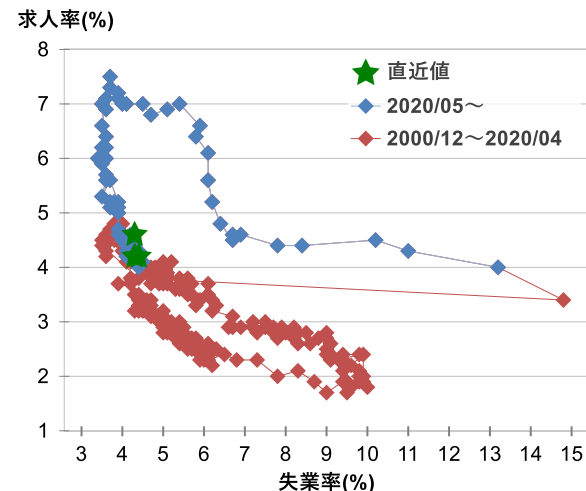
図表：非農業部門雇用者数



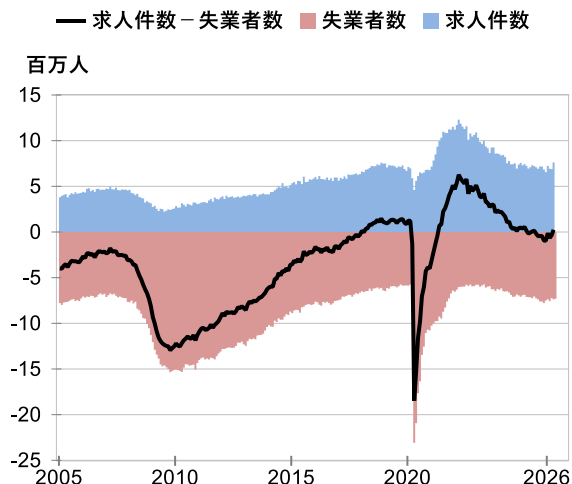
図表：失業率と寄与度分解



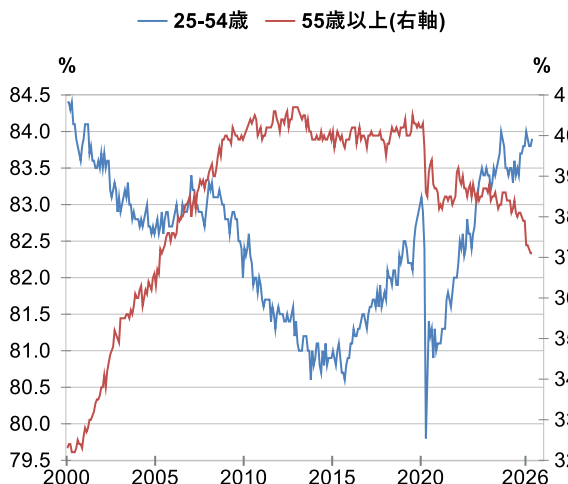
図表：ベバリッジ曲線



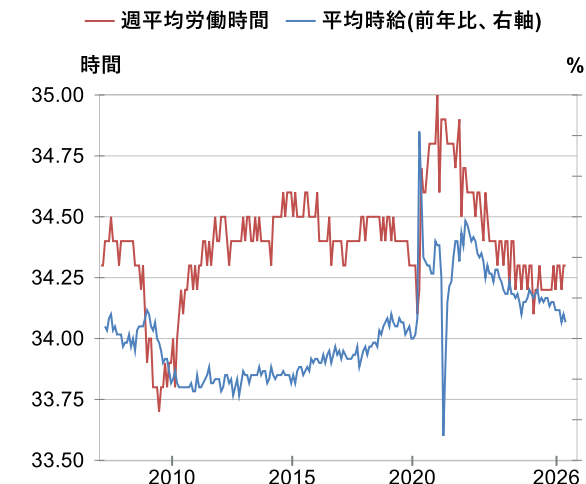
図表：労働需給(求人件数-失業者数)



図表：世代別労働参加率



図表：週平均労働時間と平均時給(前年比)



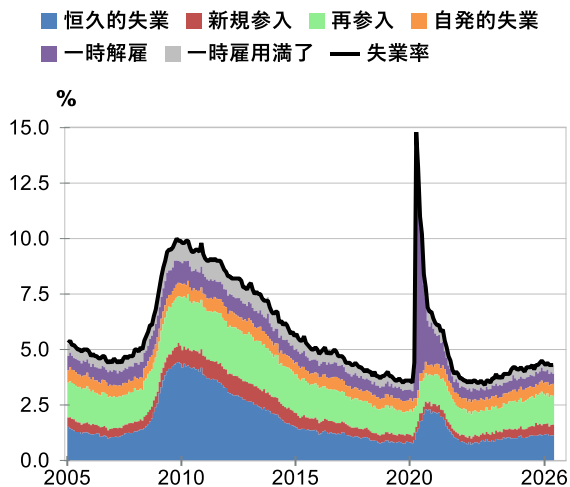
出所：マクロポンド、リそなホールディングス



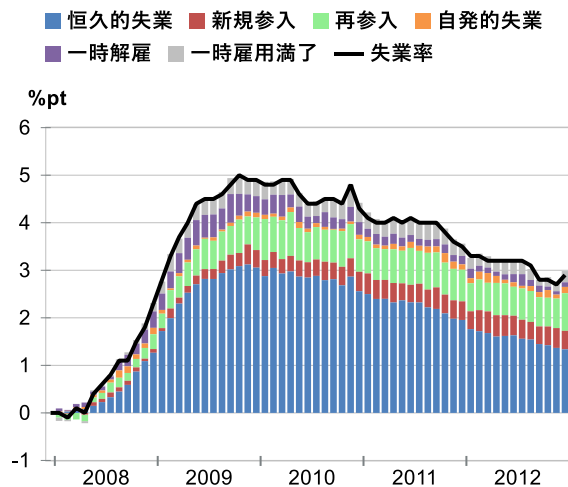
◎注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

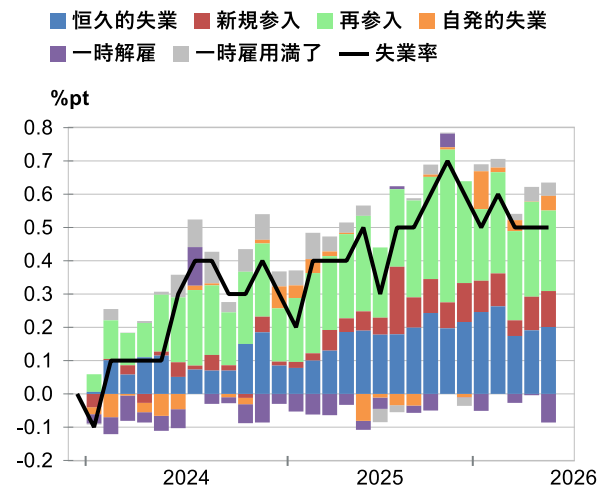
図表：失業率と寄与度分解



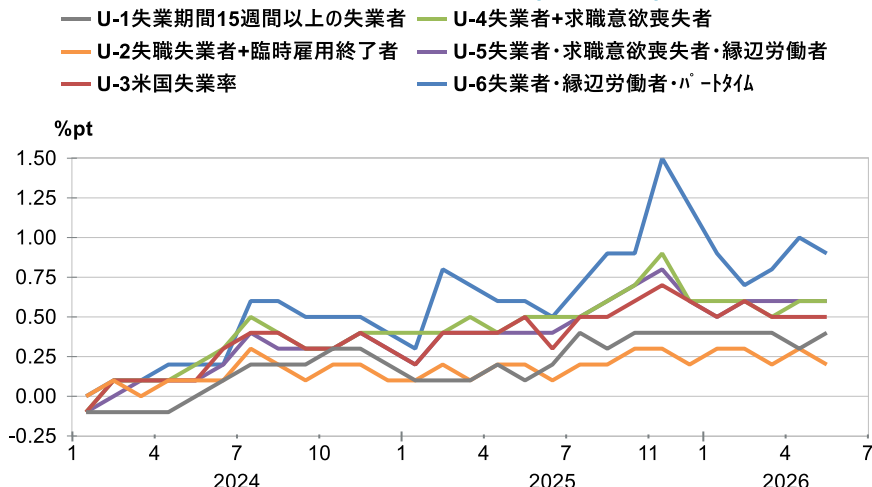
図表：失業率上昇要因分解(07年末対比)



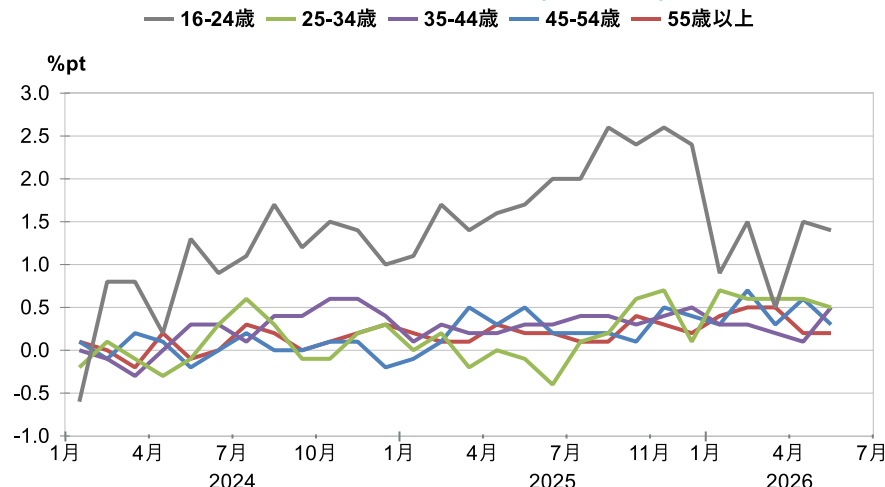
図表：失業率上昇要因分解(23年末対比)



図表：定義別失業率の変化幅(2024年～)



図表：年齢別失業率の変化幅(2024年～)



出所：マクロボンド、リそなホールディングス



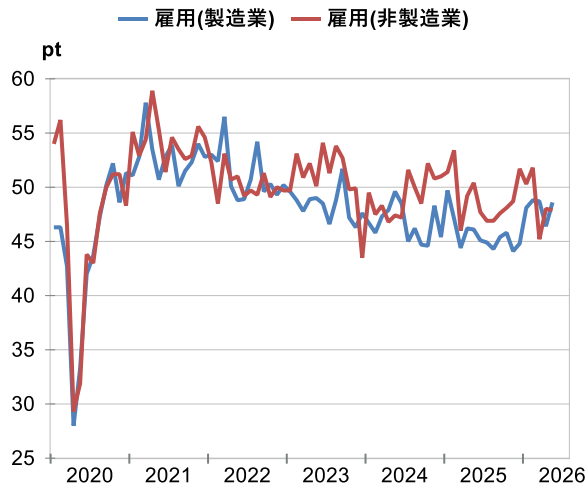
◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

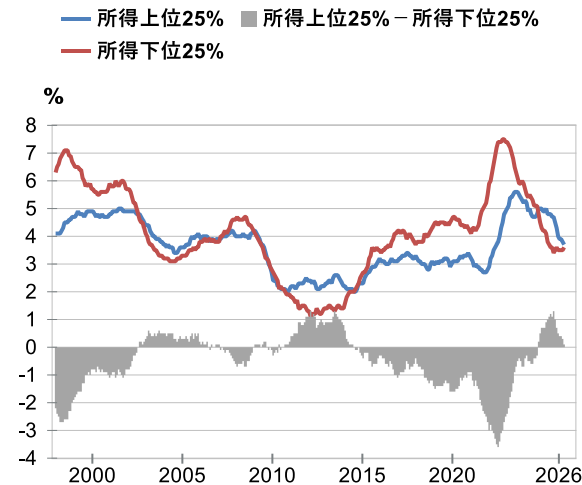
図表：自発的離職率



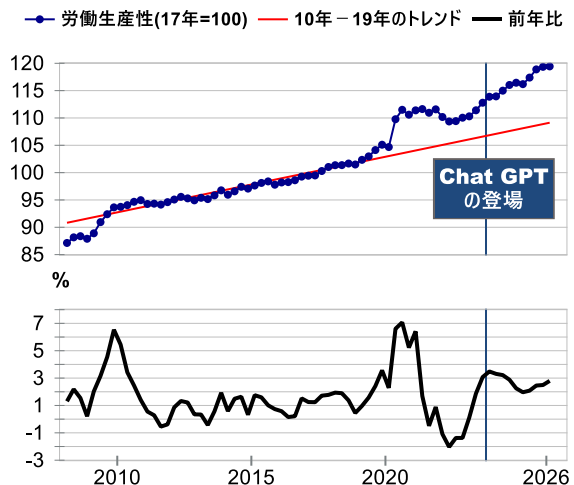
図表：ISM景況感指数－雇用



図表：所得水準別の賃金(前年比)



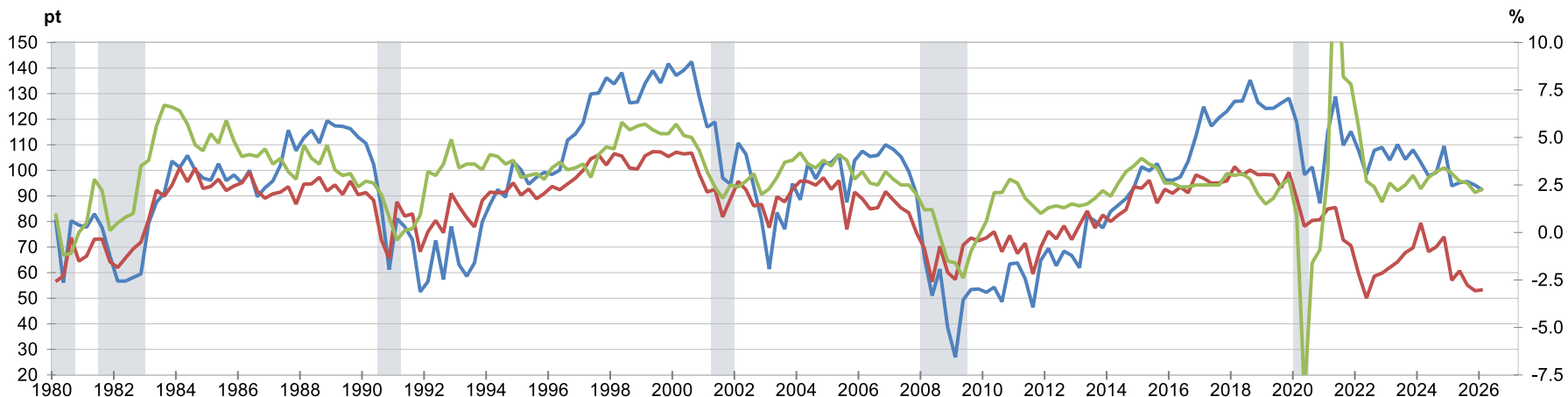
図表：非農業部門の労働生産性



出所：マクロポンド、リそなホールディングス

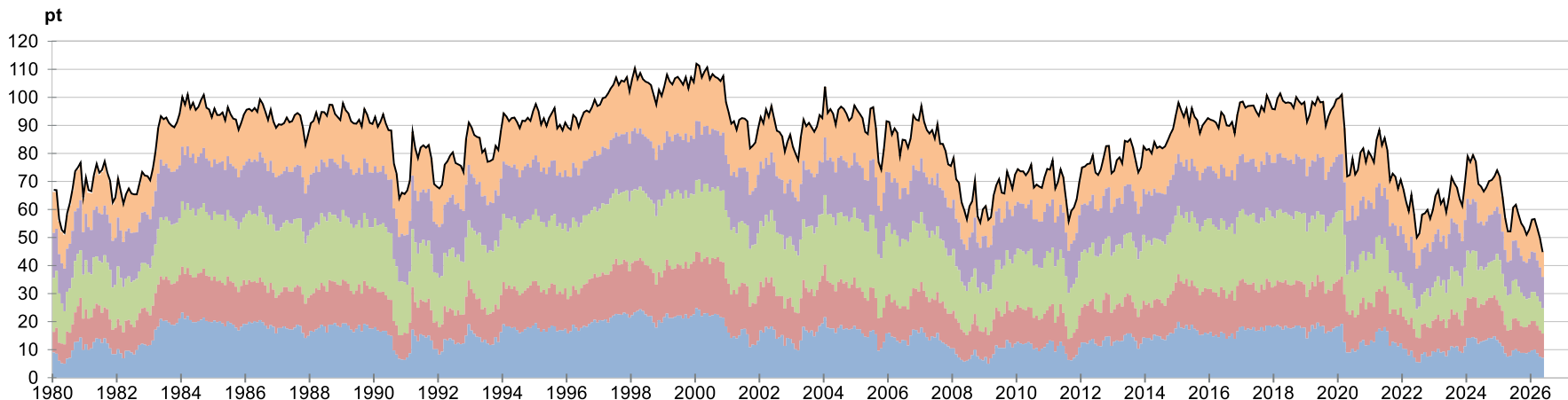
図表：消費者マインド

— 消費者信頼感指数 — ミシガン大学消費者マインド指数 — 個人消費(実質GDP、前年比)



図表：消費者信頼感指数－雇用

■ 1年経済見通し ■ 5年経済見通し ■ 購入条件 ■ 予想パ-ソナルファイナンス ■ 直近パ-ソナルファイナンス — ミシガン大学消費者信頼感指数



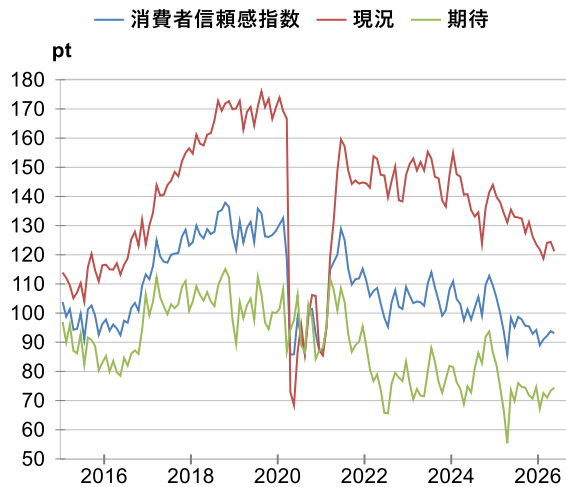
出所：マクロポンド、リそなホールディングス



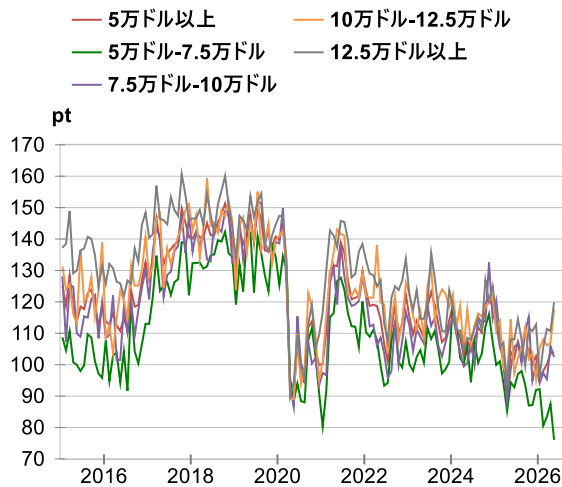
◎注意事項
 当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

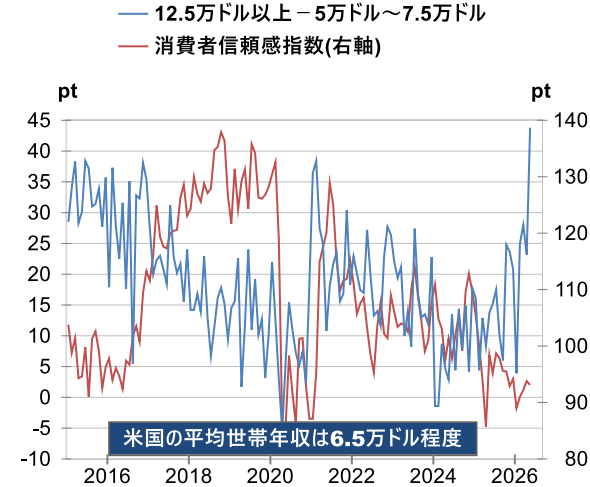
図表：消費者信頼感指数



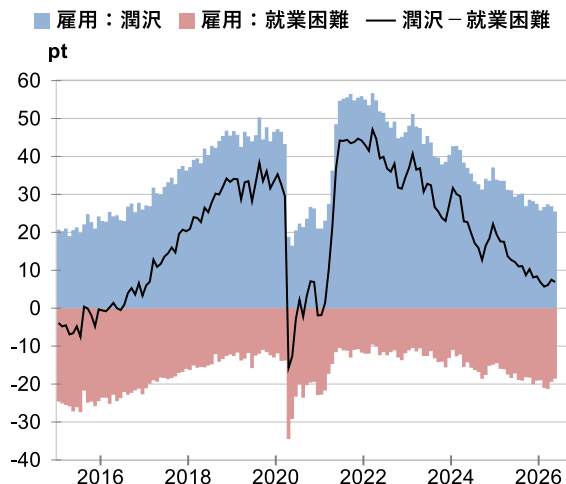
図表：消費者信頼感指数(世帯収入別)



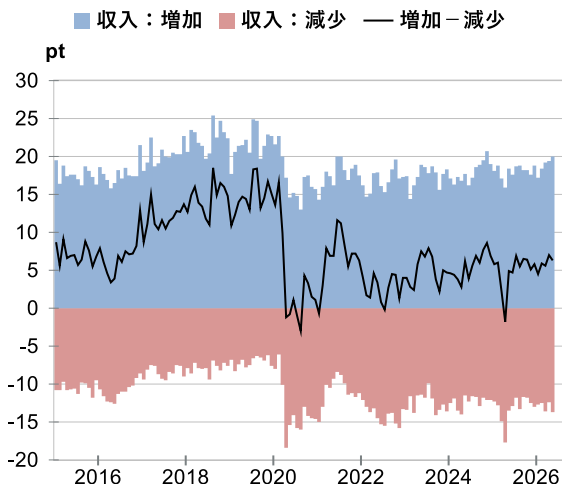
図表：世帯収入別マインド格差



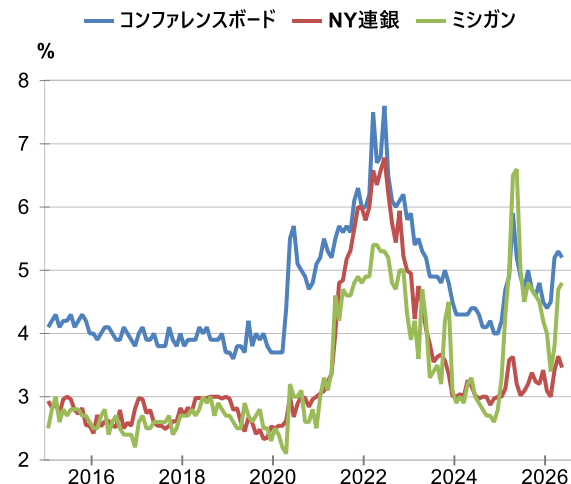
図表：消費者信頼感指数 - 雇用



図表：消費者信頼感指数 - 収入(今後6ヶ月後予想)



図表：1年先期待インフレ率

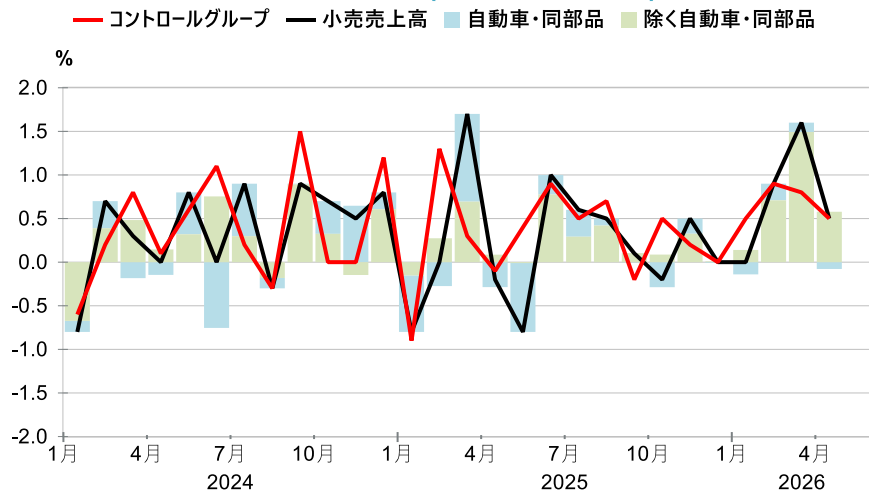


出所：マクロポンド、リそなホールディングス

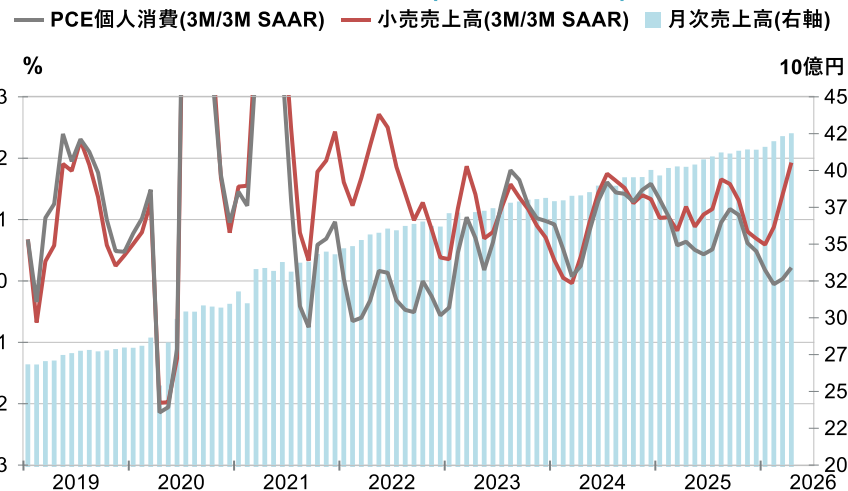
図表：小売売上高(前月比)

	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09	2025/10	2025/11	2025/12	2026/01	2026/02	2026/03	2026/04
小売売上高	-0.80	1.00	0.60	0.50	0.10	-0.20	0.50	0.00	0.00	0.90	1.60	0.50
コントロールグループ	0.40	0.90	0.50	0.70	-0.20	0.50	0.20	0.00	0.50	0.90	0.80	0.50
自動車・同部品	-0.79	0.22	0.31	0.08	0.00	-0.29	0.17	-0.01	-0.14	0.19	0.11	-0.08
無店舗販売	0.15	0.22	0.03	0.35	-0.12	0.13	0.12	0.00	0.32	0.33	0.15	0.21
外食	-0.03	0.12	0.01	0.08	0.03	-0.01	0.07	-0.05	-0.05	0.09	0.01	0.09
飲食料品	-0.08	0.09	0.04	0.06	-0.02	0.00	-0.04	0.02	0.00	-0.13	0.12	0.09
総合小売	0.03	0.01	0.03	0.01	0.00	0.04	0.00	-0.01	0.06	0.01	0.12	0.01
ガソリンスタンド	-0.04	0.05	0.09	0.02	0.14	-0.10	0.09	0.03	-0.16	0.12	0.97	0.22
建築資材	-0.16	0.08	-0.04	0.01	0.00	-0.04	0.08	0.06	0.04	0.03	0.06	0.01
健康用品	-0.01	0.06	0.09	-0.01	0.07	-0.03	-0.03	-0.01	-0.16	0.11	0.06	0.00
衣料品	0.01	0.05	0.06	0.02	-0.03	0.05	0.01	-0.03	-0.01	0.10	0.02	-0.05
家具・家電等	0.00	0.01	0.03	-0.04	-0.04	0.02	0.00	-0.02	0.03	0.01	0.05	-0.02
その他小売	0.08	0.06	-0.01	-0.06	0.05	0.04	0.02	0.01	0.05	0.04	-0.03	0.01
スポーツ	0.03	0.00	0.02	0.02	-0.01	0.02	0.01	0.02	-0.01	0.03	0.00	0.02

図表：小売売上高(前月比の寄与度分解)



図表：小売り売上高(コントロールグループ)



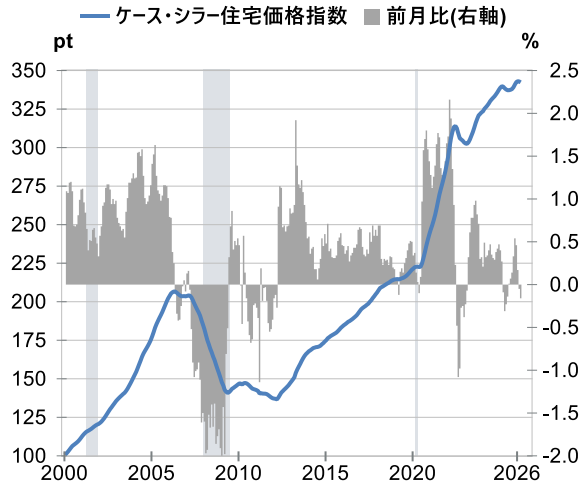
注：3M/3M SAARは、3ヵ月平均値÷3ヵ月平均値(3ヵ月前)の年率換算値
出所：マクロポンド、りそなホールディングス



お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎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おらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

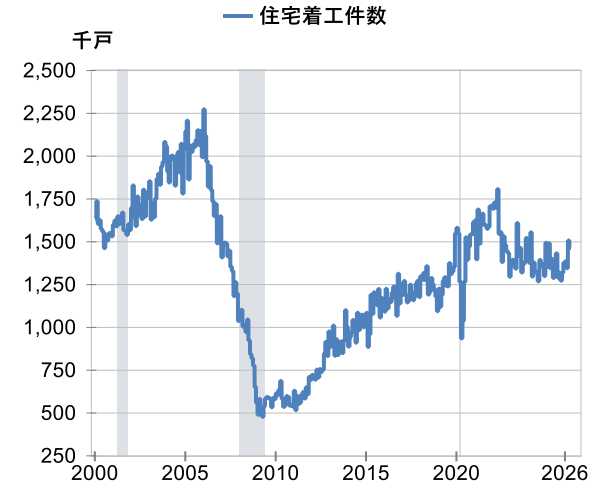
図表：住宅価格指数



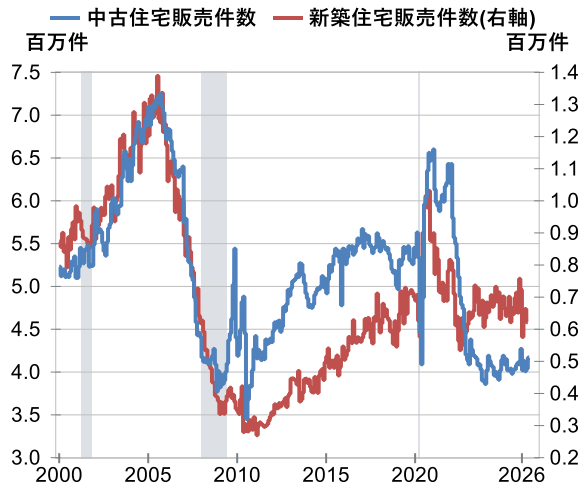
図表：住宅市場指数



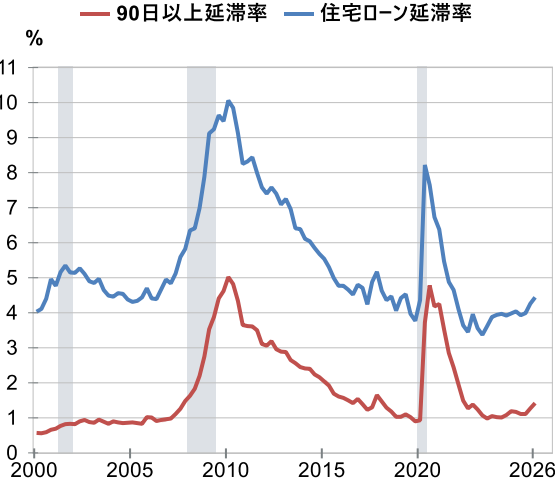
図表：住宅着工件数



図表：住宅販売件数



図表：住宅ローン延滞率



図表：住宅ローン金利と住宅ローン申請指数



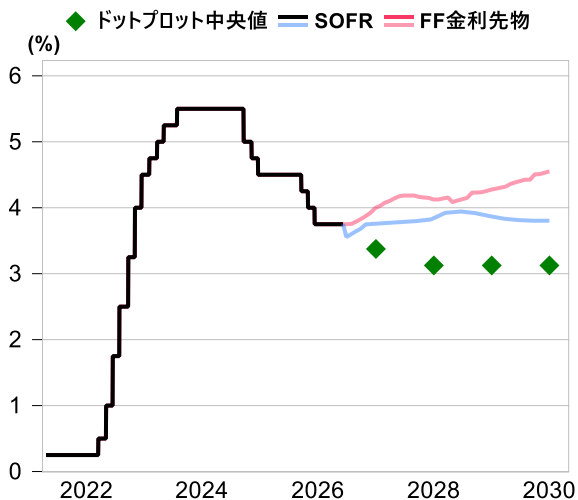
出所：マクロポンド、リそなホールディングス

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

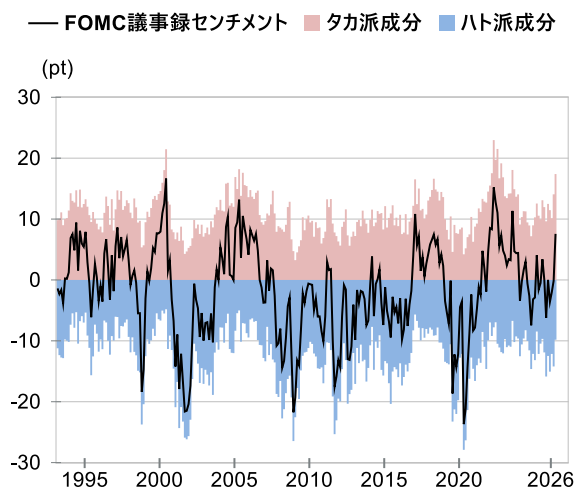
◎注意事項

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様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

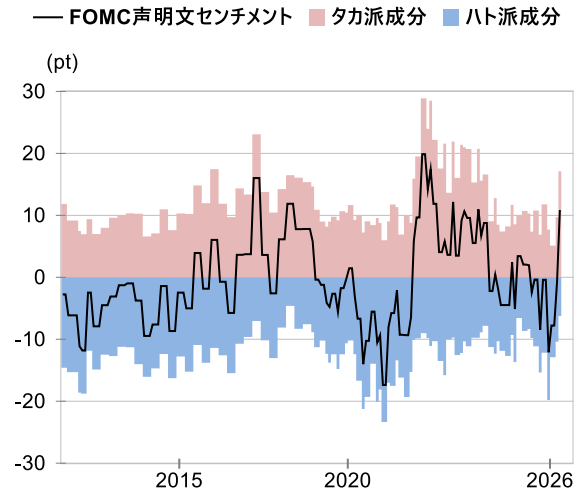
図表：FFレートの推移



図表：FOMC議事録センチメント



図表：FOMC声明文センチメント



出所：マクロボンド、リそなホールディングス