

2026年1月9日（金）

マーケット研修資料

（2026年1月）

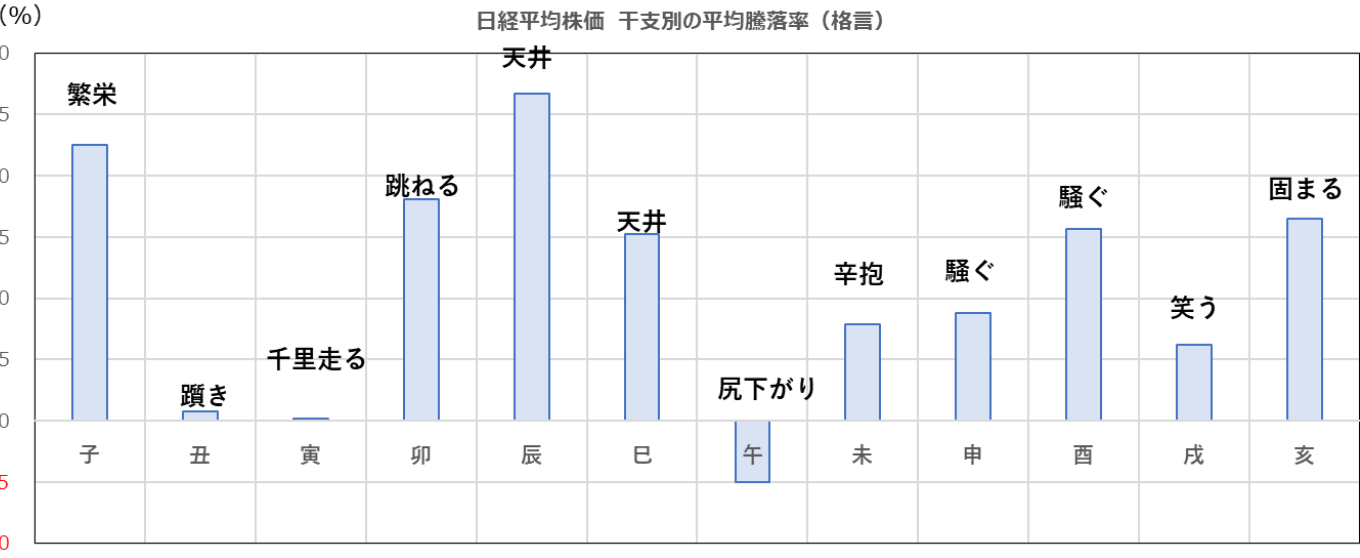
マーケットエッジ株式会社 代表取締役
小菅 努

株式相場①

日経平均株価 干支別騰落率

(%)	子	丑	寅	卯	辰	巳	午	未	申	酉	戌	亥
			1950年	1951年	1952年	1953年	1954年	1955年	1956年	1957年	1958年	1959年
			-7.3	62.9	118.4	4.2	-5.8	19.5	29.0	-13.6	40.5	31.3
	1960年	1961年	1962年	1963年	1964年	1965年	1966年	1967年	1968年	1969年	1970年	1971年
	55.1	5.6	-0.8	-13.8	-0.7	16.5	2.4	-11.6	33.6	37.6	-15.8	36.6
	1972年	1973年	1974年	1975年	1976年	1977年	1978年	1979年	1980年	1981年	1982年	1983年
	91.9	-17.3	-11.4	14.2	14.5	-2.5	23.4	9.5	8.3	7.9	4.4	23.4
	1984年	1985年	1986年	1987年	1988年	1989年	1990年	1991年	1992年	1993年	1994年	1995年
	16.7	13.6	42.6	15.3	39.9	29.0	-38.7	-3.6	-26.4	2.9	13.2	0.7
	1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
	-2.6	-21.2	-9.3	36.8	-27.2	-23.5	-18.6	24.5	7.6	40.2	6.9	-11.1
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
	-42.1	19.0	-3.0	-17.3	22.9	56.7	7.1	9.1	0.4	19.1	-12.1	18.2
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
	16.0	4.9	-9.4	28.2	19.2	26.2						
平均	22.5	0.8	0.2	18.0	26.7	15.2	-5.0	7.9	8.8	15.7	6.2	16.5
勝敗	4勝2敗	4勝2敗	1勝6敗	5勝2敗	5勝2敗	5勝2敗	3勝3敗	4勝2敗	5勝1敗	5勝1敗	4勝2敗	5勝1敗
格言	繁栄	躓き	千里走る	跳ねる	天井	天井	尻下がり	辛抱	騒ぐ	騒ぐ	笑う	固まる

(出所) LSEG、日本経済新聞よりマーケットエッジ作成



(注) 1950年～のデータ、(出所) LSEG、日本経済新聞よりマーケットエッジ作成

株式相場②

日経平均株価 EPS×PERマトリックス

		EPS																				
		-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
PER		2,385.76	2,412.27	2,438.77	2,465.28	2,491.79	2,518.30	2,544.81	2,597.03	2,597.82	2,624.33	2,650.84	2,677.35	2,703.86	2,730.37	2,756.88	2,783.38	2,809.89	2,836.40	2,862.91	2,889.42	2,915.93
	10	23,858	24,123	24,388	24,653	24,918	25,183	25,448	25,970	25,978	26,243	26,508	26,773	27,039	27,304	27,569	27,834	28,099	28,364	28,629	28,894	29,159
	11	26,243	26,535	26,827	27,118	27,410	27,701	27,993	28,567	28,576	28,868	29,159	29,451	29,742	30,034	30,326	30,617	30,909	31,200	31,492	31,784	32,075
	12	28,629	28,947	29,265	29,583	29,901	30,220	30,538	31,164	31,174	31,492	31,810	32,128	32,446	32,764	33,083	33,401	33,719	34,037	34,355	34,673	34,991
	13	31,015	31,359	31,704	32,049	32,393	32,738	33,083	33,761	33,772	34,116	34,461	34,806	35,150	35,495	35,839	36,184	36,529	36,873	37,218	37,562	37,907
	14	33,401	33,772	34,143	34,514	34,885	35,256	35,627	36,358	36,370	36,741	37,112	37,483	37,854	38,225	38,596	38,967	39,338	39,710	40,081	40,452	40,823
	15	35,786	36,184	36,582	36,979	37,377	37,774	38,172	38,955	38,967	39,365	39,763	40,160	40,558	40,956	41,353	41,751	42,148	42,546	42,944	43,341	43,739
	16	38,172	38,596	39,020	39,445	39,869	40,293	40,717	41,552	41,565	41,989	42,413	42,838	43,262	43,686	44,110	44,534	44,958	45,382	45,807	46,231	46,655
	17	40,558	41,009	41,459	41,910	42,360	42,811	43,262	44,150	44,163	44,614	45,064	45,515	45,966	46,416	46,867	47,318	47,768	48,219	48,669	49,120	49,571
	18	42,944	43,421	43,898	44,375	44,852	45,329	45,807	46,747	46,761	47,238	47,715	48,192	48,669	49,147	49,624	50,101	50,578	51,055	51,532	52,010	52,487
	19	45,329	45,833	46,337	46,840	47,344	47,848	48,351	49,344	49,359	49,862	50,366	50,870	51,373	51,877	52,381	52,884	53,388	53,892	54,395	54,899	55,403
	20	47,715	48,245	48,775	49,306	49,836	50,366	50,896	51,941	51,956	52,487	53,017	53,547	54,077	54,607	55,138	55,668	56,198	56,728	57,258	57,788	58,319
	21	50,101	50,658	51,214	51,771	52,328	52,884	53,441	54,538	54,554	55,111	55,668	56,224	56,781	57,338	57,894	58,451	59,008	59,564	60,121	60,678	61,234
	22	52,487	53,070	53,653	54,236	54,819	55,403	55,986	57,135	57,152	57,735	58,319	58,902	59,485	60,068	60,651	61,234	61,818	62,401	62,984	63,567	64,150
	23	54,872	55,482	56,092	56,701	57,311	57,921	58,531	59,732	59,750	60,360	60,969	61,579	62,189	62,798	63,408	64,018	64,628	65,237	65,847	66,457	67,066
	24	57,258	57,894	58,531	59,167	59,803	60,439	61,075	62,329	62,348	62,984	63,620	64,256	64,893	65,529	66,165	66,801	67,437	68,074	68,710	69,346	69,982
	25	59,644	60,307	60,969	61,632	62,295	62,957	63,620	64,926	64,946	65,608	66,271	66,934	67,596	68,259	68,922	69,585	70,247	70,910	71,573	72,235	72,898

(出所) 日経新聞社、LSEGよりマーケットエッジ作成

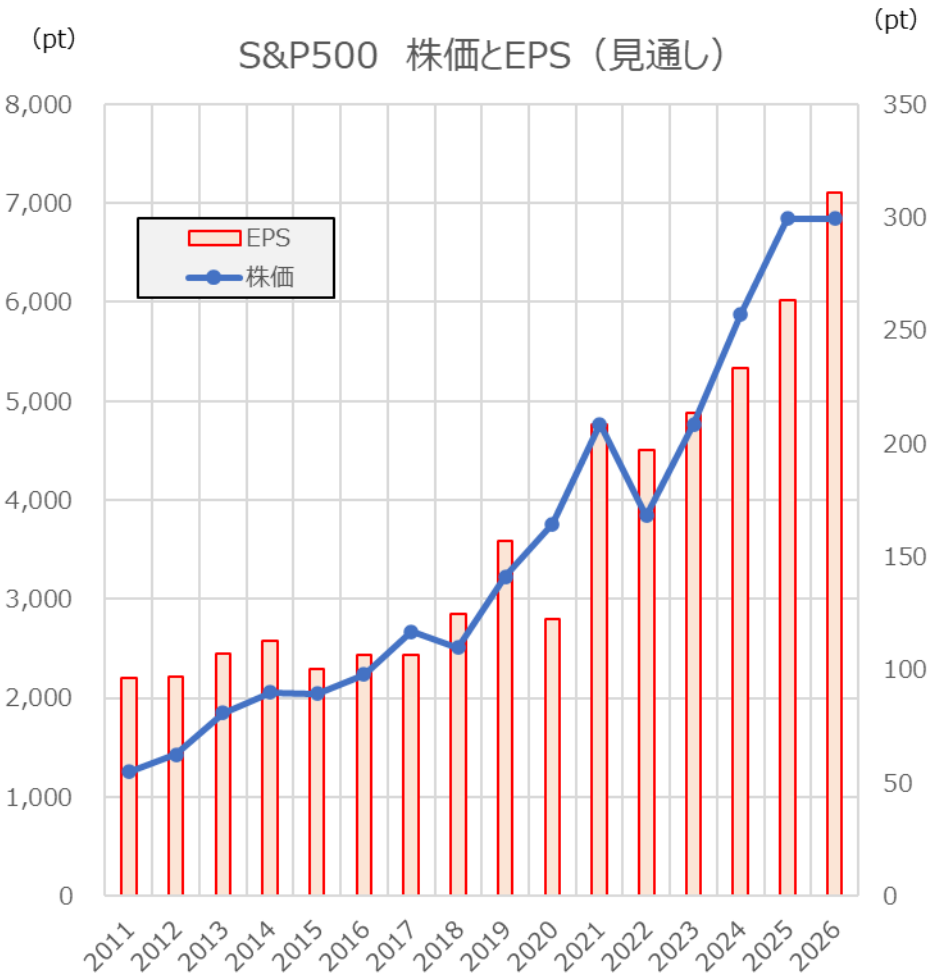
日経平均株価 年末データ

	EPS	PER	日経平均株価
2014	1,093.41	15.96	17,450.77
2015	1,222.46	15.57	19,033.71
2016	1,181.36	16.18	19,114.37
2017	1,511.62	15.06	22,764.94
2018	1,783.85	11.22	20,014.77
2019	1,647.40	14.36	23,656.62
2020	1,086.47	25.26	27,444.17
2021	2,086.36	13.80	28,791.71
2022	2,147.70	12.15	26,094.50
2023	2,270.30	14.74	33,464.17
2024	2,471.78	16.14	39,894.54
2025	2,650.84	18.99	50,339.48

株式相場③

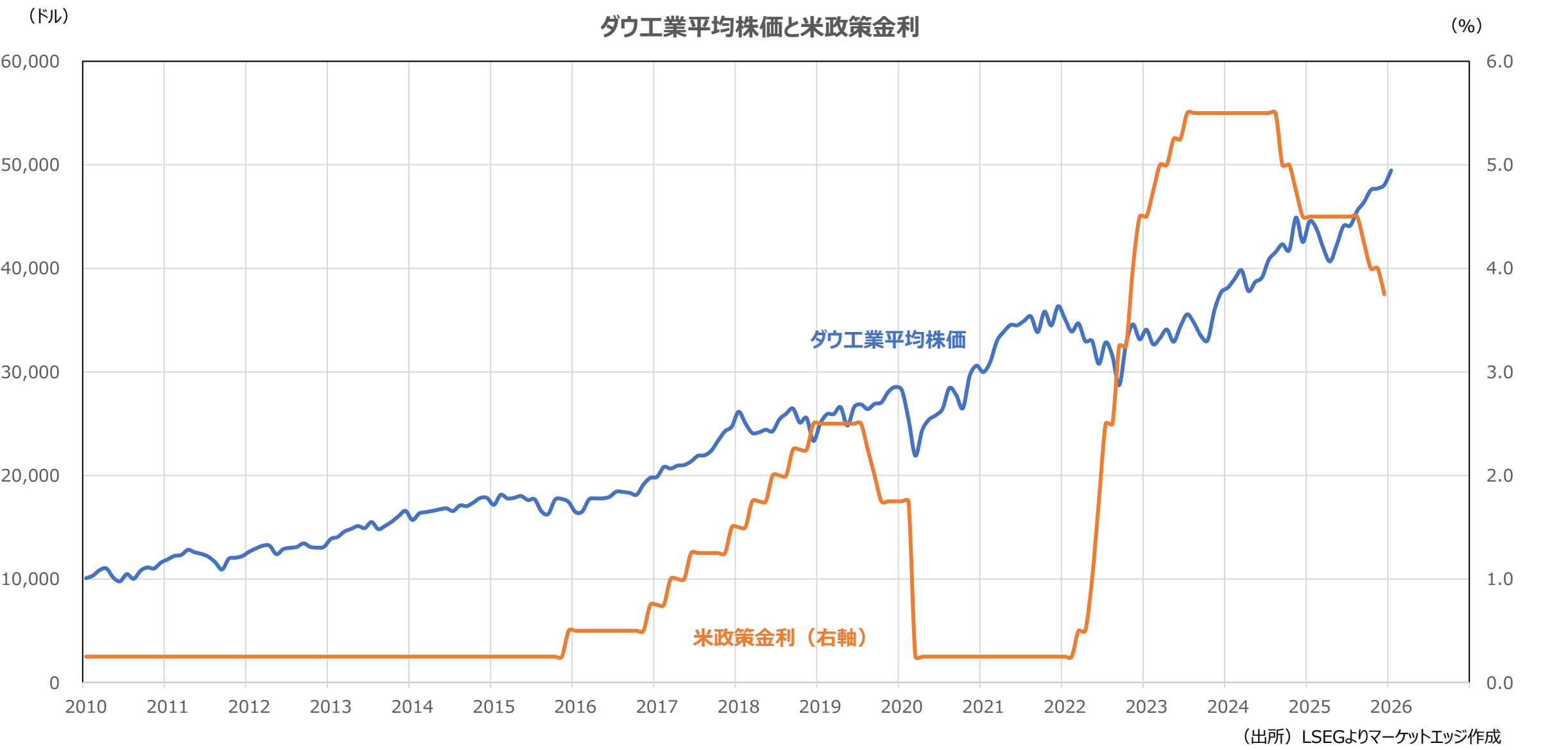
S&P500 業績分析

				変動率 (%)		
	株価	EPS	PER	株価	EPS	
2011	1257.60	96.44	13.04			
2012	1426.19	96.82	14.73	13.4	0.4	
2013	1848.36	107.31	17.22	29.6	10.8	
2014	2058.90	113.01	18.22	11.4	5.3	
2015	2043.94	100.45	20.35	-0.7	-11.1	
2016	2238.83	106.26	21.07	9.5	5.8	
2017	2673.61	106.26	21.47	19.4	0.0	
2018	2506.85	124.52	16.54	-6.2	17.2	
2019	3230.78	157.12	20.56	28.9	26.2	
2020	3756.07	122.37	30.69	16.3	-22.1	金融相場
2021	4766.18	208.20	22.89	26.9	70.1	業績相場
2022	3839.50	196.95	19.50	-19.4	-5.4	逆金融相場/逆業績相場
2023	4769.83	213.53	22.34	24.2	8.4	金融相場
2024	5881.63	233.36	25.20	23.3	9.3	業績相場
2025	6845.50	263.28	26.00	16.4	12.8	
2026	6844.70	310.84	22.02	-0.0	18.1	
2027						

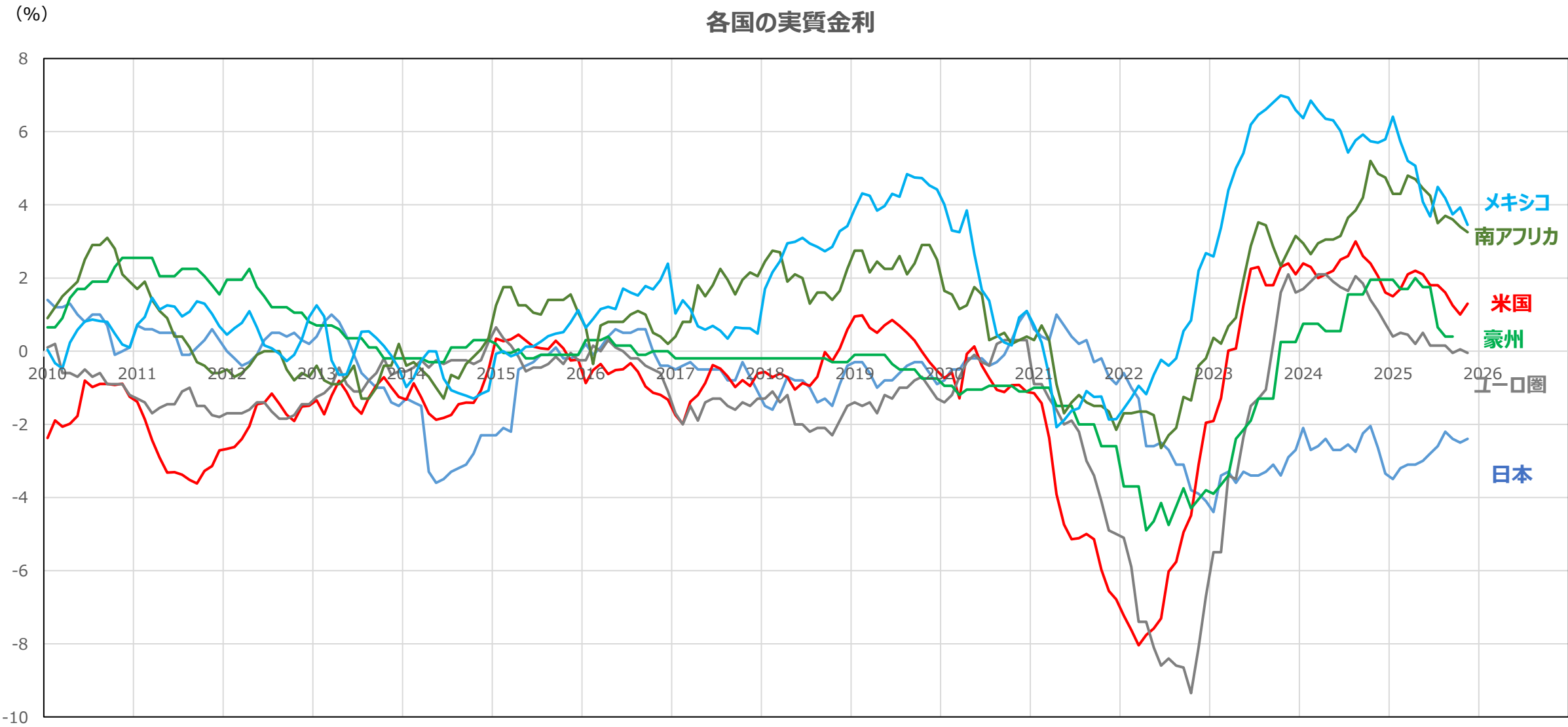


(出所) S&P Global、LSEG、マーケットエッジ作成

株式相場④

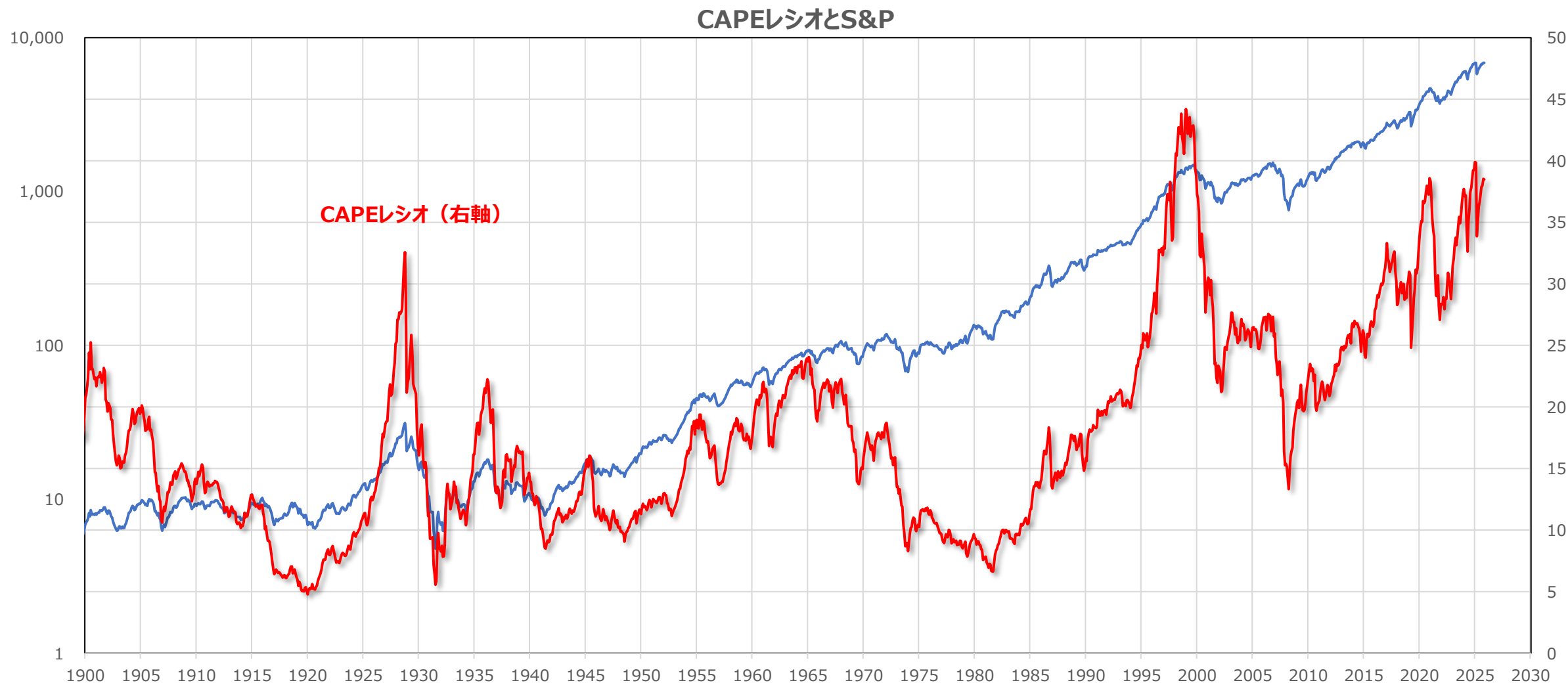


株式相場⑤



(注) 実質金利は「政策金利－インフレ率」で計算 (出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

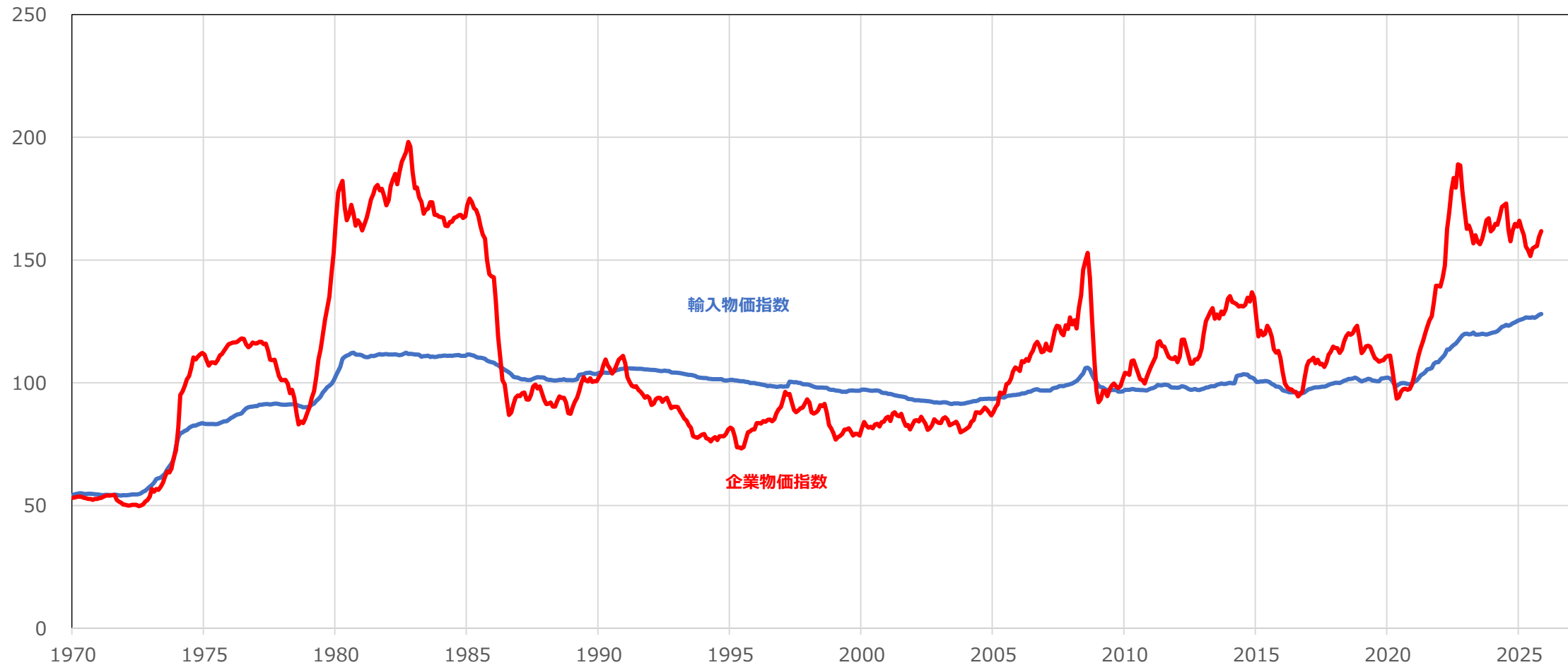
株式相場⑥



(注) S&Pは実質価格 (出所) ROBERT SHILLERよりマーケットエッジ作成

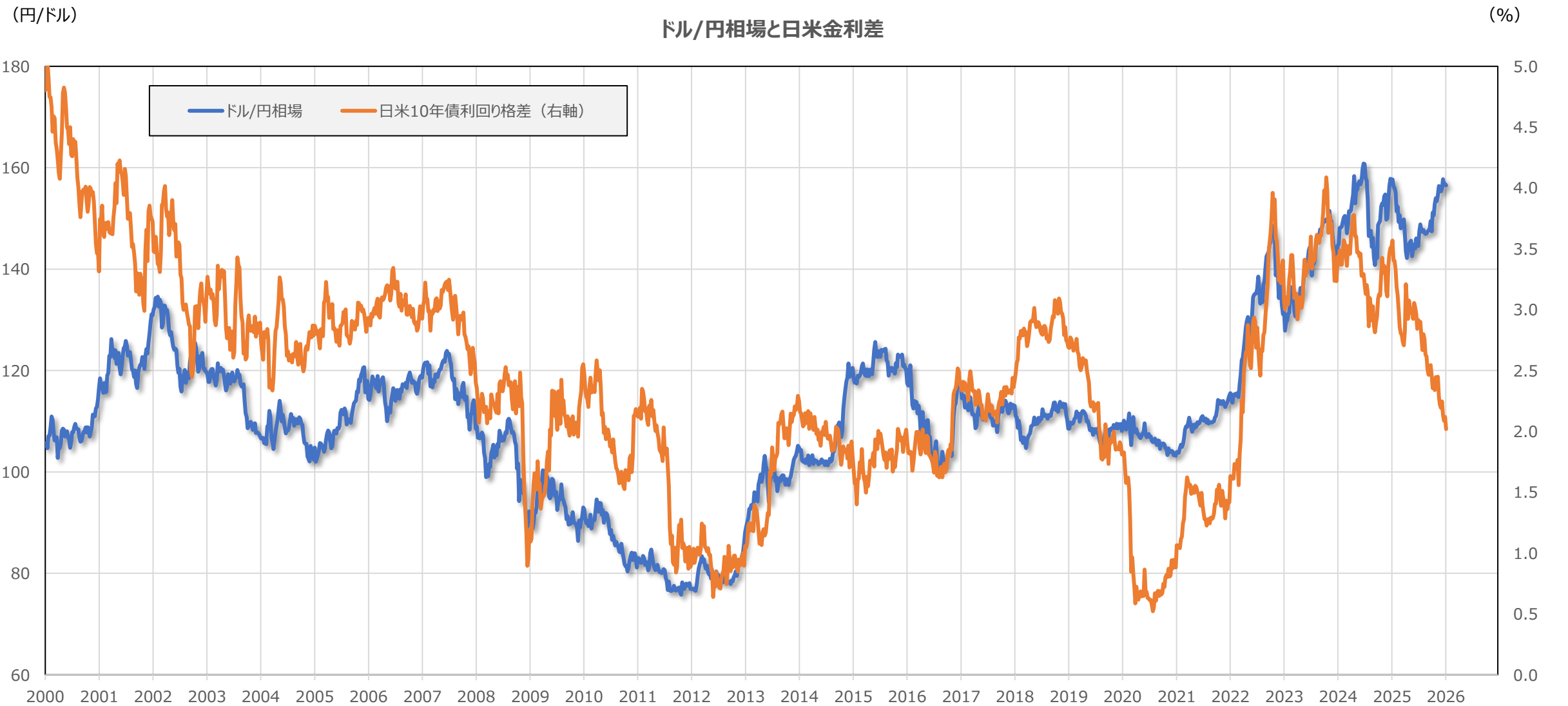
(2020年平均 = 100)

企業物価指数 vs. 輸入物価指数



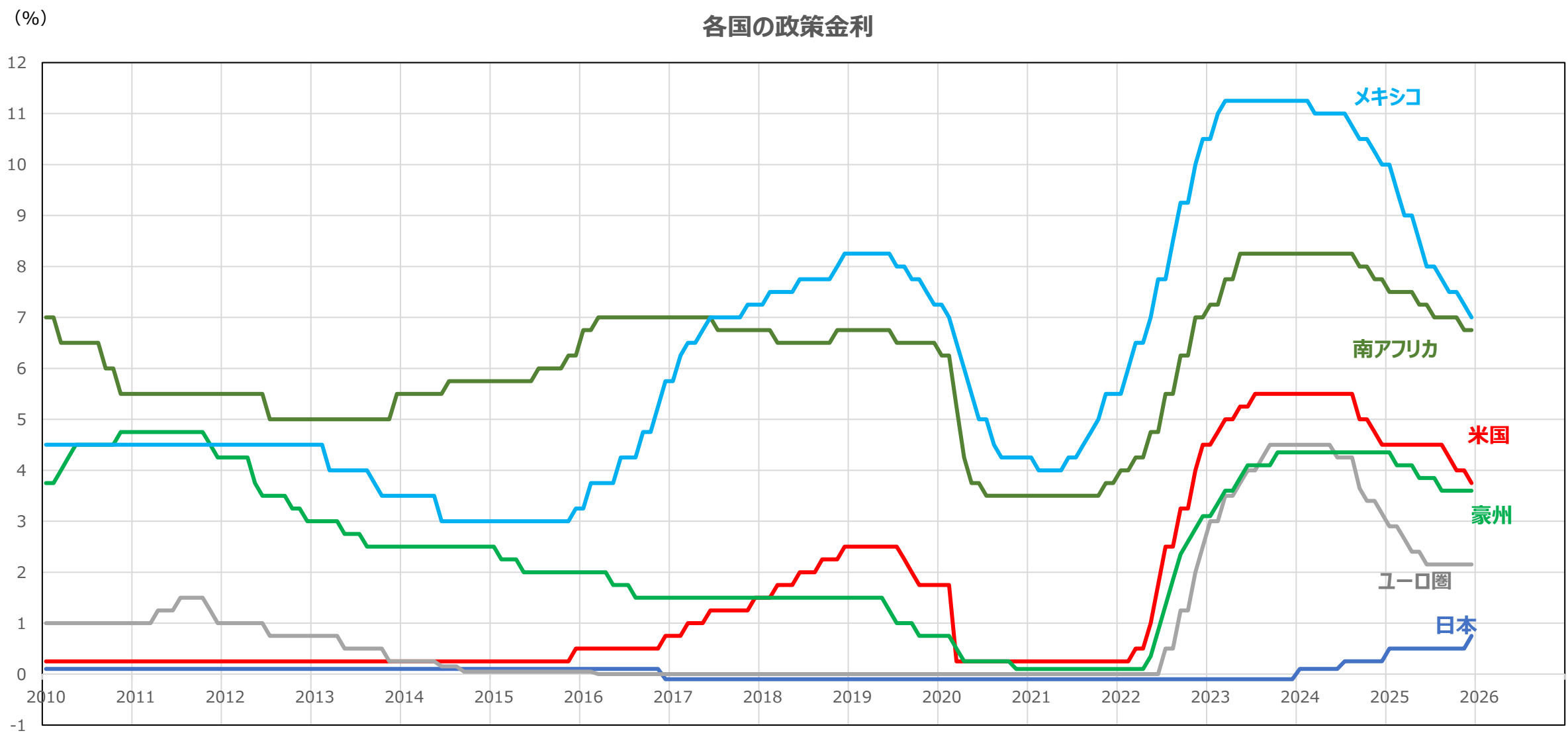
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

ドル/円相場①



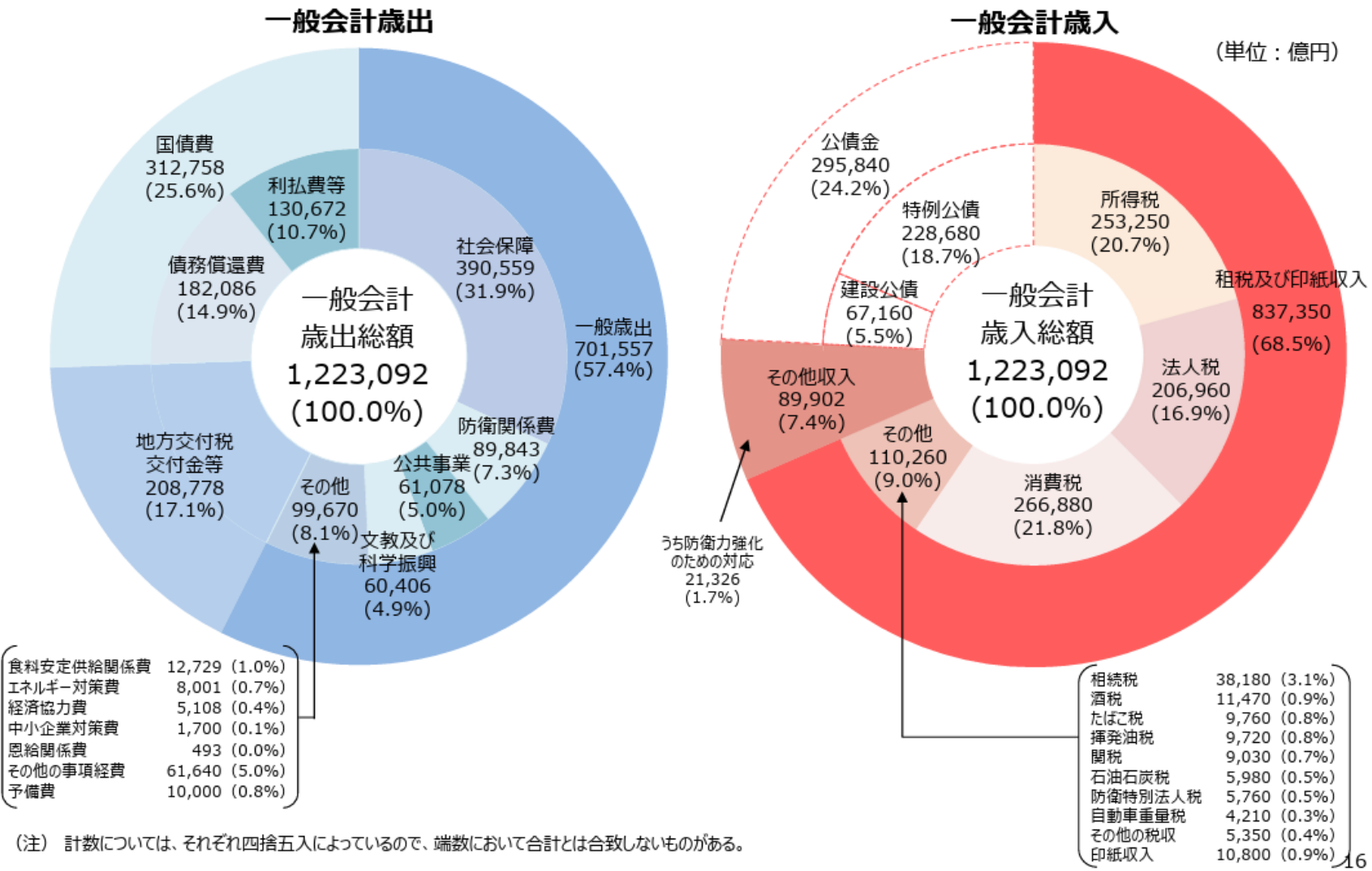
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

ドル/円相場②

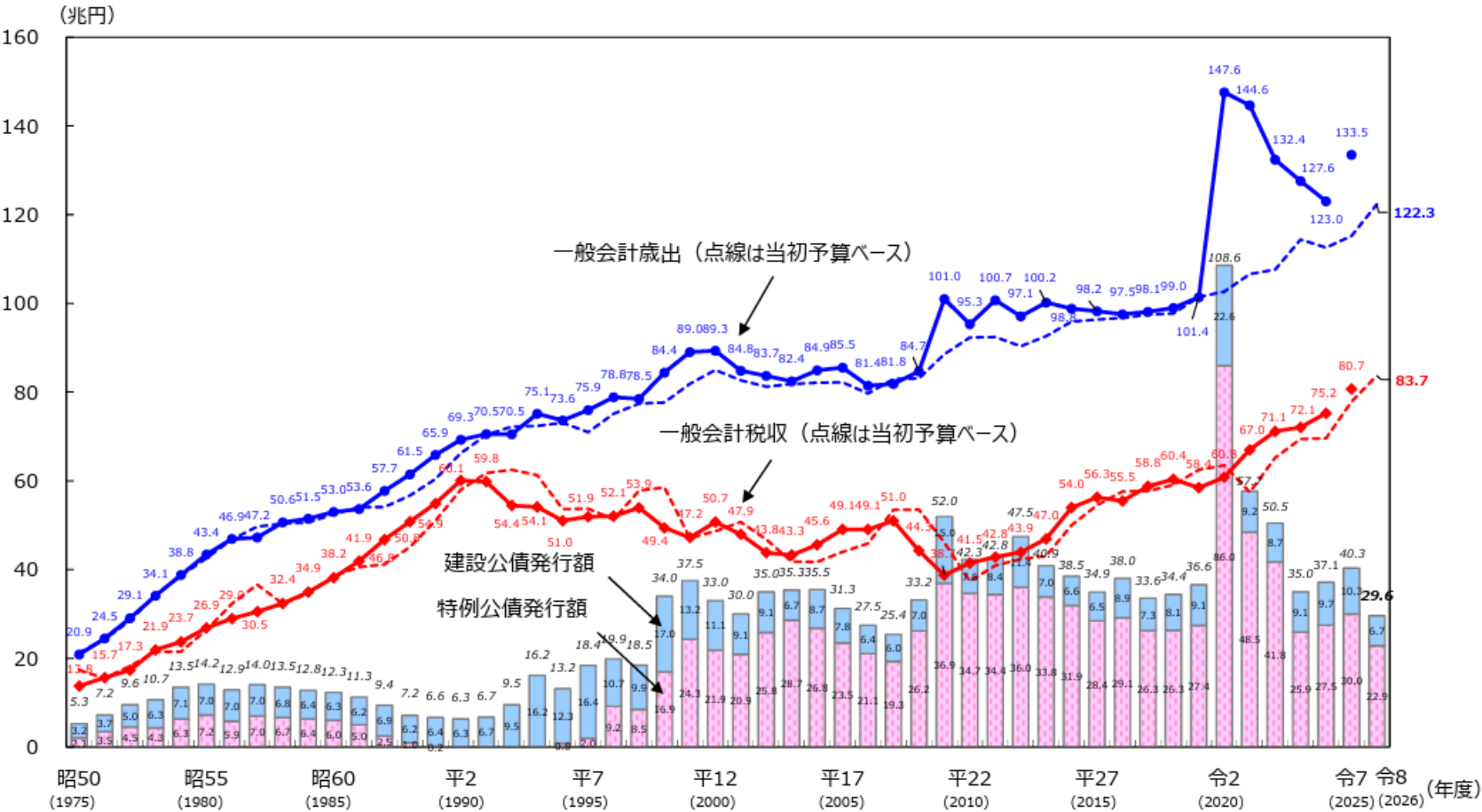


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

令和 8 年度一般会計予算 歳出・歳入の構成



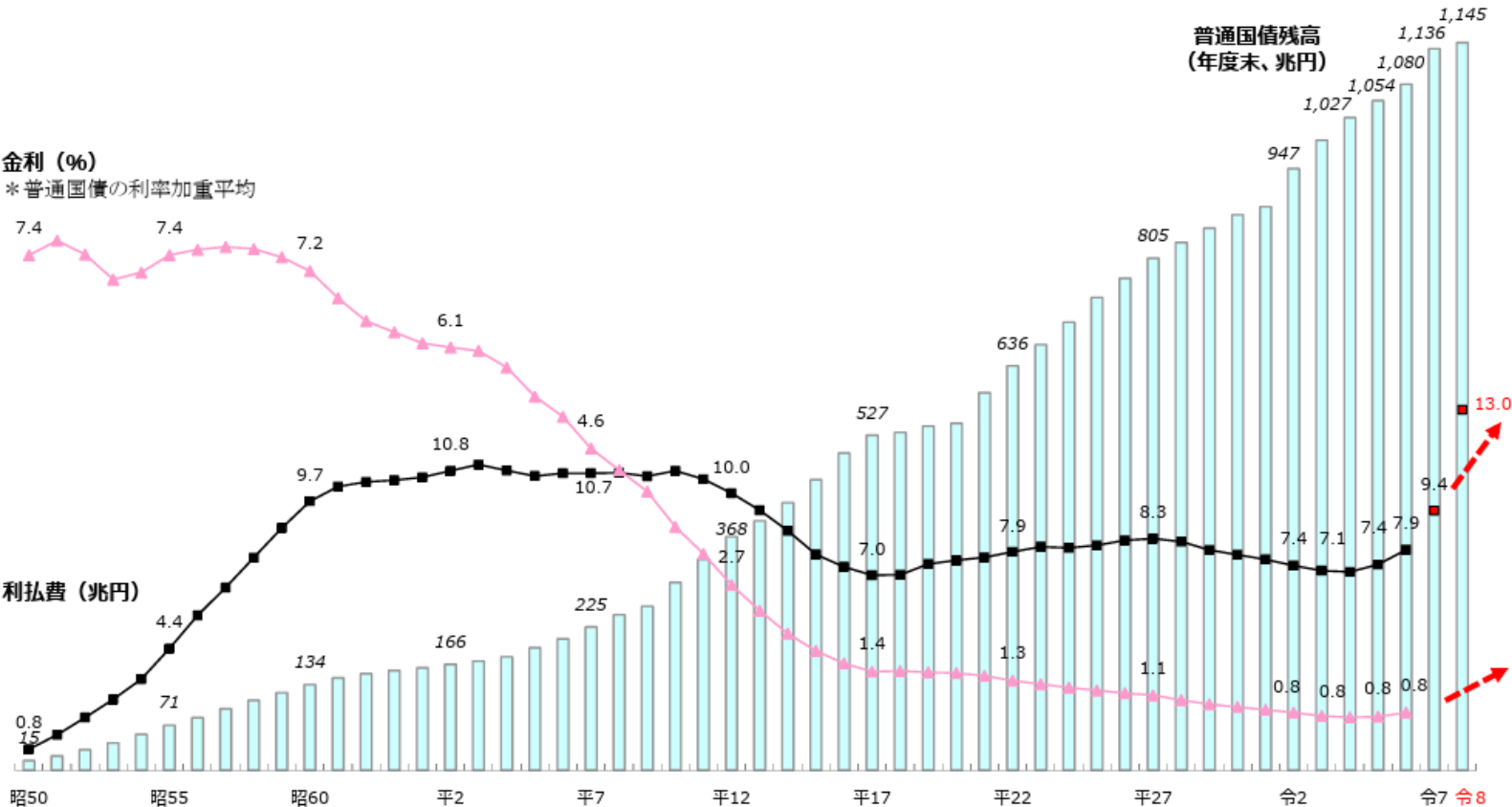
一般会計税収、歳出総額及び公債発行額の推移



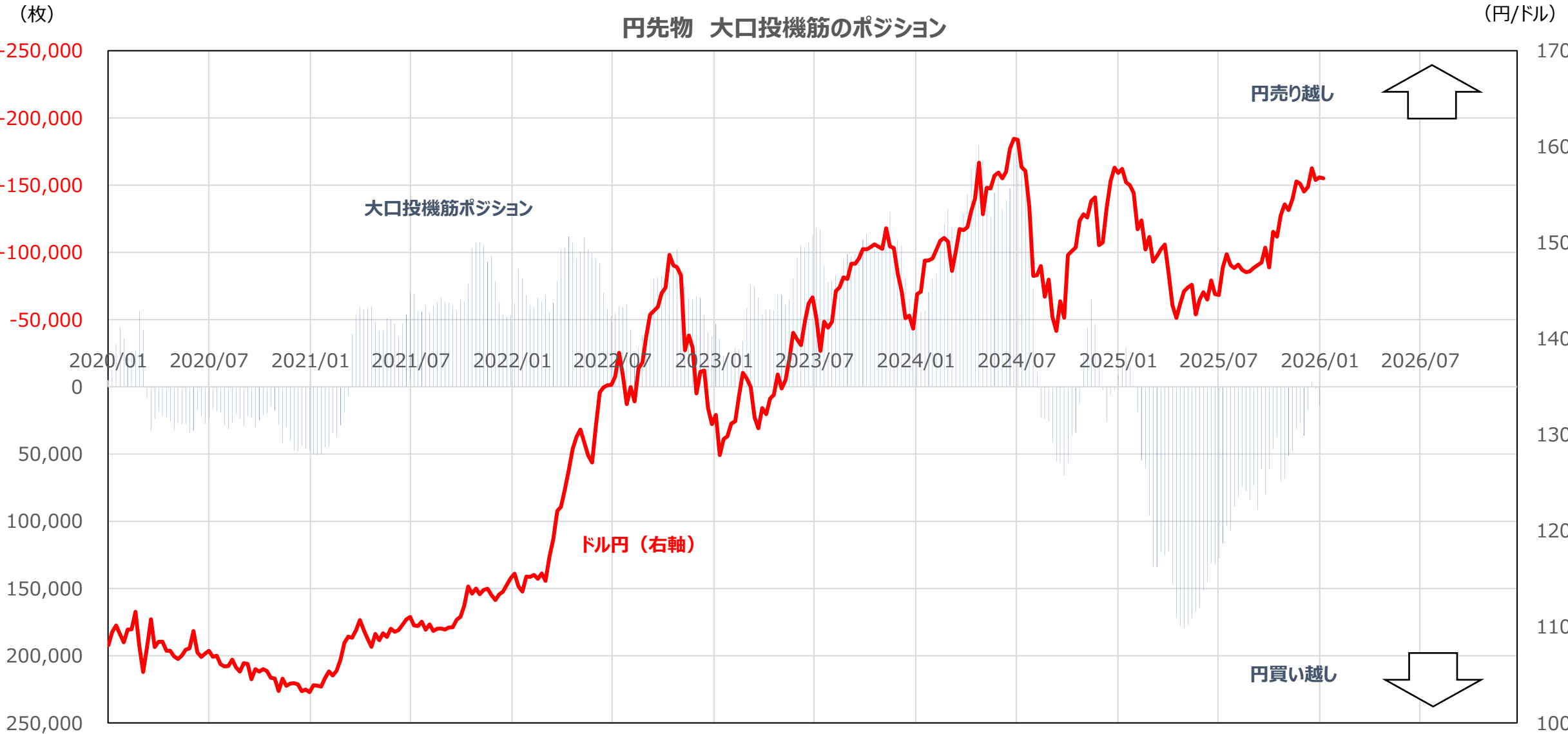
(注1) 令和6年度までは決算、令和7年度は補正後予算、令和8年度は政府案による。点線は当初予算による。
(注2) 公債発行額は、平成2年度は湾岸地域における平和回復活動を支援するための臨時特別公債、平成6～8年度は消費税率3%から5%への引上げに先行して行った減税による租税収入の減少を補うための減税特例公債、平成23年度は東日本大震災からの復興のために実施する施策の財源を調達するための復興債、平成24年度及び25年度は基礎年金国庫負担2分の1を実現する財源を調達するための年金特例公債を除いている。

国債費の内訳

- **利払費 13.0兆円 (R 7当初比+2.5兆円)** *R7当初10.5兆円 ← R6当初 9.7兆円 ← R5当初 8.5兆円
 - ✓ 積算金利の上昇 (2.0%⇒3.0%) による発行予定分の利払費見込みの増 (R 7 当初比+1.0兆円)
*R8積算金利 3.0%は、直近1か月の長期金利の平均(1.9%)を参考に、過去の金利急上昇の事例等を勘案して設定
 - ✓ 国債残高が増加する中、従来よりも金利の高い国債に置き換わったことによる発行済み分の利払費の増 (R 7 当初比+1.5兆円)
- **債務償還費 18.2兆円 (R 7 当初比+0.5兆円)**
 - ✓ 国債残高の増加に伴う増

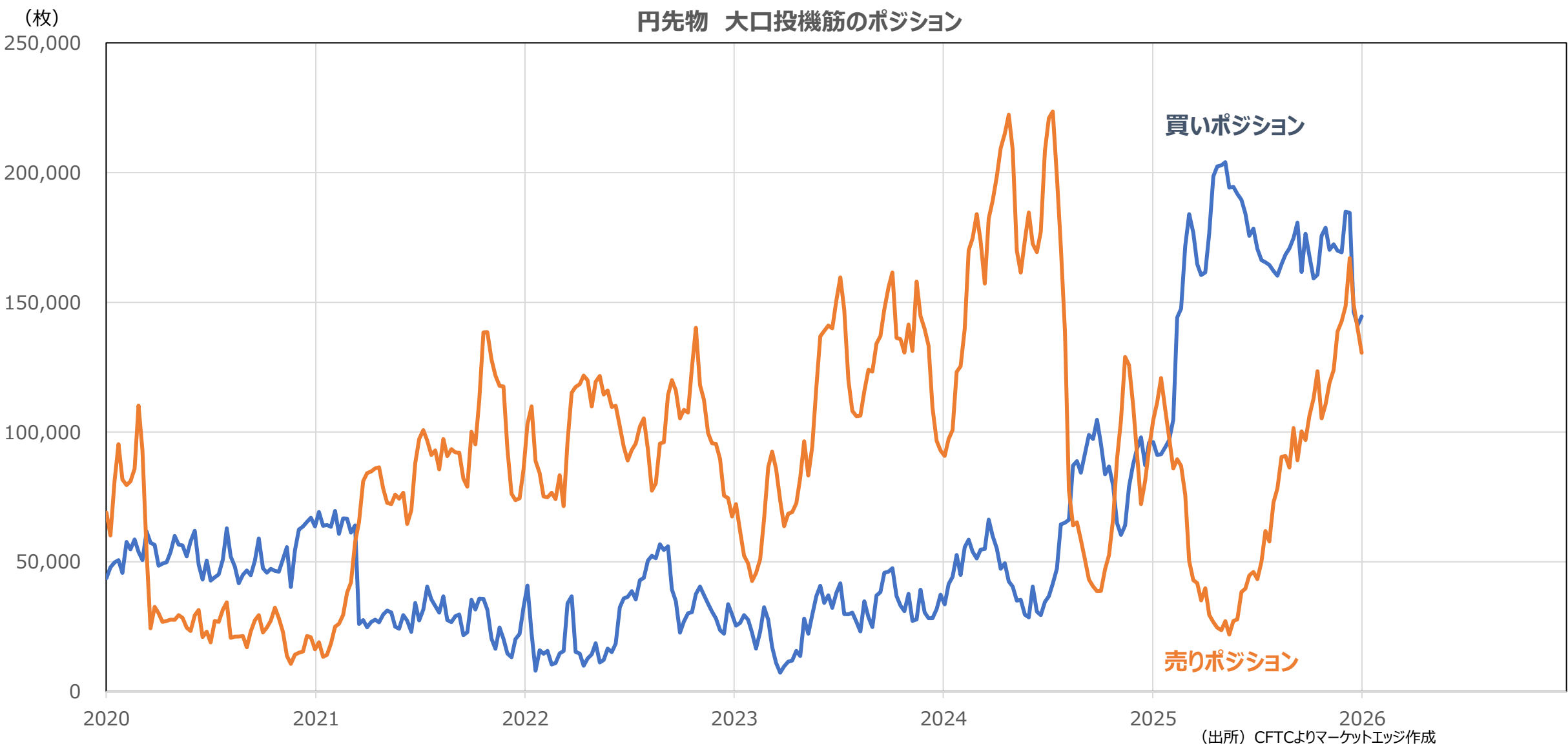


ドル/円相場⑥



(出所) CFTC、LSEGよりマーケットエッジ作成

ドル/円相場⑦

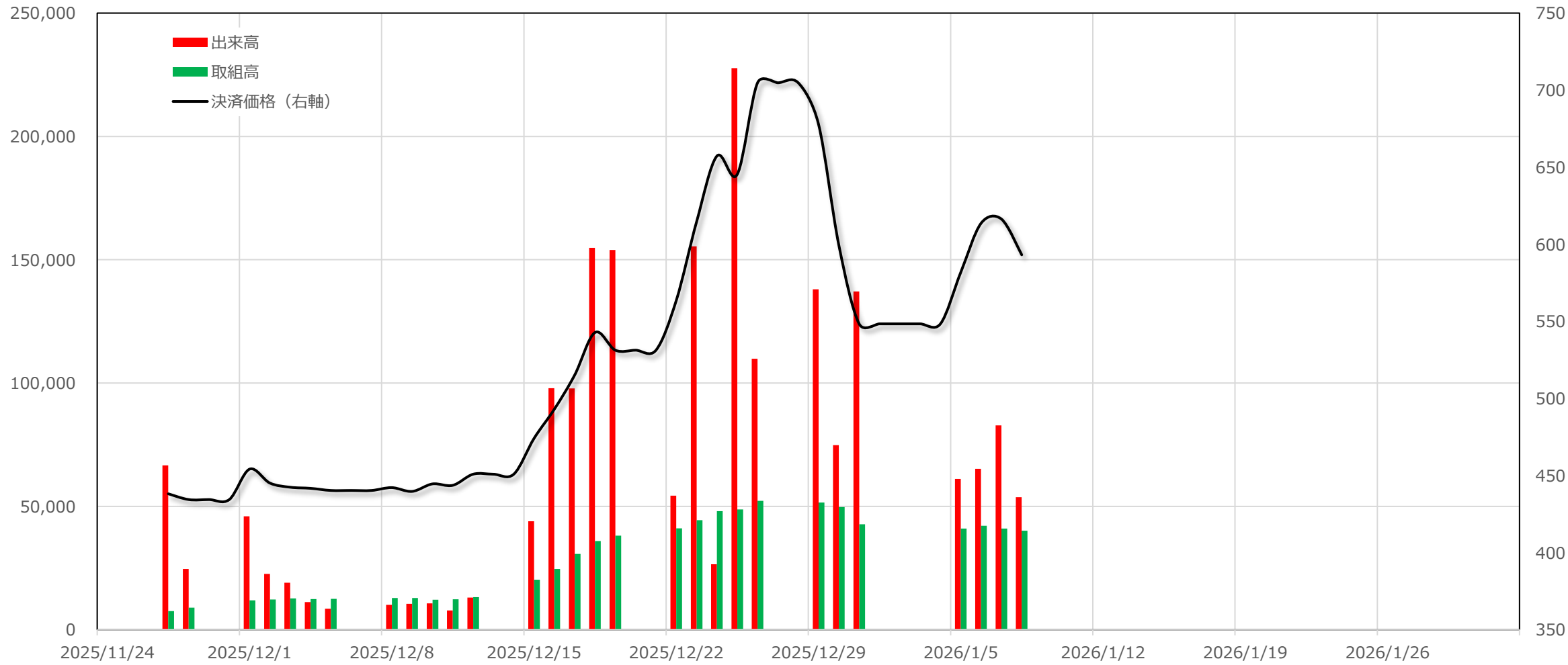


貴金属①

(枚=1,000グラム)

広州期貨交易所プラチナ先物 決済価格/出来高/取組高

(人民幣/グラム)



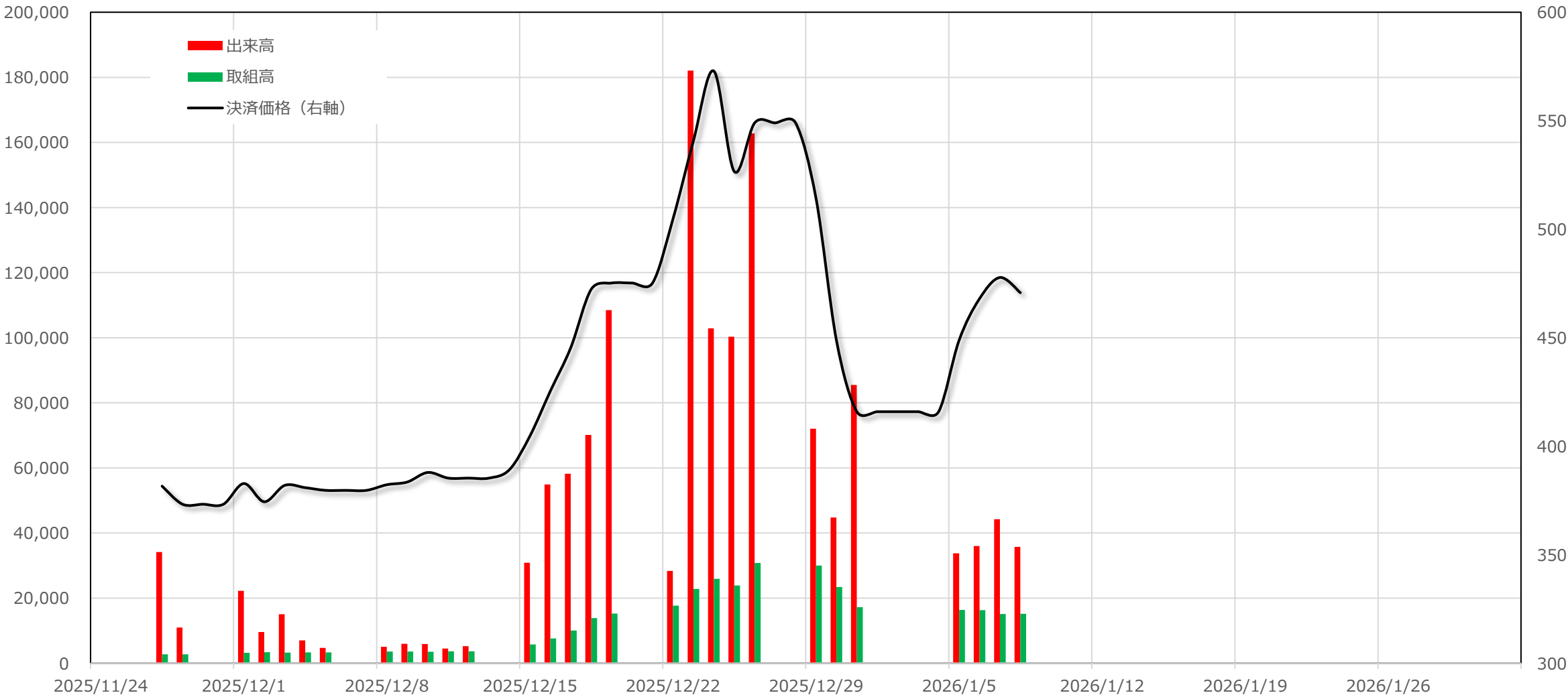
(出所) 広州期貨交易所よりマーケットエッジ作成

貴金属②

(枚=1,000グラム)

広州期貨交易所パラジウム先物 決済価格/出来高/取組高

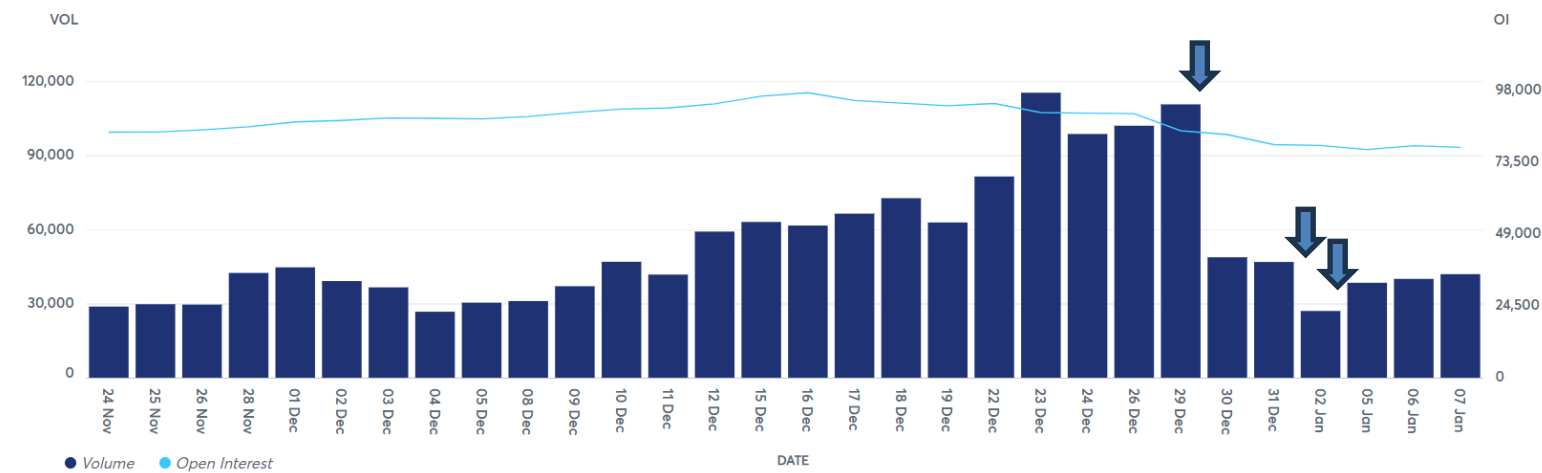
(人民元/グラム)



(出所) 広州期貨交易所よりマーケットエッジ作成

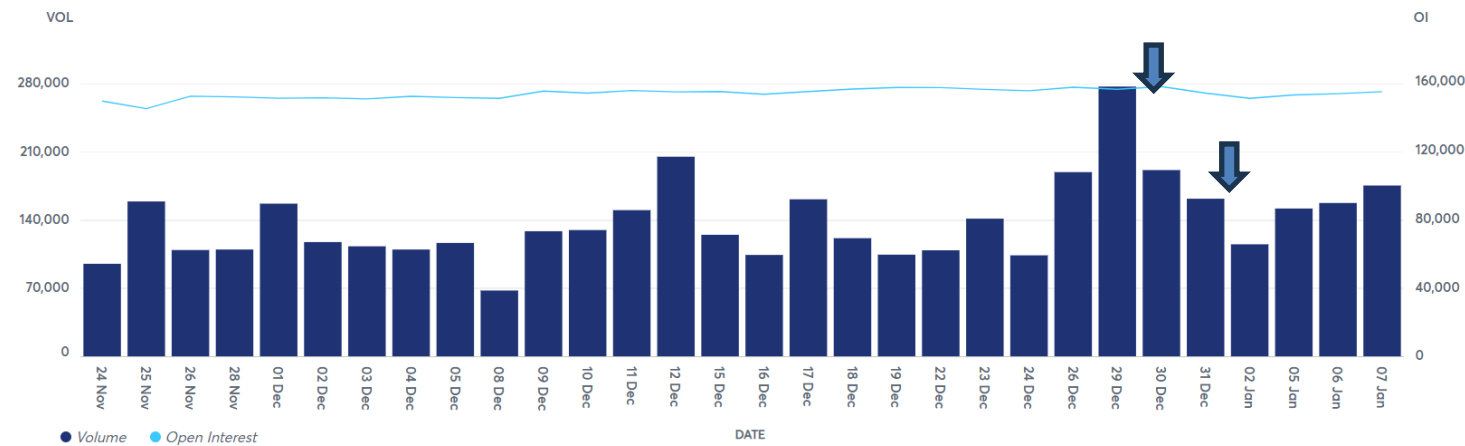
PLATINUM FUTURES - VOLUME & OPEN INTEREST

[View Metals Asset Class Volume and Open Interes](#)

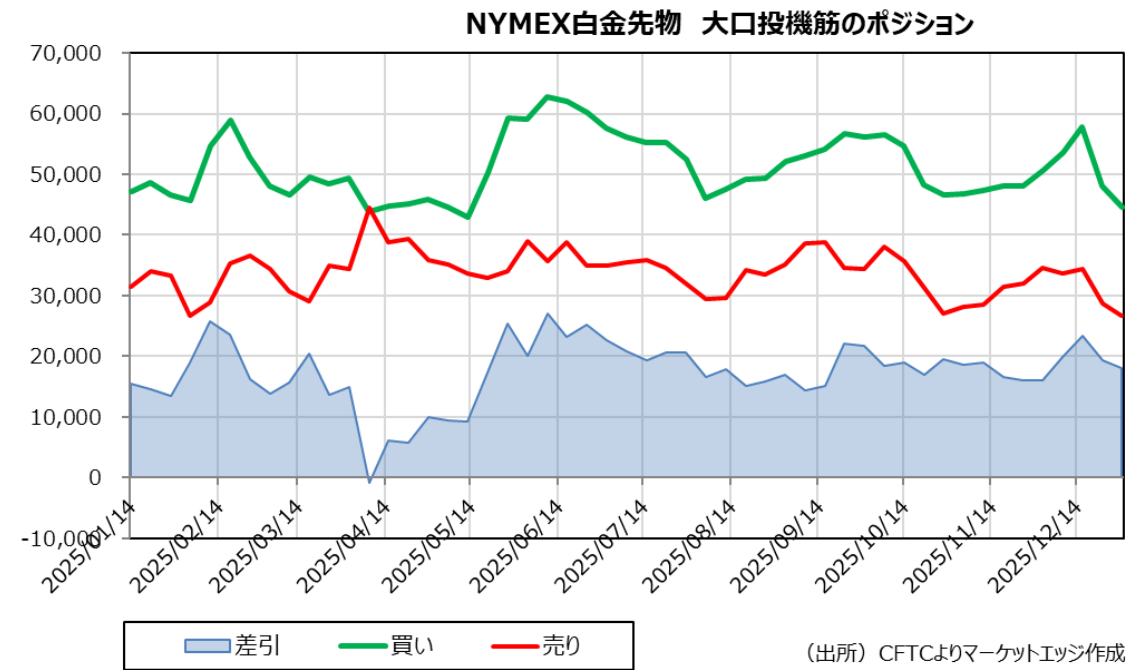
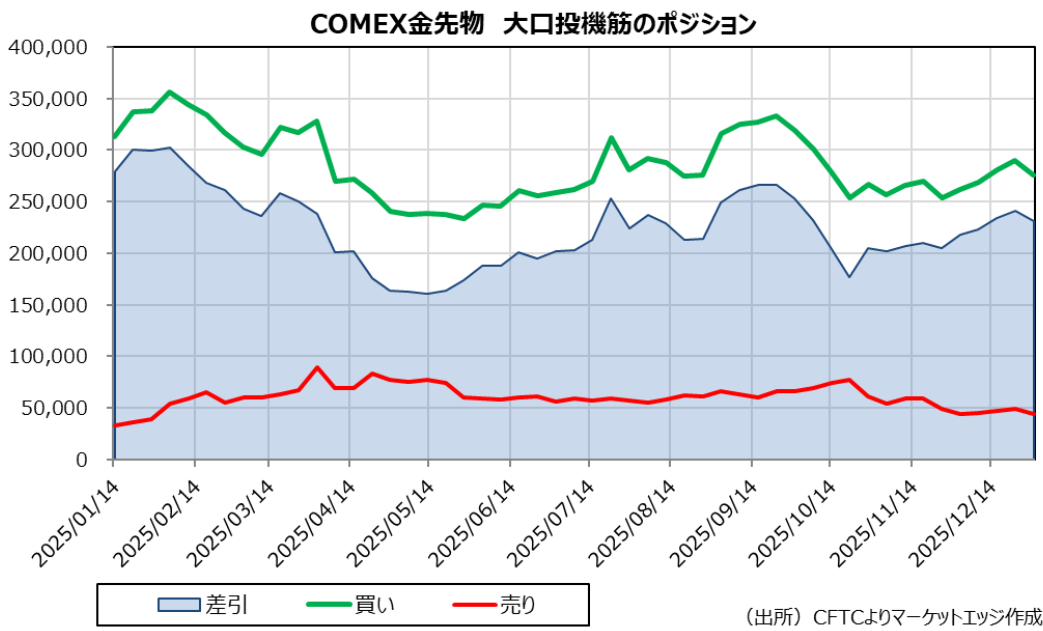


SILVER FUTURES - VOLUME & OPEN INTEREST

[View Metals Asset Class Volume and Open Interest](#)

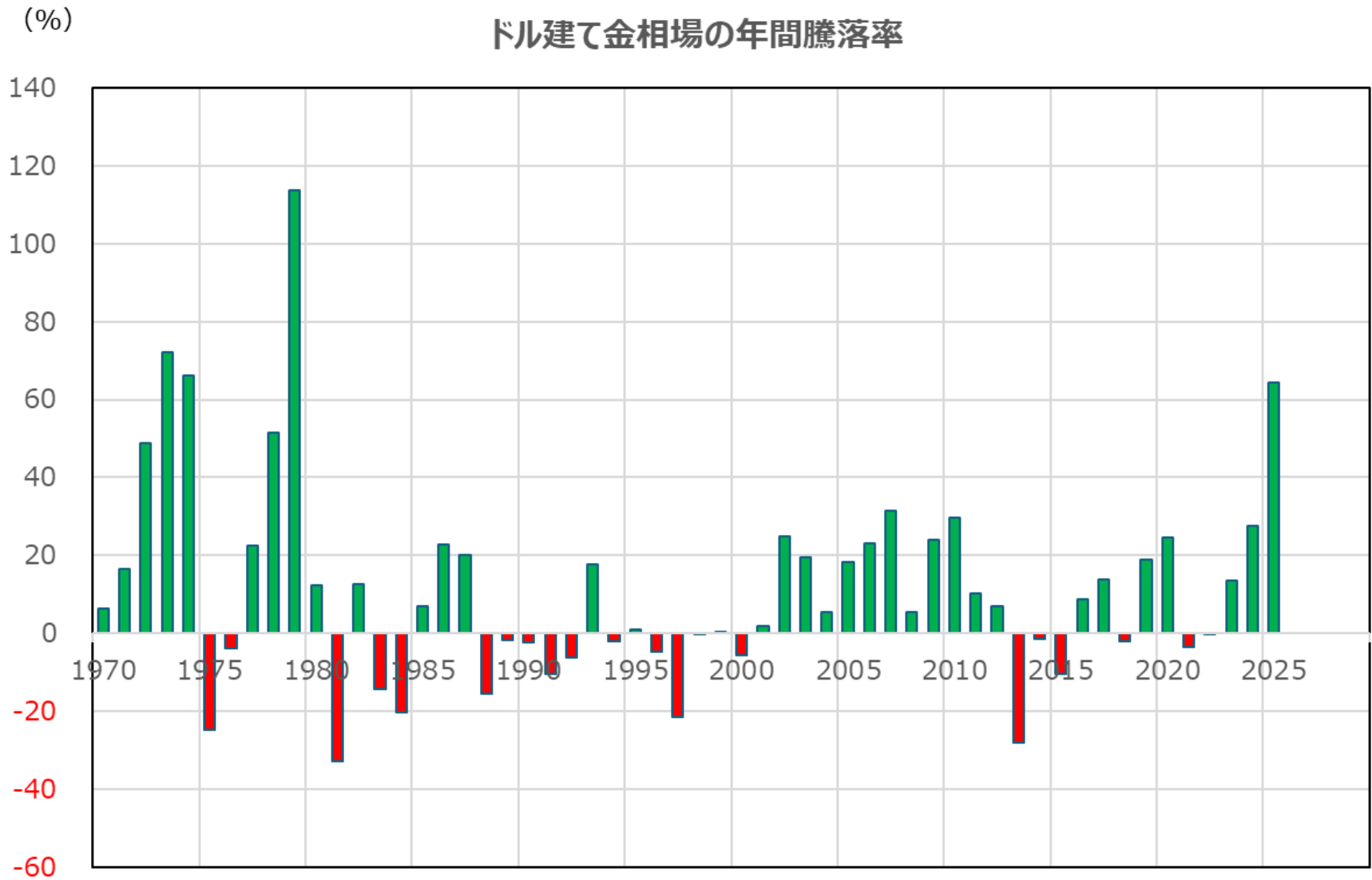


貴金属④



貴金属⑤

ドル建て金相場の年間騰落率



(注) 1977年までは現物相場、78年以降は先物相場 (出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

Precious Metals

COMEX金先物相場（日足）



COMEX銀先物相場（日足）



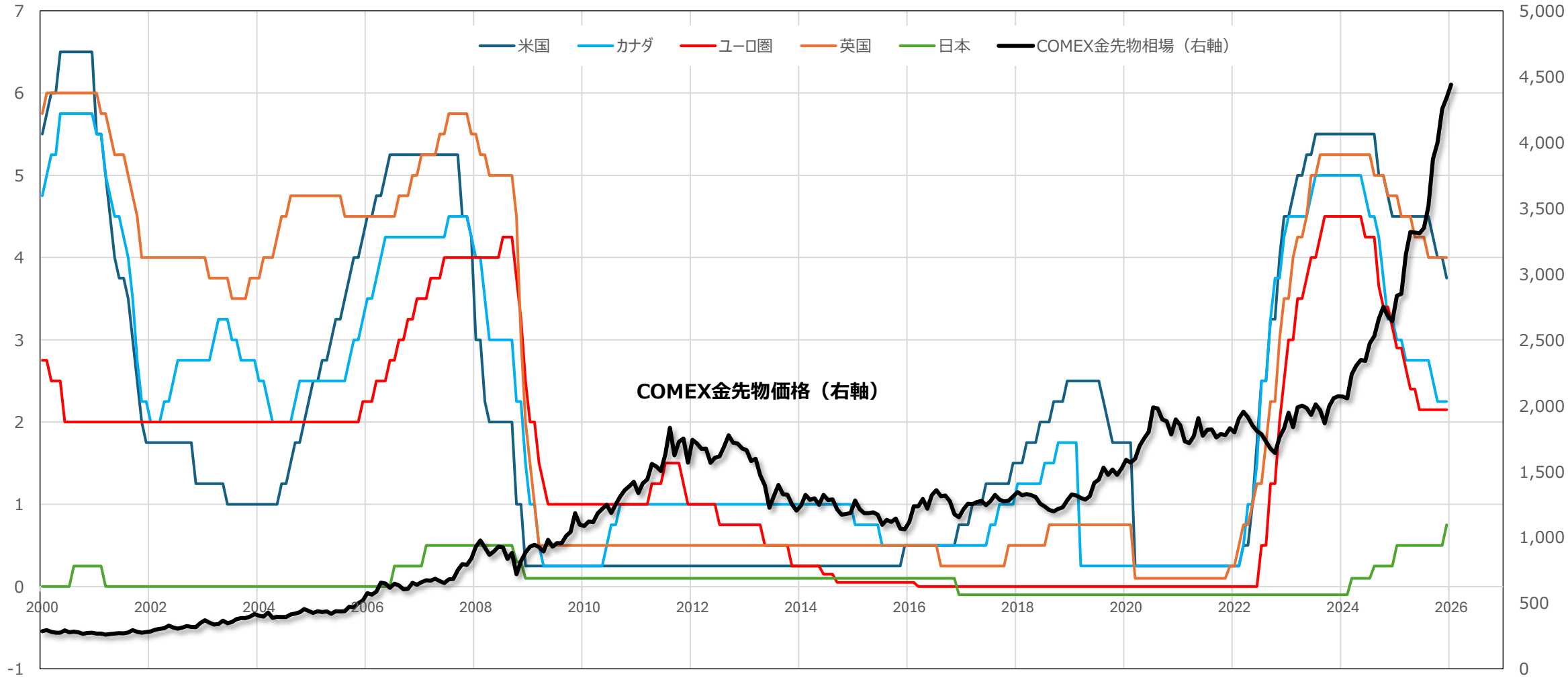
NYMEXプラチナ先物相場（日足）



金融政策との関係性①

(%) (ドル/オンス)

各国政策金利と金価格



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

金融政策との関係性②

Percent

Variable	Median ¹				
	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
September projection	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
September projection	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0
September projection	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.0	2.5	2.1	2.0	
September projection	3.1	2.6	2.1	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
September projection	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026/01/28			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.8%	86.2%	0.0%	0.0%
2026/03/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	37.9%	57.5%	0.0%	0.0%
2026/04/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	12.2%	42.3%	44.4%	0.0%	0.0%
2026/06/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.5%	29.7%	43.6%	18.7%	0.0%	0.0%
2026/07/29	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	14.6%	34.1%	35.6%	12.7%	0.0%	0.0%
2026/09/16	0.0%	0.1%	1.2%	7.3%	22.0%	34.7%	26.9%	7.9%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.3%	2.4%	10.2%	24.5%	33.1%	23.1%	6.3%	0.0%	0.0%
2026/12/09	0.1%	0.7%	4.0%	13.1%	26.2%	31.1%	19.7%	5.0%	0.0%	0.0%
2027/01/27	0.1%	0.8%	4.1%	13.2%	26.3%	31.0%	19.6%	5.0%	0.0%	0.0%
2027/03/17	0.1%	0.8%	4.3%	13.5%	26.4%	30.7%	19.2%	4.9%	0.0%	0.0%
2027/04/28	0.1%	0.8%	4.1%	13.1%	25.9%	30.5%	19.7%	5.5%	0.2%	0.0%
2027/06/09	0.1%	0.8%	4.0%	12.7%	25.3%	30.3%	20.2%	6.2%	0.5%	0.0%
2027/07/28	0.1%	0.7%	3.5%	11.5%	23.6%	29.7%	21.6%	8.0%	1.2%	0.1%
2027/09/15	0.1%	1.0%	4.4%	12.9%	24.3%	28.8%	20.1%	7.3%	1.1%	0.1%
2027/10/27	0.1%	0.9%	4.1%	12.1%	23.2%	28.3%	20.9%	8.4%	1.7%	0.2%
2027/12/08	0.1%	0.7%	3.0%	9.4%	19.5%	26.6%	23.4%	12.6%	3.9%	0.7%

米金利/ドルとの関係性

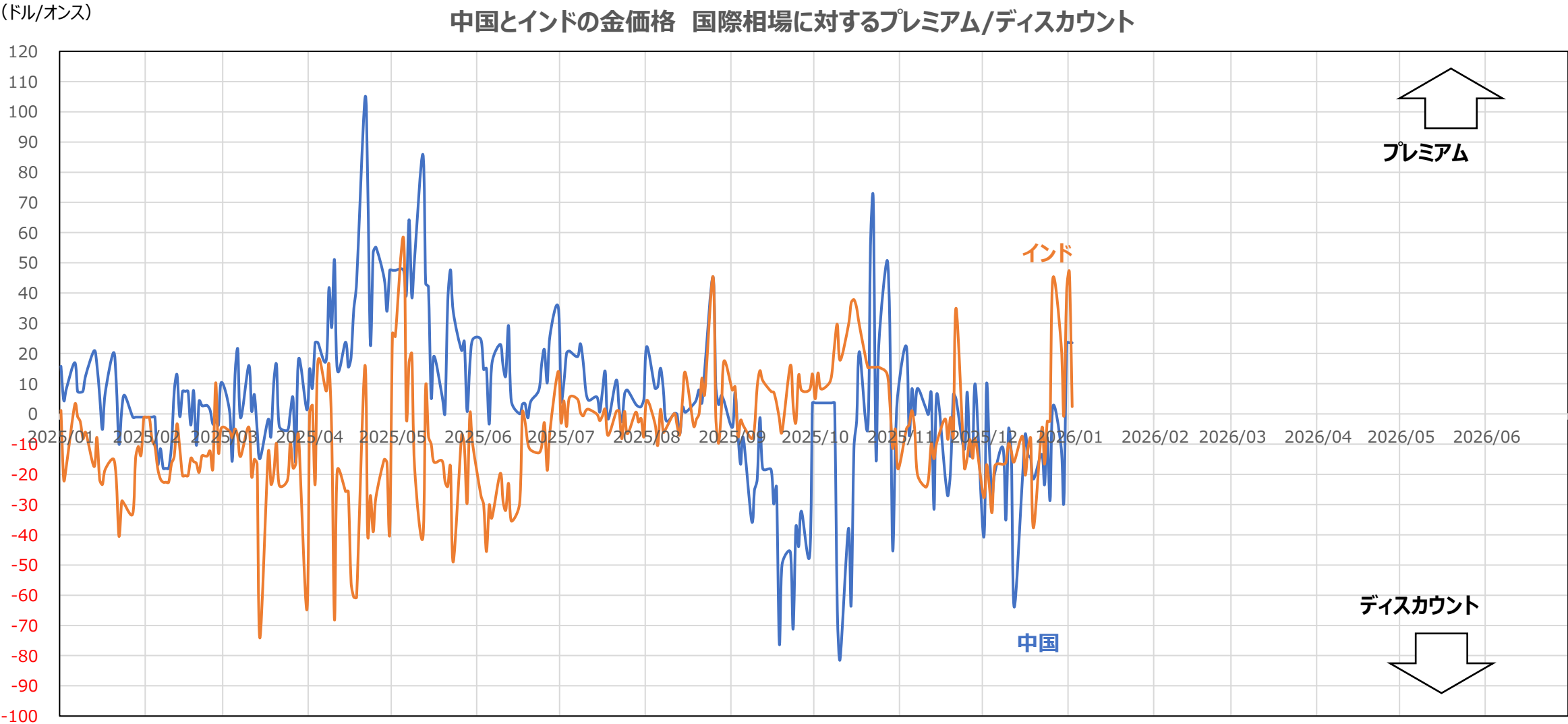


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

アジア現物市場の動向

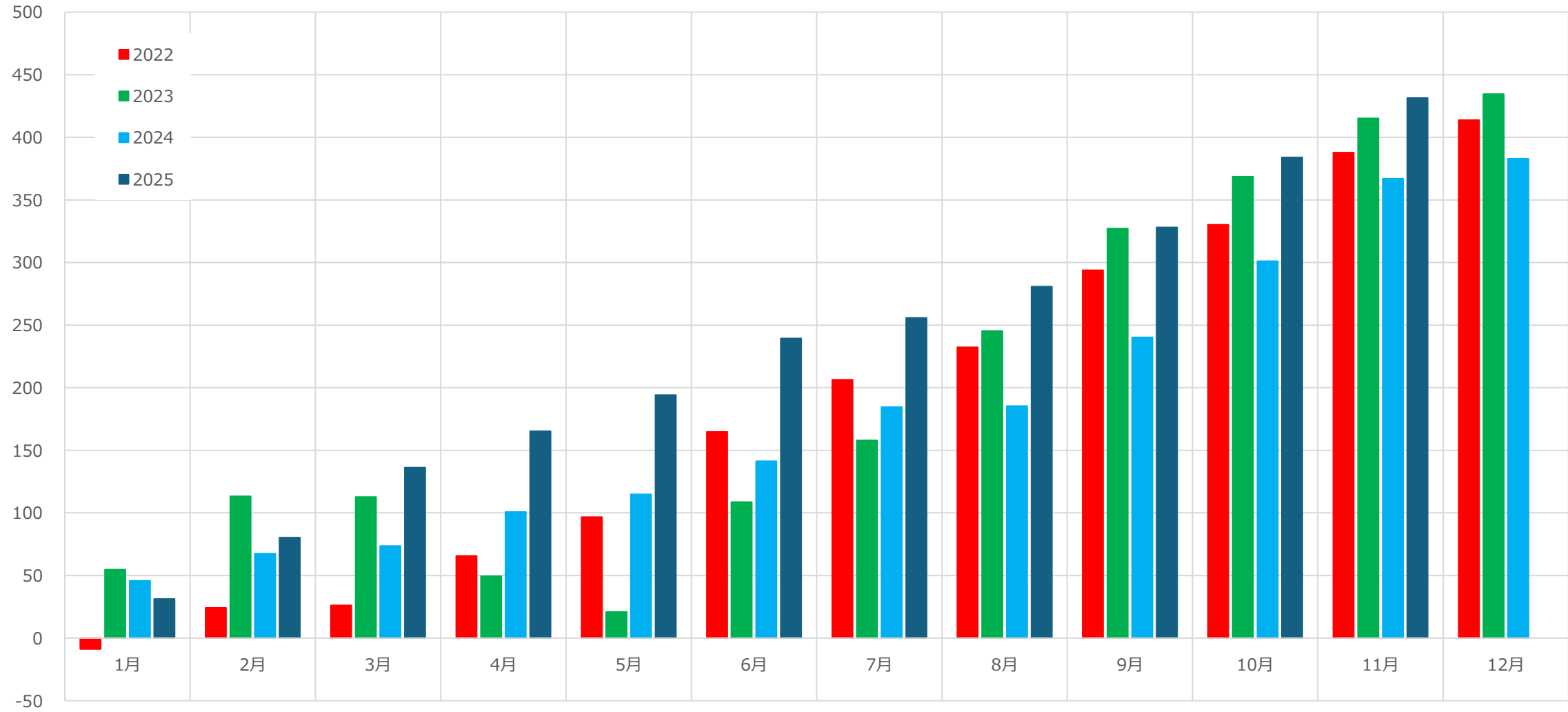


(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

中央銀行の動向①

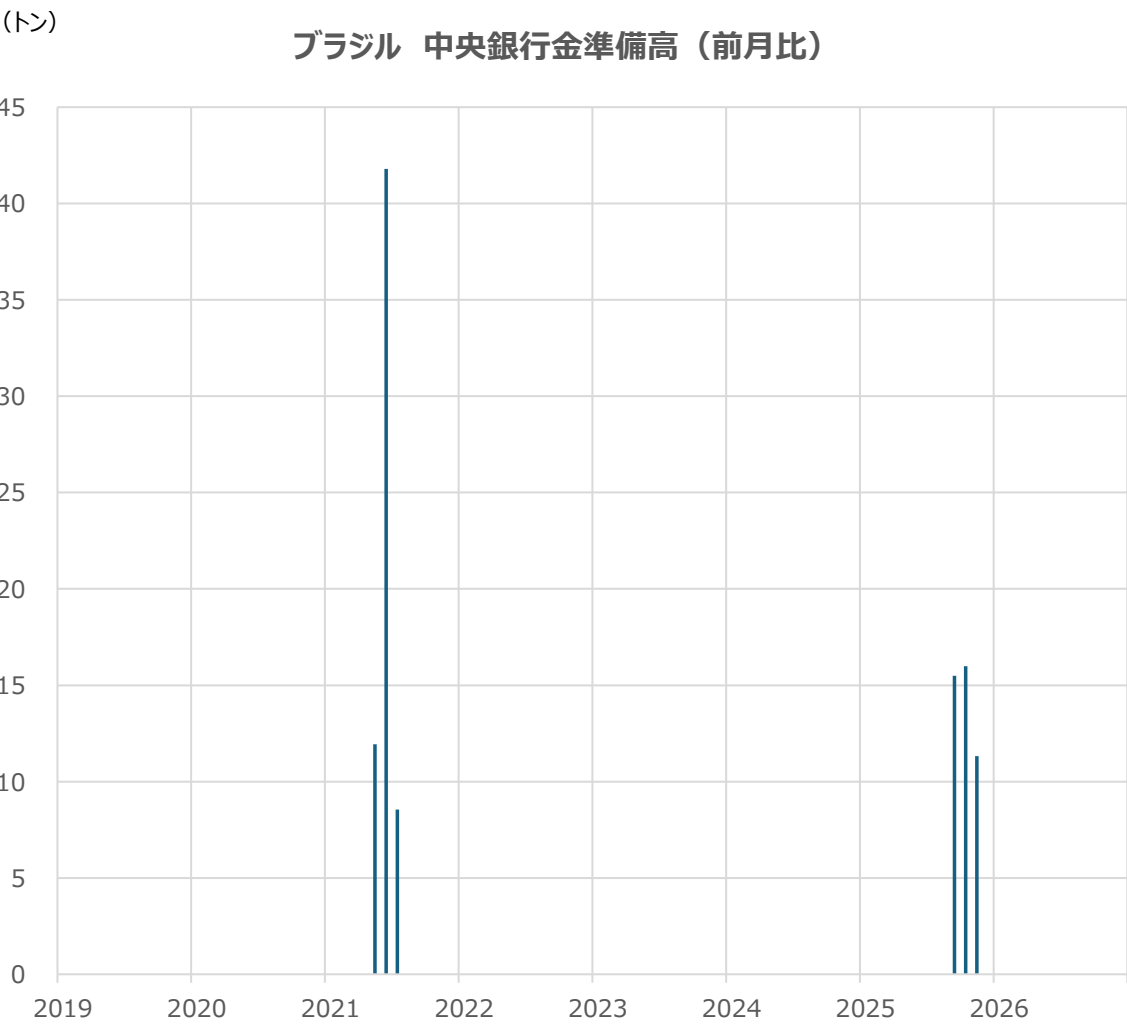
(トン)

中央銀行の金準備資産の変動（年初からの累計）



（出所） World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

中央銀行の動向②



(出所) WGCよりマーケットエッジ作成

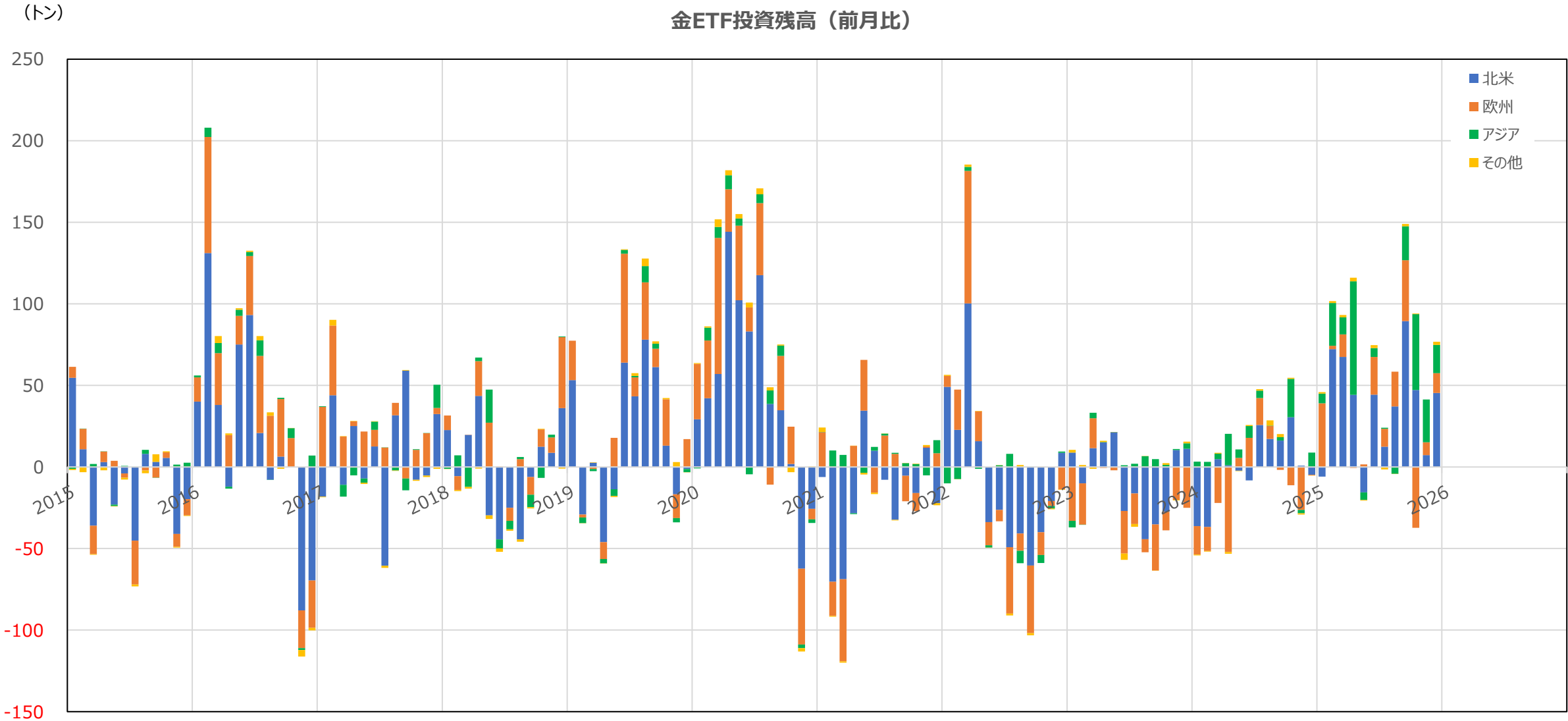
	Tonnes	% of reserves**	Holdings as of
1 United States	8,133.5	82.0%	Oct 2025
2 Germany	3,350.3	81.9%	Oct 2025
3 IMF	2,814.0	1)	Nov 2025
4 Italy	2,451.9	78.9%	Nov 2025
5 France	2,437.0	79.3%	Oct 2025
6 Russian Federation	2,326.5	42.8%	Nov 2025
7 China, P.R.: Mainland	2,305.4	8.3%	Nov 2025
8 Switzerland	1,039.9	13.3%	Oct 2025
9 India	880.2	17.0%	Nov 2025
10 Japan	846.0	8.4%	Nov 2025
11 Turkey ⁵⁾	644.3	51.9%	Oct 2025
12 Netherlands, The	612.5	72.7%	Oct 2025
13 Poland, Rep. of	543.3	27.6%	Nov 2025
14 ECB	506.5	12.3%	Sep 2025
15 Taiwan Province of Chi	423.9	8.7%	Sep 2025
16 Portugal	382.7	78.5%	Oct 2025
17 Uzbekistan, Rep. of	380.4	83.2%	Nov 2025
18 Kazakhstan, Rep. of	333.0	71.9%	Nov 2025
19 Saudi Arabia	323.1	8.8%	Sep 2025
20 United Kingdom	310.3	19.8%	Nov 2025
21 Lebanon	286.8	79.7%	Mar 2025
22 Spain	281.6	30.1%	Oct 2025
23 Austria	280.0	73.7%	Oct 2025
24 Thailand	234.5	11.5%	Nov 2025
25 Belgium	227.4	56.4%	Oct 2025
26 Singapore	204.8	6.5%	Nov 2025
27 Azerbaijan, Rep. of ⁸⁾	184.8	32.4%	Sep 2025
28 Algeria	173.6	31.0%	Oct 2025
29 Brazil	172.4	6.4%	Nov 2025
30 Iraq	170.9	22.9%	Sep 2025
31 Venezuela, Republica E	161.2	91.8%	Jun 2018
32 Libya	146.7	19.0%	Nov 2025
33 Philippines	132.8	16.1%	Nov 2025
34 Egypt, Arab Rep. of	129.2	36.4%	Nov 2025
35 Sweden	125.7	23.1%	Nov 2025

貴金属ETF市場の動向①



(出所) SPDR GOLD SHARESよりマーケットエッジ作成

貴金属ETF市場の動向②



(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

貴金属ETF市場の動向③



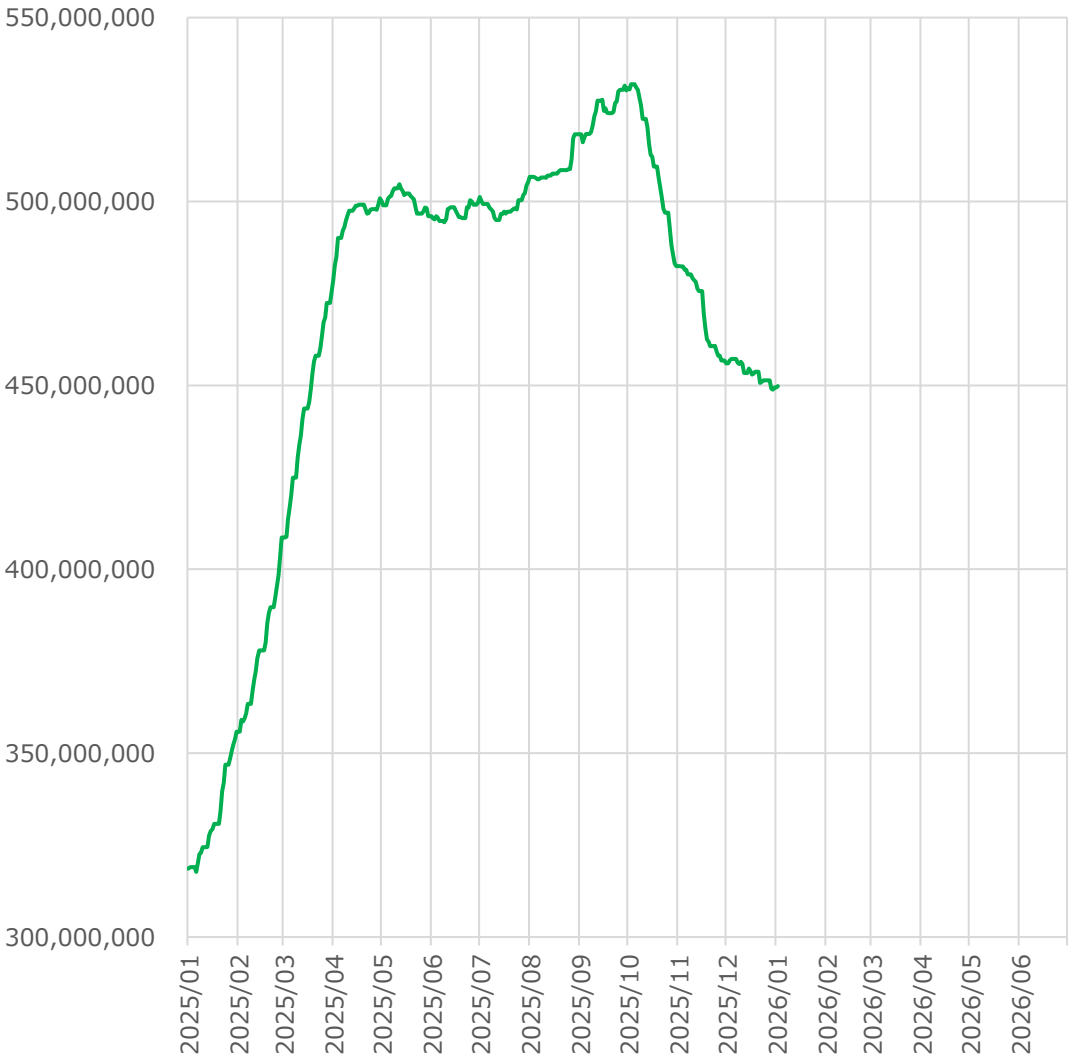
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

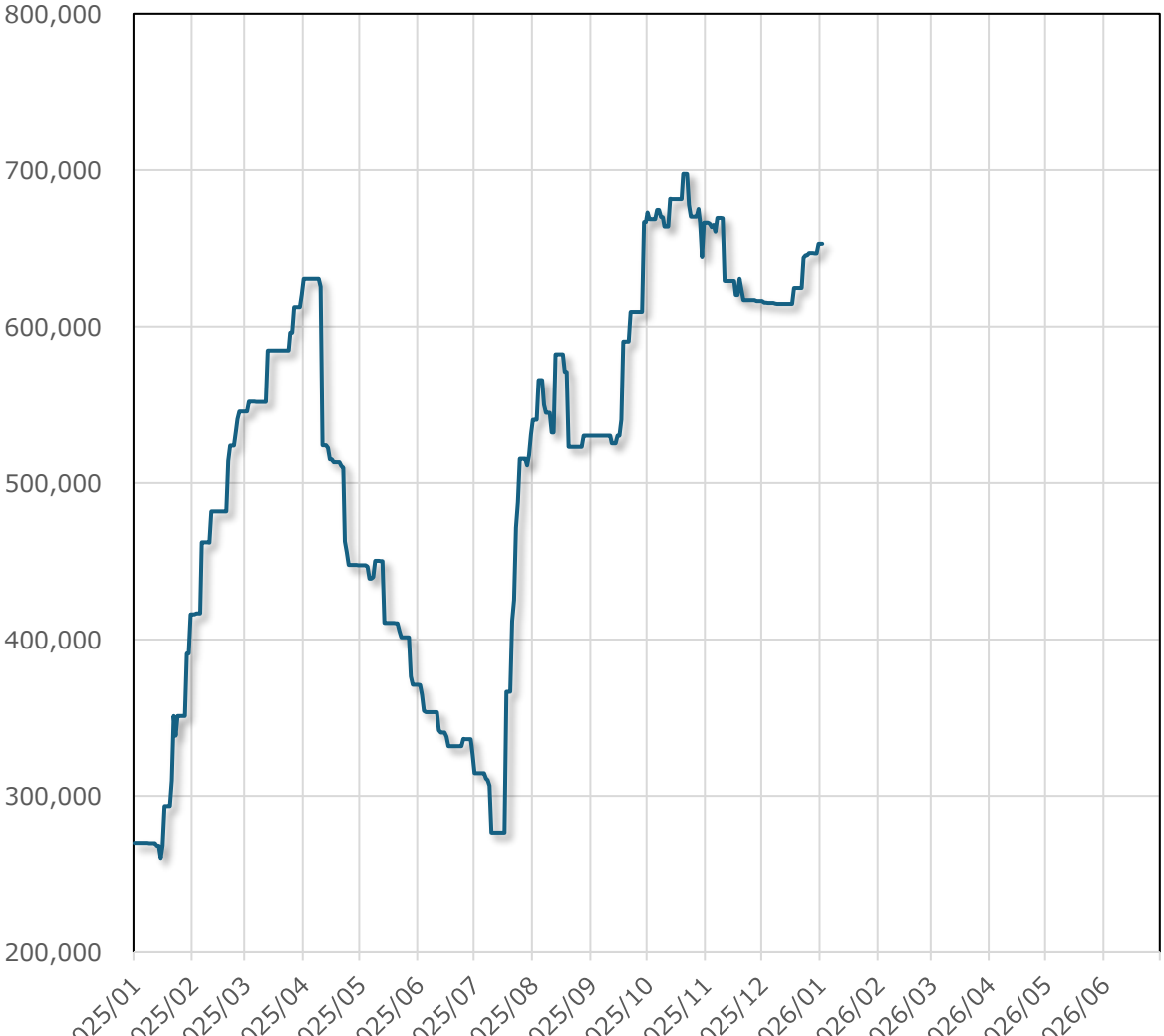
貴金属認証在庫の動向

(オ COMEX銀認証在庫



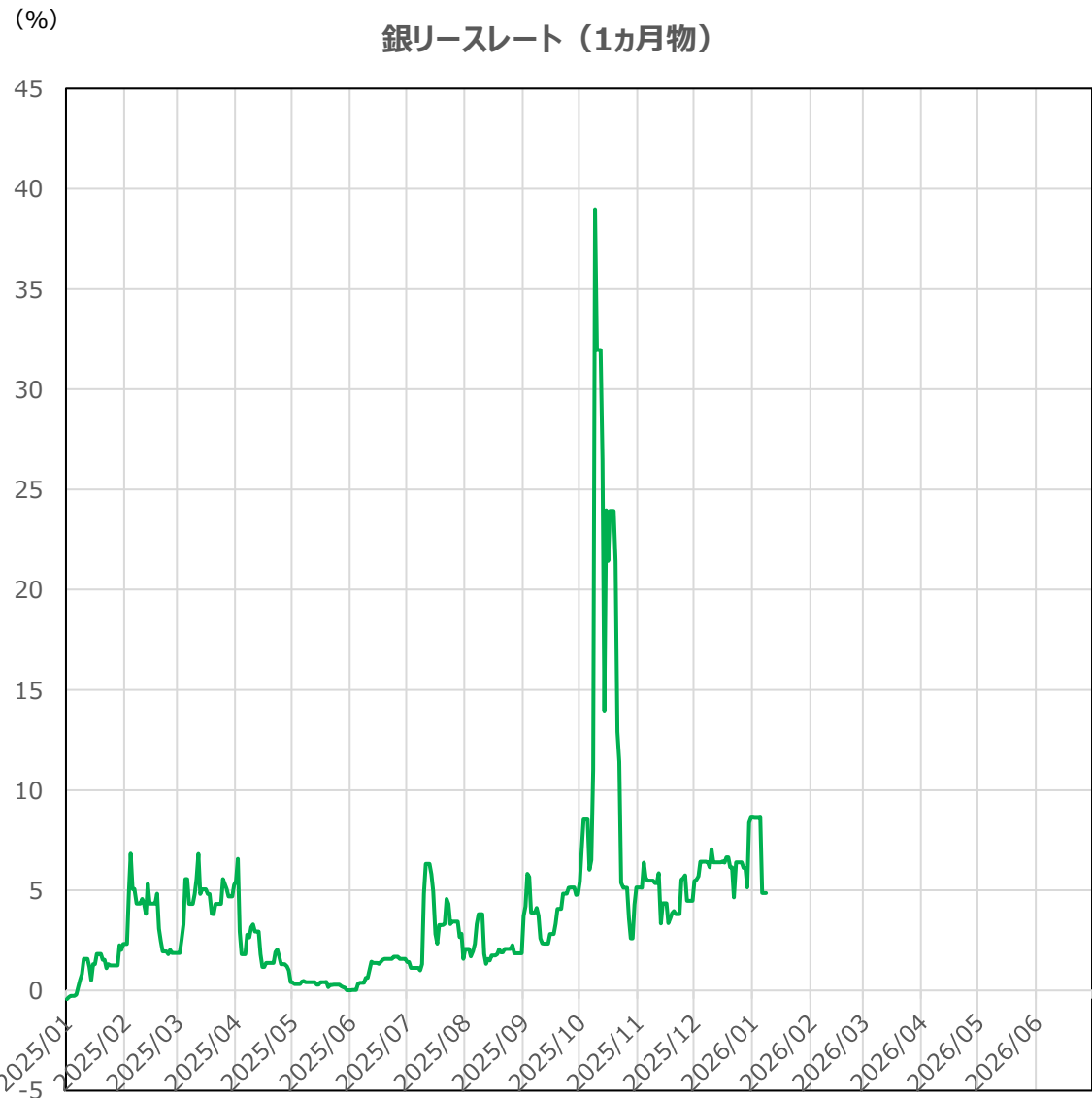
(出所) CME、LSEGよりマーケットエッジ作成

(オ NYMEXプラチナ認証在庫

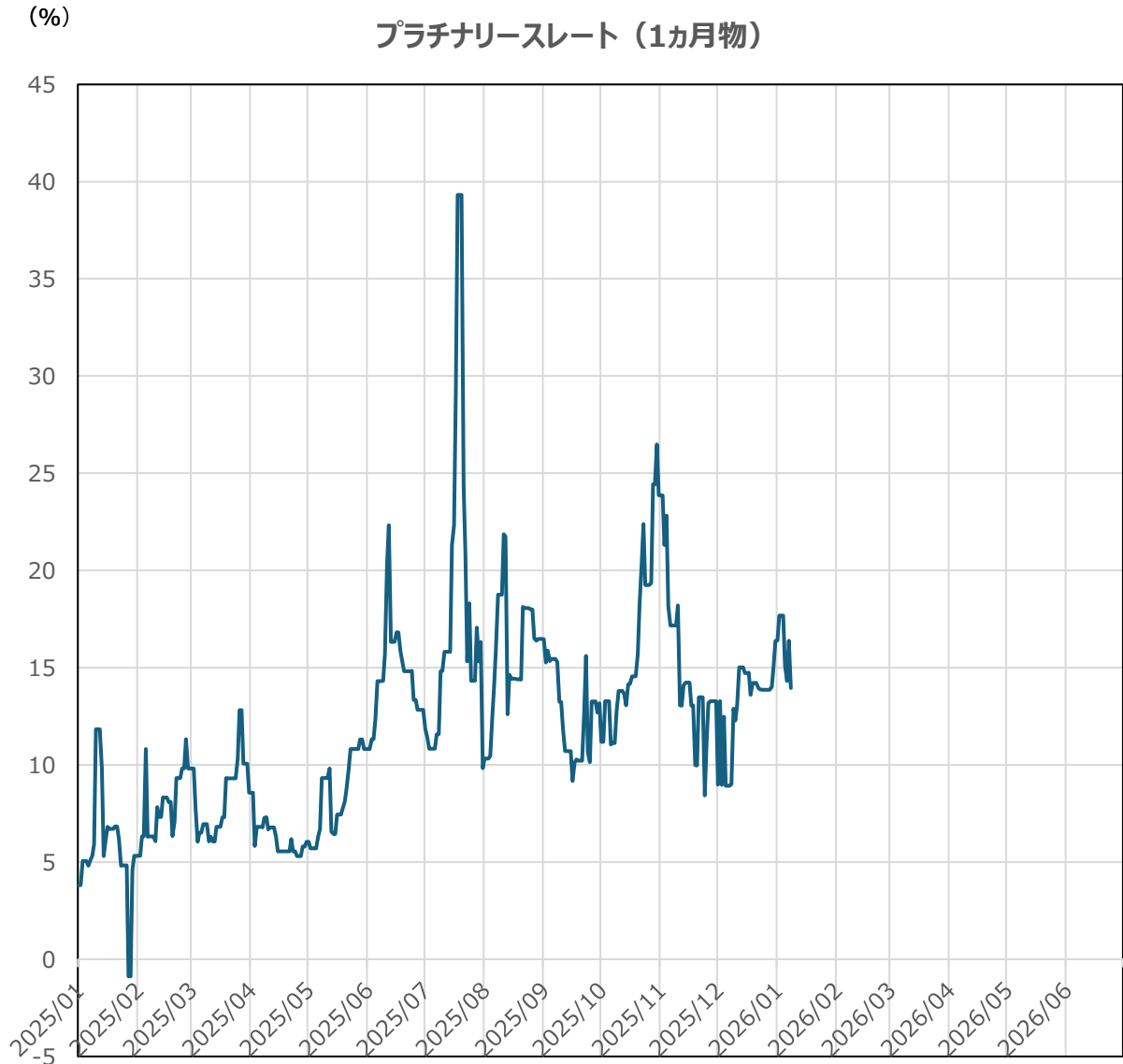


(出所) CME、LSEGよりマーケットエッジ作成

リースレートの動向

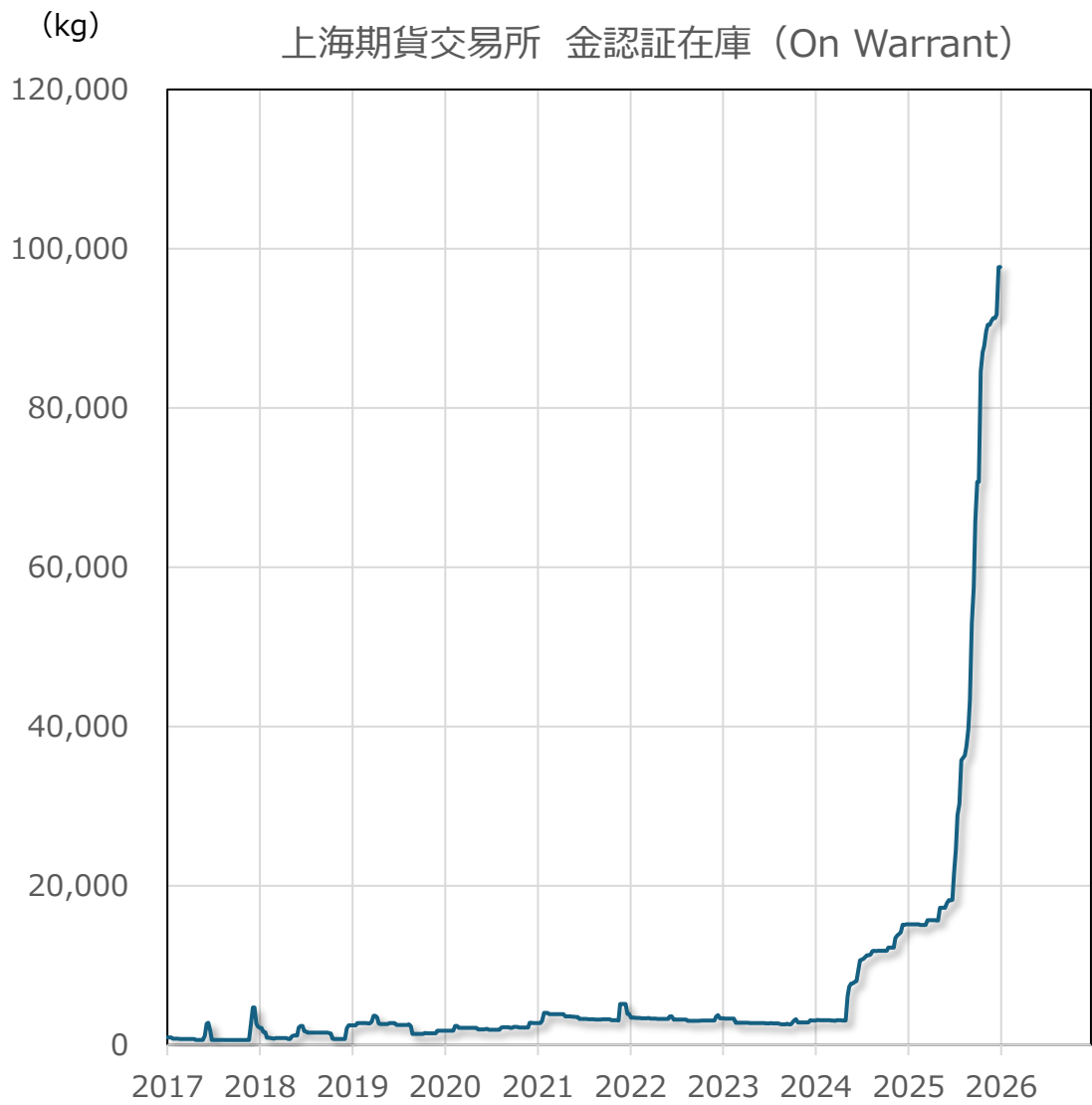


(注) マーケットエッジ計算の理論値 (出所) LSEGよりマーケットエッジ作成



(注) マーケットエッジ計算の理論値 (出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

中国取引所在庫の動向



(出所) 上海先物取引所よりマーケットエッジ作成



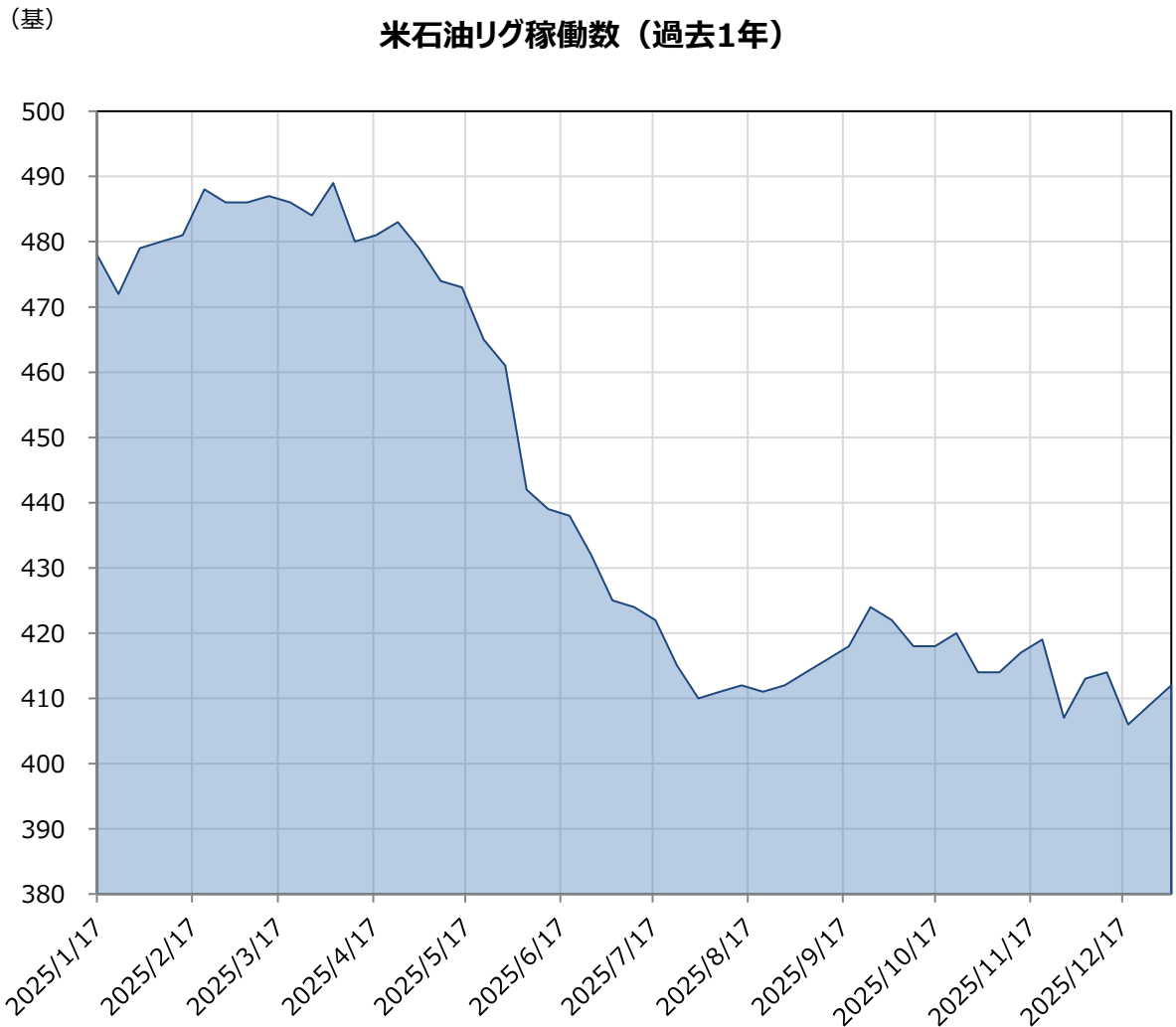
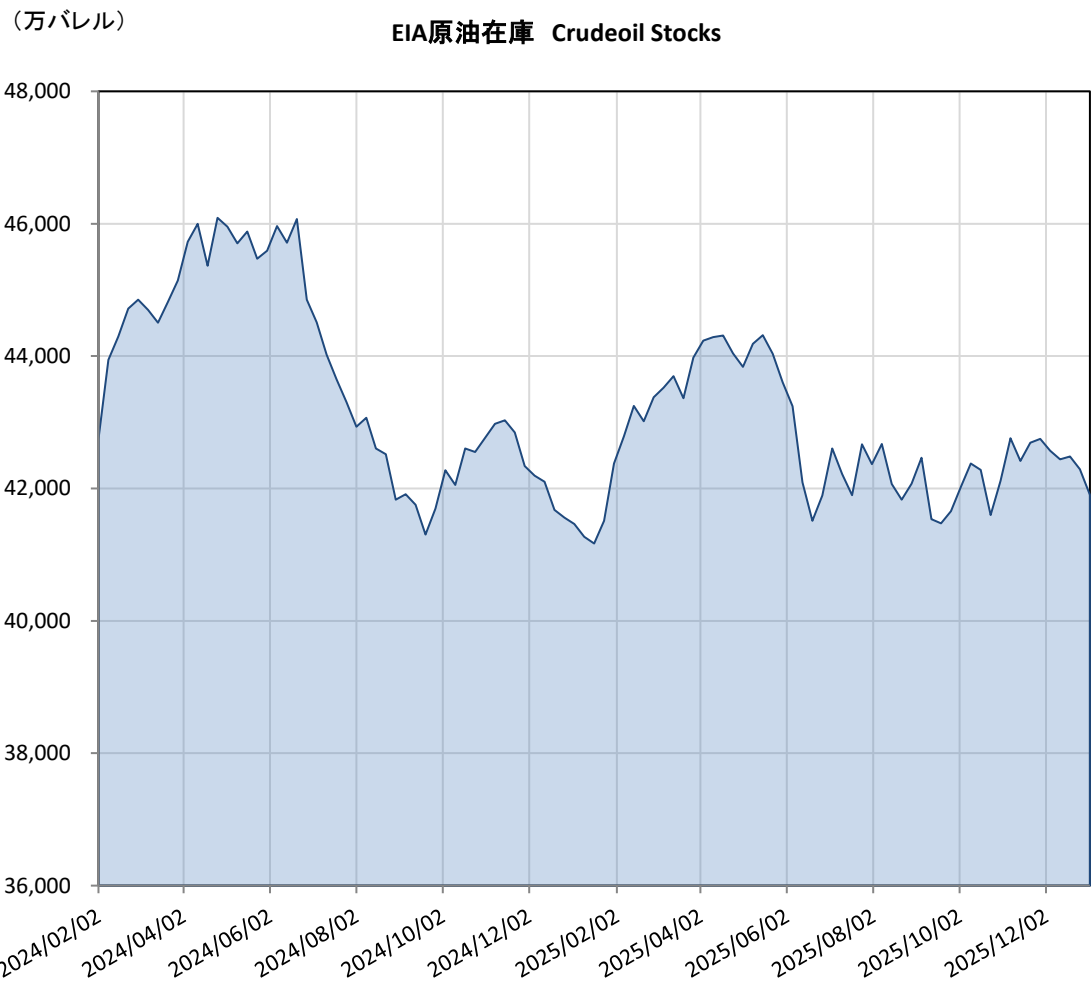
(出所) 上海期貨交易所よりマーケットエッジ作成

Crudeoil

NYMEX原油先物相場（日足）

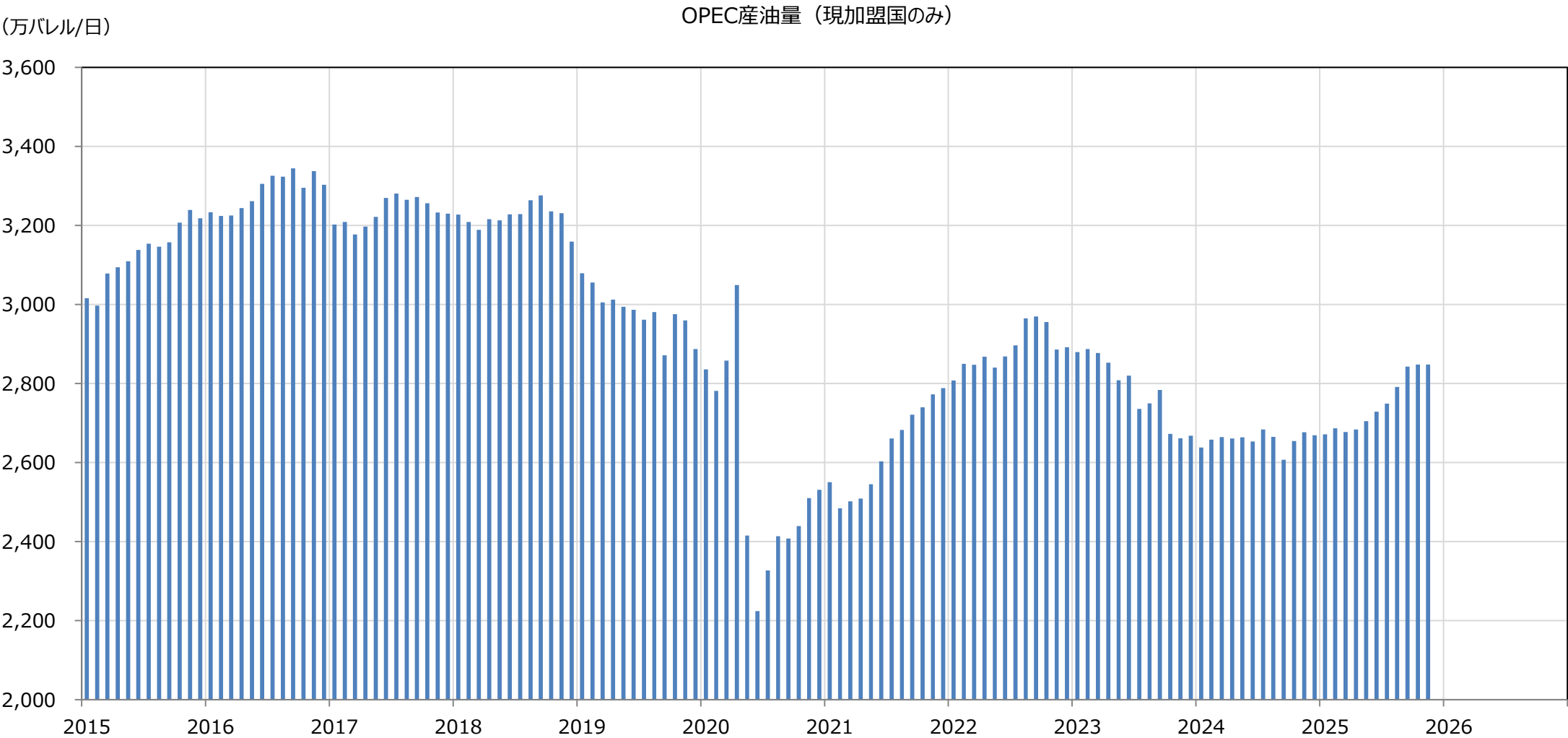


米石油在庫統計/米石油リグ稼働数



(出所) Baker Hughesよりマーケットエッジ作成

OPECプラス産油量



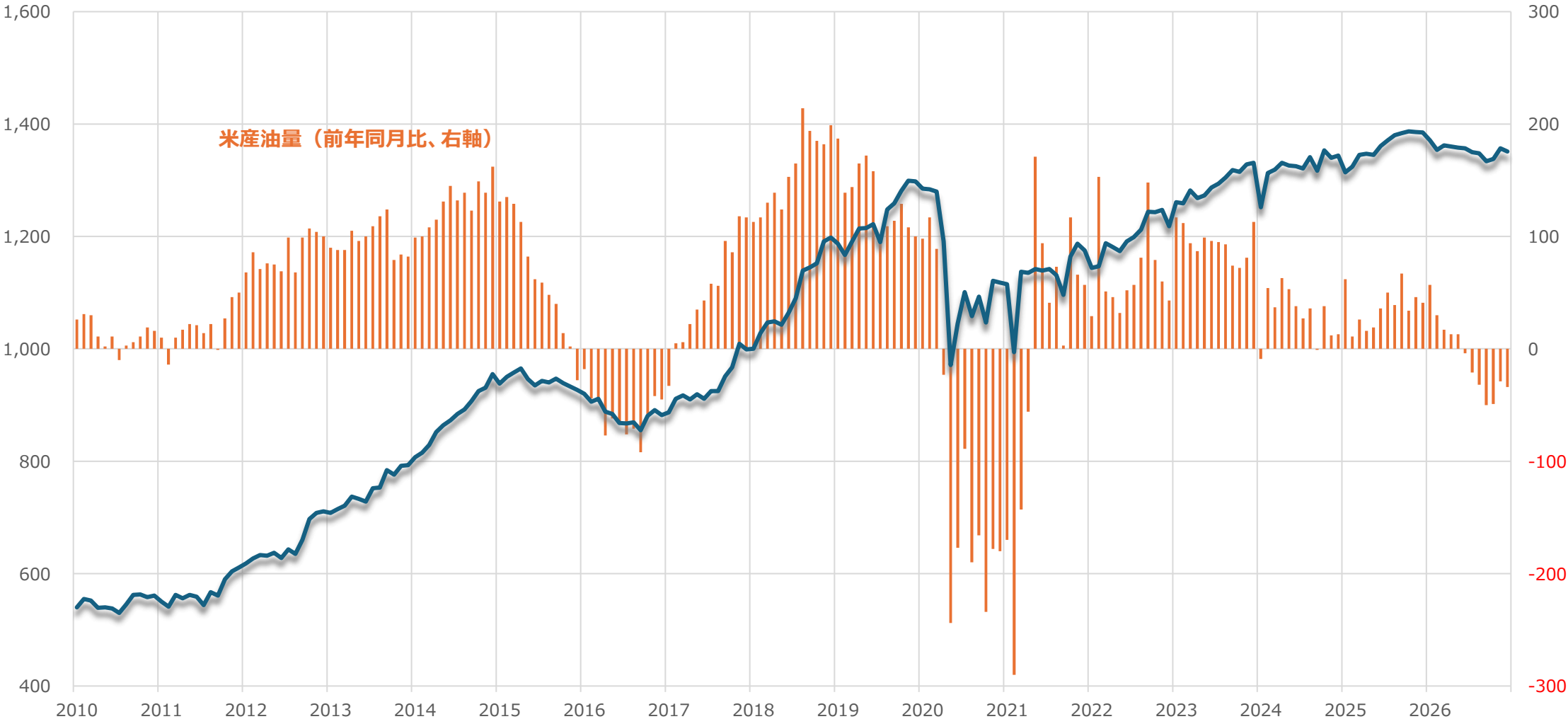
（出所）OPECよりマーケットエッジ作成

米産油量

(万バレル/日)

米産油量（見通し）

(万バレル/日)



(出所) EIAよりマーケットエッジ作成

2025年の原油相場

□ 石油需要は伸び悩む

IEA＝前年比+83万バレル/日

ディーゼル、ジェット燃料の需要は堅調も、ガソリンと重油が低迷

□ OPECプラスの減産縮小(＝増産)が進む

4～9月 220万バレル/日の自主減産終了

10月～ 165万バレル/日の自主減産縮小に着手、41万バレル終了

非OPECプラスの増産も進み、供給は前年比+300万バレル/日

□ 世界の在庫は増加だが、米国の在庫は低迷

供給過剰で世界の石油在庫は1～11月に+4.24億バレル

米国(＝WTI原油の指標拠点)の在庫は過去5年レンジの最低水準

□ 地政学リスクは維持される

ウクライナ、中東(イエメン、イラン)、ベネズエラetc.

2026年の原油相場

□ 石油需要は伸び悩みが続く

IEA＝前年比+86万バレル/日

石油需要のピークに近付く、2025年とほぼ同規模の拡大に留まる

□ OPECプラスの減産縮小(＝増産)が進む

1～3月期 減産縮小を一時停止

4月～ 165万バレル/日(残り124万バレル)の自主減産縮小を再開

200万バレル/日の協調減産縮小にも着手か？

非OPECプラスの増産も進み、供給は前年比+240万バレル/日

※減産規模の縮小で、原油市場の正常化が進む

□ 原油安による産油国のダメージに注目

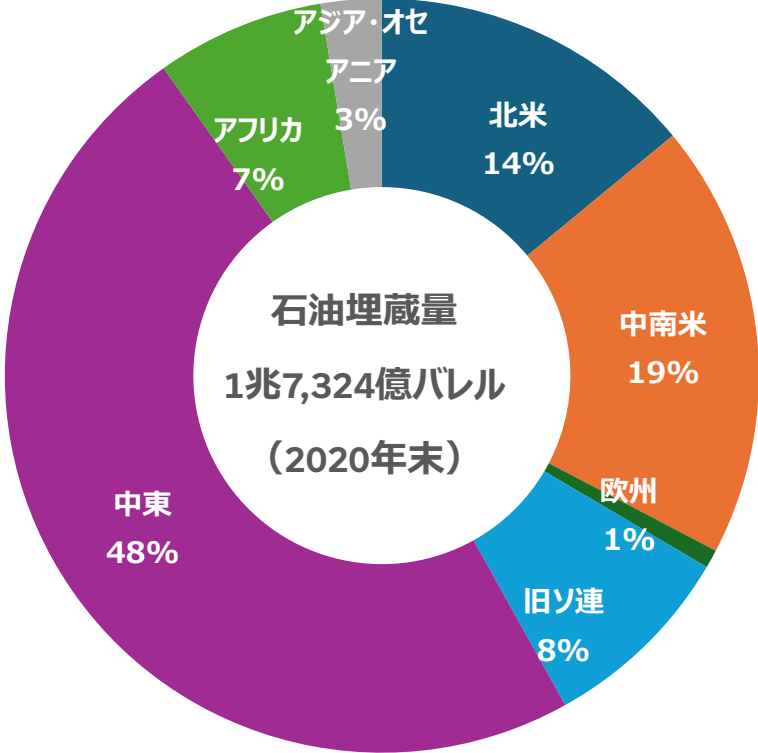
米シェールオイルの増産停止か？

※非OPECプラスの増産圧力が鈍化すると、下げ渋る展開に移行する

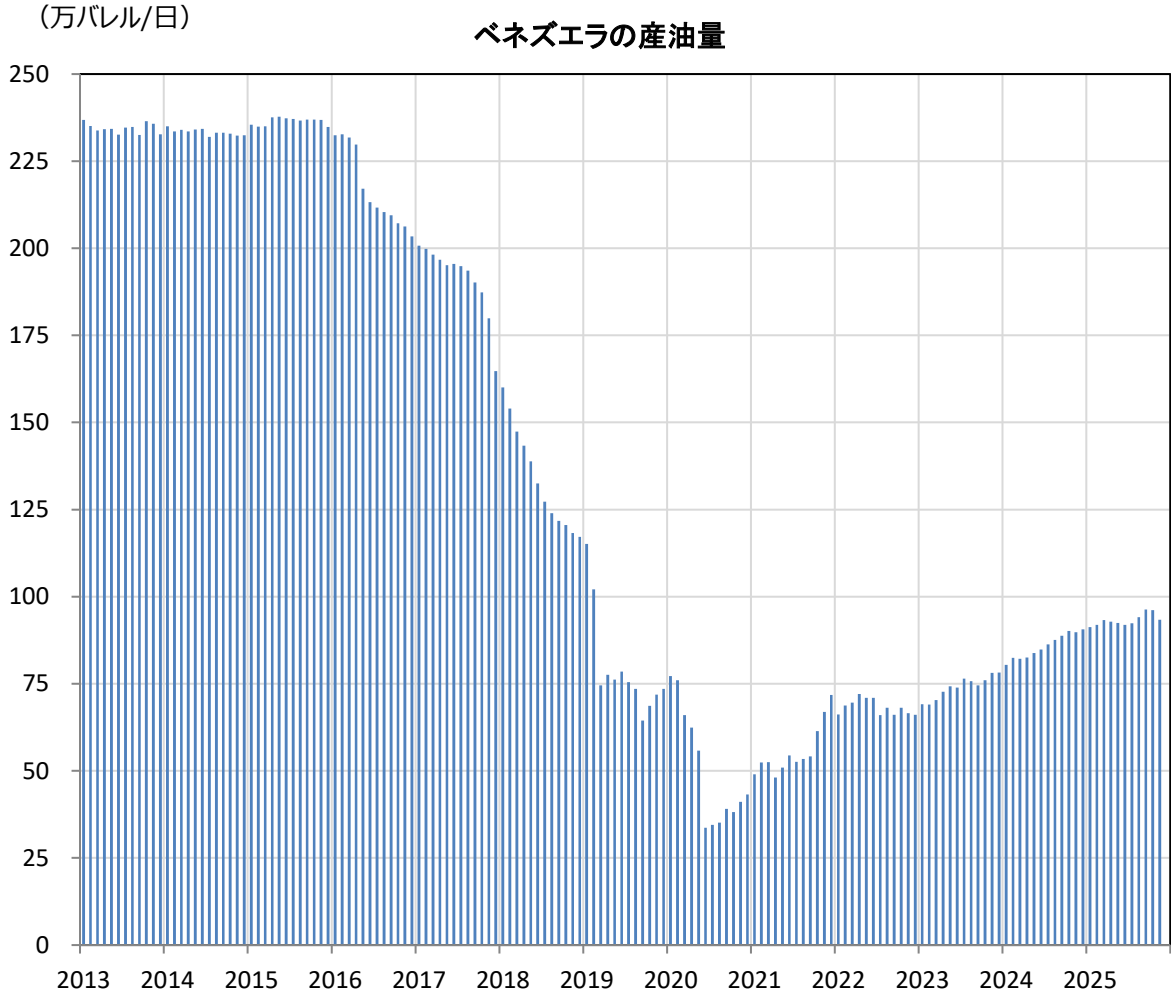
□ 地政学リスクは維持される

ウクライナ、中東(イエメン、イラン)、ベネズエラetc.

ベネズエラ情勢



(出所) BPよりマーケットエッジ作成



(出所) OPECよりマーケットエッジ作成

FX

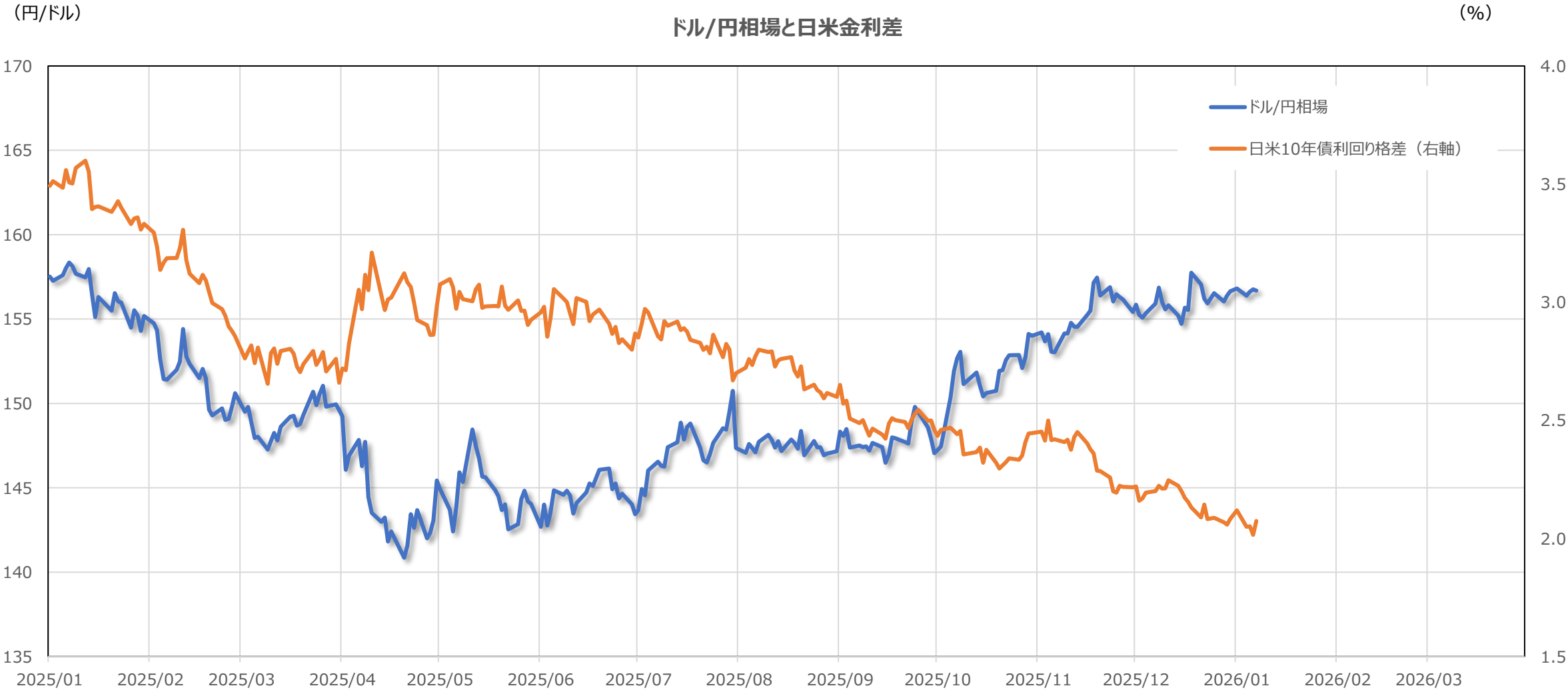
ドル/円 (日足)





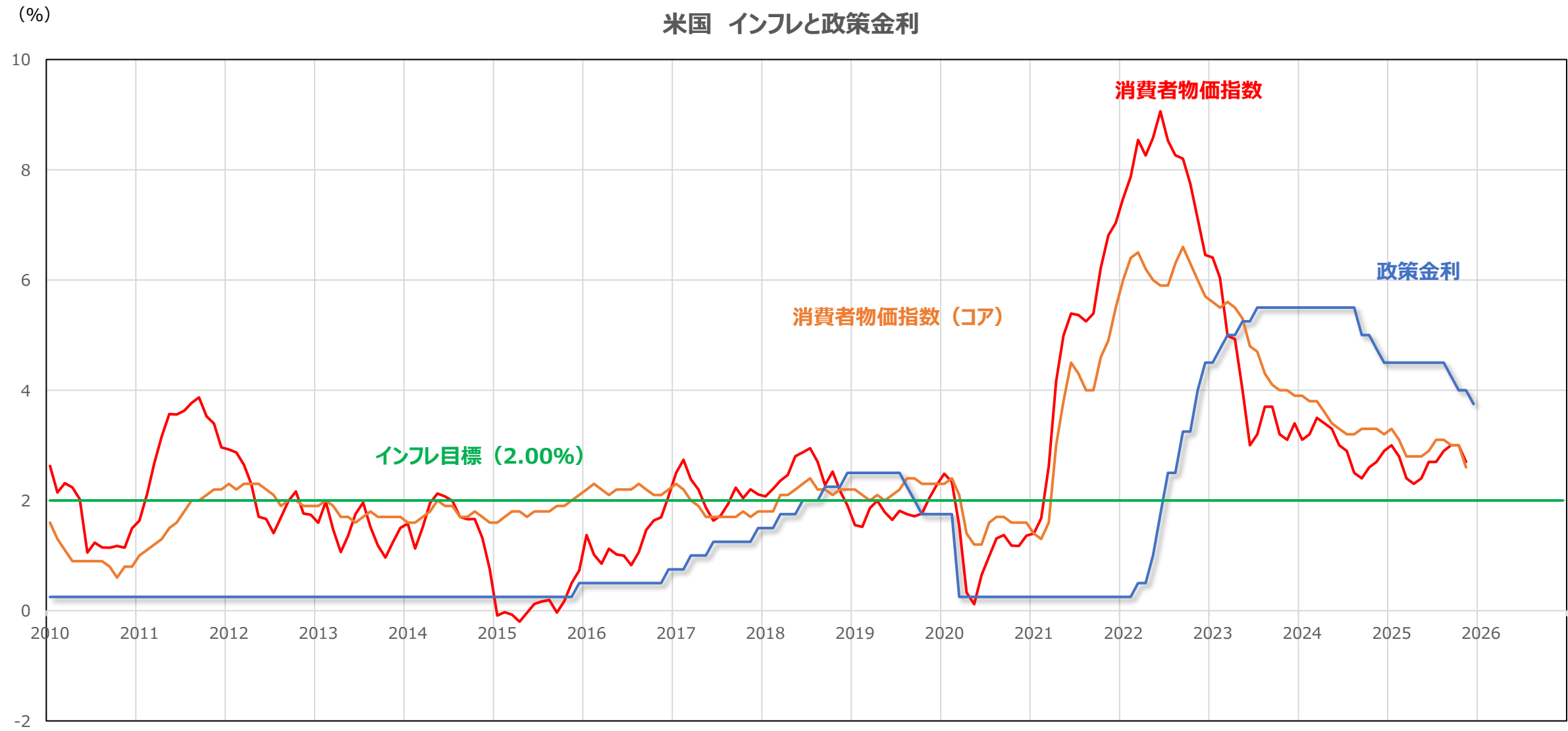


金利環境からみたドル/円①



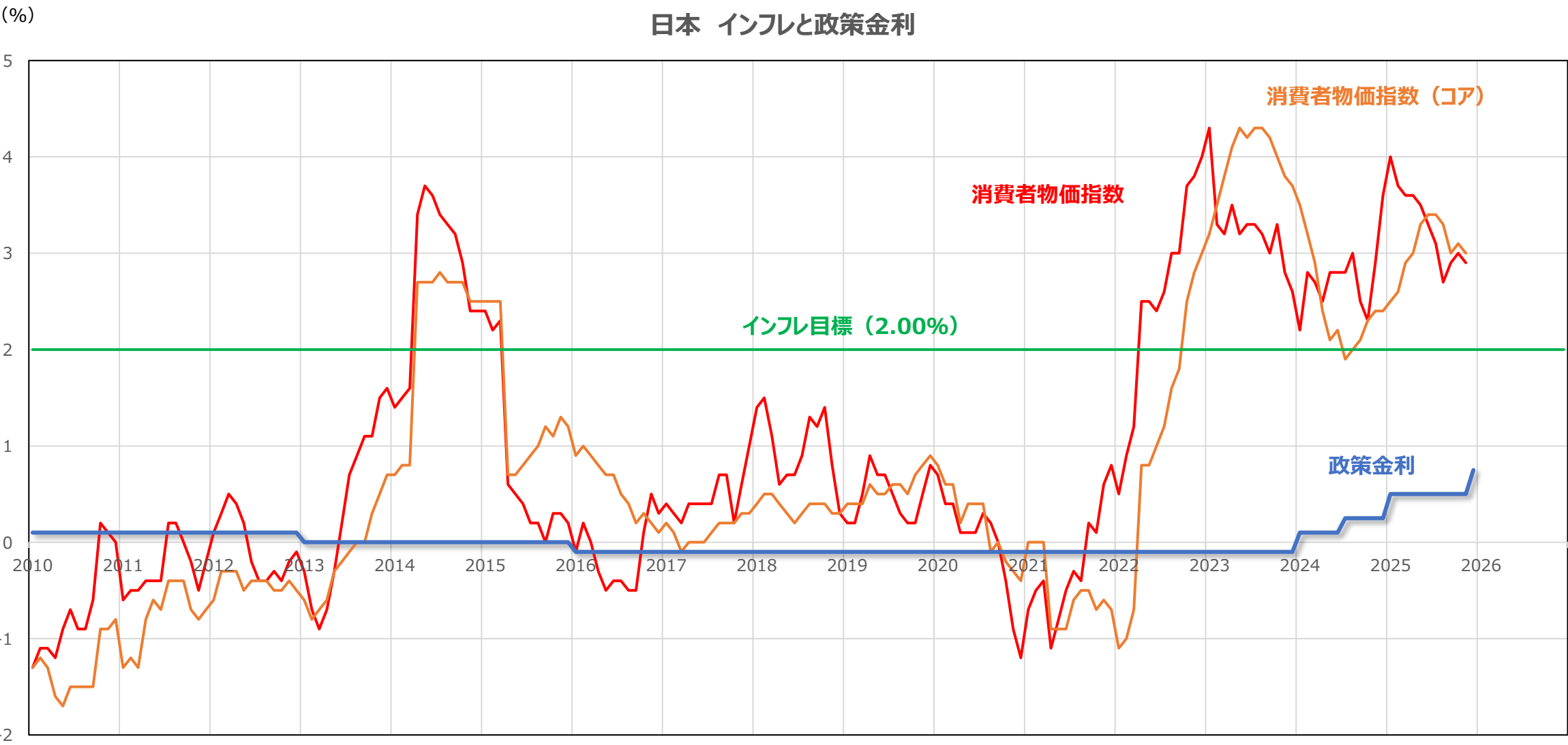
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

金利環境からみたドル/円②



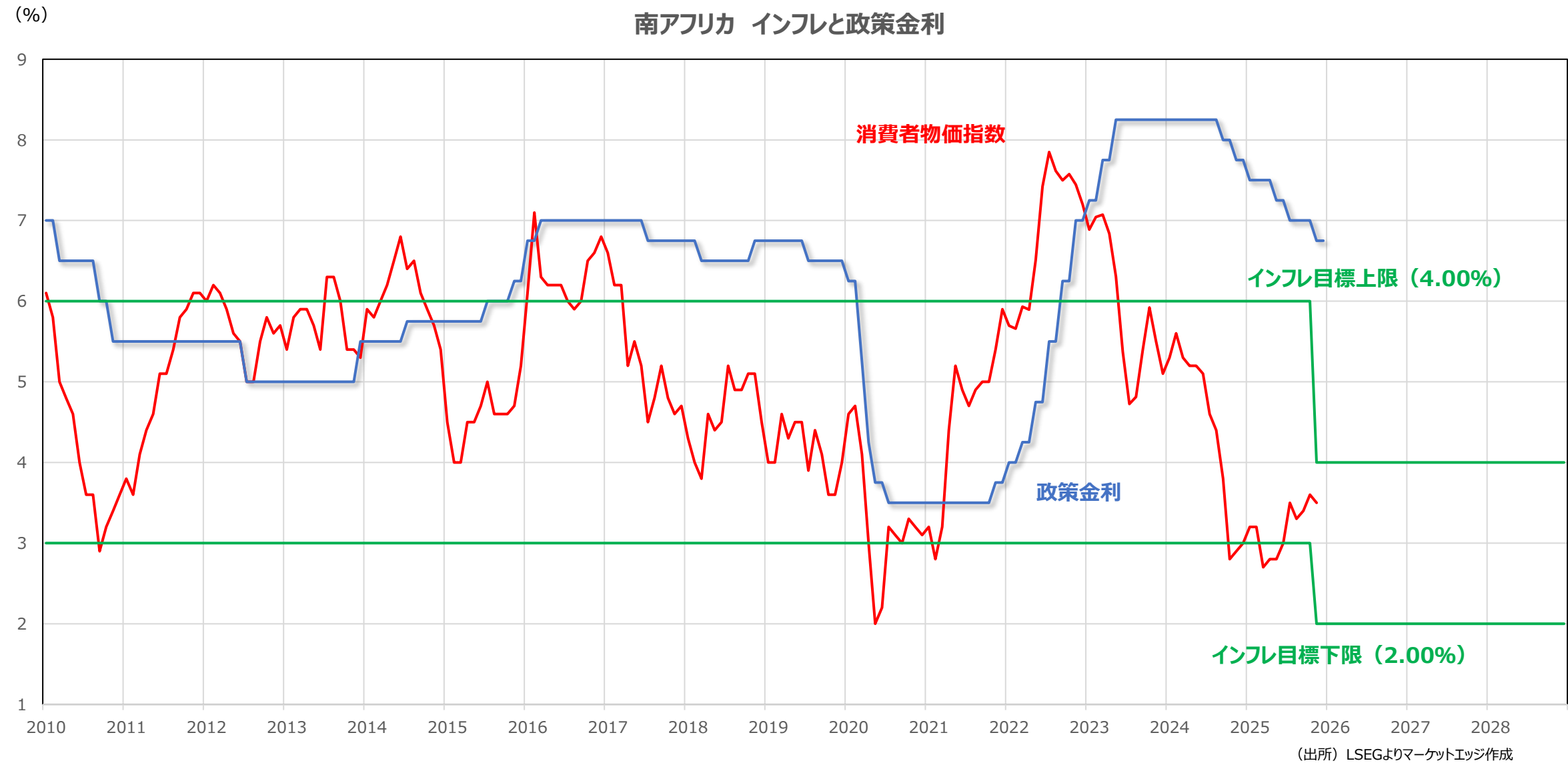
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

金利環境からみたドル/円③

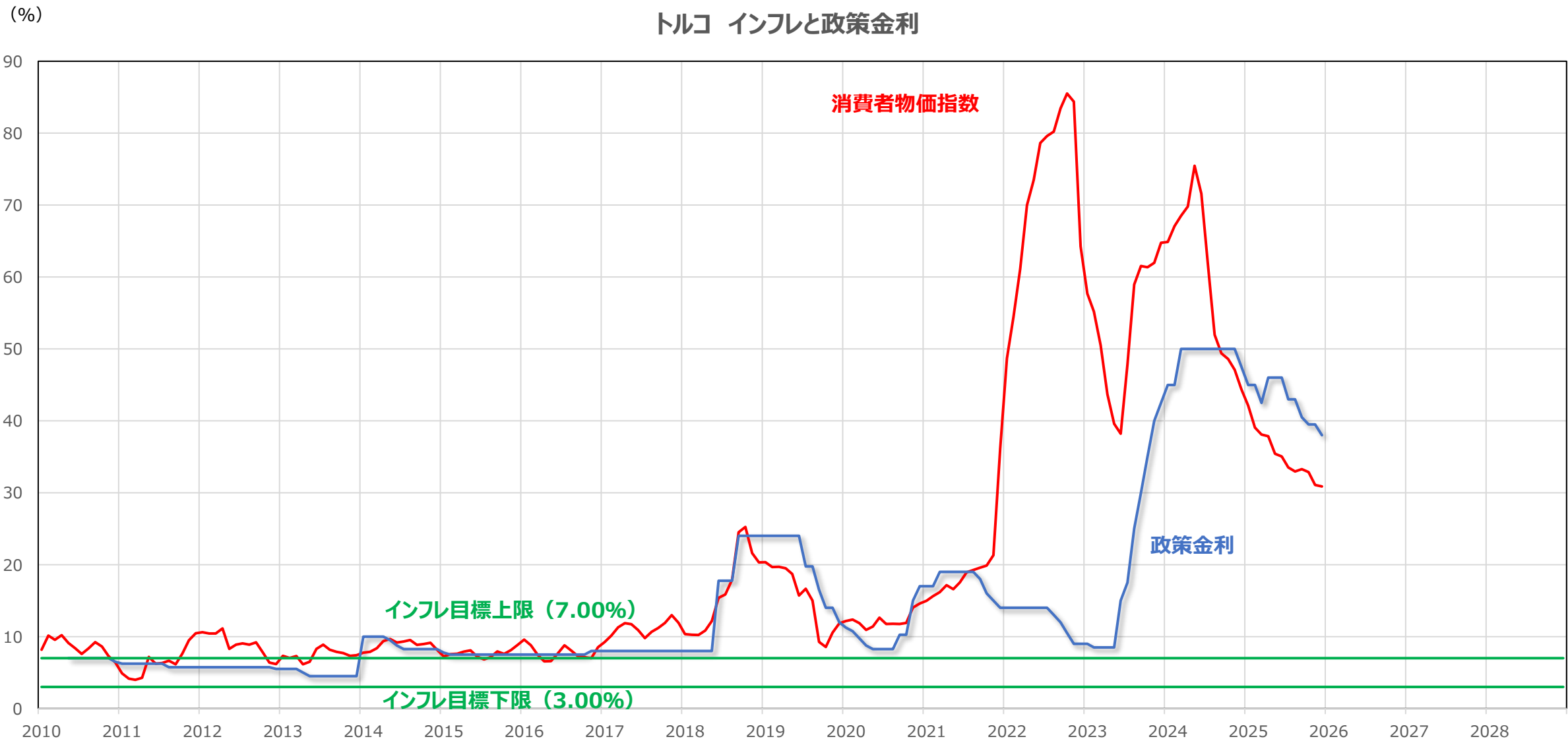


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

南アフリカ政策金利

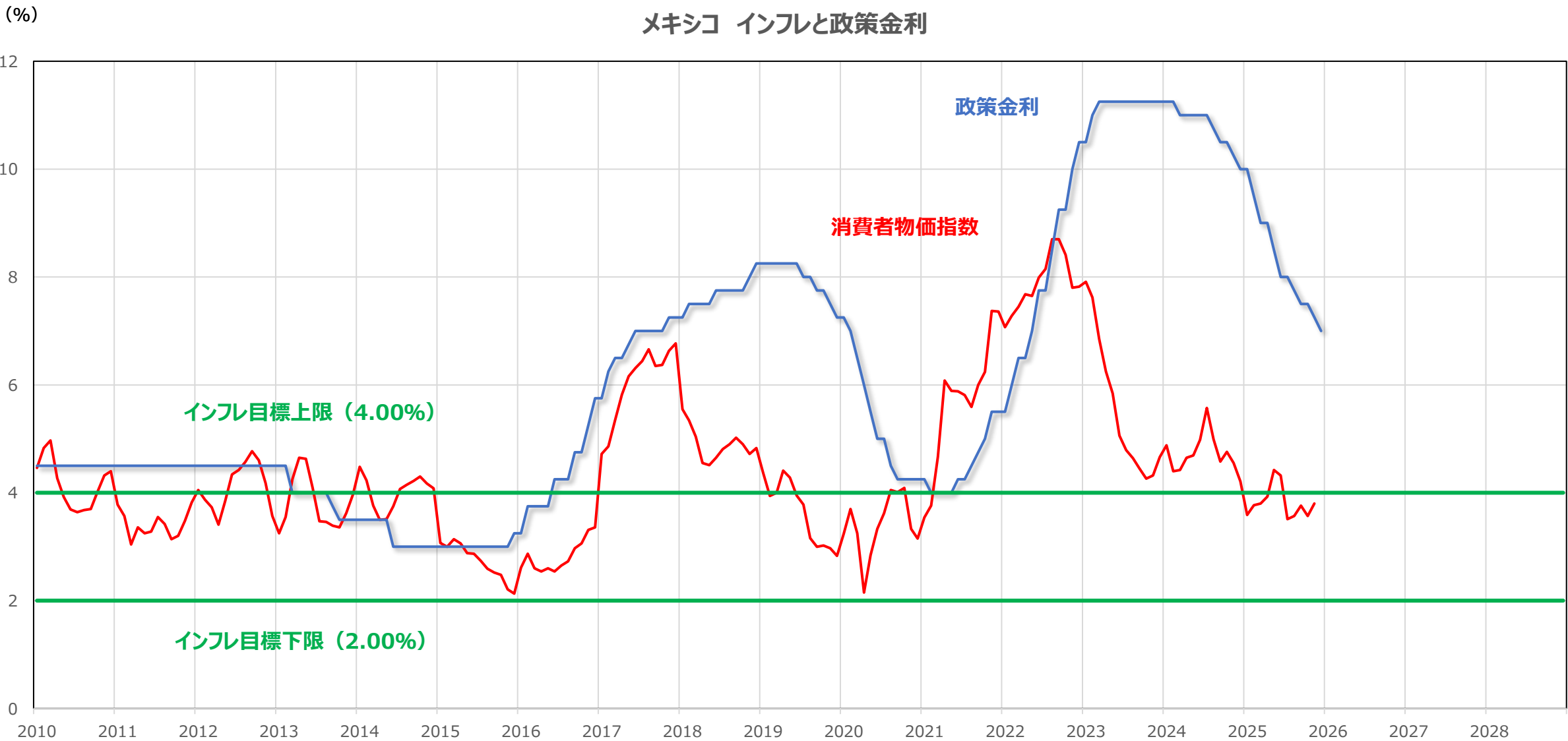


トルコ政策金利



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

メキシコ政策金利



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

Equity

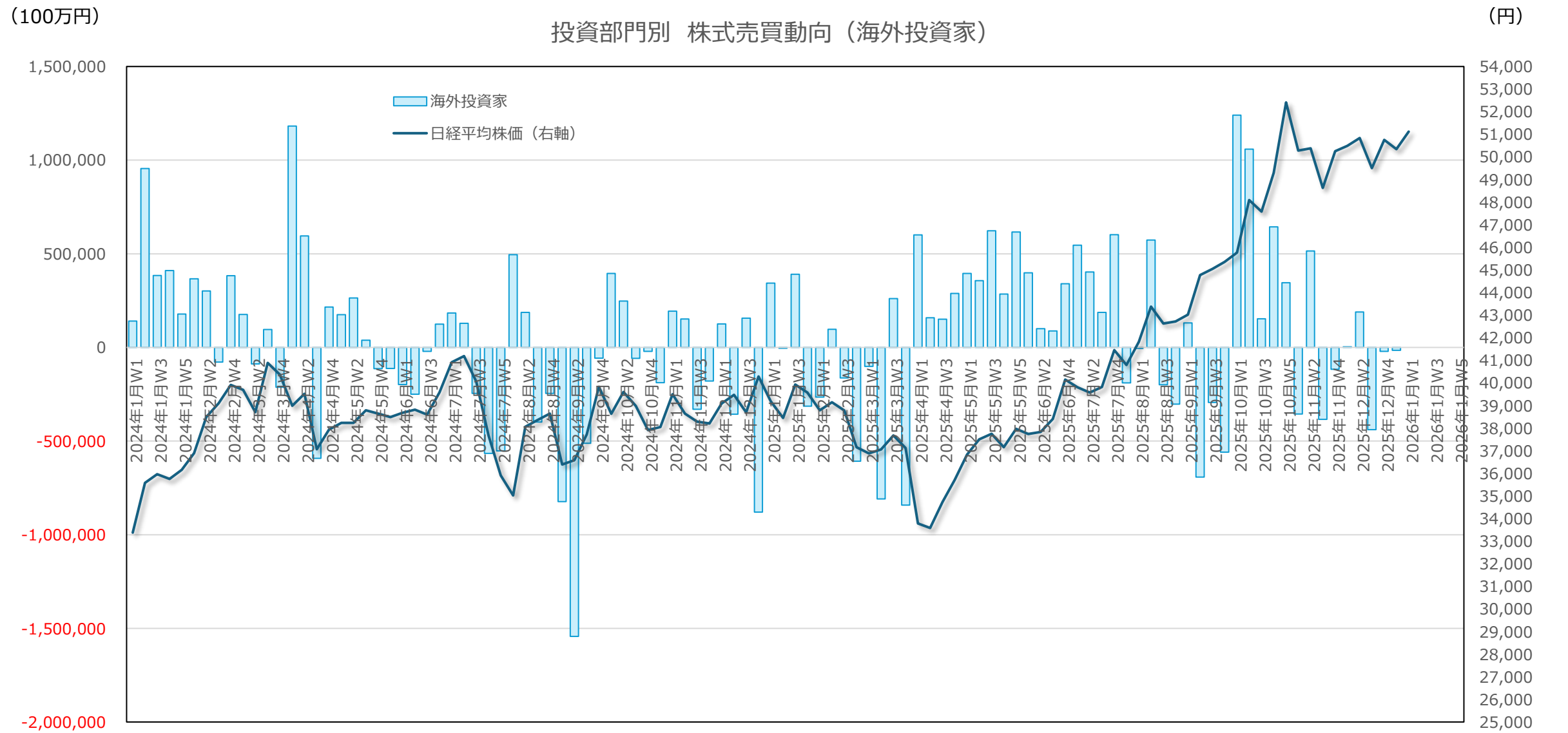
ダウ工業平均株価（日足）



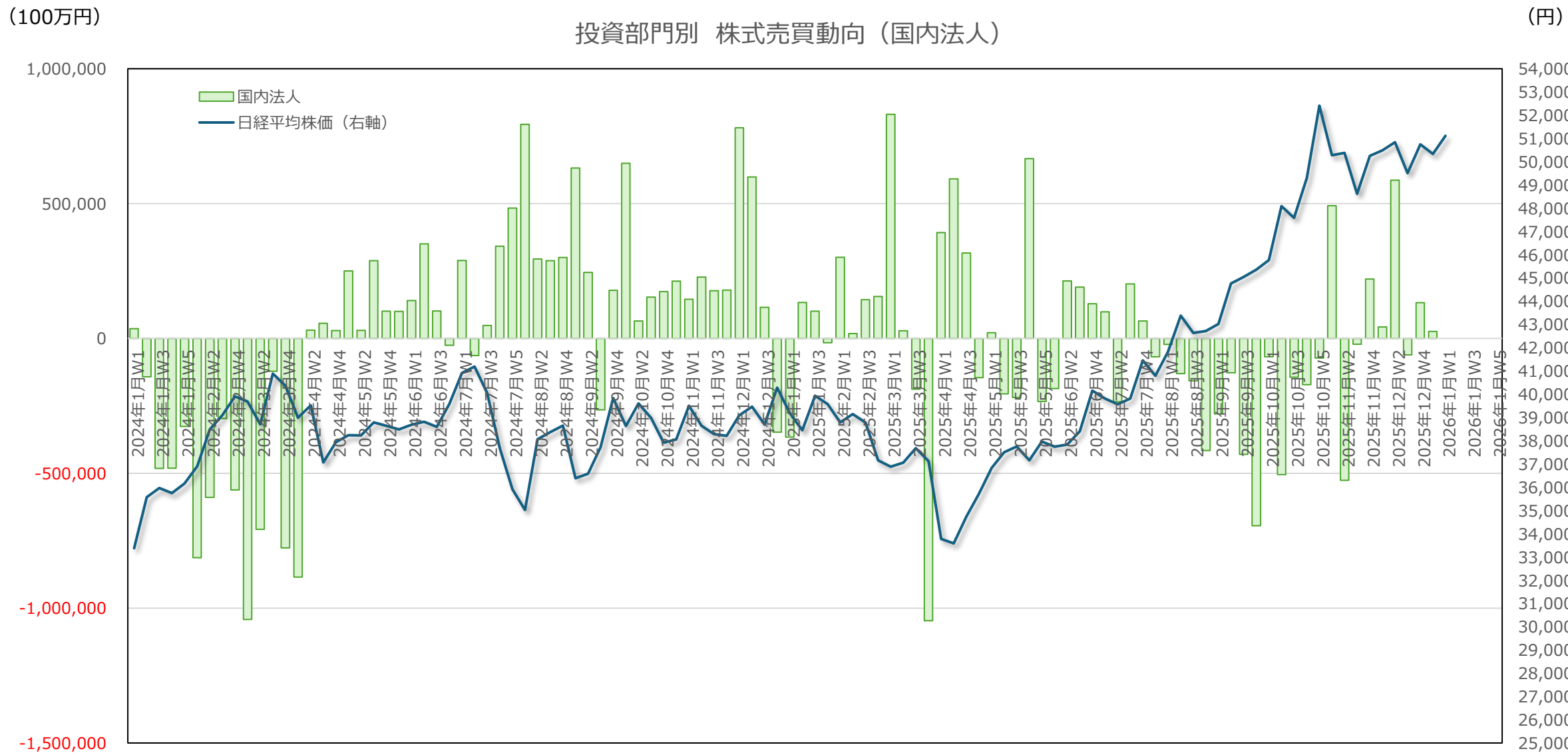
日経平均株価（日足）



日本株の投資主体別売買動向①

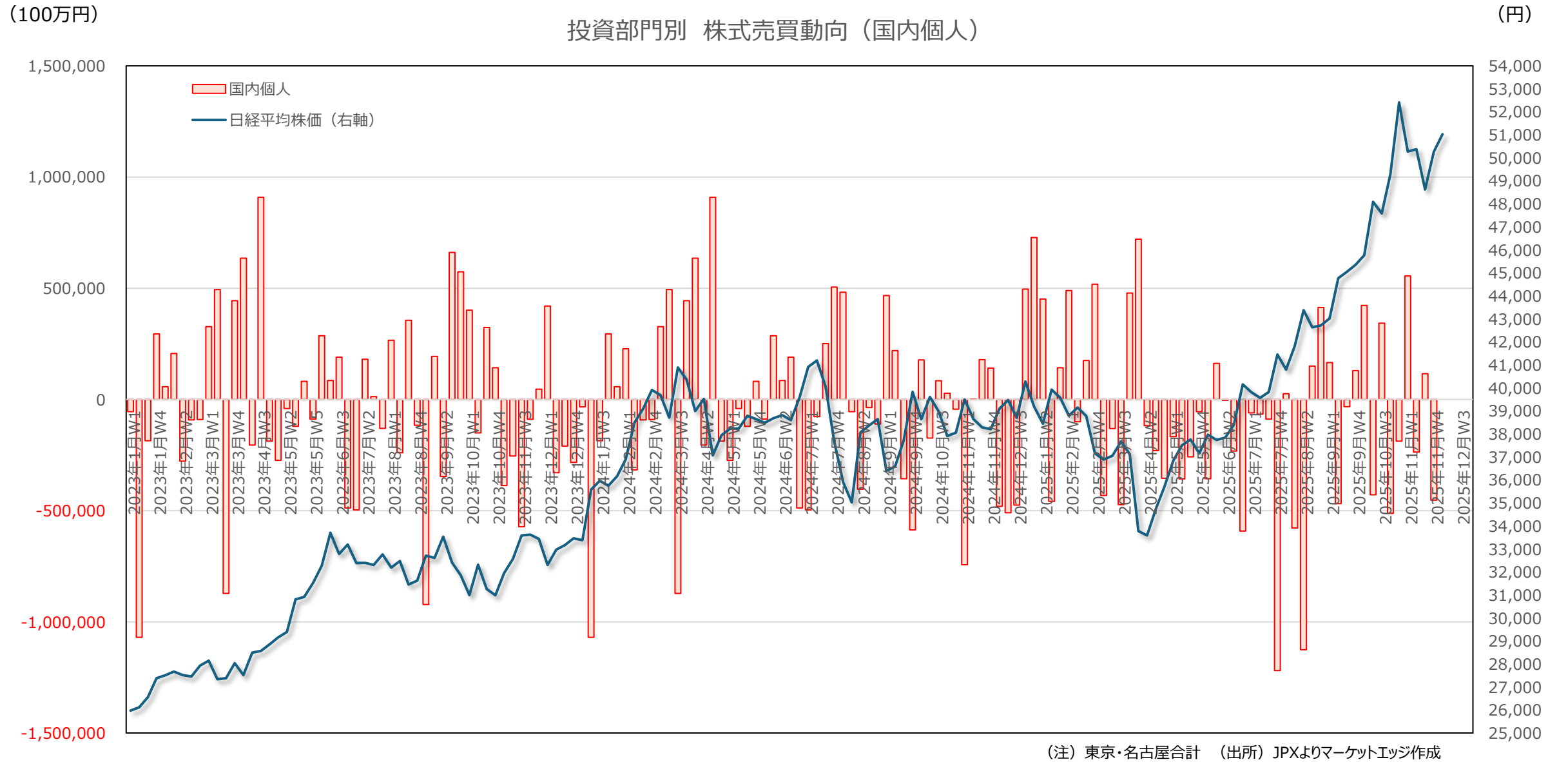


日本株の投資主体別売買動向②

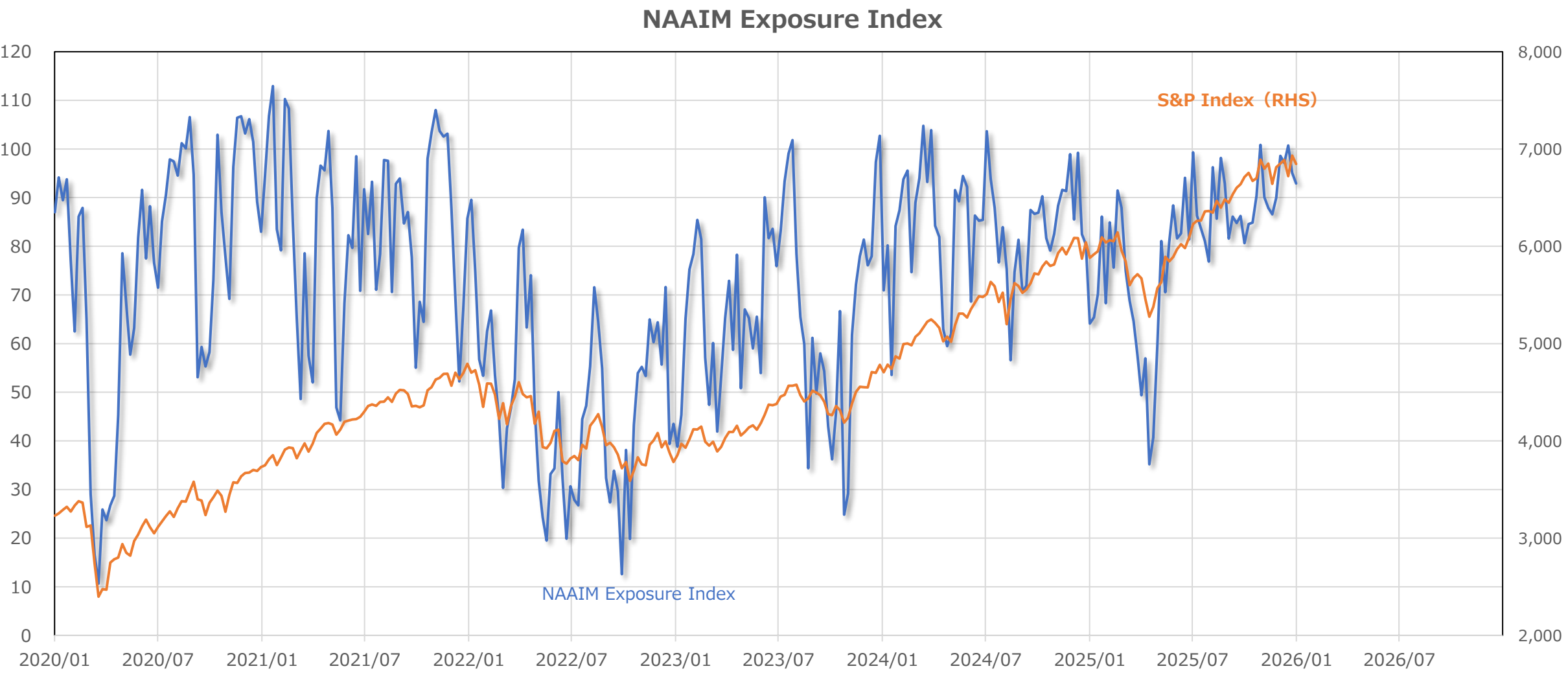


(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPXよりマーケットエッジ作成

日本株の投資主体別売買動向③



米機関投資家の売買動向



(出所) NAAIMよりマーケットエッジ作成

【作成/注意事項】

マーケットエッジ株式会社

代表取締役 小菅 努 (Tsutomu Kosuge)

Webサイト <https://www.marketedge.co.jp/>

Twitter @kosuge_tsutomu

本動画/資料で提供する情報については万全を期しておりますが、その情報の正確性を保証するものではありません。本動画/資料の内容は、将来予告なしに変更される可能性があります。また、本動画/資料の内容は過去の情報や実績をもとに作成したものであり、将来の成果を約束するものではありません。

本動画に係る一切の権利はマーケットエッジ株式会社及びその他の権利者に属しており、電子的または機械的な方法その他いかなる方法であるかを問わず、いかなる目的であれ無断で複製、または加工・編集等はできません。