

## 【市場展望】日本株は上値を試す展開へ

### ■ 株高傾向が続く見通し

今週（9月16～19日）の東京株式市場は引き続き上値を試す展開が続きそうだ。日経平均株価の25日移動平均線乖離率（12日現在、+4.14%）が拡大傾向にあるなど短期的な過熱感もみられるが、自民党の総裁選への思惑や米利下げ期待などを買い材料に日本株は上昇トレンドにあり、日経平均株価は心理的な節目の4万5,000円が視野に入ってきた。

今週は、16～17日の米連邦公開市場委員会（FOMC）と18～19日の日銀金融政策決定会合が最大の焦点だ。また、自民党総裁選が9月22日告示、10月4日投開票で実施されるが、総裁選への立候補が予想されている各候補者の発言も相場の材料視されやすいだろう。

### ■ 注目される日米の金融会合

FOMCでは0.25%の利下げが確実視されているが、労働市場の減速を受けてFRBが0.5%の利下げを決定するとの観測も浮上している。9月12日現在、Fedウォッチでは今週のFOMCでの0.25%の利下げ確率が約93%で、0.50%の利下げ確率が約7%だ。さらに、O I S市場は年内3回の連続利下げにより、年末までに0.75%の利下げ可能性を織り込んでいく。

今回の会合後にはFOMC参加者の経済見通しが公表される。前回6月の経済見通しでは、失業率と個人消費支出（PCE）物価指数の伸び率が2025～2027年の各年で上方修正となり、実質国内総生産（GDP）成長率が2025年と2026年で下方修正されたことで、スタグフレーションのリスクが警戒された。政策金利の引き下げ回数について、2025年は2回、2026年と2027年は各1回で、「Longer run（中立金利）」は3.00%との見方が示されたが、今回でどのように変化するかも注目ポイントだ。2025年、2026年の利下げ回数が増えるか市場は注目している。

日銀金融政策決定会合では、金融政策は現状維持が想定されているが、次回以降の会合をみると、9月12日現在、O I S市場が織り込む利上げ回数は12月が0.62回（利上げ確率約62%）で、来年1月が0.84回（利上げ確率約84%）だ。日銀は「（日銀が想定する）経済・物価の見通しが実現していくとすれば、経済・物価情勢の改善に応じて、引き続き政策金利を引き上げ、金融緩和の度合いを調整していくことになる」との考えを今回で再び示すとみられる。会合後の植田日銀総裁の記者会見で利上げのタイミングを探ることになるだろう。

（2025/9/16 大塚 俊一）

### 【重要開示事項】

- この資料は情報提供を目的として作成されたものです。投資勧誘を目的としたものではありません。そのため証券取引所や証券金融会社が発表する信用取引に関する規制措置等については記載しておりません。
- この資料は信頼しうるデータ等に基づいて作成されたものですが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また、将来の株価等を示唆・保証するものでもありません。
- 記載された内容・見解等はすべて作成時点でのものであり、予告なく変更されることがあります。
- この資料に関するお問い合わせは、弊社担当者へお願いいたします。

### 【ご投資に当たっての注意事項】

- 有価証券の価格は売買の需給関係のみならず、政治・経済環境や為替水準の変化、発行者の信用状況の変化、大規模災害の発生による市場の混乱等により、変動します。そのため有価証券投資によって損失を被ることがあります。商品や銘柄の選択および投資の時期等の決定は、お客様ご自身でなさるようお願いいたします。
- 弊社は資料に記載された有価証券を保有または売買することや、資料に記載された企業に対し投資銀行業務を行うことがあります。
- 弊社取扱商品の購入申し込みをされる際には契約締結前交付書面、目論見書等を必ずお受け取りください。商品ごとにリスクや手数料等費用は異なりますので、内容をよくご確認ください。目論見書等は弊社担当者へご請求ください。

### 【手数料等の費用について】

- 株式等（ETF・ETN・REIT等を含む）のお取引にあたっては、約定代金に対して最大1.43%（最低手数料3,300円（税込み））の委託手数料をいただきます。株式等を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 投資信託のご購入にあたっては、お申込み金額に対して最大3.3%（税込み）の購入時手数料をいただきます（換金時に換金時手数料としていただく場合もあります）。また保有期間にわたって信託財産の純資産総額に対し最大2.585%（税込み・年率）の運用管理費用（信託報酬）およびその他の費用を間接的に負担いただきます。さらに換金時に最大1.0%の信託財産留保額を負担いただく場合があります。
- 債券を募集または弊社との相対取引で購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。