

## 注目ポイント

- ✓日本では、2025年仕事始めであった先週、日経平均は一時4万円台を回復したものの、米金利上昇やトランプ政権の政策への警戒感から週央以降は続落。ドル円は、米長期金利の上昇による日米金利差拡大や好調な米経済指標を背景に円安ドル高が進展。複数のFRB高官が利下げに慎重な発言をしたこともドル買いを支えた。国内金利は米金利上昇に加え、中期国債の増発計画が売り材料となり、新発の5年債利回りや10年債利回りは、2009年や2011年以来の高水準まで上昇した。
- ✓今週は、米金利上昇が止まらない中、米PPI(14日)、米CPI(15日)等の重要指標の発表が予定されており、各種市場はFRBの追加利下げペースに対する思惑に影響を受ける時間帯が続こう。翌週20日にトランプ次期米大統領の就任式を控えていることが、積極的なポジションをとる行動を手控えさせるものの、米インフレ上昇、米利下げの先送りが連想される材料に、市場は反応しやすいだろう。(門倉英司)

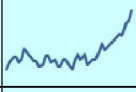
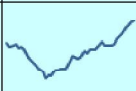
## ①マーケット動向(実績データ)

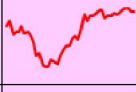
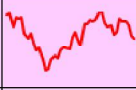
2025年1月6日

～

2025年1月13日

| 市場・指標 |                                                                                       |           | 1月6日～1月13日 |        | 1月13日  | 前週末比 |       | トレンド<br>(直近2か月)                                                                     |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|--------|--------|------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                                                       |           | 高値         | 安値     | 終値     | 騰落幅  | 騰落率   |                                                                                     |
| 株式    |  日本  | 日経平均(円)   | 40,289     | 39,166 | 39,190 | -704 | -1.8% |  |
|       |  米国  | NYダウ(ドル)  | 43,115     | 41,845 | 42,297 | -435 | -1.0% |  |
|       |  ドイツ | DAX(ポイント) | 20,480     | 19,921 | 20,133 | +227 | +1.1% |  |

| 市場・指標      |                                                                                         |        | 1月6日～1月13日 |       | 1月13日 | 前週末比   | トレンド<br>(直近2か月)                                                                       |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|-------|-------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|            |                                                                                         |        | 最高         | 最低    | 終値    | 変化幅(%) |                                                                                       |
| 金利<br>(国債) |  日本  | 10年(%) | 1.200      | 1.105 | 1.200 | +0.110 |  |
|            |  米国  | 10年(%) | 4.80       | 4.57  | 4.79  | +0.19  |  |
|            |  ドイツ | 10年(%) | 2.63       | 2.43  | 2.61  | +0.19  |  |

| 市場・指標 |                                                                                            |  | 1月6日～1月13日 |        | 1月13日  | 前週末比   | トレンド<br>(直近2か月)                                                                       |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------|--------|--------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                                                            |  | 高値         | 安値     | 終値     | 変化幅(円) |                                                                                       |
| 為替    |  米ドル(円) |  | 158.87     | 156.24 | 157.65 | +0.39  |  |
|       |  ユーロ(円) |  | 164.55     | 160.04 | 161.14 | -0.94  |  |
|       |  豪ドル(円) |  | 99.17      | 96.38  | 97.16  | -0.62  |  |

| 市場・指標 |                                                                                        |            | 1月6日～1月13日 |       | 1月13日 | 前週末比 |       | トレンド<br>(直近2か月)                                                                       |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------|-------|------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                                                        |            | 高値         | 安値    | 終値    | 騰落幅  | 騰落率   |                                                                                       |
| その他   |  日本 | 東証リト(ポイント) | 1,680      | 1,643 | 1,648 | -4   | -0.3% |  |
|       |  米国 | NY原油(ドル)   | 79.27      | 72.84 | 78.65 | +4.7 | +6.3% |  |
|       |                                                                                        | NY金(ドル)    | 2,735      | 2,625 | 2,680 | +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(振り返り&amp;予想)

2025年1月14日 ~ 2025年1月17日



## 株式

上値が重い展開

日経平均株価  
【予想レンジ】 38,200 円 ~ 39,500 円

- 先週の日経平均は下落。7日こそ米ハイテク株高の流れを受けた半導体株や、国内金利上昇を受けた銀行株、そして円安を受けたトヨタ等輸出関連株に買いが集まり、引け値で4万円台を回復したものの、20日に発足予定のトランプ政権の政策への警戒感や米金利上昇を嫌気して過剰からは続落となった。
- 今週の日経平均は、上値が重い展開となろう。今週も米PPI(14日)、米CPI(15日)等の発表を控えており、FRBの追加利下げペースに対する思惑に影響を受ける時間帯が続く。また翌週20日にトランプ次期米大統領の就任式を控えていることが積極的な売買を手控えさせるものの、米インフレ上昇、米利下げの先送りが連想される材料に市場は反応しやすいだろう。

金利  
(国債)

長期金利は上昇するも、入札で下値を確認

10年国債利回り  
【予想レンジ】 1.160 % ~ 1.250 %

- 先週の国内金利は、大幅に上昇。日銀は1月から国債買い入れオペで残存期間1~10年の購入額を減らす予定の中、2025年度の中長期国債の増発計画が中期債の売り材料となった。また、米金利上昇や強い米景気指標も国内債相場の足枷に。新発5年国債利回りは0.82%、新発10年債利回りは1.20%と、2009年や2011年以来の高水準を記録。
- 今週の国内金利は、上昇しながら居所を探る展開となろう。ただし、先週の国債入札(10年、30年)は、一定の需要が確認され、債券相場の支援材料となった。引き続き、米金利上昇につられる展開となろうが、今週の国債入札(14日:5年、16日:20年)を無難に通過できれば、金利上昇も当面の峠を越えよう。また、日銀副総裁が14日の会見で利上げに慎重な姿勢を示せば、金利上昇も限定的か。

為替  
(米ドル)

介入を警戒もドルが上値を試す展開

米ドル/円  
【予想レンジ】 157.00 円 ~ 159.50 円

- 先週のドル円は、円安ドル高が進展。米長期金利の上昇による日米金利差拡大や好調な米経済指標を背景にドル高が進行。複数のFRB高官が、利下げに慎重な発言をしたこともドル買いを支えた。週末には米雇用統計が予想を大幅に上回り、約半年ぶりに一時1ドル=158円87銭まで円安が進んだものの、日本の通貨当局の介入可能性や日銀の追加利上げの思惑からドルの上値は重かった。
- 今週のドル円は、日本の通貨当局の円買いドル売り介入を警戒しながらも、ドルが上値を試す展開を予想。目先は米PPI(14日)や米CPI(15日)、そして米小売売上高(16日)と重要指標の発表が目白押しだが、予想から大きく弱い乖離が無い限り、トランプ次期大統領の就任式(20日)までは、円安ドル高基調が崩れることはないだろう。

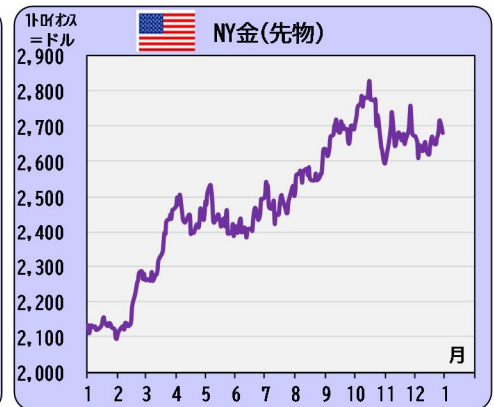
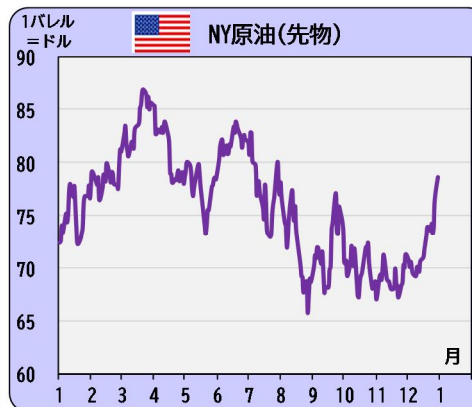
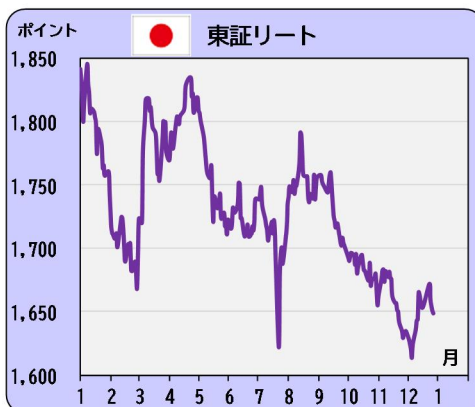
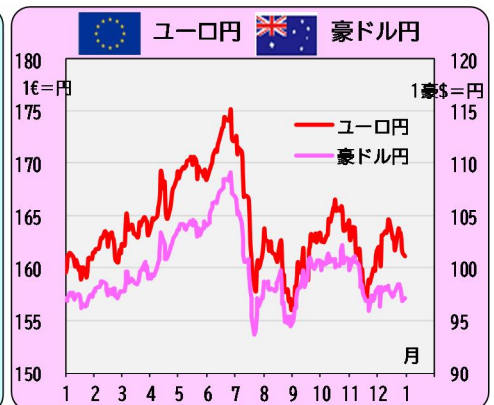
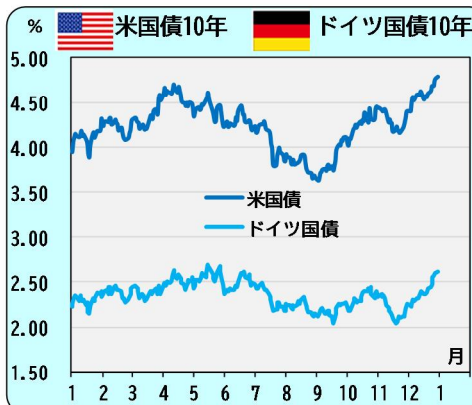
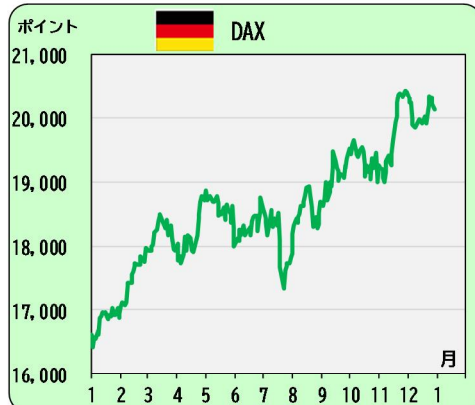
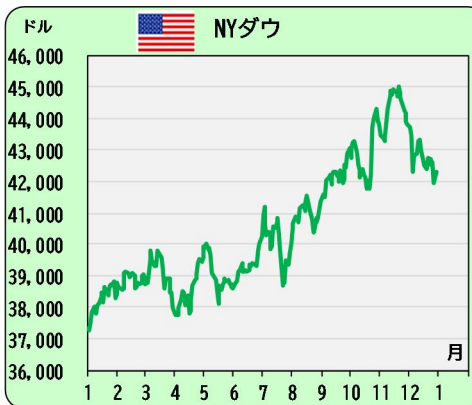


## ○今週の注目標 ※内容および日程が変更される場合があります。

| 月日      | 国内                                              | 海外                                        |
|---------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1/13(月) | 祝日(成人の日)                                        | 米国: 財政収支(12月)                             |
| 1/14(火) | 国債入札(5年) 国際収支統計(11月)<br>景気ウォッチャー調査(12月) 日銀副総裁会見 | 米国: PPI(12月)                              |
| 1/15(水) |                                                 | 米国: CPI(12月)<br>米国: 地区連銀経済報告(ページブック)      |
| 1/16(木) | 国債入札(20年)<br>国内企業物価指数(12月)                      | 米国: 小売売上高(12月)<br>米国: フィラデルフィア連銀景気指数(1月)  |
| 1/17(金) |                                                 | 米国: 住宅着工件数(12月)<br>米国: 鉱工業生産指数・設備稼働率(12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ミディエート(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・調査部までお願いします。