



## 注目ポイント

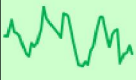
- ✓先週は、日銀の追加利上げ観測が高まり、国内金利は上昇。10年国債利回りは週末7日に1.300%と13年10か月ぶりの高水準をつけた。外為市場では、トランプ米大統領による追加関税が警戒されて投資家のリスク回避姿勢が強まり、低リスク通貨とされる円が買われた。また日銀の追加利上げ観測も円相場を押し上げ、7日には一時1ドル=150円93銭と、円は昨年12月上旬以来の高値を付けた。日経平均株価はトランプ政権の追加関税への警戒や円高・ドル安を受けて、大幅に下落した。
- ✓今週は、米国への対抗措置として、中国が10日に米国産品に追加関税を課す。米中両首脳協議が進展しない場合には、投資家のリスク回避姿勢が強まり、日本株に悪影響を及ぼそう。また外為市場においても、トランプ米政権の関税政策を巡る不透明感を背景に、低リスク通貨とされる円が買われやすい状況が続くと予想される。（北田英治）

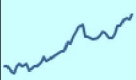
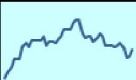
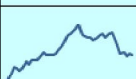
## ①マーケット動向(実績データ)

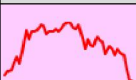
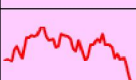
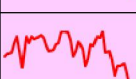
2025年2月3日

～

2025年2月7日

| 市場・指標 |                                                                                       |               | 2月3日 ～ 2月7日 |        | 2月7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<br>(円)   | 39,193      | 38,402 | 38,787 | -785 | -2.0% |  |
|       |  米国  | NYダウ<br>(ドル)  | 44,967      | 43,879 | 44,303 | -241 | -0.5% |  |
|       |  ドイツ | DAX<br>(ポイント) | 21,945      | 21,253 | 21,787 | +55  | +0.3% |  |

| 市場・指標      |                                                                                         |            | 2月3日 ～ 2月7日 |       | 2月7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<br>(%) | 1.300       | 1.220 | 1.300 | +0.055 |  |
|            |  米国  | 10年<br>(%) | 4.60        | 4.38  | 4.49  | -0.04  |  |
|            |  ドイツ | 10年<br>(%) | 2.44        | 2.34  | 2.37  | -0.09  |  |

| 市場・指標 |                                                                                             |  | 2月3日 ～ 2月7日 |        | 2月7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) |  | 155.89      | 150.93 | 151.41 | -3.78  |  |
|       |  ユーロ (円) |  | 160.70      | 155.87 | 156.38 | -4.40  |  |
|       |  豪ドル (円) |  | 96.76       | 94.49  | 94.95  | -1.45  |  |

| 市場・指標 |                                                                                        |                | 2月3日 ～ 2月7日 |       | 2月7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<br>(ポイント) | 1,709       | 1,675 | 1,676 | -29  | -1.7% |  |
|       |  米国 | NY原油<br>(ドル)   | 75.18       | 70.43 | 71.00 | -1.5 | -2.1% |  |
|       |                                                                                        | NY金<br>(ドル)    | 2,911       | 2,802 | 2,888 | +53  | +1.9% |  |

(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&予想)

2025年2月10日 ~ 2025年2月14日

### 株式

関税警戒で引き続き上値の重い展開か

日経平均株価  
【予想レンジ】 38,000 円 ~ 39,200 円

- 先週の日経平均株価は大幅に下落。1日にトランプ米大統領がメキシコなどに関税を課す大統領令に署名したことから、関税が世界経済に与える影響が改めて警戒された。これを受けて週初3日の東京市場では、自動車など幅広い銘柄に売りが出て、日経平均は前日比で千円以上下落した。また週末7日には、外為市場での円高・ドル安進行が輸出関連株の重荷となった。
- 今週の日経平均株価は、引き続き上値の重い展開か。米国への対抗措置として、中国は週初10日に米国産品に追加関税を課す。米中両首脳協議が進展しない場合には、投資家のリスク回避姿勢が強まり、日本株に悪影響を与えることが懸念される。



### 金利(国債)

長期金利は落ち着きどころを探る展開か

10年国債利回り  
【予想レンジ】 1.250 % ~ 1.350 %

- 先週の国内金利は大幅に上昇。5日には国内の賃金統計を受けて日銀の追加利上げ観測が高まり、債券が売られた。また週末7日には、前日に日銀の田村審議委員が「25年度後半には少なくとも1%程度まで短期金利を引き上げておくことが必要だ」などと述べたことを受けて、早期利上げを織り込む形で国内金利に上昇圧力がかかった。10年国債利回りは1.300%と13年10か月ぶりの高水準をつけた。
- 今週の国内金利は落ち着きどころを探る展開か。先週、日銀の追加利上げ観測の高まりから国内金利が大きく上昇しており、今週は上昇が一服すると予想される。ただ、先週末に発表された1月の米雇用統計が労働市場の底堅さを示したことから、今週の米長期金利は上昇しやすいと予想され、この点が国内金利の上昇圧力となろう。



### 為替(米ドル)

円強含みでのみみ合いか

米ドル/円  
【予想レンジ】 149.50 円 ~ 153.50 円

- 先週のドル円は大幅な円高・ドル安となった。週初には、トランプ米政権がメキシコやカナダ、中国に対する関税引き上げを決めたことを受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、低リスク通貨とされる円が買われた。また5日には1月のISM非製造業景況指数が市場予想を下回り、米長期金利が低下したため、ドル売りが優勢となった。週後半は日銀の早期の利上げ観測も円相場を押し上げ、7日には一時1ドル=150円93銭と、円は昨年12月上旬以来の高値を付けた。
- 今週のドル円は、円強含みでのみみ合いか。日銀の追加利上げ観測は高まっているものの、市場では既にある程度織り込まれたとみられる。一方、トランプ米大統領の関税政策を巡る不透明感は強く、低リスク通貨とされる円が買われやすい状況が続くと予想される。



## ○今週の注目指標 ※内容および日程が変更される場合があります。

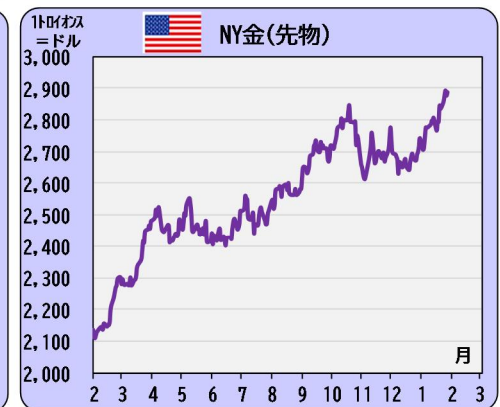
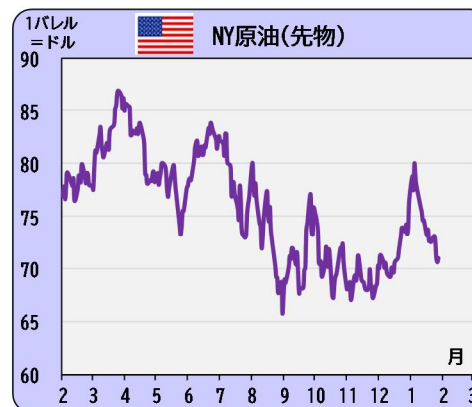
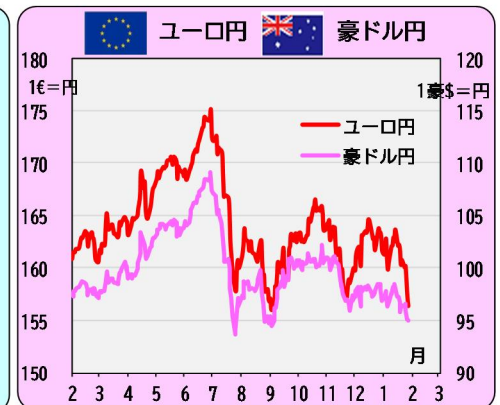
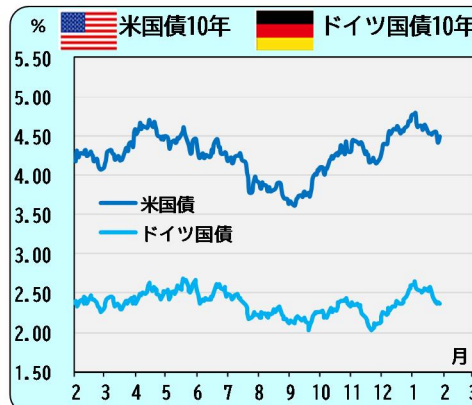
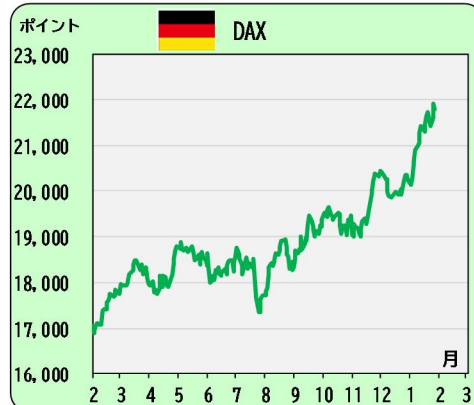
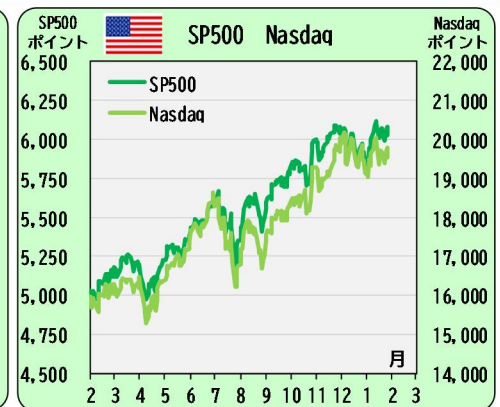
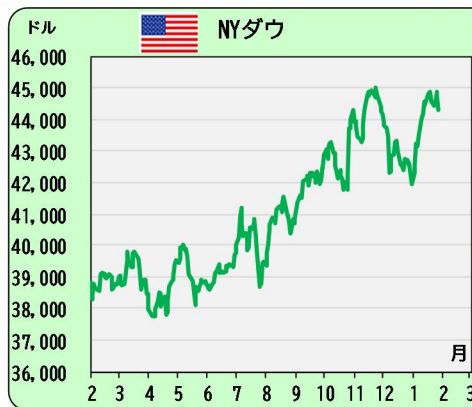
| 月 日     | 国 内                           | 海 外                                       |
|---------|-------------------------------|-------------------------------------------|
| 2/10(月) | 国際収支統計(12月)<br>景気ウォッチャー調査(1月) |                                           |
| 2/11(火) | 祝日 建国記念の日                     | 米国: 国債入札(3年)                              |
| 2/12(水) |                               | 米国: CPI(1月) 米国: 国債入札(10年)<br>米国: 財政収支(1月) |
| 2/13(木) | 国内企業物価指数(1月)                  | 米国: PPI(1月)<br>米国: 国債入札(30年)              |
| 2/14(金) | 国債入札(5年)                      | 米国: 小売売上高(1月)<br>米国: 鉱工業生産指数・設備稼働率(1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                   |
|------|------------|-------|------------------|------|------------------------|
| AI   | 人工知能       | FRB   | 米連邦準備理事会         | PBR  | 株価純資産倍率                |
| 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) |

## ●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。