

日銀会合待ち、156 円台で上値重い

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 24 日

前営業日の市況

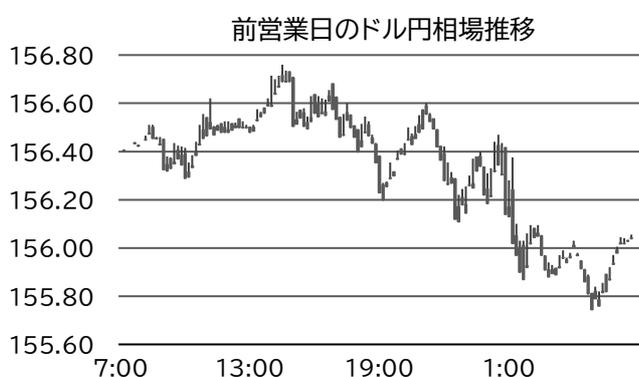
ドル円は 156.45 で寄り付いた。東京時間はジリ高に推移。高値 156.76 まで上伸した。その後は徐々に上げ幅を縮小し、米国時間には、トランプ大統領による原油価格引き下げ要請や「利下げについてパウエル議長と適切な時期に話す」などとの発言によりドル売り地合いとなって、156 円を割り込んだ。取引時間終盤には安値 155.75 まで下落している。引けにかけてやや持ち直し、156.07 で取引を終えている。

本日のポイント

本日は日銀金融政策決定会合 2 日目。相次ぐ事前報道を受けて 25bp の利上げがほぼ織り込まれている。また、OIS では年内もう 1 回の利上げも織り込まれており、何らかのタカ派サプライズがなければ一段の円高進行は見込みにくい。声明文におけるガイダンスや展望レポートでの物価見通しはもとより、15時半からの会見で植田総裁が今後の利上げについて、市場の思惑よりもタカ派的なメッセージを発出するかどうかがかぎとなる。前回会合時同様、会見前後での大きな値動きに注意したい。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
154.50-157.00	1.0350-1.0450	160.50-164.00



(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	156.45	156.76	155.75	156.07
EUR/USD	1.0409	1.0437	1.0372	1.0415
EUR/JPY	162.75	163.11	162.23	162.49
GBP/USD	1.2316	1.2375	1.2294	1.2352

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	39,958.87	+ 312.62
ユーロストック 50	5,217.50	+ 11.67
FTSE100	8,565.20	+ 20.07
ダウ工業	44,565.07	+ 408.34
ナスダック	20,053.68	+ 44.34
上海総合指数	3,230.16	+ 16.54
CRB 商品指数	309.36	- 0.02
WTI 原油先物	74.62	- 0.82
金先物	2,765.00	- 5.90
VIX 指数	15.02	- 0.08

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.702 %	0.007 %
独国債	2.245 %	0.009 %
米国債	4.291 %	-0.009 %
英国債	4.325 %	-0.029 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.227 %	- 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.21694 %	+ 0.00078 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.68364 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3139 %	- 0.0031 %
SOFR6 ヶ月	4.26323 %	+ 0.00102 %
EURIBOR6 ヶ月	2.58600 %	+ 0.00100 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.91690 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」は as of 1 月 22 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 7 月 23 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 7 月 25 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	1,437.3	1,441.2	1,434.4	1,435.3	1437.6	3.0200	韓国総合	2,515.49	-31.57
USD/TWD	32.750	32.776	32.747	32.772	-	0.8190	台湾加権	-	-
USD/HKD	7.7885	7.7916	7.7860	7.7893	-	3.7839	ハンセン	19,700.56	-78.21
USD/PHP	58.600	58.701	58.558	58.701	58.641	-	フィリピン総合	6,378.86	30.52
USD/SGD	1.3555	1.3588	1.3535	1.3550	-	-	シンガポール ST	3,806.57	25.36
USD/THB	33.838	34.022	33.838	34.015	33.945	2.2528	タイ SET	1,344.17	-17.60
USD/CNY	7.2767	7.2885	7.2719	7.2862	7.1708	2.3100	中国上海 A 株	3,385.45	17.40
USD/MYR	4.4370	4.4537	4.4370	4.4440	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,577.20	-10.60
USD/IDR	16,260	16,294	16,243	16,280	-	5.7285	ジャカルタ総合	7,232.64	-24.48
USD/INR	86.4737	86.5287	86.3812	86.4662	-	6.6500	センセックス	76,520.38	115.39
USD/VND	-	-	-	25,108	24,328	-	ベトナム VN	1,259.63	17.10

【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 22 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 1 月 22 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、12 月・億円)	▲5,260	▲330
22:30	米	新規失業保険申請件数(1/18・万件)	22.0	22.3
0:00	ユ	消費者信頼感指数(1 月速報)	▲ 14.1	▲ 14.2

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	消費者物価指数(全国、前年比、12 月)	3.4%	2.9%
8:30	日	消費者物価指数(全国、除生鮮、前年比、12 月)	3.0%	2.7%
8:30	日	消費者物価指数(全国、除生鮮エネ、前年比、12 月)	2.4%	2.4%
18:00	ユ	製造業 PMI(1 月速報)	45.4	45.1
18:00	ユ	サービス業 PMI(1 月速報)	51.5	51.6
0:00	米	中古住宅販売件数(12 月・万件)	420	415

時刻	地域	イベント
	日	日銀金融政策決定会合(1 日目)
18:50	ユ	国債入札(フランス)
19:30	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演(ダボス会議)
1:00	米	トランプ大統領オンライン演説(ダボス会議)

時刻	地域	イベント
	日	日銀金融政策決定会合(金融政策発表)
	日	経済・物価情勢の展望
15:30	日	植田日銀総裁定例会見
19:00	ユ	ラガルド ECB 総裁講演(ダボス会議)
20:00	ユ	チボローネ ECB 専務理事講演

※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 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。