

## YCC 柔軟化で乱高下の後、141 円台を回復

## GLOBAL MARKETS RESEARCH

チーフアナリスト 井野 鉄兵  
 リサーチアシスタント 田上 香一

三菱 UFJ 銀行

A member of MUFG, a global financial group

令和 5(2023)年 7 月 31 日

## 前営業日の市況

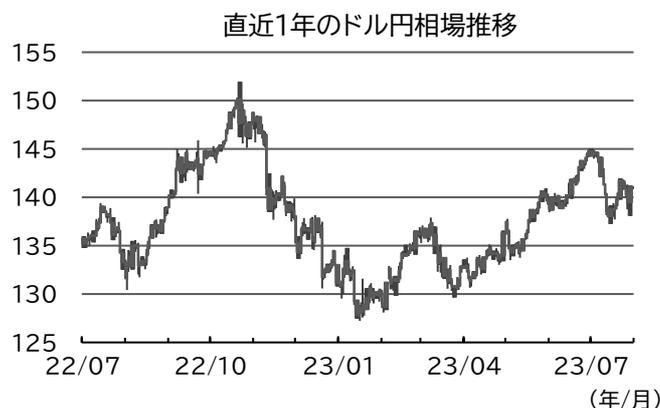
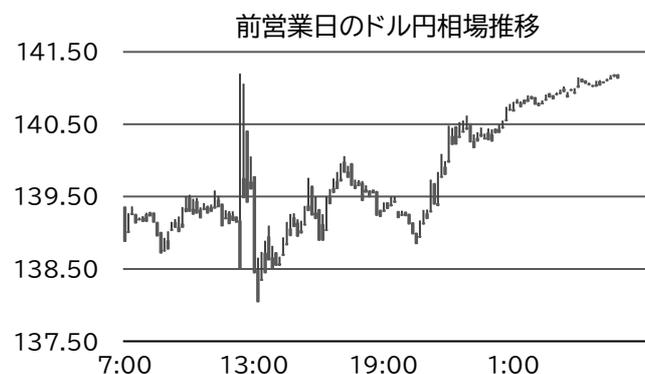
ドル円は 138.88 で寄り付くと、日銀の政策発表を控えるなかでじり高となり、139 円台を回復した。イールドカーブコントロールの柔軟化がアナウンスされると、一旦 141.20 まで急上昇したあと、安値 138.05 まで急落。上下 3 円近い乱高下となった。その後は、持ち直しの動きとなり、欧州時間にかけては 139 円台を中心に推移した。米国時間に入ると、株価の上昇を受けたリスク選好地合いとなると、円売りが優勢となって、ドル円は再び高値圏に上昇。141.18 で引けている。(田上)

## 本日のポイント

日銀の「YCC 柔軟化」はあくまで金融緩和維持との「建前」が優先された結果、とりわけ海外勢の円売り安心感を削ぐことにはならなかった。そのため金曜は、米経済の回復期待が高まるなかで、為替市場では円安となった。目先、直近高値圏である 141 円台では上値の重さが意識されようが、円高方向への圧力が強まるかは円債相場次第か。まずは、本日のオペで長期金利 0.5% 超えの水準が「容認」されるかどうかと、それをもって金利が再浮上するかどうか。なお、本日公開の 2013 年前半の決定会合議事録は必読である。(井野)

## 本日のディーラー予想

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
140.30 -141.50	1.0980-1.1080	154.80 -156.00



(出所) グラフは Bloomberg EBS、文中の為替データは発行 4 本値

## 市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	138.88	141.20	138.05	141.18
EUR/USD	1.0980	1.1047	1.0944	1.1015
EUR/JPY	152.40	155.60	151.47	155.55
GBP/USD	1.2793	1.2888	1.2767	1.2848

(出所)為替のデータは発行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	32,759.23	- 131.93
ユーロストック 50	4,466.50	+ 19.06
FTSE100	7,694.27	+ 1.51
ダウ工業	35,459.29	+ 176.57
ナスダック	14,316.66	+ 266.55
上海総合指数	3,275.93	+ 59.26
CRB 商品指数	280.48	+ 0.31
WTI 原油先物	80.58	+ 0.49
金先物	1,999.90	+ 14.70
VIX 指数	13.33	- 1.08

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	-0.025 %	0.018 %	0.568 %	0.118 %
独国債	3.051 %	-0.042 %	2.492 %	0.018 %
米国債	4.879 %	-0.053 %	3.953 %	-0.049 %
英国債	4.988 %	-0.051 %	4.326 %	0.016 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	-0.059 %	+ 0.012 %
ユーロ円金利先物	100.020 p	+ 0.000 p
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	-0.03440 %	- 0.00032 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.14909 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	5.33 %	+ 0.25 %
米国 TB3 ヶ月	5.4087 %	- 0.0076 %
SOFR6 ヶ月	5.44800 %	- 0.00483 %
EURIBOR6 ヶ月	3.95800 %	- 0.01400 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.33370 %	+ 0.00840 %

※「米国 FF Rate」は as of 7 月 27 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2023 年 1 月 27 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 1 月 31 日

## Asia 市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	中銀参考	主要金利	株価指数	終値	(前日比)
USD/KRW	1,284.2	1,284.7	1,276.0	1,277.1	1277.7	3.5600	韓国総合	2,608.32	4.51
USD/TWD	31.260	31.424	31.260	31.393	-	0.6840	台湾加権	17,292.93	51.11
USD/HKD	7.8025	7.8060	7.7959	7.7968	-	5.2712	ハンセン	19,916.56	277.45
USD/PHP	54.708	54.915	54.708	54.900	54.847	-	フィリピン総合	6,625.26	-52.66
USD/SGD	1.3315	1.3342	1.3300	1.3316	-	-	シンガポール ST	3,371.17	33.75
USD/THB	-	-	-	-	-	-	タイ SET	-	-
USD/CNY	7.1661	7.1740	7.1446	7.1485	7.1338	1.3000	中国上海 A 株	3,434.22	62.18
USD/MYR	4.5440	4.5578	4.5437	4.5550	-	3.2700	マレーシア KLCI	1,450.35	-0.92
USD/IDR	15,060	15,102	15,060	15,095	-	5.5689	ジャカルタ総合	6,900.23	3.57
USD/INR	82.2400	82.3463	82.1900	82.2562	-	6.5000	センセックス	66,160.20	-106.62
USD/VND	-	-	-	23,692	23,744	-	ベトナム VN	1,207.67	10.34

【為替レート】USD, EUR, GBP, HKD, SGD, THB の OPEN は日本時間午前 9 時、CLOSE は日本時間翌日午前 7 時(米国夏時間は日本時間翌日午前 6 時)、その他の現地市場の取引時間に従う

【中銀参考】韓国・タイ・フィリピン、ベトナム：銀行間市場取引加重平均、中国：外貨取引所発表対米ドル仲値。韓国は 7 月 27 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 ヶ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 7 月 27 日時点。

(出所)各国中銀、Bloomberg

## 前営業日の主な経済指標等

## 本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	結果	時刻	地域	経済指標	予想	前回
8:30	日	消費者物価指数(東京都都区部、前年比、7 月)	2.9%	3.2%	8:50	日	鉱工業生産(前月比、6 月速報)	2.4%	▲ 2.2%
8:30	日	消費者物価指数(東京都都区部、除生鮮、前年比、7 月)	2.9%	3.0%	10:30	中	製造業 PMI(7 月)	49.0	49.0
8:30	日	消費者物価指数(東京都都区部、除生鮮エネ、前年比、7 月)	3.7%	4.0%	14:00	日	住宅着工戸数(6 月・万戸)	84.6	86.2
18:00	ユ	欧州委員会景況指数(7 月)	95.0	94.5	18:00	ユ	消費者物価指数(前年比、7 月)	5.3%	5.5%
21:00	独	消費者物価指数(CPI、前年比、7 月速報)	6.2%	6.2%	18:00	ユ	消費者物価指数(コア、前年比、7 月速報)	5.4%	5.5%
21:30	米	個人所得(前月比、6 月)	0.5%	0.3%	18:00	ユ	GDP(前年比、Q2 速報)	0.5%	1.1%
21:30	米	個人支出(前月比、6 月)	0.4%	0.5%	22:45	米	シカゴ購買部協会景気指数(7 月)	43.4	41.5
21:30	米	PCE デフレーター(前年比、6 月)	4.2%	4.1%					

時刻	地域	イベント	時刻	地域	イベント
12:28	日	日銀金融政策決定会合(金融政策発表)	22:20	米	シカゴ連銀グループスピーチ総裁講演
12:28	日	経済・物価情勢の展望			
15:30	日	植田日銀総裁定例会見			
17:00	ユ	リトアニア中銀シムカス総裁講演			

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

## 照会先:三菱 UFJ 銀行 グローバルマーケットリサーチ チーフアナリスト 井野 鉄兵

当資料は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定のお客様のニーズ、財務状況又は投資対象に対応することを意図しておりません。また、当資料は、適用法令上許容される範囲内でのみ利用可能であり、当資料の頒布を制約する法令が存在する地域の方によって利用されることを意図しておりません。当資料内のいかなる情報又は意見も、預金、有価証券、デリバティブ取引その他の金融商品の売買、投資、保有などを勧誘又は推奨するものではありません。

当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性、適時性、適切性又は完全性を表明又は保証するものではなく、当行、その子会社又は関連会社は、お客様による当資料の利用等に関して生じうるいかなる損害についても責任を負いません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。

また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。

当行は、当資料において言及されている会社と関係を有し、又はかかる会社に対して金融サービスを提供している可能性があります。当行のグループ会社は、当資料において言及されている証券又はこれに関連する証券について権利を有し、又はこれらの証券の引受けを行っている可能性があり、また、これらの証券又はそのポジションを保有している可能性があります。

当資料の内容は予告なしに変更することがあり、また、当行、その子会社又は関連会社は、当資料を更新する義務を負っておりません。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。当行の書面による許可なく複製又は第三者、個人顧客もしくは一般投資家への配布をすることはできません。

(株式会社三菱 UFJ 銀行ロンドン支店のみに適用される情報開示)

株式会社三菱 UFJ 銀行(以下「MUFG Bank」)は、日本で設立され、東京法務局(会社法人等番号 0100-01-008846)において登記された有限責任の株式会社です。

MUFG Bank の本店は、東京都千代田区丸の内二丁目 7 番 1 号(郵便番号 100-8388)に所在しています。

MUFG Bank ロンドン支店は、英国会社登録所において、英国支店として登録されています(登録番号 BR002013)。

MUFG Bank は、日本の金融庁によって認可及び規制されています。MUFG Bank ロンドン支店は、英国ブルーデンス規制機構より認可を受けており(FCA/PRA 番号 139189)、英国金融行為監督機構の規制とブルーデンス規制機構の限定された規制の対象となっています。英国ブルーデンス規制機構による MUFG Bank ロンドン支店の規制の範囲の詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。