

## 高田日銀審議委員発言で 149 円台に急落

GLOBAL MARKETS RESEARCH

アナリスト 田上 香一

三菱 UFJ 銀行

A member of MUFG, a global financial group

令和 6(2024)年 3 月 1 日

## 前営業日の市況

ドル円は 150.65 で寄り付いた。高田日銀審議委員の発言ヘッドラインに反応し円買いが強まると、150 円をあっさり割り込み、149 円台後半まで下落した。その後しばらくは同水準で推移したが、欧州時間には米金利が上昇を受けて 150 円近辺までやや持ち直した。注目を集めた米 PCE デフレーターは、概ね市場予想通りであったこと、12 月分が下方修正されたことなどをを受けて、発表直後はドル売りとなり、149.21 まで急落した。もっとも、売り一服後は買戻しが進み、再び 150 円台近辺まで切り返している。

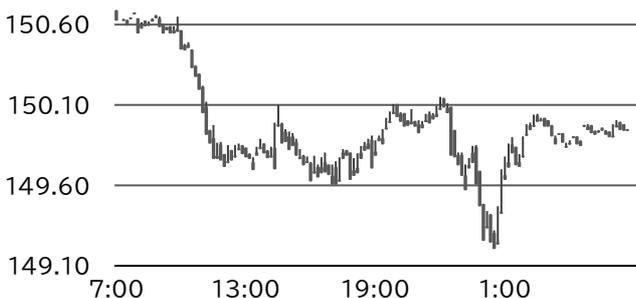
## 本日のポイント

高田委員は昨日、「(物価安定目標の) 実現がようやく見通せる」ようになったしたうえで、YCC 解除、マイナス金利解除、オーバーシュート型コミットメント見直しといった正常化の具体案を例示した。いずれも、植田総裁、内田副総裁よりも踏み込んだ内容と言える。今朝方、G20 後の会見で植田総裁は「春闘の動向は昨年を上回っている」と発言しており、3 月の正常化着手への期待が高まりそうだ。翻って米国では、PCE デフレーターが市場予想の範囲内にとどまったことで安心感が広まっている。本日はウォラーFRB 理事の発言機会がある。インフレ見極めの時間軸についての見解が注目される。

## 本日のディーラー予想

| ドル円           | ユーロドル         | ユーロ円           |
|---------------|---------------|----------------|
| 149.40-150.60 | 1.0750-1.0860 | 161.50 -162.70 |

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 | 150.65 | 150.65 | 149.21 | 149.97 |
| EUR/USD | 1.0838 | 1.0856 | 1.0796 | 1.0805 |
| EUR/JPY | 163.19 | 163.22 | 161.72 | 162.05 |
| GBP/USD | 1.2662 | 1.2681 | 1.2614 | 1.2624 |

(出所)為替のデータは弊行 4 本値

|            | 終値        | (前日比)    |
|------------|-----------|----------|
| 日経平均       | 39,166.19 | - 41.84  |
| ユーロストック 50 | 4,877.77  | - 6.00   |
| FTSE100    | 7,630.02  | + 5.04   |
| ダウ工業       | 38,996.39 | + 47.37  |
| ナスダック      | 16,091.92 | + 144.18 |
| 上海総合指数     | 3,015.17  | + 57.32  |
| CRB 商品指数   | 275.08    | - 0.19   |
| WTI 原油先物   | 78.26     | - 0.28   |
| 金先物        | 2,054.70  | + 12.00  |
| VIX 指数     | 13.40     | - 0.44   |

|      | 2年 (前日比) | 10年 (前日比) |
|------|----------|-----------|
| 日本国債 | 0.179 %  | 0.008 %   |
| 独国債  | 2.901 %  | -0.014 %  |
| 米国債  | 4.620 %  | -0.018 %  |
| 英国債  | 4.302 %  | -0.039 %  |

|                   | 終値         | (前日比)       |
|-------------------|------------|-------------|
| 無担保コール O/N        | -0.005 %   | + 0.001 %   |
| ユーロ円金利先物          | 99.975 p   | + 0.000 p   |
| TONA 複利(後決め)6 ヶ月  | -0.02048 % | + 0.00017 % |
| 円-TIBOR6 ヶ月       | 0.15091 %  | - 0.00091 % |
| 米国 FF Rate        | 5.33 %     | + 0.00 %    |
| 米国 TB3 ヶ月         | 5.3798 %   | - 0.0112 %  |
| SOFR6 ヶ月          | 5.27493 %  | - 0.01194 % |
| EURIBOR6 ヶ月       | 3.90800 %  | - 0.00700 % |
| SONIA 複利(後決め)6 ヶ月 | 5.25410 %  | - 0.00030 % |

※「米国 FF Rate」は as of 2 月 28 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2023 年 8 月 31 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 4 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 | 1,336.5 | 1,336.5 | 1,331.3 | 1,331.4 | 1333.6 | 3.5800 | 韓国総合       | 2,642.36  | -9.93  |
| USD/TWD | 31.610  | 31.699  | 31.583  | 31.583  | -      | 0.6900 | 台湾加権       | 18,966.77 | 112.36 |
| USD/HKD | 7.8279  | 7.8296  | 7.8259  | 7.8290  | -      | 4.4849 | ハンセン       | 16,511.44 | -25.41 |
| USD/PHP | 56.310  | 56.314  | 56.123  | 56.208  | 56.174 | -      | フィリピン総合    | 6,944.71  | 68.19  |
| USD/SGD | 1.3462  | 1.3464  | 1.3429  | 1.3456  | -      | -      | シンガポール ST  | 3,141.85  | 2.92   |
| USD/THB | 36.050  | 36.050  | 35.838  | 35.870  | 35.924 | 2.5024 | タイ SET     | 1,370.67  | -11.38 |
| USD/CNY | 7.1971  | 7.1971  | 7.1880  | 7.1886  | 7.1036 | 1.7000 | 中国上海 A 株   | 3,160.78  | 60.09  |
| USD/MYR | 4.7710  | 4.7710  | 4.7428  | 4.7428  | -      | 3.2900 | マレーシア KLCI | 1,551.44  | 5.85   |
| USD/IDR | 15,705  | 15,733  | 15,695  | 15,715  | -      | 5.7904 | ジャカルタ総合    | 7,316.11  | -12.53 |
| USD/INR | 82.8862 | 82.9413 | 82.8788 | 82.9138 | -      | 6.8000 | センセックス     | 72,500.30 | 195.42 |
| USD/VND | -       | -       | -       | 24,648  | 24,002 | -      | ベトナム VN    | 1,252.73  | -1.82  |

【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)、その他は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 2 月 28 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 2 月 28 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     |
|-------|----|------------------------|--------|--------|
| 8:50  | 日  | 鉱工業生産(前月比、1 月速報)       | ▲ 6.8% | ▲ 7.5% |
| 14:00 | 日  | 住宅着工戸数(1 月・万户)         | 80.8   | 80.2   |
| 22:00 | 独  | 消費者物価指数(CPI、前年比、2 月速報) | 2.6%   | 2.5%   |
| 22:30 | 米  | 個人所得(前月比、1 月)          | 0.4%   | 1.0%   |
| 22:30 | 米  | 個人支出(前月比、1 月)          | 0.2%   | 0.2%   |
| 22:30 | 米  | PCE デフレーター(前年比、1 月)    | 2.8%   | 2.8%   |
| 22:30 | 米  | 新規失業保険申請件数(2/24・万件)    | 21.0   | 21.5   |
| 23:45 | 米  | シカゴ購買部協会景気指数(2 月)      | 48.0   | 44.0   |

## 本日の主な経済指標等

| 時刻    | 地域 | 経済指標                  | 予想   | 前回   |
|-------|----|-----------------------|------|------|
| 8:30  | 日  | 完全失業率(1 月)            | 2.4% | 2.4% |
| 10:45 | 中  | 財新製造業 PMI(2 月)        | 50.7 | 50.8 |
| 19:00 | ユ  | 消費者物価指数(前年比、2 月)      | 2.5% | 2.8% |
| 19:00 | ユ  | 消費者物価指数(コア、前年比、2 月速報) | 2.9% | 3.3% |
| 19:00 | ユ  | 失業率(1 月)              | 6.4% | 6.4% |
| 0:00  | 米  | ISM 製造業景気指数(2 月)      | 49.5 | 49.1 |
| 0:00  | 米  | 建設支出(前月比、1 月)         | 0.2% | 0.9% |

| 時刻    | 地域 | イベント              |
|-------|----|-------------------|
| 10:30 | 日  | 日銀高田審議委員挨拶        |
| 12:35 | 日  | 2 年物国債入札          |
| 0:50  | 米  | アトランタ連銀ボスティック総裁会見 |
| 1:00  | 米  | シカゴ連銀グールズビー総裁講演   |
| 3:15  | 米  | クリーブランド連銀マスター総裁講演 |
| 5:30  | 米  | クリーブランド連銀マスター総裁講演 |

| 時刻    | 地域 | イベント                                   |
|-------|----|--|
| 10:10 | 米  | ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演                     |
| 19:00 | ユ  | オーストリア中銀ホルツマン総裁講演                      |
| 22:30 | 米  | リッチモンド連銀バーキン総裁講演                       |
| 0:15  | 米  | ダラス連銀ローガン総裁 / ウォラーFRB 理事討論会            |
| 2:15  | 米  | アトランタ連銀ボスティック総裁講演                      |
| 3:30  | 米  | サンフランシスコ連銀ディレイ総裁 / カンザスシティ連銀シュミット総裁討論会 |
| 5:30  | 米  | クーグラーFRB 理事講演                          |
|       | 米  | つなぎ予算一部失効                              |

※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おります。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。