

## 注目ポイント

- ✓先週、注目された8月の米CPI（11日）が市場予想を上回り、FRBの大幅利下げ観測は一旦後退したもの、13日には米紙ウォール・ストリート・ジャーナルの報道などを受けてFRBが大幅利下げに動くとの観測が再燃。これを受けて米長期金利は低下し、米国株は上昇。為替レートは円高・ドル安となった。
- ✓今週は日米で金融政策を決める重要な会合が開催される。FOMC（17日～18日）での注目は利下げ幅と政策金利見通し。利下げ幅については0.25%という見方と0.5%という見方が交錯しているが、市場は既に年内の利下げ幅を0.25%×5回程度織り込んでおり、市場予想ほどハト派な結果にはなりにくいと見込む。一方、日本では植田日銀総裁の記者会見（20日）に注目が集まる。総裁が追加利上げに意欲的な姿勢を示せば日本株には逆風か。（北田英治）

## ①マーケット動向(実績)

2024年9月9日 ~ 2024年9月16日

| 市場・指標 |     |               | 9月9日 ~ 9月16日 |        | 9月16日  | 前週末比   |       | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------|-----|---------------|--------------|--------|--------|--------|-------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |     |               | 高値           | 安値     | 終値     | 騰落幅    | 騰落率   |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 株式    | 日本  | 日経平均<br>(円)   | 36,902       | 35,248 | 36,582 | +190   | +0.5% |                 | ・日経平均株価は週間ベースで小幅上昇。11日には円高・ドル安を受けて、輸出関連株を中心に幅広い銘柄が売られた。しかし12日には、前日の米NASDAQの上昇などを受けて、半導体関連株の買いが優勢となり、日経平均株価は大幅に反発した。ただ週末13日には円高・ドル安が再び進行したため、輸出関連株への売り圧力が強まった。<br>・NYダウは週間ベースで大幅に上昇。11日には8月の米CPIを受けてFRBの大幅利下げ観測が後退し、NYダウは一時大幅に下落したものの、売り一巡後はハイテク株に見直し買いが入り、NYダウは上昇して終えた。週末13日にはFRBが空週のFOMCで大幅利下げに動くとの期待が再燃。週明け16日のNYダウは約2週間ぶりに最高値を更新。 |
|       | 米国  | NYダウ<br>(ドル)  | 41,734       | 39,993 | 41,622 | +1,277 | +3.2% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|       | ドイツ | DAX<br>(ポイント) | 18,722       | 18,209 | 18,633 | +331   | +1.8% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| 市場・指標      |     |            | 9月9日 ~ 9月16日 |       | 9月16日 | 前週末比   |  | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------|-----|------------|--------------|-------|-------|--------|--|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |     |            | 最高           | 最低    | 終値    | 変化幅(%) |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 金利<br>(国債) | 日本  | 10年<br>(%) | 0.890        | 0.830 | 0.830 | -0.010 |  |                 | ・日本の長期金利は週間ベースで若干低下。11日には前日の米長期金利の低下などを受けて、国内債にも買いが波及した。ただ12日には、前日の米CPIを受けてFRBの大幅利下げ観測が後退したため債券が売られた。週末13日にはFRBが空週のFOMCで0.5%の大幅利下げを決める可能性が改めて意識され、国内でも債券が買われた。<br>・米国の長期金利は週間ベースで低下。週前半は原油安やFRBの利下げ観測が債券買いを促した。11日には、8月の米CPIを受けてFRBによる大幅利下げ観測が後退し、債券が売られた。しかし週末13日には、米紙ウォール・ストリート・ジャーナルの報道などを受けてFRBの大幅利下げ観測が再燃し、債券が買われた。16日も債券は続伸。 |
|            | 米国  | 10年<br>(%) | 3.76         | 3.60  | 3.62  | -0.09  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|            | ドイツ | 10年<br>(%) | 2.24         | 2.09  | 2.12  | -0.05  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

| 市場・指標 |            |  | 9月9日 ~ 9月16日 |        | 9月16日  | 前週末比   |  | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|------------|--|--------------|--------|--------|--------|--|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |            |  | 高値           | 安値     | 終値     | 変化幅(円) |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 為替    | 米ドル<br>(円) |  | 143.80       | 139.58 | 140.63 | -1.67  |  |                 | ・ドル円は週間ベースで円高・ドル安となった。11日の東京市場では日銀の中川審議委員が金融経済懇談会で追加利上げに前向きな考えを示したとの受け止めから円買いが優勢となった。その後、8月の米CPIを受けてFRBによる大幅利下げ観測が後退し、いったんドルが買い戻されたものの、週末13日にはFRBが大幅利下げに踏み切るとの見方が再び強まり、ドル売りが優勢となった。16日には一時1ドル=139円58銭まで円が買われた。<br>・ユーロ円は円高・ユーロ安となった。対ドルでの円高が対ユーロにも波及した。ただ12日にはECBのラガルド総裁の会見が想定ほど金融緩和に前向きなハト派ではなかったとの見方から、ユーロが買われる場面もあった。 |
|       | ユーロ<br>(円) |  | 158.73       | 155.15 | 156.52 | -1.25  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|       | 豪ドル<br>(円) |  | 95.71        | 93.59  | 94.96  | +0.05  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| 市場・指標 |    |                 | 9月9日 ~ 9月16日 |       | 9月16日 | 前週末比  |       | トレンド<br>(直近2か月) | 先週の動き<br>(英字略称については、最終頁の頻出英字略称用語一覧を参照願います。)                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------|----|-----------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |    |                 | 高値           | 安値    | 終値    | 騰落幅   | 騰落率   |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| その他   | 日本 | 東証リート<br>(ポイント) | 1,767        | 1,732 | 1,756 | +12.7 | +0.7% |                 | ・原油先物は週間ベースで上昇。10日にはOPECが2024年の世界の石油需要見通しを引き下げたことを受けて、売りが優勢となった。しかし11日には値ごろ感を意識した買いが入った。12日にはハリケーンの影響による短期的なエネルギー需給の引き締まりが意識されて買いが優勢となった。週明け16日にはFRBの金融緩和が米景気を支えて原油需要を押し上げるとの見方から買いが入った。<br>・金先物は週間ベースで上昇。10日には、米長期金利が約1年3か月ぶりの水準に低下する場面があり、金利の付かない資産である金の先物の投資魅力が増すとみた買いが入った。12日には外為市場でドルが対ユーロなどで下落し、ドルの代替投資先とされる金先物の買いを誘った。 |
|       | 米国 | NY原油<br>(ドル)    | 70.70        | 65.27 | 70.45 | +2.8  | +4.1% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|       |    | NY金<br>(ドル)     | 2,617        | 2,514 | 2,610 | +85.8 | +3.4% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

(注) Bloombergのデータを使用して浜銀総研作成。休日・休場の場合は、その前営業日の値を使用して作成しており

## ②マーケット動向(予想)

2024年9月17日 ~ 2024年9月20日

## 株式

戻りを試す展開か

 日経平均株価  
 【予想レンジ】 35,800 円 ~ 37,200 円

- ・今週の日経平均株価は戻りを試す展開か。今週は日米で金融政策を決める重要な会合が開催される。17日~18日のFOMCでは利下げ幅や政策金利見通し(ドットチャート)が焦点。市場では利下げ幅が0.25%という見方と0.5%という見方が交錯している。0.5%の場合には、米国株の上昇が日本株の追い風となろう。一方0.25%の場合には米国株が下落する恐れがあるものの、ドル・円相場が円安・ドル高方向に戻すと予想され、この点が輸出関連株の支援材料になると見込まれる。
- ・他方、日本では植田日銀総裁の会見(20日)に注目が集まる。総裁が追加利上げに意欲的な姿勢を示せば、日本株には逆風か。



 金利  
 (国債)

弱含みもみ合い(金利はやや上昇)か

 10年国債利回り  
 【予想レンジ】 0.800 % ~ 0.900 %

- ・今週の債券相場は弱含みもみ合い(長期金利はやや上昇)か。今週のFOMCでFRBが0.5%の大幅利下げを決める可能性を意識して、先週末に日本の長期金利は低下した。FOMCでの利下げ幅が0.25%にとどまれば、日本の長期金利が上昇する可能性がある。
- ・一方、19~20日の日銀金融政策決定会合では金融政策の現状維持を予想する声が多い。ただ、植田総裁が20日の記者会見で追加利上げに意欲的な姿勢を示せば、長期金利に上昇圧力がかかろう。



 為替  
 (米ドル)

円安方向への戻りに要注意

 米ドル/円  
 【予想レンジ】 139.00 円 ~ 144.00 円

- ・今週のドル円は、円安方向への戻りに要注意。最大の注目材料はFOMC(17日~18日)での利下げ幅と、FOMC参加者による政策金利見通し(ドットチャート)。先週末にはFRBが0.5%の利下げに踏み切るとの観測が再燃し、週明け16日には一時1ドル=139円58銭まで円高・ドル安が進む場面もあった。今回のFRBの利下げ幅が0.25%にとどまる場合には、ドルの買戻し圧力が高まろう。
- ・また、FF金利の先物市場では、既に年内の利下げ幅を0.25%×5回程度織り込んでいる。今回の利下げ幅が0.5%となった場合でも、政策金利見通し(ドットチャート)が市場予想ほどハト派でなければ、ドルの買戻し材料となる可能性がある。



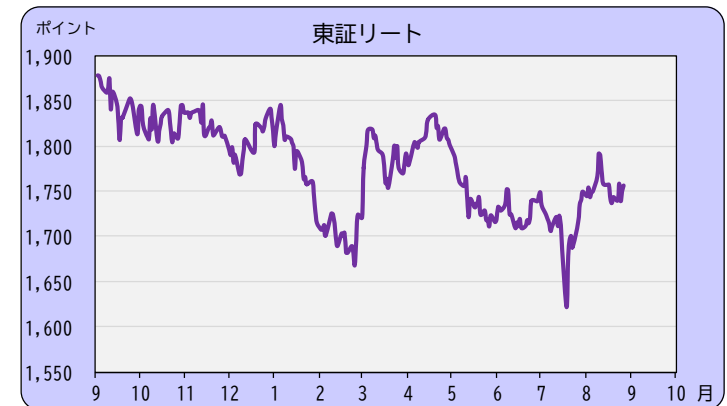
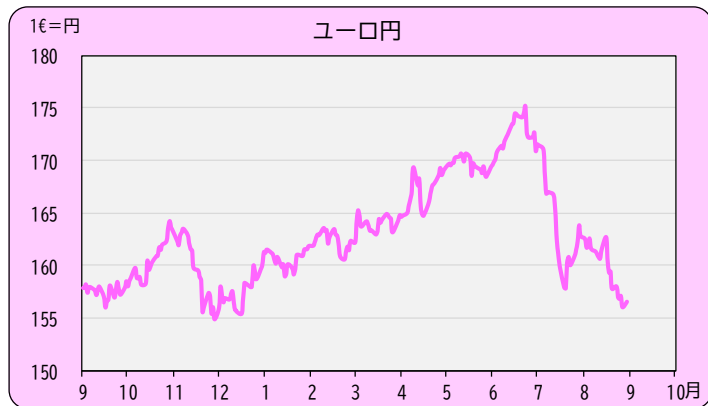
## todomareba

| 月 日     | 国 内                       | 海 外                                      |
|---------|---------------------------|------------------------------------------|
| 9/16(月) | 祝日(敬老の日)                  |                                          |
| 9/17(火) | 第3次産業活動指数(7月)             | 米国: FOMC(~18日)<br>米国: 国債入札(20年)          |
| 9/18(水) | 機械受注統計(7月)<br>貿易収支(8月)    | 米国: 住宅着工件数(8月)                           |
| 9/19(木) | 日銀金融政策決定会合(~20日)          | 米国: 経常収支(4~6月)<br>米国: フィラデルフィア連銀景気指数(9月) |
| 9/20(金) | 全国消費者物価指数(8月)<br>植田日銀総裁会見 |                                          |



## ③その他チャート集

直近1年間



※Bloombergのデータを使用して浜銀総研作成

## ※頻出英字略称用語一覧

| 略称   | 正式名称       | 略称    | 正式名称             | 略称   | 正式名称                   |
|------|------------|-------|------------------|------|------------------------|
| CTFC | 米商品先物取引委員会 | FTA   | 自由貿易協定           | PCE  | 個人消費支出                 |
| CPI  | 消費者物価指数    | GDP   | 国内総生産            | PER  | 株価収益率                  |
| ECB  | 欧州中央銀行     | IMF   | 国際通貨基金           | PMI  | 購買担当者景気指数              |
| ETF  | 上場投資信託     | IEA   | 国際エネルギー機関        | PPI  | 卸売物価指数(生産者物価指数)        |
| EU   | 欧州連合       | ISM   | 米供給管理協会          | SQ   | 特別清算指数                 |
| FDI  | 海外直接投資     | OECD  | 経済協力開発機構         | TPP  | 環太平洋経済連携協定             |
| FF   | フェデラルファンド  | OPEC  | 石油輸出国機構          | WSTS | 世界半導体市場統計              |
| FOMC | 米公開市場委員会   | OPEC+ | OPEC加盟国と非加盟国の枠組み | WTI  | ウエストテキサスインターメディアート(原油) |
| FRB  | 米連邦準備理事会   | PBR   | 株価純資産倍率          | YCC  | イールドカーブコントロール          |

## ●ご留意事項

- ・本レポートの目的は情報提供であり、売買の勧誘ではありません。本レポートに記載した内容は、発行日午前9時までの情報にもとづく浜銀総合研究所・調査部の見解であり、レポート発行後に予告なく変更することがあります。また、本レポートに記載されている情報は、浜銀総合研究所・調査部が信頼できると考える情報源にもとづいたものですが、その正確性、完全性を保証するものではありません。最終的な投資判断はお客様ご自身でなさるようお願いいたします。
- ・本レポートに関するお問い合わせは浜銀総合研究所・調査部までお願いいたします。