

日銀追加利上げ期待で下押し圧力継続

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 小池 さくら三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 2 月 20 日

前営業日の市況

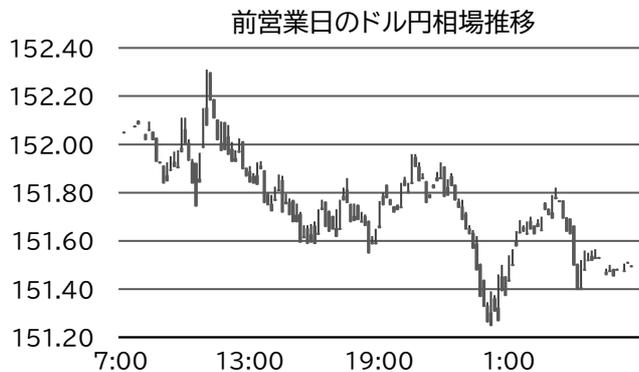
ドル円は 151.91 で寄り付いた。金融経済懇談会での高田日銀審議委員の発言内容が伝わるなかで上下に振れる場面があったが、徐々に弱含み、151 円台に定着。海外勢参入後も上値が重く、米金利も下落に転じると、連れて安値 151.25 まで下げ幅を拡大した。取引時間終盤には幾分持ち直し、151.48 で引けている。

本日のポイント

高田審議委員は、物価・経済の見通しが実現していけば「一段のギアシフトを進める局面」とし、利上げ継続に意欲を示した。次回利上げのタイミングや政策金利の最終的な到達点については明確な示唆を与えなかったものの、追加利上げへの期待は高まりやすい環境が続きそうだ。翻って、1月の FOMC 議事要旨では量的引き締め減速の議論が明らかになった一方、追加利下げには総じて慎重な姿勢が示された。本日も複数の FRB 高官らの発言機会が予定されている。同様のスタンスが繰り返されれば、ドル円も底堅さをみせそうだ。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
150.50-152.50	1.0350-1.0500	157.00-159.50



(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	151.91	152.31	151.25	151.48
EUR/USD	1.0447	1.0461	1.0401	1.0423
EUR/JPY	158.63	159.12	157.79	157.95
GBP/USD	1.2625	1.2638	1.2564	1.2585

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	39,164.61	- 105.79
ユーロストック 50	5,461.17	- 72.67
FTSE100	8,712.53	- 54.20
ダウ工業	44,627.59	+ 71.25
ナスダック	20,056.25	+ 14.99
上海総合指数	3,351.54	+ 27.05
CRB 商品指数	316.63	+ 1.10
WTI 原油先物	72.25	+ 0.40
金先物	2,936.10	- 12.90
VIX 指数	15.27	- 0.08

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.824 %	-0.002 %
独国債	2.178 %	0.046 %
米国債	4.270 %	-0.038 %
英国債	4.277 %	0.034 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.25501 %	+ 0.00284 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.78727 %	+ 0.02818 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3196 %	+ 0.0057 %
SOFR6 ヶ月	4.30668 %	+ 0.01088 %
EURIBOR6 ヶ月	2.47400 %	- 0.01000 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.84920 %	- 0.00670 %

※「米国 FF Rate」は as of 2 月 18 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 8 月 19 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 8 月 21 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	1,443.7	1,444.2	1,437.8	1,442.0	1443.7	3.0000	韓国総合	2,671.52	44.71
USD/TWD	32.740	32.782	32.740	32.760	-	0.8190	台湾加権	23,604.08	-62.03
USD/HKD	7.7749	7.7780	7.7721	7.7773	-	4.0663	ハンセン	22,944.24	-32.57
USD/PHP	58.212	58.245	58.080	58.090	58.117	-	フィリピン総合	6,119.88	24.92
USD/SGD	1.3423	1.3439	1.3408	1.3429	-	-	シンガポール ST	3,934.04	8.48
USD/THB	33.655	33.732	33.640	33.693	33.693	2.2530	タイ SET	1,262.27	4.79
USD/CNY	7.2799	7.2866	7.2782	7.2788	7.1705	2.1000	中国上海 A 株	3,512.82	28.36
USD/MYR	4.4452	4.4540	4.4398	4.4433	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,580.88	-3.96
USD/IDR	16,324	16,369	16,324	16,330	-	5.6664	ジャカルタ総合	6,794.87	-78.69
USD/INR	-	-	-	-	-	-	センセックス	75,939.18	-28.21
USD/VND	-	-	-	25,520	24,633	-	ベトナム VN	1,288.56	10.42

【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 18 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 2 月 18 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	機械受注(前月比、12 月)	0.5%	▲1.2%
8:50	日	貿易収支(通関ベース、季調済、1 月・億円)	▲2,436	▲8,566
18:00	ユ	経常収支(季調済、12 月・億ユーロ)	-	384
22:30	米	住宅着工件数(1 月・万件)	139.0	136.6
22:30	米	建設許可件数(1 月速報・万件)	146.0	148.3

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	フィラデルフィア連銀景況指数(2 月)	14.3	44.3
22:30	米	新規失業保険申請件数(2/15・万件)	21.5	21.3
0:00	ユ	消費者信頼感指数(2 月速報)	▲14.0	▲14.2
0:00	米	景気先行指数(1 月)	▲0.1%	▲0.1%

時刻	地域	イベント
	日	月例経済報告
10:30	日	高田日銀審議委員講演(金融経済懇談会)
19:30	ユ	10 年物国債入札(ドイツ)
3:00	米	20 年物国債入札
4:00	米	FOMC 議事要旨(1/28, 29 分)
7:00	米	ジェファーソン FRB 副議長講演

時刻	地域	イベント
9:40	米	シカゴ連銀グールズビー総裁メディア出演
18:50	ユ	国債入札(フランス)
22:00	ユ	アイルランド中銀マクルーフ総裁講演
23:35	米	シカゴ連銀グールズビー総裁討論会
1:00	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演
2:05	米	セントルイス連銀ムサレム総裁講演
3:00	米	30 年インフレ連動債入札
4:30	米	バーFRB 副議長講演
7:00	米	クグラールFRB 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。