

# 足許の金融市場の特徴と米ドルの行方

April, 2026

FX・CFD Business Division

Rakuten Securities, Inc.

# 通貨市場(特に米ドル)を取り巻く不確定要素

米国国内政治  
の混乱  
(11月の中間選  
挙)

中期的な過剰流  
動性の巻き戻し

米国とイランの  
紛争の行方

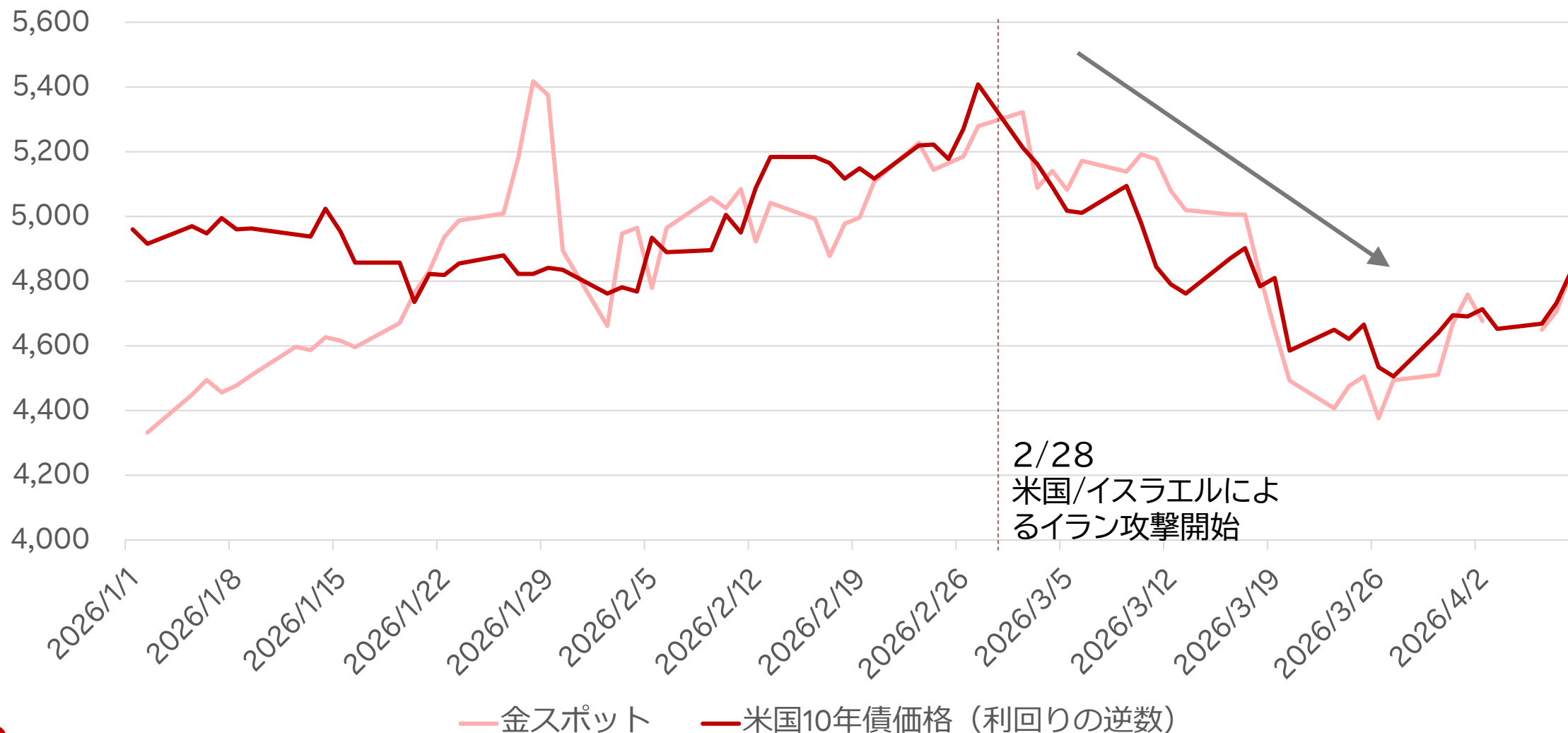
忍び寄るインフ  
レの影(潜在的  
なスタグフレ  
ーションの可能  
性)

米ドルの基軸通  
貨としての地位  
の緩やかな剥落  
の可能性

影響する時間軸

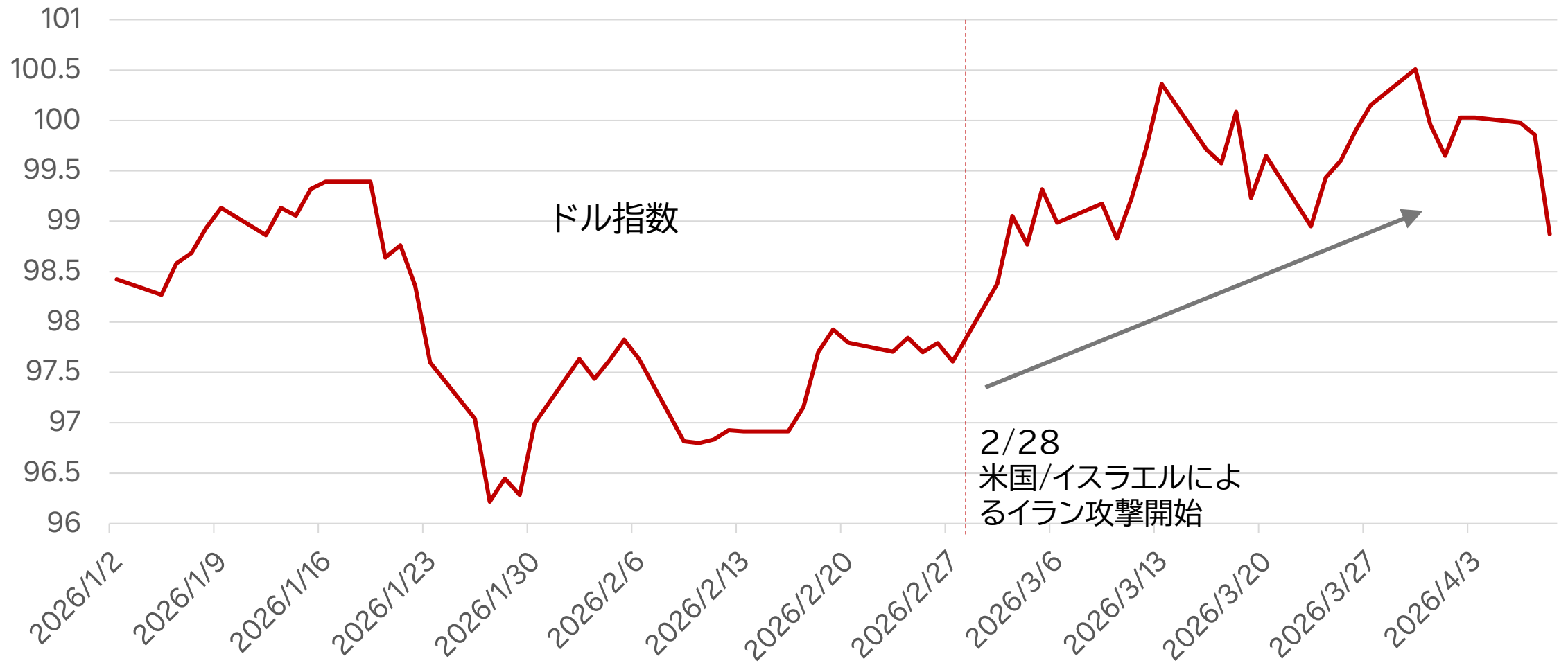
# 現金化のニーズ？～有事の安全資産売却～

・安全資産とされる金や米国国債が、米国/イスラエルによるイランへの攻撃により売却が先行



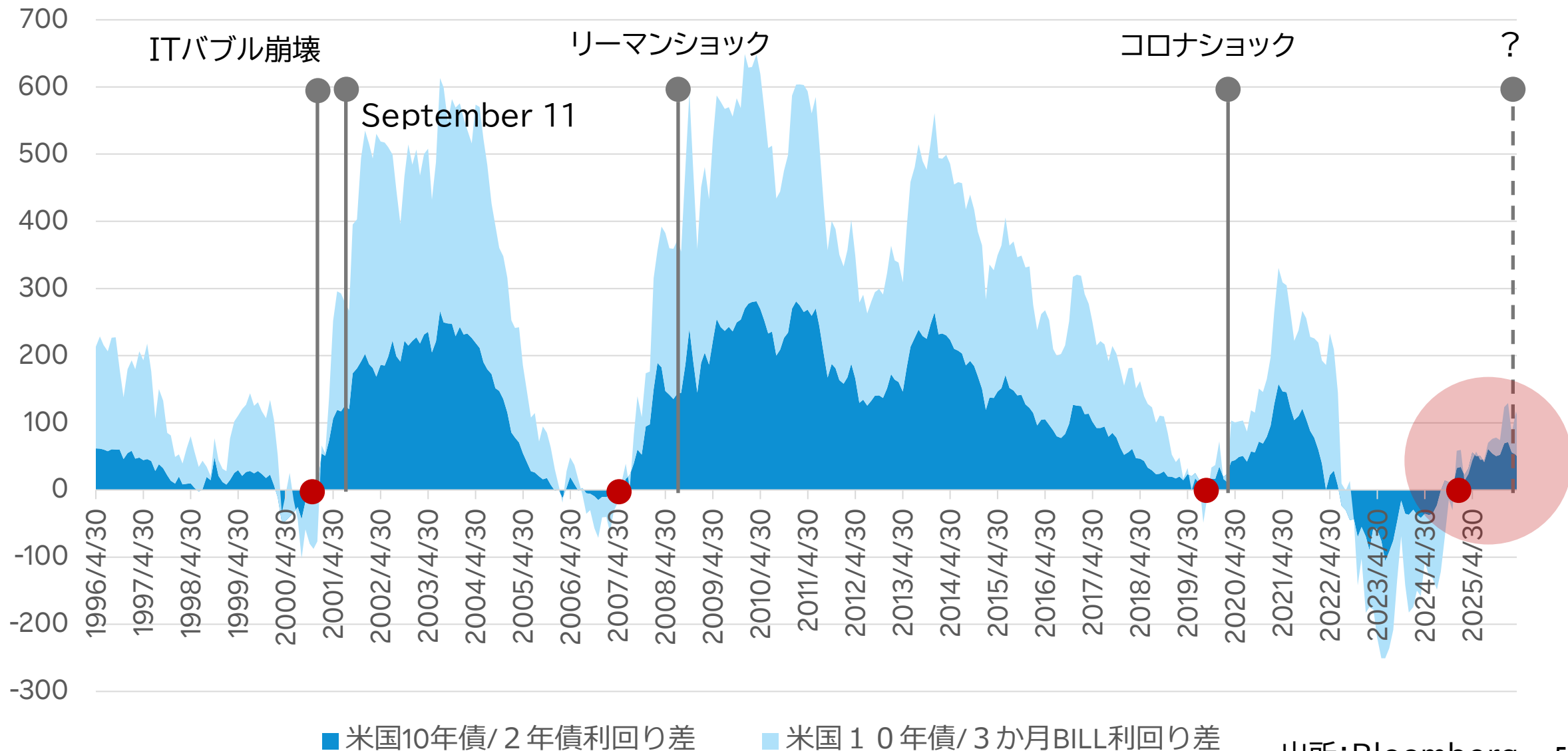
# 教科書的な有事のドル買い

・米ドルは短期的な流動性を求める動きに上昇。インフレ強化による米政策金利引き下げ観測が後退。

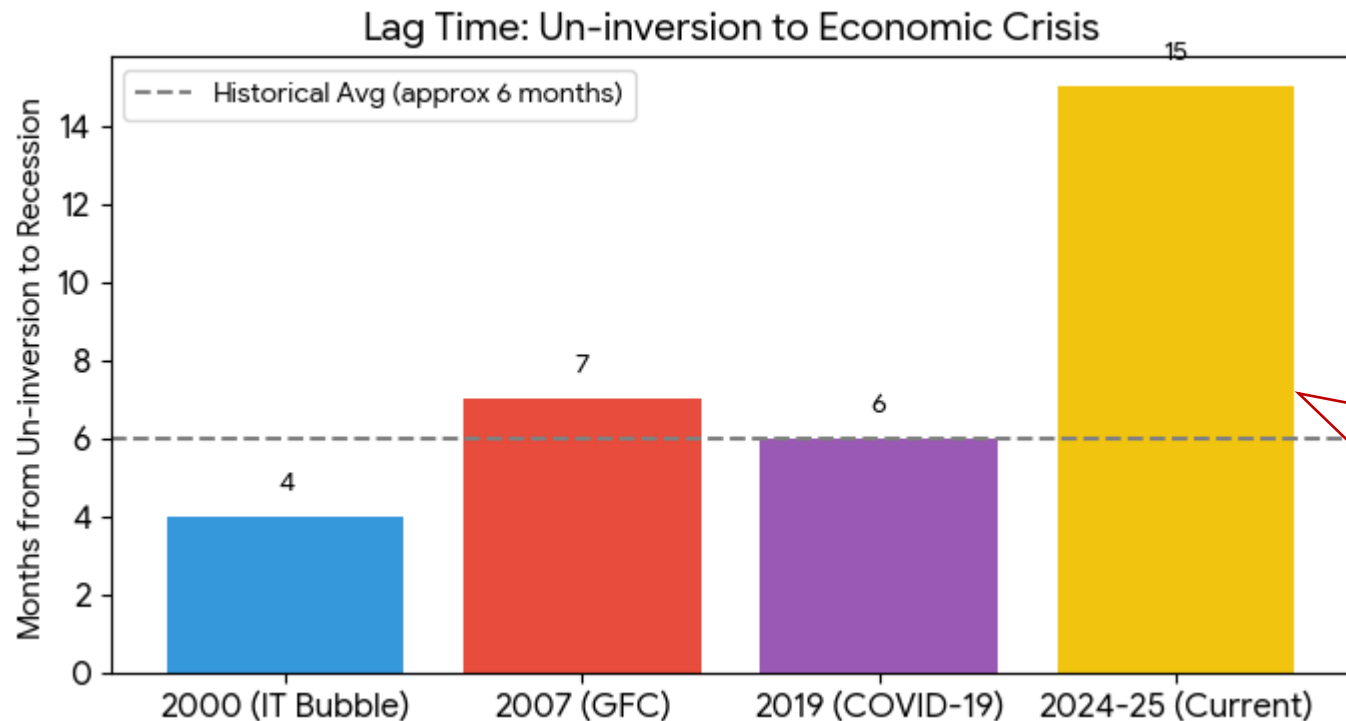


# 米国債券利回りにみる逆イールドの解消

- イベントの発生点
- 長短利回りの逆転解消点



# 過去の金融危機は、逆イールド解消後、平均6カ月で発生



## 何故景気後退が起きていない？

- ・コロナ禍依頼の流動性や資本のバッファが効いている？
- ・低金利自体の長期負債が存続？
- ・AI産業によるトップラインの引き上げ効果？
- ・原油不足は供給側の問題であり、需要不足ではない？

出所: Bloombergデータより楽天証券作成

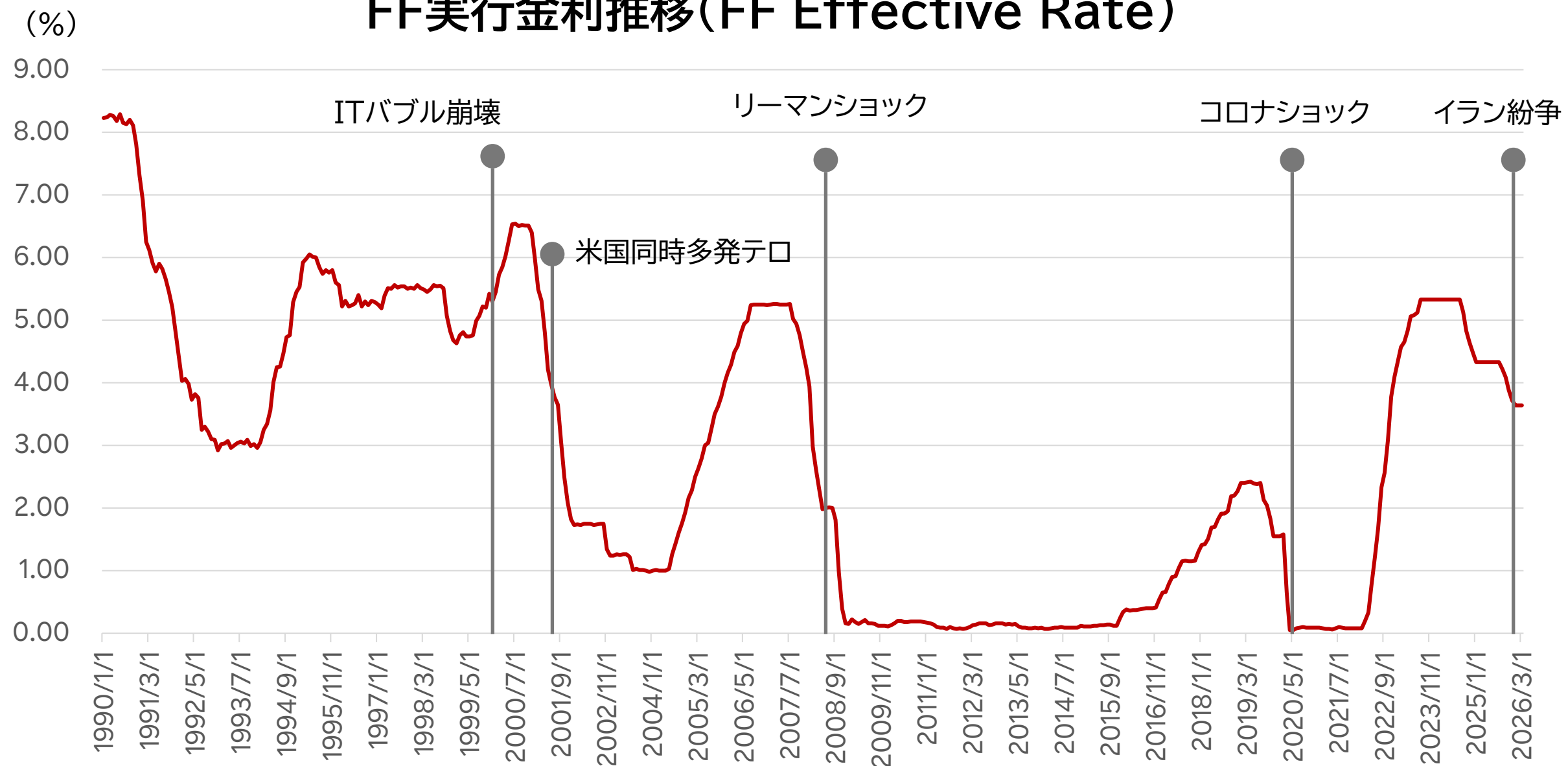
## 過去3回のショック時との違い

今回の米国イラン紛争は、イベントのタイプおよび金融環境がこれまでの主要なマーケットショックとは異なる  
 (※各イベントの日付は一般的にイベント前夜とされるものを使用)

	ITバブル崩壊 (2000年3月10日)	米国同時多発テロ (2001年9月10日)	リーマンショック (2008年9月12日)	コロナショック (2020年2月20日)	米国イラン紛争 (2026年2月27日)
FF金利	5.75% (利上げ最終局面)	3.50% (利下げ局面)	2.00% (利下げ局面)	1.75% (利下げ局面)	3.75% (利下げ局面?)
米国金利水準 (米国10年債利回り)	6.3830%	4.8350%	3.7187%	1.5152%	3.9375%
米国期待インフレ率 (米国10年BEI)	2.1728%	1.5829%	1.9475%	1.6351%	2.2569%
米国株価水準 (NASDAQ100)	4,587.16	1,365.39	1,767.13	9,627.83	24,960.04
信用スプレッド (ハイイールドOAS)	579 bps	887 bps	815 bps	349 bps	291 bps
ドル指数 (DXY)	105.71	114.66	78.966	99.865	97.608

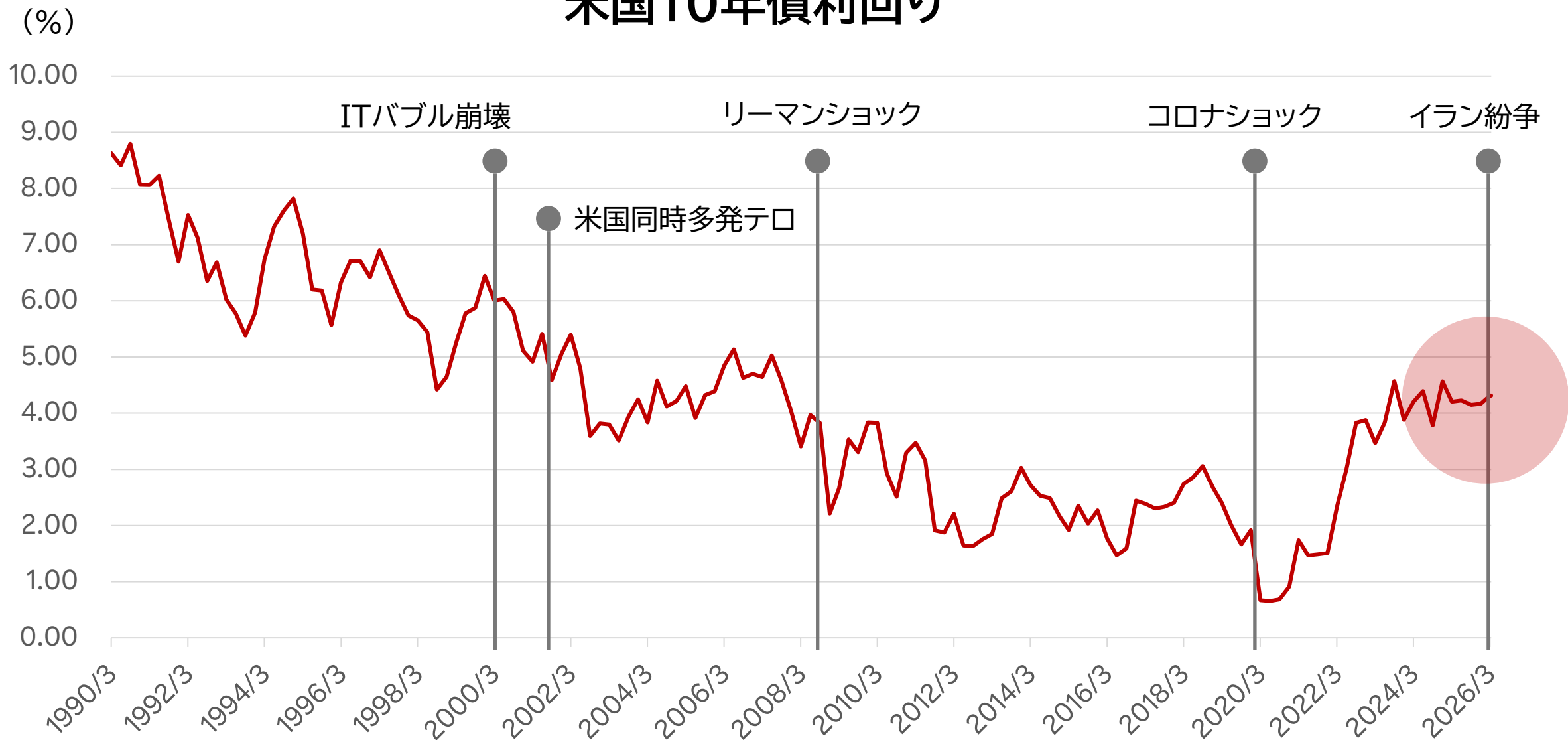
出所: Bloombergデータより楽天証券作成

# FF実行金利推移(FF Effective Rate)



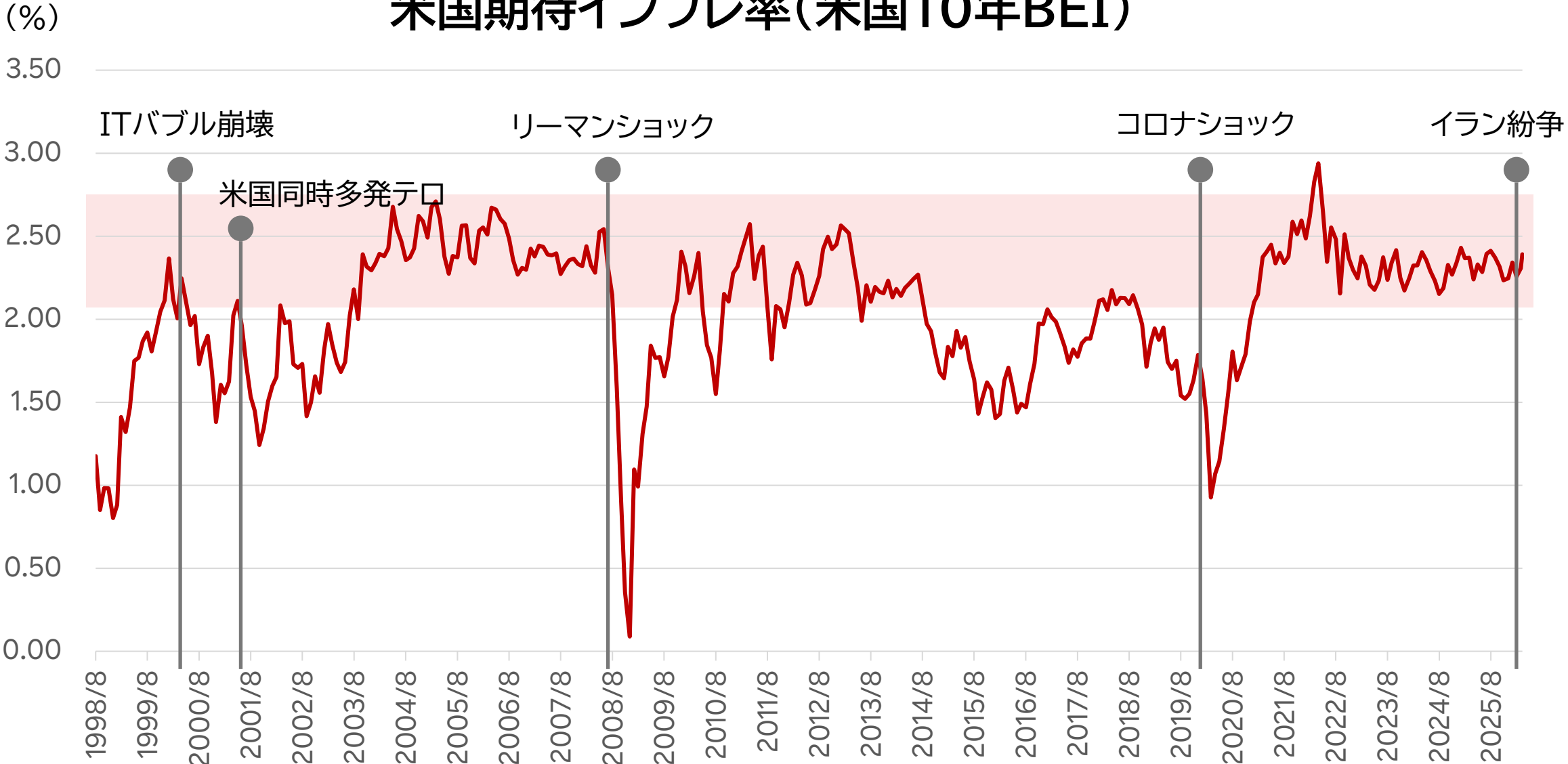
出所: Bloombergデータより楽天証券作成

# 米国10年債利回り



出所: Bloombergデータより楽天証券作成

# 米国期待インフレ率(米国10年BEI)



出所: Bloombergデータより楽天証券作成



# 米国株価水準(NASDAQ100)

(USD)

30,000

25,000

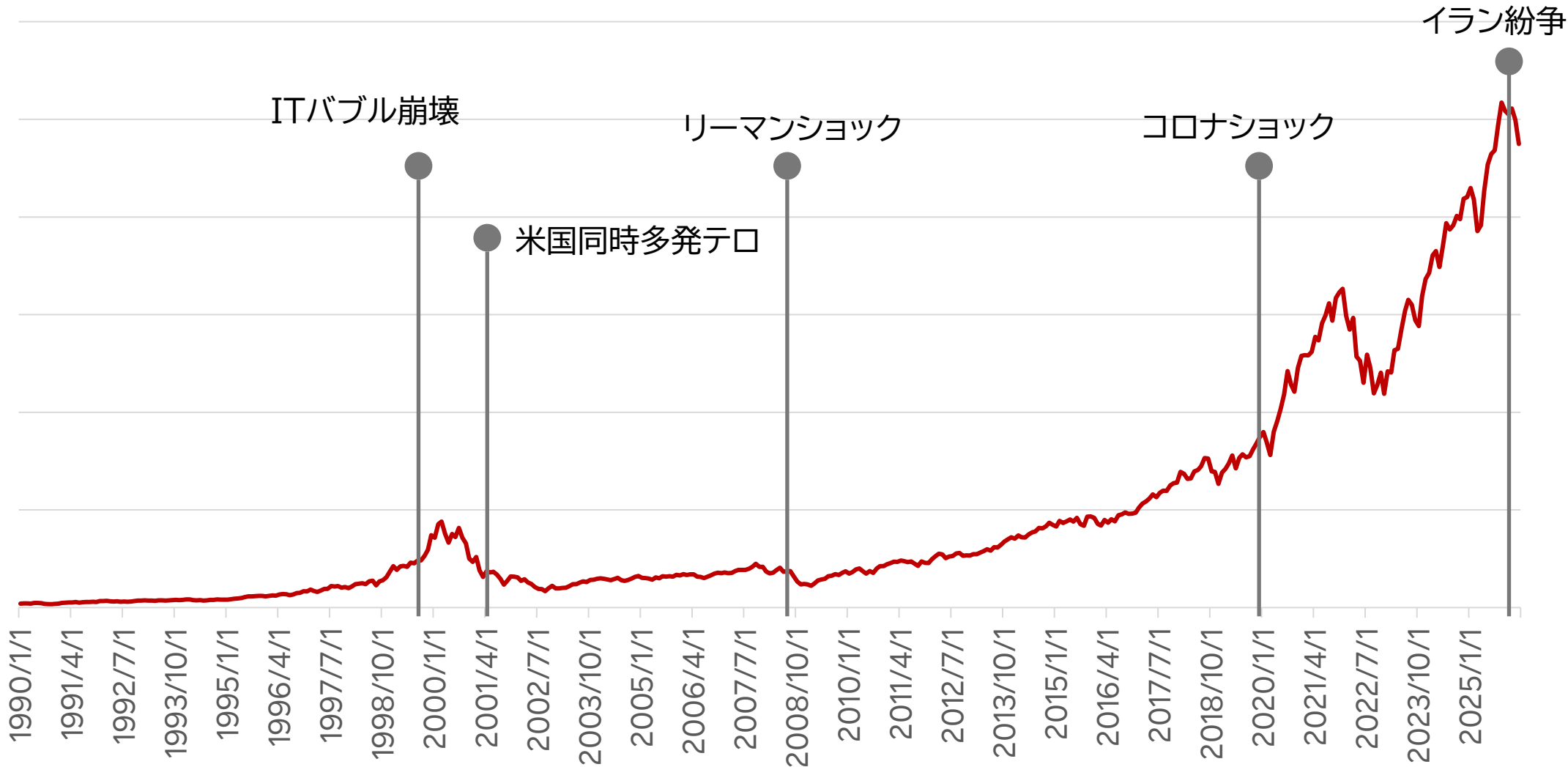
20,000

15,000

10,000

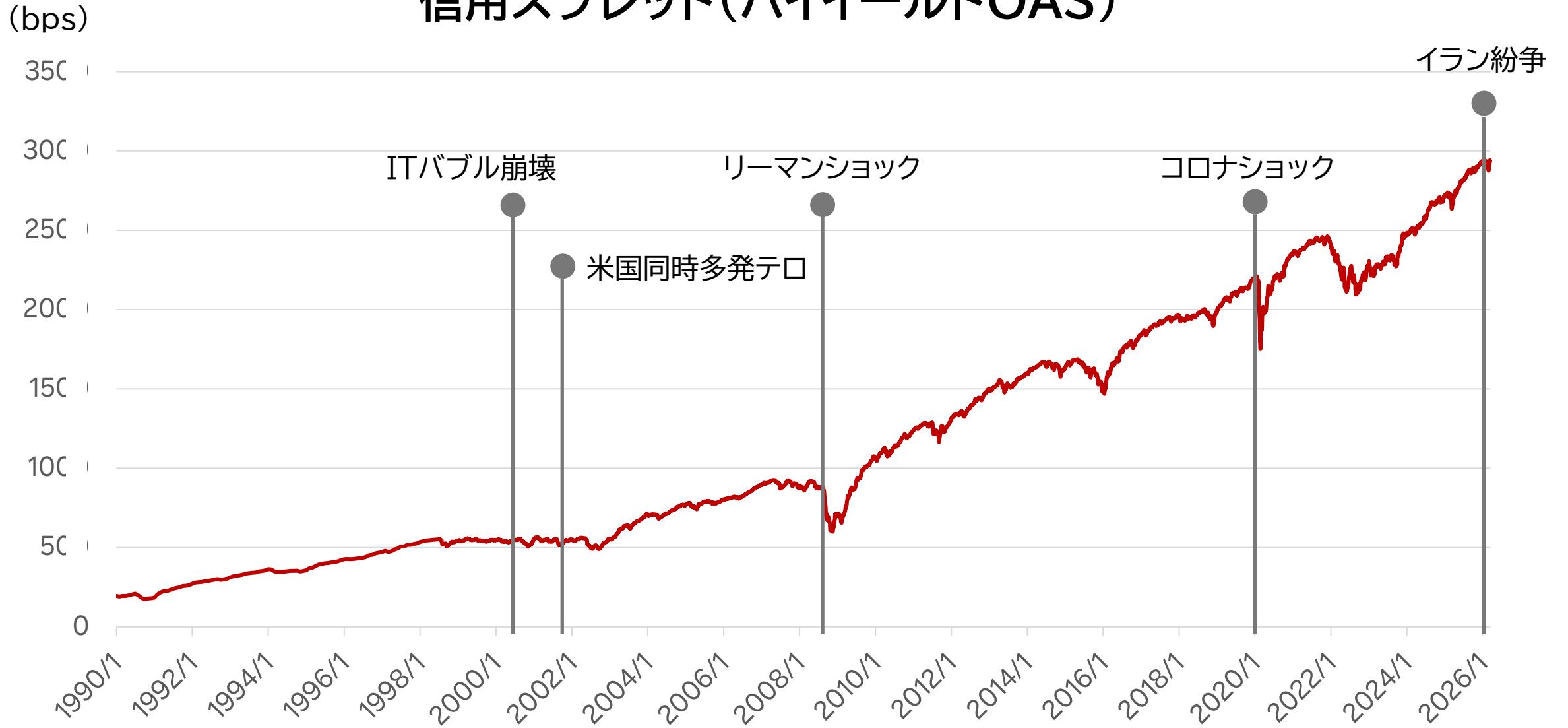
5,000

0



出所: Bloombergデータより楽天証券作成

# 信用スプレッド(ハイールドOAS)



出所: Bloombergデータより楽天証券作成

# ドル指数(DXY)



出所: Bloombergデータより楽天証券作成

# 1. SLOOS (Senior Loan Officer Opinion Survey)

## ～金融機関からのお金の借りやすさ～

民間金融機関が企業や家計に対して現金を貸し出す際の『審査基準や需要の動向』を、FRBが四半期ごとに調査・集計したもの

☆ Net Percentage of Other Domestic Banks Tightening Standards for Commercial and Industrial Loans to Large and Middle-Market Firms (SUBLPDCILSOTHNQ)

Observations ▾

Q1 2026: **10.5**

Updated: Feb 3, 2026 9:34 AM CST

Next Release Date: Not Available

Units:

Percent,

Not Seasonally Adjusted

Frequency:

Quarterly

1Y

5Y

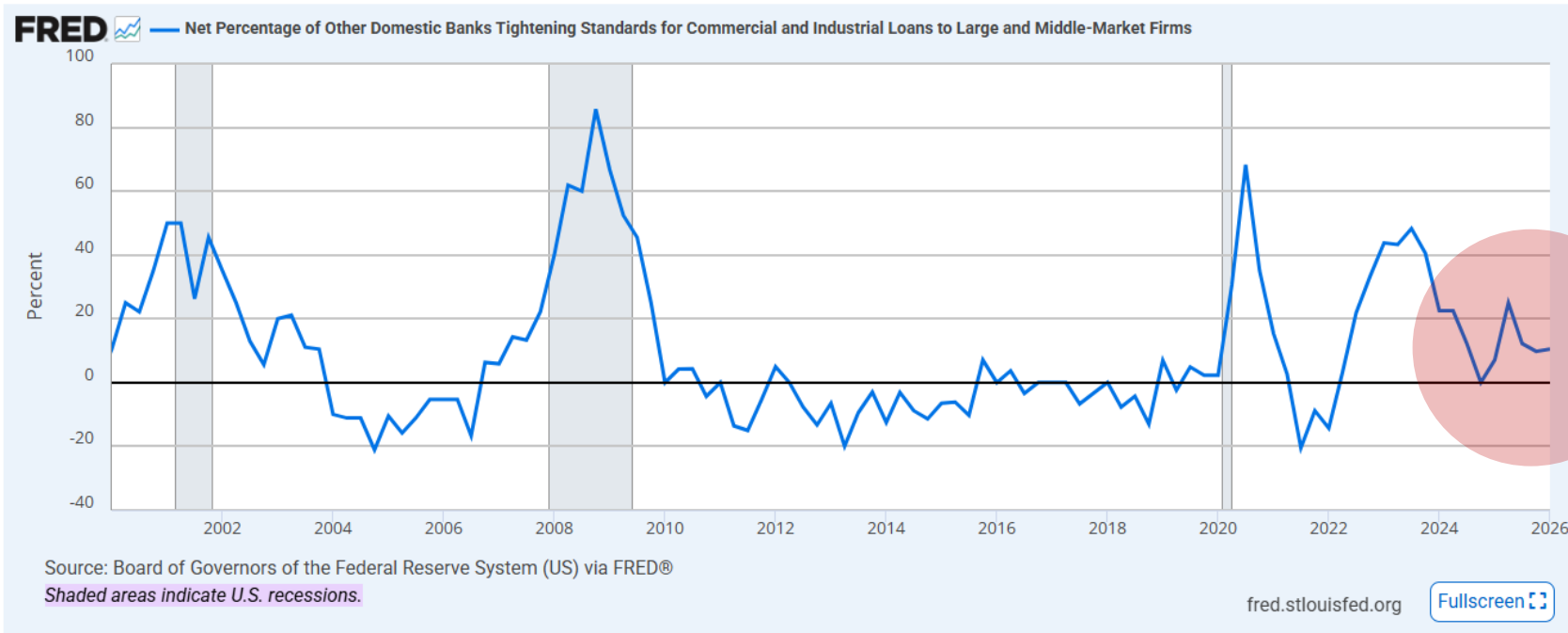
10Y

Max

Edit Graph

2000-01-01 to 2026-01-01

Download



出所:セントルイス連銀

## 2. ハイイールド債の спреッド～投資家のリスクプレミアム評価～

民間企業が市場から現金を借りる際の『信用コストの差（プレミアム）』

☆ ICE BofA US High Yield Index Option-Adjusted Spread (BAMLH0A0HYM2)

Observations ▾

2026-04-03: 3.13

Updated: Apr 6, 2026 9:54 AM CDT

Next Release Date: Apr 7, 2026

Units:

Percent,

Not Seasonally Adjusted

Frequency:

Daily,

Close

1Y

5Y

10Y

Max

Edit Graph

2000-04-03

to

2026-04-03

Download



出所:セントルイス連銀

### 3. 金融ストレス指数～金融市場の「緊張感」～

多様な市場データを統合し、金融システム全体にどれだけの負荷や緊張がかかっているかを18の指標を統合して指数化したもの

☆ St. Louis Fed Financial Stress Index (STLFISI4)

Observations ▾

2026-03-27: **-0.1828**

Updated: Apr 1, 2026 10:08 AM CDT

Next Release Date: Apr 8, 2026

Units:

Index,  
Not Seasonally Adjusted

Frequency:

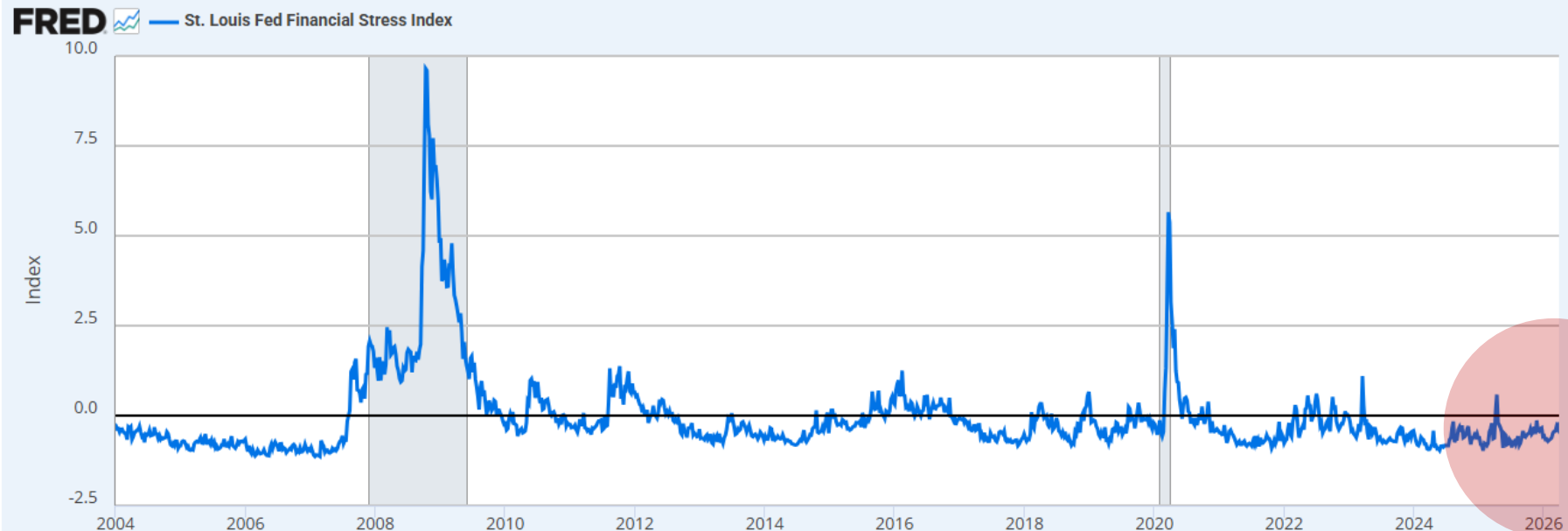
Weekly,  
Ending Friday

1Y | 5Y | 10Y | Max

2003-12-31 to 2026-03-27

Edit Graph

Download



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis via FRED®

Shaded areas indicate U.S. recessions.

fred.stlouisfed.org

Fullscreen

# 4. RRF(Reverse Repo Facility)

～市場にあふれた余剰資金の回収の窓口～

民間金融機関がFRBに現金を預け入れ、見返りに債券を担保として受け取る機能

☆ Overnight Reverse Repurchase Agreements: Total Securities Sold by the Federal Reserve in the Temporary Open Market Operations (RRPONTTLD)

Observations ▾

2026-04-06: 0.227

Updated: Apr 6, 2026 1:02 PM CDT

Next Release Date: Apr 7, 2026

Units:

Billions of US Dollars,  
Not Seasonally Adjusted

Frequency:

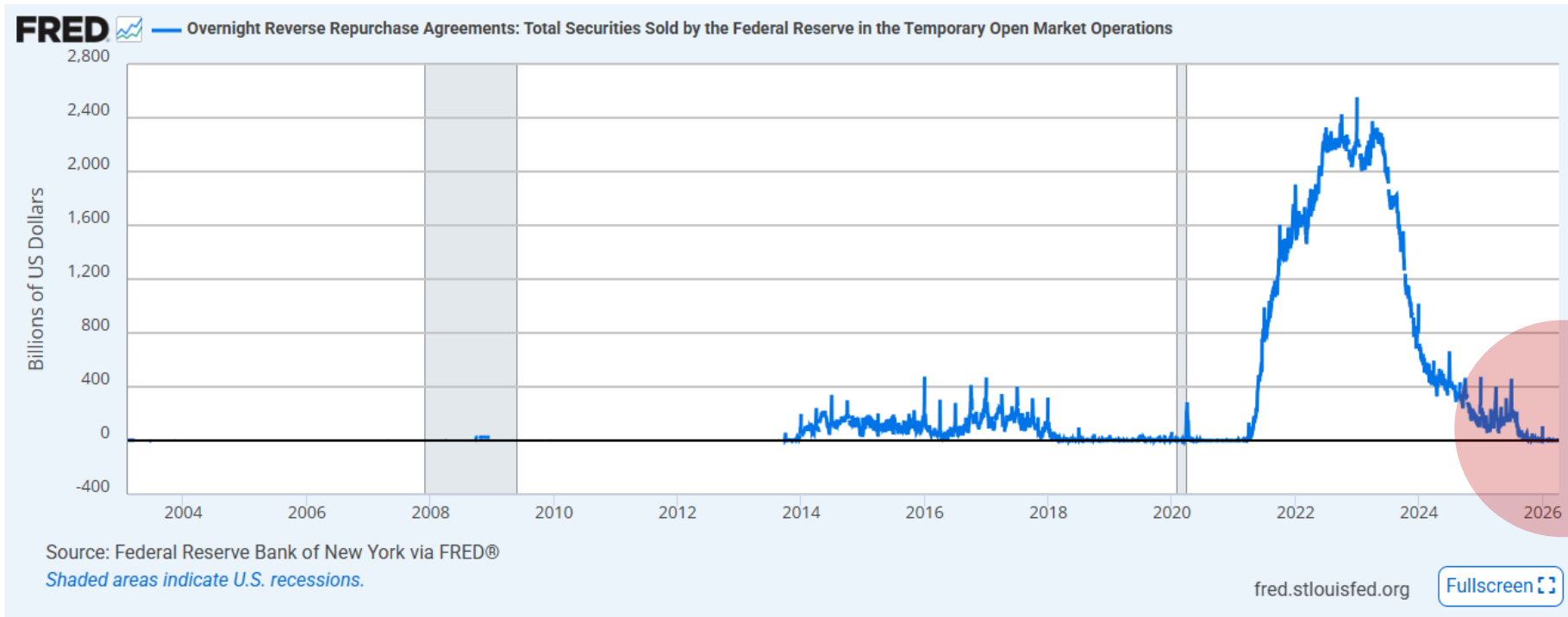
Daily

1Y | 5Y | 10Y | Max

2003-02-07 to 2026-04-06

Edit Graph

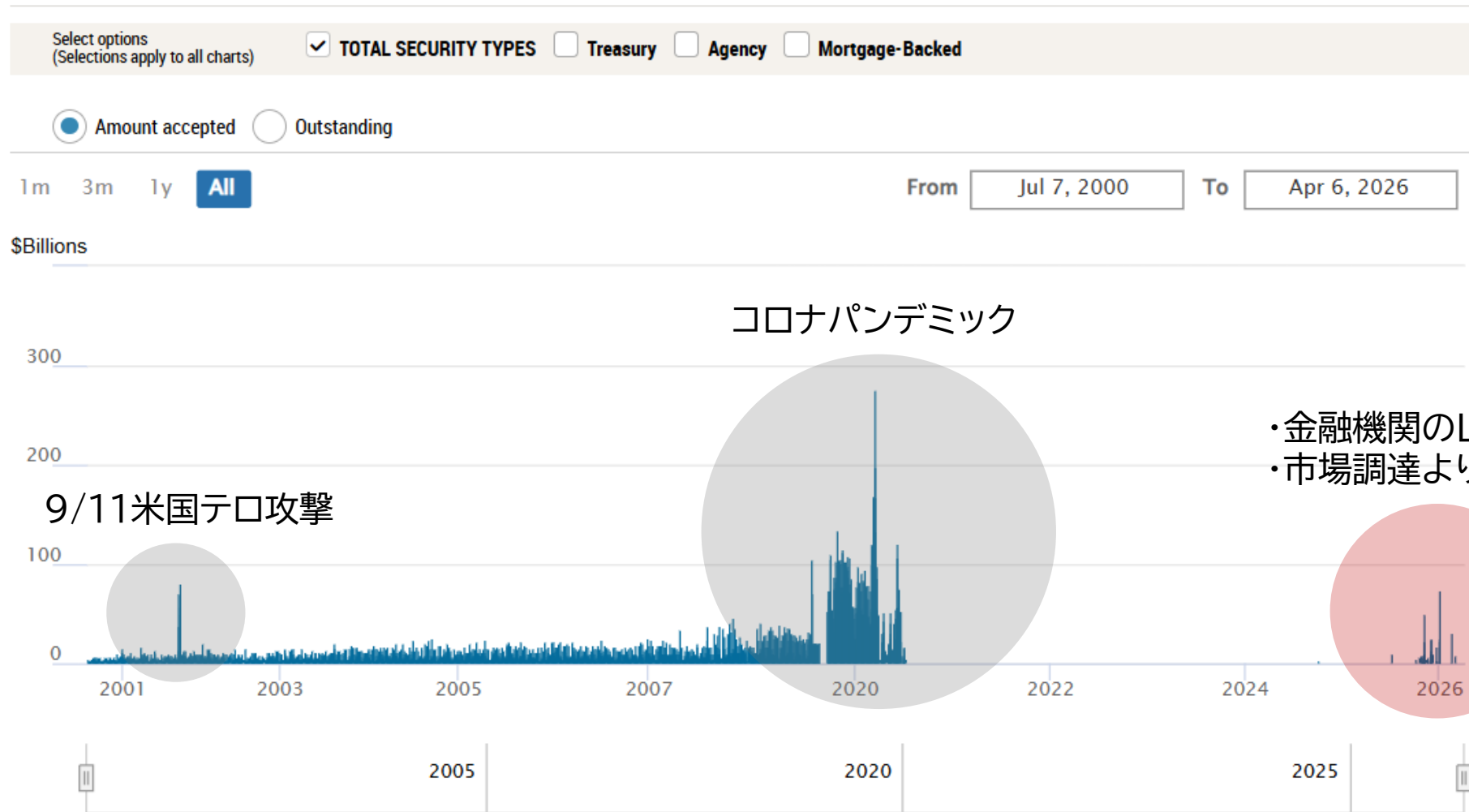
Download



# 5. SRF(Standing Repo Facility) ～緊急時の米ドル供給の窓口～

民間金融機関が債券などを担保に現金を借り入れることのできるFRBの機能

## REPO CHART



出所: ニューヨーク連銀

# 米ドル資金市場に係るバイアスシナリオ

## 手元流動性の確保

### バイアス1

- 中東域における地政学的な不安定情勢が継続

米ドル買いイント

短期

### バイアス2

- キャッシュ逼迫の兆し～本格的な信用収縮

米ドル買いイント

短期～中期

高金利通貨売りイント

短期～中期

## 質への逃避

### バイアス3

- 米ドル基軸通貨体制の揺らぎ

米ドル売りイント

長期

安全資産買いイント

長期

代替通貨買いイント

長期

## 流動性のタイト化

### バイアス4

- 金融政策における過剰流動性の趨勢的な回収

米ドル買いイント

長期

## ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

## 外国為替証拠金取引（FX）のリスクと費用等について

### 外国為替証拠金取引(FX)の取引にかかるリスク

外国為替証拠金取引（FX）は、取引通貨の価格変動や、スワップポイントの支払いにより、損失が生じるおそれがあります。また、外国為替証拠金取引（FX）は少額の証拠金で、その差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。また、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

### 外国為替証拠金取引（FX）の取引にかかる費用等

外国為替証拠金取引（FX）の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各通貨の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは通貨ペアごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

### 証拠金について

〔楽天FX〕

レバレッジコースに応じて取引金額の4%~100%(最大レバレッジ25倍)の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、取引金額に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

〔楽天MT4〕

想定元本の4%以上の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、想定元本に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

\*当社は、金融先物取引業協会が算出した「為替リスク想定比率」以上となる証拠金率を通貨ペアごとに定めております。「為替リスク想定比率」とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを使い算出されるものです。

### スプレッドについて（例外あり）

通常時は広告表示のスプレッドでお取引いただいておりますが、為替市場における取引高の低下又は売買が一方に集中しているなどの状況においてはスプレッドが広がる場合があります。また、広告表示の値は実際の取引時のスプレッドを保証するものではなく、お客様の約定結果による実質的なスプレッドが広告表示の値と合致しない場合がありますのでご注意ください。

なお、スプレッドの拡大は、以下のような状況において発生する場合があります。

- 平日早朝時（概ね6時30分~7時30分※サマータイム期間中は一時間繰り上がります）
- 国内外の金融市場休場日（海外のクリスマス休暇や年末年始など）
- 主要経済指標の発表前後
- 震災などの天変地異や政変又は金融・経済関連の重大な出来事などの突発事象の発生時

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人資産運用業協会

## CFD取引にかかるリスクと費用等について

### CFD取引にかかるリスク

CFD取引は、お取引の対象となる銘柄の価格変動、金利相当額、配当相当額、価格調整額の支払い、各国の経済、社会情勢、金融政策、金融指標等の変動により損失が生じるおそれがあり、投資元本が保証されたものではありません。また、CFD取引は差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため大きな損失が発生する可能性があり、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

### CFD取引にかかる費用等

CFD取引の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各銘柄の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは銘柄ごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

### 証拠金について

〔楽天CFD〕

取引金額に対して、指数CFDは10%以上、商品CFDは5%以上、バラエティCFDおよび株式CFDは20%以上の証拠金が必要となります。(楽天CFDのお取引は現時点では個人口座のみとなります。)

〔楽天MT4CFD〕

個人口座、法人口座ともに取引金額に対して、MT4証券CFDは10%以上、MT4商品CFDは5%以上の証拠金が必要となります。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人資産運用業協会

## 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスクと費用等について

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスク

当社の取扱う店頭通貨バイナリーオプションは満期時（判定時刻）に権利が自動行使されるヨーロピアンタイプのオプション取引です。取引対象である通貨の価格変動が予測通りとなった場合には利益が得られることもある反面、予想が外れ権利が消滅した場合、支払ったオプションの購入金額を全額失うこととなります。また、オプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）があり売却時に損失を被る可能性があります。

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかる費用等

店頭通貨バイナリーオプション取引の取引手数料は無料です。

### オプションの購入価格について

1枚あたりの最大購入価格は999円です。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人資産運用業協会

**Rakuten 楽天証券**