

## 注目ポイント

- ✓昨日の衆院選で、与党が過半数割れとなり政局に突入することに。石破内閣の退陣や自公以外の政党の連立政権入りの可能性もあり、政治の不透明感の高まりから、株価は下押しするだろう。先週、為替市場で円安ドル高となったものの「円安・株高」の展開とはならなかった。衆院選を控え、投資家が様子見姿勢を強めていたことが考えられる。上値は重いものの、結果は別として選挙イベント通過により、値ごろ感から押し目買いが入るようになれば、下落も一時的なもので終わるだろう。
- ✓今週、日本では日銀の金融政策決定会合(30~31日)後の総裁会見や同日に発表される「展望レポート」で、追加利上げに対するスタンスを確認したい。また、米国では来週に大統領選を控えているが、個人消費支出(31日)、雇用統計(1日)等の重要指標にも注目が集まる。(門倉英司)

## ①マーケット動向(実績)

2024年10月21日 ~ 2024年10月25日

| 市場・指標 |     |           | 10月21日 ~ 10月25日 |        | 10月25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(円)   | 39,120          | 37,712 | 37,914 | -1,068 | -2.7% |                 | ・日経平均は大幅下落。日本独自の買い材料が乏しい上、27日投開票の衆院選で与党自民党が想定以上に苦戦を強いられるとの警戒感から、上値の重い展開が続いた。円安による買い支え効果も極めて限定的で、日経平均は「高く寄っては、安く引ける」という悪循環に陥り、チャート上では23日まで11日連続で「陰線」を描いた。<br>・NYダウは大幅下落。前週まで6週連騰のNYダウは、残り2週間をきった米大統領選が接戦で、結果判明に時間がかかる可能性も懸念され、主力株には持ち高調整や利益確定の売りが出やすかった。また米金利上昇が高PERのハイテク株の足枷に。NYダウは5日続落し、週間ベースでも、7週間ぶりに下落した。 |
|       | 米国  | NYダウ(ドル)  | 43,311          | 42,051 | 42,114 | -1,162 | -2.7% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|       | ドイツ | DAX(ポイント) | 19,645          | 19,330 | 19,464 | -194   | -1.0% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

| 市場・指標  |     |        | 10月21日 ~ 10月25日 |       | 10月25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(国債) | 日本  | 10年(%) | 0.985           | 0.940 | 0.945  | -0.025 |  |                 | ・日本の長期金利は低下。10年国債利回りは、米金利上昇の影響から、22日に一時0.985%まで上昇する場面があったが、週後半は株安を背景にリスク回避の債券買いが旺盛に。衆院選では、与党自民党の苦戦が予想され、内閣が人気回復に重点を置いた政策に動き、日銀が利上げを進めにくくなるとの思惑も買い材料に。<br>・米国の長期金利は大幅上昇。堅調な経済とインフレの高止まりリスクを背景に、FRBの利下げ後ろし観測が広がり、債券の売り圧力を強めた。また、米大統領選では、「トランプ氏が勝利すると政府支出が増加し財政赤字が拡大する」との見方も債券相場の足枷に。10年国債利回りは、23日に一時4.26%まで上昇する場面も。 |
|        | 米国  | 10年(%) | 4.26            | 4.08  | 4.24   | +0.16  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|        | ドイツ | 10年(%) | 2.33            | 2.19  | 2.29   | +0.11  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

| 市場・指標 |        |  | 10月21日 ~ 10月25日 |        | 10月25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(円) |  | 153.19          | 149.09 | 152.31 | +2.78  |  |                 | ・ドル円は大幅に円安ドル高が進展。米経済の堅調さからFRBの利下げペースが緩やかになるとの見方が強まり米金利が上昇したことを背景に、円売りドル買いが優勢となり、23日には一時1ドル=153円19銭まで円安に。日本では円安への懸念が強まり、加藤財務相が急激な円安進行を牽制したが、市場の反応は限定的だった。<br>・ユーロ円は円安ユーロ高が進展。米金利上昇を背景に米欧金利差が拡大したことを受けて、ユーロドルは、7月上旬以来の1ユーロ=1.07ドル台に下落。ただし、ユーロが対ドルで売られたものの、大幅な円安ドル高を相殺するに至らず、円安ユーロ高に。 |
|       | ユーロ(円) |  | 165.02          | 162.00 | 164.43 | +1.95  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|       | 豪ドル(円) |  | 101.69          | 99.95  | 100.59 | +0.30  |  |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

| 市場・指標 |    |             | 10月21日 ~ 10月25日 |       | 10月25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(ポイント) | 1,699           | 1,678 | 1,685  | -11  | -0.7% |                 | ・東証リートは小幅下落。10年国債利回りが、8月上旬以来の0.9%台後半に達したことや、軟調な株式市場が東証リートへの足枷となり、ジリ安の展開となった。<br>・原油先物は上昇。米国内の原油在庫の増加から需給の緩みが意識され、上値が重い場面もあったが、中東を巡る地政学リスクと、中国人民銀行の追加利下げ(21日)により、同国の原油需要減への過度な懸念が薄れたことが買い材料に。<br>・金先物は小幅上昇。根強い中東の地政学リスクへの懸念に加え、依然として接戦で行方が不透明な米大統領選挙まで、残り10日あまりとなった事で、相対的に安全資産とされる金先物に資金が向かった。 |
|       | 米国 | NY原油(ドル)    | 72.66           | 69.00 | 71.78  | +2.6 | +3.7% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|       |    | NY金(ドル)     | 2,773           | 2,722 | 2,755  | +25  | +0.9% |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

(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あります。

## ②マーケット動向(予想)

2024年10月28日 ~ 2024年11月1日

## 株式

下値を探る展開か

日経平均株価  
【予想レンジ】 36,500 円 ~ 38,500 円

- ・昨日の衆院選で、与党が過半数割れとなり政局に突入することに。石破内閣の退陣や自公以外の政党の連立政権入りの可能性もあり、政治の不透明感の高まりから、株価は下押しするだろう。
- ・先週、為替市場で円安ドル高となったものの「円安・株高」の展開とはならなかった。衆院選を控え投資家が様子見姿勢を強めていたことが考えられる。結果は別として選挙イベント通過により、外国人投資家の押し目買いが入るようになれば、下落も一時的なもので終わるだろう。

金利  
(国債)

低下余地を探る展開か

10年国債利回り  
【予想レンジ】 0.850 % ~ 0.950 %

- ・昨日の衆院選では、与党自民党が大敗。選挙結果を受けて、日銀の早期追加利上げが困難になるとの思惑から、今週は金利低下圧力が高まると予想。もっとも、米利下げペースが緩やかになるとの見方や、米大統領選で財政拡張的な政策を掲げるトランプ氏が勝利すると、財政リスクの高まりやインフレ再加速が連想され、米金利がさらに上昇する場合には、国内金利の低下余地も限られるだろう。
- ・日銀の金融政策決定会合(30~31日)後の総裁会見や同日に発表される「展望レポート」で、あらためて追加利上げに対するスタンスを確認したい。

為替  
(米ドル)

ドルは上値を試す展開か

米ドル/円  
【予想レンジ】 150.50 円 ~ 155.00 円

- ・米国では、利下げペースが緩やかになるとの見方や、大統領選で財政拡張的な政策を掲げるトランプ氏が勝利すると、インフレが再加速するとの連想が、ドル買い材料となっている。一方、日本では衆院選で与党自民党が大敗したことで、波乱含みの政局に突入する。日銀の早期追加利上げが遠のくとの思惑も働き、円安の材料に。
- ・円安ドル高の材料が揃い踏みとなり、ドル円は上値を試す展開となろう。ただし、日本の政局を背景に大幅な株安となれば、一時的にリスク回避の円買い要因になる可能性もある。また週後半に発表される、米個人消費支出(31日)、米雇用統計(1日)等の重要指標にも注目が集まる。



## ○今週の注指標 ※内容および日程が変更される場合があります。

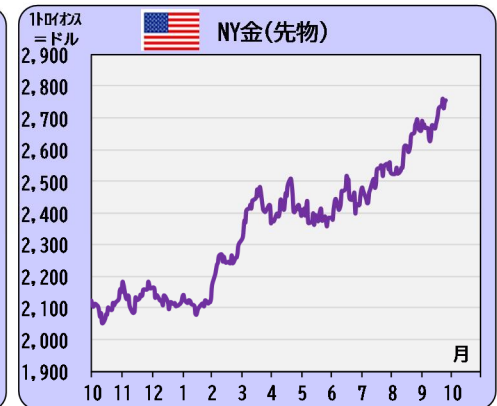
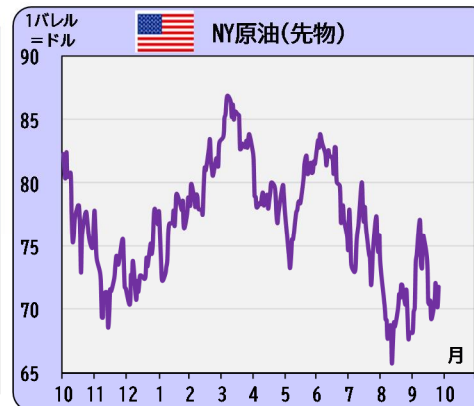
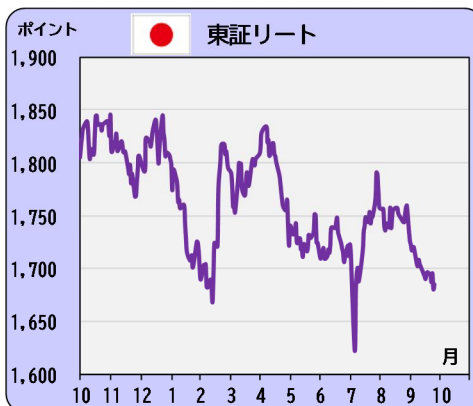
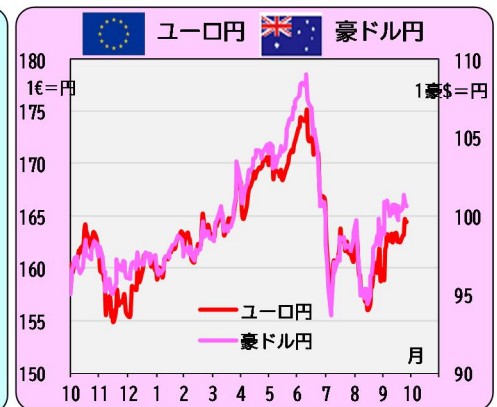
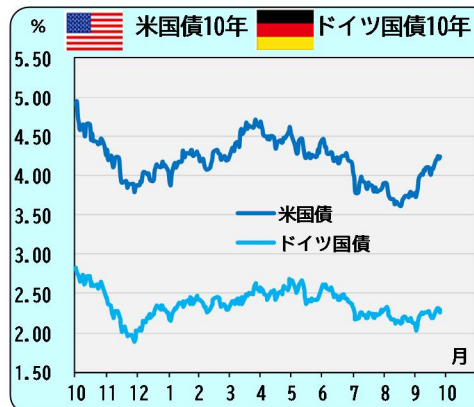
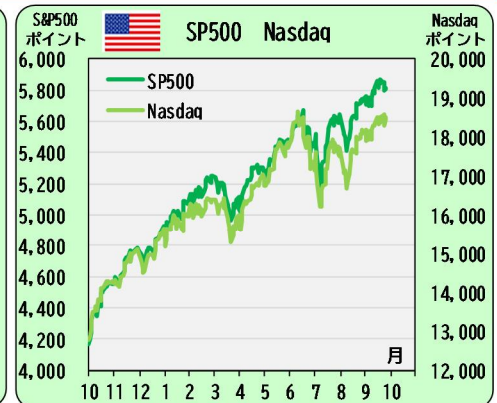
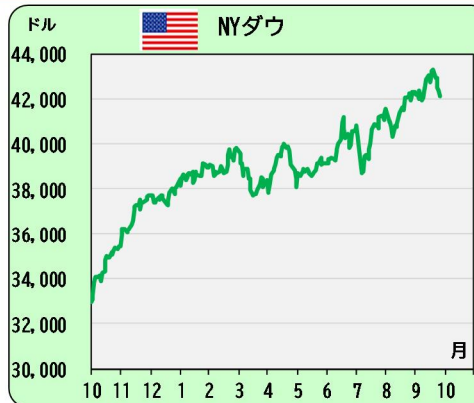
| 月 日      | 国 内                                          | 海 外                                                    |
|----------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 10/28(月) |                                              | 米国: 国債入札(2年・5年)                                        |
| 10/29(火) | 国債入札(2年)<br>完全失業率(9月)                        | 米国: S&Pケースシラー住宅価格指数(8月)<br>米国: コンファレンスボード消費者信頼感指数(10月) |
| 10/30(水) | 日銀金融政策決定会合(~31日)                             | 米国: GDP(7~9月)速報値                                       |
| 10/31(木) | 経済・物価情勢の展望(展望レポート)<br>鉱工業生産指数(9月) 住宅着工統計(9月) | 米国: 個人所得・個人消費支出(9月)                                    |
| 11/1(金)  |                                              | 米国: 雇用統計(10月)<br>米国: ISM製造業景況指数(10月)                   |





## 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さま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。