

トランプ大統領就任後、155 円台で一進一退

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 河上 晃大三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 1 月 22 日

前営業日の市況

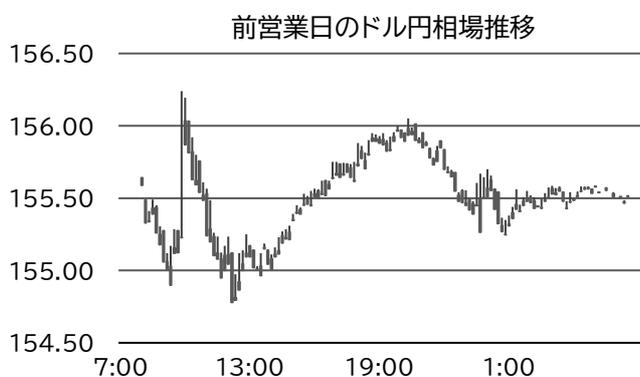
トランプ大統領の就任演説を受けたドル安地合いのなか、ドル円は 155.27 で寄り付いた。公表相場発表前後にはトランプ大統領の「一律の関税賦課を検討している」との発言を受けてドル買いが強まり、高値 156.24 まで上伸したが、休日明けの米金利低下につれ、安値 154.78 まで下落した。その後は米金利の持ち直しもあり 156 円台を回復したものの、米国時間にかけては上値重く推移。日銀の追加利上げ期待もあって 155 円台半ばまで押され、そのまま引けている。

本日のポイント

休場明けの米株式、債券市場では、特段の動揺はみられない。トランプ大統領就任式前後の金融市場は安定していると言っていだろう。こうしたなか、昨日も本邦政府高官から、金融政策判断は日銀に判断が委ねられているとの見解が相次いで示されたほか、追加利上げを示唆する報道も相次いだ。かかる国内外の状況から、日銀が今週末に追加利上げを行う確度は高まっていると言えそうだ。引き続き、関税をはじめとした追加のヘッドラインリスクには注意が必要だが、目先のドル円は下方向への推移が意識されよう。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
154.50-156.00	1.0350-1.0450	160.00-163.00



(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	155.27	156.24	154.78	155.51
EUR/USD	1.0421	1.0435	1.0342	1.0428
EUR/JPY	161.70	162.20	160.97	162.10
GBP/USD	1.2340	1.2360	1.2230	1.2358

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	39,027.98	+ 125.48
ユーロストック 50	5,165.96	+ 1.52
FTSE100	8,548.29	+ 27.75
ダウ工業	44,025.81	+ 537.98
ナスダック	19,756.78	+ 126.58
上海総合指数	3,242.62	- 1.76
CRB 商品指数	308.87	- 2.21
WTI 原油先物	75.83	- 1.56
金先物	2,759.20	+ 10.50
VIX 指数	15.06	- 0.75

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.679 %	-0.002 %
独国債	2.215 %	-0.007 %
米国債	4.275 %	-0.010 %
英国債	4.334 %	-0.043 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.228 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヵ月	0.21380 %	+ 0.00074 %
円-TIBOR6 ヵ月	0.66364 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.33%	+ 0.00 %
米国 TB3 ヵ月	4.2984 %	+ 0.0021 %
SOFR6 ヵ月	4.25210 %	- 0.00171 %
EURIBOR6 ヵ月	2.60600 %	- 0.01300 %
SONIA 複利(後決め)6 ヵ月	4.92750 %	- 0.00210 %

※「米国 FF Rate」は as of 1 月 17 日、「TONA 複利(後決め)6 ヵ月」は as of 2024 年 7 月 19 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヵ月」は as of 同年 7 月 23 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	1,436.7	1,443.8	1,432.8	1,435.7	1451.7	3.0200	韓国総合	2,518.03	-2.02
USD/TWD	32.710	32.787	32.655	32.776	-	0.8240	台湾加権	23,300.01	33.19
USD/HKD	7.7804	7.7865	7.7785	7.7851	-	3.9000	ハンセン	20,106.55	180.74
USD/PHP	58.250	58.500	58.250	58.490	58.439	-	フィリピン総合	6,340.21	-9.68
USD/SGD	1.3564	1.3617	1.3516	1.3528	-	-	シンガポール ST	3,795.37	-12.60
USD/THB	34.317	34.317	33.965	34.100	34.042	2.2521	タイ SET	1,352.53	12.03
USD/CNY	7.2699	7.2868	7.2587	7.2656	7.1703	2.0000	中国上海 A 株	3,398.60	-1.91
USD/MYR	4.4675	4.4805	4.4525	4.4760	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,580.46	8.12
USD/IDR	16,295	16,344	16,295	16,335	-	5.7661	ジャカルタ総合	7,181.82	11.08
USD/INR	86.2875	86.5925	86.2700	86.5863	-	6.6100	センセックス	75,838.36	-1,235.08
USD/VND	-	-	-	25,272	24,336	-	ベトナム VN	1,246.09	-3.46

【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 20 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 ヵ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 1 月 20 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
14:00	ユ	EU 新車登録台数(前年比、12 月)		5.1%
19:00	独	ZEW 景況感指数(現況、1 月)	▲ 93.1	▲ 90.4
19:00	独	ZEW 景況感指数(期待、1 月)	15.1	10.3

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
0:00	米	景気先行指数(12 月)	▲ 0.1%	0.3%

時刻	地域	イベント
	ユ	EU 経済・財務相理事会
12:35	日	40 年物国債入札
20:00	ユ	ポルトガル中銀センチノ総裁講演

時刻	地域	イベント
18:15	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演(ダボス会議)
19:30	ユ	オランダ中銀クノット総裁講演(ダボス会議)
19:30	ユ	15 年物、20 年物国債入札(ドイツ)
21:30	ユ	フィンランド中銀レーン総裁講演(ダボス会議)
0:05	ユ	ラガルド ECB 総裁講演(ダボス会議)
3:00	米	20 年物国債入札
3:30	ユ	独連銀ナーゲル総裁講演(ダボス会議)

※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。