

タカ派的な米利下げで 154 円台後半

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 横尾 明彦三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 6(2024)年 12 月 19 日

前営業日の市況

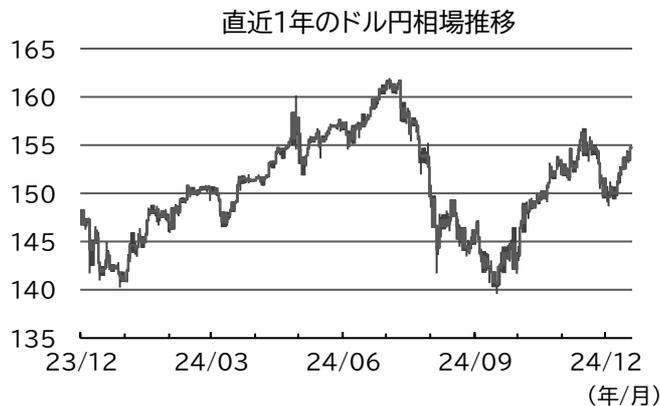
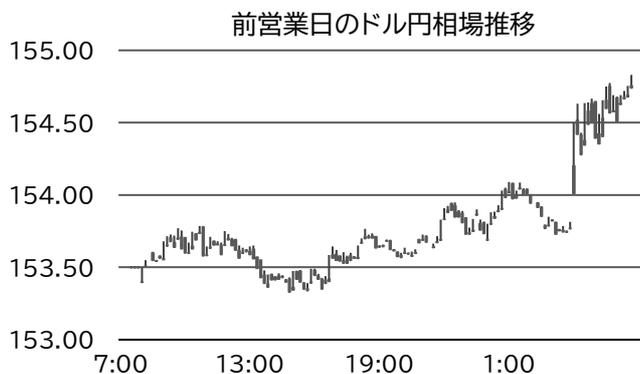
ドル円は 153.56 で寄り付いたのち、153 円台で横ばいの推移が続いた。米国時間に入ると、段階的に水準を切り上げて、FOMC 直前には 154 円台前半まで上昇。その FOMC では、予想通り 25bp の利下げが決定された。もともと、市場は声明文やパウエル議長の記者会見を通じて FRB のスタンスがタカ派的だと解釈。幅広い年限で米金利が急上昇し、ドル円も高値 154.87 まで急騰した。だが、同水準では上値が重くなり、高値圏の 154.82 で引けている。

本日のポイント

パウエル議長は、金融政策は「有意に景気抑制的」であるために「利下げを継続する方向にある」と指摘した。だが、声明文には追加的調整の「程度と時期」を検討するとの文言を追加。ドットチャートにて利下げ見通し（中央値）が前回の 4 回から 2 回へ修正されたこともあり、市場の米利下げ期待も一段と後退した。翻って、本日の日銀金融政策決定会合では、追加利上げが見送られると織り込まれているが、FRB の姿勢を受けてドル高が進行するなか、植田総裁がどの程度タカ派的なコミュニケーションに踏み込むかに注目が集まっている。本邦夕刻の総裁記者会見での、ヘッドラインリスクに注意したい。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
153.20 -155.50	1.0340-1.0540	160.00-162.00



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

市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	153.56	154.87	153.33	154.82
EUR/USD	1.0494	1.0513	1.0344	1.0351
EUR/JPY	161.28	161.53	159.85	160.32
GBP/USD	1.2708	1.2730	1.2563	1.2573

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	39,081.71	- 282.97
ユーロストック 50	4,957.28	+ 14.70
FTSE100	8,199.11	+ 3.91
ダウ工業	42,326.87	- 1123.03
ナスダック	19,392.69	- 716.37
上海総合指数	3,382.21	+ 20.72
CRB 商品指数	292.01	+ 1.08
WTI 原油先物	70.00	- 0.08
金先物	2,599.90	- 62.10
VIX 指数	27.62	+ 11.75

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.600 %	0.003 %
独国債	2.028 %	-0.023 %
米国債	4.358 %	0.111 %
英国債	4.463 %	0.010 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.226 %	- 0.001 %
ユーロ円金利先物	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.18857 %	+ 0.00081 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.61364 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.58 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3377 %	+ 0.0124 %
SOFR6 ヶ月	4.28318 %	+ 0.00569 %
EURIBOR6 ヶ月	2.65200 %	- 0.01200 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	5.01550 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」は as of 12 月 17 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 6 月 18 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 6 月 20 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	1,437.2	1,439.9	1,435.1	1,439.0	1438.9	3.1000	韓国総合	2,484.43	27.62
USD/TWD	32.501	32.540	32.478	32.492	-	0.8190	台湾加権	23,168.67	150.66
USD/HKD	7.7694	7.7723	7.7687	7.7704	-	4.4836	ハンセン	19,864.55	164.07
USD/PHP	58.920	59.018	58.898	58.995	58.985	-	フィリピン総合	6,469.08	-32.63
USD/SGD	1.3500	1.3635	1.3492	1.3631	-	-	シンガポール ST	3,779.62	-20.31
USD/THB	34.222	34.300	34.160	34.252	34.240	2.2501	タイ SET	1,398.95	3.38
USD/CNY	7.2822	7.2869	7.2811	7.2857	7.1880	1.8100	中国上海 A 株	3,545.30	21.77
USD/MYR	4.4627	4.4775	4.4595	4.4700	-	3.2900	マレーシア KLCI	1,599.58	2.25
USD/IDR	16,098	16,119	16,080	16,090	-	6.0771	ジャカルタ総合	7,107.88	-49.86
USD/INR	84.9150	84.9613	84.9125	84.9550	-	6.8200	センセックス	80,182.20	-502.25
USD/VND	-	-	-	25,452	24,278	-	ベトナム VN	1,266.00	4.28

【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 12 月 17 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 12 月 17 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	貿易収支(通関ベース、季調済、11 月・億円)	▲ 4,328	▲ 3,842
22:30	米	住宅着工件数(11 月・万件)	134.5	128.9
22:30	米	建設許可件数(11 月・万件)	143.0	150.5
22:30	米	経常収支(Q3・億ドル)	▲ 2,871	▲ 3,109

時刻	地域	イベント
16:35	ユ	エストニア中銀ミューラー総裁講演
18:00	ユ	レーン ECB 専務理事講演
4:00	米	FOMC 金利誘導目標発表
4:30	米	パウエル FRB 議長定例会見

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
14:00	ユ	EU 新車登録台数(前年比、11 月)	-	1.1%
18:00	ユ	経常収支(季調済、10 月・億ユーロ)	-	370
22:30	米	GDP(前期比年率、Q3 確定)	2.8%	2.8%
22:30	米	フィラデルフィア連銀景況指数(12 月)	2.8	▲ 5.5
22:30	米	新規失業保険申請件数(12/14・万件)	23.0	24.2
0:00	米	中古住宅販売件数(11 月・万件)	409	396
0:00	米	景気先行指数(11 月)	▲ 0.1%	▲ 0.4%
6:00	米	証券投資収支(10 月・億ドル)	-	3,984

時刻	地域	イベント
	ユ	EU 首脳会議(~20 日)
	日	日銀金融政策決定会合(金融政策発表)
15:30	日	植田日銀総裁定例会見
21:00	英	MPC(BOE 金融政策委員会、政策金利発表) / MPC 議事要旨
3:00	米	5 年物インフレ連動債入札



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一丁目 4 番 5 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詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。