

インフレ懸念やわらぎ 152 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 7(2025)年 2 月 14 日

前営業日の市況

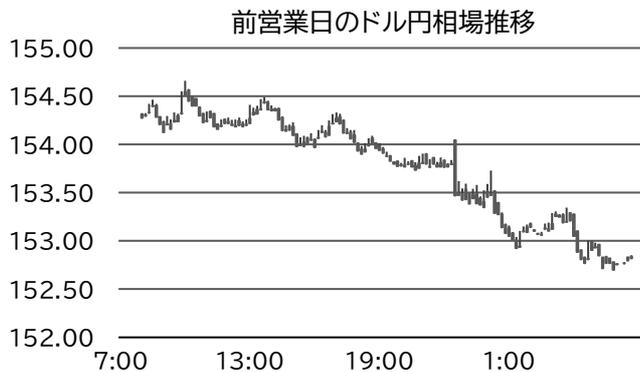
ドル円は 154.23 で寄り付いた。東京時間早々に高値 154.66 まで上昇するも、155 円台を窺う展開には至らず、海外勢参入後は徐々に上値が重くなった。153 円台に定着すると、米国時間発表の米生産者物価指数 (PPI) は市場予想を上回ったが、品目別ではインフレ沈静化が示唆されているとの評価もあり、米金利が低下、つれてドル円も下げ幅を拡大。その後、トランプ大統領が相互関税賦課の調査を指示するものの即時発動はしないとの報道からドル安圧力が強まり、安値 152.70 まで下げ幅を拡大した。そのまま、安値圏で引けている。

本日のポイント

米 PPI は、エネルギー価格などが押し上げる格好で市場予想を上回った。しかし、FRB が金融政策判断で重視する PCE デフレーターを構成する項目では軒並みインフレ鈍化が示唆された。一方、トランプ政権の企図する相互関税は、数ヶ月の調査期間を経て検討され、即時に実施されることはないとの見通しとなった。12 日発表の消費者物価指数で高まったインフレへの警戒感が和らいだ格好だ。本日、米国では 1 月の小売売上高が発表される。年末商戦の反動もあって前月比マイナスがコンセンサスだが、消費の底堅さが確認されればインフレ懸念が再燃することもあり得よう。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
151.50-154.00	1.0320-1.0520	158.50-161.50



(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	154.23	154.66	152.70	152.80
EUR/USD	1.0393	1.0468	1.0374	1.0465
EUR/JPY	160.22	161.16	159.10	159.88
GBP/USD	1.2451	1.2568	1.2443	1.2568

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	39,461.47	+ 497.77
ユーロストック 50	5,500.50	+ 94.85
FTSE100	8,764.72	- 42.72
ダウ工業	44,711.43	+ 342.87
ナスダック	19,945.64	+ 295.69
上海総合指数	3,332.48	- 13.90
CRB 商品指数	313.19	+ 1.61
WTI 原油先物	71.29	- 0.08
金先物	2,945.40	+ 16.70
VIX 指数	15.10	- 0.79

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.798 %	-0.003 %
独国債	2.088 %	-0.049 %
米国債	4.309 %	-0.047 %
英国債	4.179 %	-0.018 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	- 0.008 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヵ月	0.24696 %	+ 0.00416 %
円-TIBOR6 ヵ月	0.74545 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヵ月	4.3165 %	- 0.0108 %
SOFR6 ヵ月	4.31501 %	+ 0.02268 %
EURIBOR6 ヵ月	2.50700 %	+ 0.02100 %
SONIA 複利(後決め)6 ヵ月	4.86570 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」は as of 2 月 12 日、「TONA 複利(後決め)6 ヵ月」は as of 2024 年 8 月 13 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヵ月」は as of 同年 8 月 15 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	1,455.1	1,455.1	1,446.3	1,448.5	1453.4	3.0000	韓国総合	2,583.17	34.78
USD/TWD	32.840	32.875	32.795	32.818	-	0.8200	台湾加権	23,399.41	109.66
USD/HKD	7.7900	7.7908	7.7855	7.7883	-	3.6445	ハンセン	21,814.37	-43.55
USD/PHP	58.213	58.332	58.038	58.056	58.215	-	フィリピン総合	6,113.19	69.06
USD/SGD	1.3538	1.3545	1.3429	1.3436	-	-	シンガポール ST	3,882.58	7.96
USD/THB	34.025	34.033	33.798	33.823	33.895	2.2522	タイ SET	1,284.11	0.14
USD/CNY	7.3081	7.3084	7.2833	7.2879	7.1719	1.9000	中国上海 A 株	3,492.88	-14.68
USD/MYR	4.4750	4.4750	4.4523	4.4555	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,592.28	-10.77
USD/IDR	16,380	16,390	16,352	16,355	-	5.6509	ジャカルタ総合	6,613.57	-32.21
USD/INR	86.8013	86.9225	86.7713	86.8963	-	6.4000	センセックス	76,138.97	-32.11
USD/VND	-	-	-	25,467	24,572	-	ベトナム VN	1,270.35	3.44

【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 2 月 12 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 2 月 12 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
19:00	ユ	鉱工業生産(前月比、12 月)	▲0.6%	▲1.1%
22:30	米	生産者物価指数(前年比、1 月)	3.3%	3.5%
22:30	米	新規失業保険申請件数(2/8・万件)	21.6	21.3

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
22:30	米	輸入物価指数(前年比、1 月)	1.9%	2.2%
22:30	米	小売売上高(前月比、1 月速報)	▲0.2%	0.4%
23:15	米	鉱工業生産(前月比、1 月)	0.3%	0.9%
23:15	米	設備稼働率(1 月)	77.7%	77.6%
0:00	米	企業在庫(前月比、12 月)	▲0.1%	0.1%

時刻	地域	イベント
2:00	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演
3:00	米	30 年物国債入札
17:40	ユ	チボローネ ECB 理事講演
18:00	米	シカゴ連銀グルズビー総裁インタビュー
2:00	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演

時刻	地域	イベント
19:30	ユ	イタリア中銀パネッタ総裁講演
5:00	米	ダラス連銀ローガン総裁討論会

※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。