

FRB 理事の早期利下げ牽制で 147 円台に上昇

GLOBAL MARKETS RESEARCH

アナリスト 小池 さくら

三菱 UFJ 銀行

A member of MUFG, a global financial group

令和 6(2024)年 1 月 17 日

前営業日の市況

ドル円は 145.78 で寄り付いた。東京時間は 146 円台前半で上値重く推移したが、海外勢参入後はじり高となり 146 円台後半に水準を切り上げた。1 月の米ニューヨーク連銀景況指数が市場予想を大幅に下回る弱い結果となると 146 円台前半まで下落する場面があったが、すぐに切り返した。その後は、ウォラーFRB 理事の発言を受けて早期利下げ開始期待が後退すると、米金利の上昇につれてドル円も高値 147.32 まで上伸。147.17 で引けている。

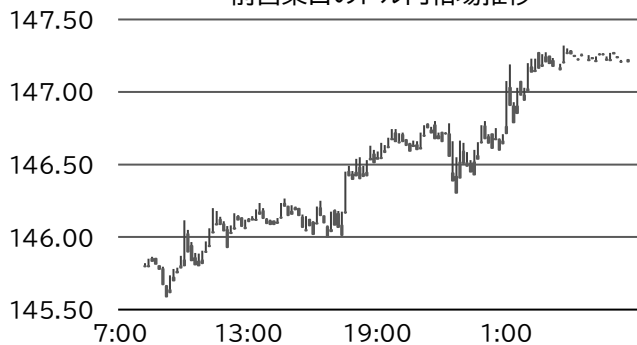
本日のポイント

ウォラーFRB 理事は講演で、「インフレが再燃しなければ今年利下げが可能」と述べた一方、「利下げを開始した場合でも、秩序だって慎重であるべき」とした。FRB 最高幹部の一角である同氏が早期の利下げ開始に慎重な姿勢を示したことで金利先物市場では、1 月の FOMC での金利据え置きが概ね織り込まれ、3 月の利下げ開始をみる向きも後退している。そうしたなか、本日は 12 月の米小売売上高が発表される。事前予想では前月比では小幅な伸び加速が見込まれているため、仮に内需の鈍化を示唆する内容となれば、利下げの織り込みが再び進み、ドル円が反落するリスクに注意したい。

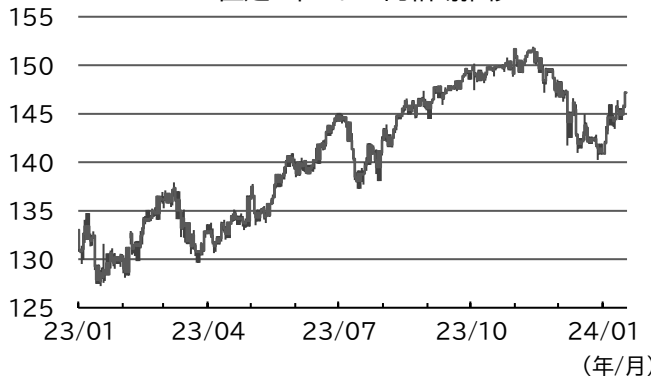
本日のディーラー予想

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
146.60-147.80	1.0830-1.0930	159.50 -160.80

前営業日のドル円相場推移



直近1年のドル円相場推移



(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	145.78	147.32	145.59	147.17
EUR/USD	1.0945	1.0945	1.0862	1.0874
EUR/JPY	159.56	160.14	159.27	160.11
GBP/USD	1.2715	1.2715	1.2620	1.2636

(出所)為替のデータは弊行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	35,619.18	- 282.61
ユーロストック 50	4,446.51	- 8.17
FTSE100	7,558.34	- 36.57
ダウ工業	37,361.12	- 231.86
ナスダック	14,944.35	- 28.41
上海総合指数	2,893.99	+ 7.70
CRB 商品指数	264.30	- 0.08
WTI 原油先物	72.40	- 0.28
金先物	2030.20	- 21.40
VIX 指数	13.84	+ 0.59

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.013 %	0.011 %	0.600 %	0.030 %
独国債	2.600 %	0.002 %	2.258 %	0.025 %
米国債	4.222 %	0.077 %	4.059 %	0.118 %
英国債	4.163 %	0.002 %	3.797 %	0.000 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	-0.017 %	- 0.008 %
ユーロ円金利先物	99.975 p	+ 0.000 p
TONA 複利(後決め)6 カ月	-0.03379 %	+ 0.00000 %
円-TIBOR6 カ月	0.15636 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	-	-
米国 TB3 カ月	5.3550 %	+ 0.0018 %
SOFR6 カ月	5.08902 %	- 0.06445 %
EURIBOR6 カ月	3.86700 %	- 0.00700 %
SONIA 複利(後決め)6 カ月	5.22590 %	+ 0.00080 %

※「米国 FF Rate」は as of 1 月 12 日、「TONA 複利(後決め)6 カ月」は as of 2023 年 7 月 17 日、「SONIA 複利(後決め)6 カ月」は as of 同年 7 月 18 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	1,320.0	1,332.6	1,319.8	1,331.8	1320.2	3.5500	韓国総合	2,497.59	-28.40
USD/TWD	31.250	31.431	31.250	31.401	-	0.6860	台湾加権	17,346.87	-199.95
USD/HKD	7.8237	7.8285	7.8204	7.8263	-	4.7405	ハンセン	15,865.92	-350.41
USD/PHP	55.825	55.975	55.785	55.833	55.885	-	フィリピン総合	6,637.00	-43.45
USD/SGD	1.3334	1.3432	1.3333	1.3425	-	-	シンガポール ST	3,184.99	-14.43
USD/THB	34.963	35.405	34.952	35.372	35.143	2.5001	タイ SET	1,401.72	-5.30
USD/CNY	7.1796	7.1942	7.1758	7.1877	7.1134	2.2500	中国上海 A 株	3,034.25	8.07
USD/MYR	4.6698	4.6945	4.6695	4.6945	-	3.2900	マレーシア KLCI	1,493.87	-7.24
USD/IDR	15,573	15,598	15,571	15,591	-	5.8104	ジャカルタ総合	7,242.79	18.79
USD/INR	82.9375	83.0813	82.9250	83.0750	-	6.8500	センセックス	73,128.77	-199.17
USD/VND	-	-	-	24,502	23,987	-	ベトナム VN	1,163.12	9.00

【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 1 月 15 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 カ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 1 月 15 日時点。

(出所)各国中銀、Bloomberg

前営業日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	結果
19:00	独	ZEW 景況感指数(現況、1 月)	▲ 77.0	▲ 77.3
19:00	独	ZEW 景況感指数(期待、1 月)	11.7	15.2
22:30	米	ニューヨーク連銀景況指数(1 月)	▲ 5.0	▲ 43.7

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
11:00	中	実質 GDP(前年比、Q4)	5.3%	4.9%
11:00	中	鉱工業生産(前年比、12 月)	6.8%	6.6%
11:00	中	小売売上高(前年比、12 月)	8.0%	10.1%
11:00	中	都市部固定資産投資(年初来累計/前年比、12 月)	2.9%	2.9%
22:30	米	輸入物価指数(前年比、12 月)	▲ 2.0%	▲ 1.4%
22:30	米	小売売上高(前月比、12 月速報)	0.4%	0.3%
23:15	米	鉱工業生産(前月比、12 月)	▲ 0.1%	0.2%
23:15	米	設備稼働率(12 月)	78.7%	78.8%
0:00	米	企業在庫(前月比、11 月)	▲ 0.1%	▲ 0.2%

時刻	地域	イベント
12:35	日	5 年物国債入札
16:15	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁討論会(世界経済フォーラム)
19:30	ユ	5 年物国債入札(ドイツ)
0:00	英	バイリー-BOE総裁議会証言(上院)
1:00	米	ウォラー-FRB 理事講演

時刻	地域	イベント
16:05	ユ	ラガルド ECB 総裁講演
18:30	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演
19:30	ユ	30 年物国債入札(ドイツ)
20:30	ユ	クロアチア中銀ブイチッチ総裁講演
21:15	ユ	オランダ中銀クノット総裁講演(世界経済フォーラム)
23:00	米	バー-FRB 副議長講演
23:00	米	ボウマン FRB 理事講演
3:30	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演(世界経済フォーラム)
4:00	米	地区連銀経済報告
5:00	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演

※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 シニアアナリスト 亀井 純野

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。