

## 日銀政策転換観測強まり、147 円台まで下落

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 8 日

## 前営業日の市況

ドル円は早朝から売り地合いとなり、149.26 で寄り付くと、公表相場決定前には 148 円台に下落した。その後、植田日銀総裁や中川審議委員の発言のほか、一部政府関係者が金融政策変更容認との報道、組合の賃上げ要求が昨年よりも高い水準となったとの報道などから、海外勢参入後にも円買いが強まると、米国時間にかけて、安値 147.59 まで断続的に水準を切り下げた。米国の労働関連指標の発表後、148 円台を回復したものの、パウエル議長が利下げ開始を「そう遠くない」と証言したことも意識され上値を抑えられ、148.05 で引けている。

## 本日のポイント

再来週 18 日、19 日の金融政策決定会合に向けて、政策変更の期待が急速に高まっている。為替市場では蓄積していた円ショート巻き戻しが主導する格好で円高が進行しているとみてよさそう。その点、本日も日銀を巡る観測報道には注意が必要だろう。一方、米国では、2 月の米雇用統計が発表される。ADP 雇用統計は市場予想を下回り、パウエル議長も利下げに「前向き」だったことも踏まえると、ドル円の反応は下向きのリスクが大きいとみておきたい。

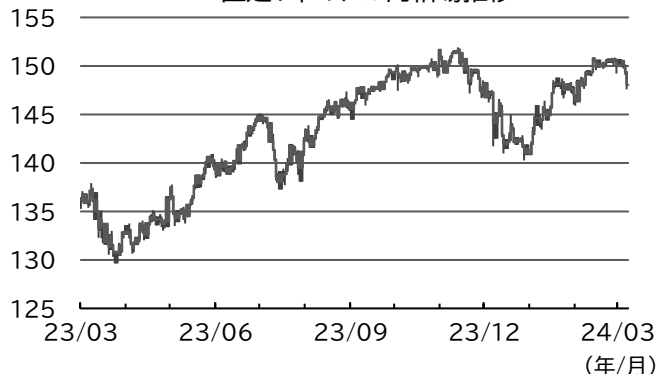
## 本日のディーラー予想

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
147.40-148.80	1.0880-1.1000	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	149.26	149.26	147.59	148.05
EUR/USD	1.0901	1.0949	1.0868	1.0949
EUR/JPY	162.54	162.57	160.55	162.04
GBP/USD	1.2736	1.2811	1.2724	1.2810

(出所)為替のデータは弊行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	39,598.71	- 492.07
ユーロストック 50	4,974.22	+ 58.73
FTSE100	7,692.46	+ 13.15
ダウ工業	38,791.35	+ 130.30
ナスダック	16,273.38	+ 241.84
上海総合指数	3,027.40	- 12.53
CRB 商品指数	279.09	+ 0.97
WTI 原油先物	79.93	- 0.20
金先物	2,165.20	+ 7.00
VIX 指数	14.44	- 0.06

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.195 %	0.005 %	0.731 %	0.014 %
独国債	2.834 %	-0.022 %	2.306 %	-0.016 %
米国債	4.502 %	-0.053 %	4.085 %	-0.019 %
英国債	4.291 %	0.037 %	3.998 %	0.007 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	-0.011 %	- 0.002 %
ユーロ円金利先物	99.975 p	+ 0.000 p
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	-0.01825 %	+ 0.00036 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.15091 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	5.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	5.3798 %	- 0.0060 %
SOFR6 ヶ月	5.23565 %	- 0.01017 %
EURIBOR6 ヶ月	3.91200 %	+ 0.01000 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	5.25420 %	+ 0.00000 %

※「米国 FF Rate」は as of 3 月 6 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2023 年 9 月 7 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 11 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	1,328.9	1,332.1	1,327.3	1,330.9	1334.5	3.5700	韓国総合	2,647.62	6.13
USD/TWD	31.540	31.581	31.477	31.543	-	0.6910	台湾加権	19,693.52	194.07
USD/HKD	7.8251	7.8252	7.8189	7.8208	-	4.5250	ハンセン	16,229.78	-208.31
USD/PHP	55.828	55.883	55.725	55.840	55.820	-	フィリピン総合	6,837.34	-41.20
USD/SGD	1.3388	1.3391	1.3331	1.3332	-	-	シンガポール ST	3,133.78	-2.36
USD/THB	35.705	35.705	35.548	35.577	35.601	2.5009	タイ SET	1,372.16	1.61
USD/CNY	7.1950	7.1989	7.1925	7.1926	7.1002	1.8400	中国上海 A 株	3,173.60	-13.13
USD/MYR	4.7183	4.7185	4.6963	4.7052	-	3.2900	マレーシア KLCI	1,535.83	4.32
USD/IDR	15,668	15,680	15,639	15,653	-	5.9066	ジャカルタ総合	7,373.97	44.16
USD/INR	82.8225	82.8250	82.7250	82.7850	-	6.6200	センセックス	74,119.39	33.40
USD/VND	-	-	-	24,690	24,017	-	ベトナム VN	1,268.46	5.73

【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 3 月 6 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 3 月 6 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
12:00	中	貿易収支(年初来、2 月・億ドル)	1068.0	1251.6
22:30	米	貿易収支(1 月・億ドル)	▲ 635	▲ 674
22:30	米	新規失業保険申請件数(3/2・万件)	21.6	21.7
5:00	米	消費者信用残高(1 月・億ドル)	100.0	195.0

## 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	家計調査消費支出(前年比、1 月)	▲ 4.1%	▲ 2.5%
8:50	日	経常収支(1 月・億円)	▲ 3,304	7,443
14:00	日	景気一致指数(1 月速報)	110.2	115.9
14:00	日	景気先行指数(1 月速報)	109.7	110.2
14:00	日	景気ウォッチャー調査-現状(2 月)	50.6	50.2
14:00	日	景気ウォッチャー調査-先行き(2 月)	52.2	52.5
16:00	独	鉱工業生産(前月比、1 月)	0.6%	▲ 1.6%
22:30	米	非農業部門雇用者数変化(2 月・万人)	20.0	35.3
22:30	米	失業率(2 月)	3.7%	3.7%

時刻	地域	イベント
10:30	日	中川日銀審議委員会金融経済懇親会挨拶
12:35	日	30 年物国債入札
18:50	ユ	国債入札(フランス)
22:15	ユ	ECB 理事会(政策金利発表)
22:45	ユ	ラガルド ECB 総裁定例会見
0:00	米	パウエル FRB 議長議会証言(上院銀行委員会)
1:30	米	クリーブランド連銀マスター総裁講演
3:15	米	クリーブランド連銀マスター総裁インタビュー
	米	一般教書演説

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

時刻	地域	イベント
	米	つなぎ予算全部失効
16:30	ユ	リトアニア連銀シムカス総裁講演
18:00	ユ	オーストリア連銀ホルツマン総裁講演
21:00	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演

## 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。