

## 149 円台後半では上値重い

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 2 月 25 日

## 前営業日の市況

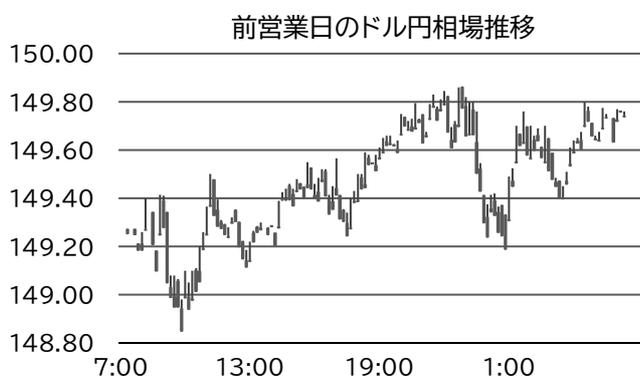
ドル円は 149.42 で寄り付いた。本邦休場の東京時間朝方、独連邦議会選挙の結果を受けてユーロ高、ドル安が進むなか、午前中には安値 148.85 まで押された。その後は円売り主導で切り返すと、ユーロ高の一服に伴うドルの持ち直しも加わり、米国時間には高値 149.86 まで上伸した。ただ、米国債利回りが低下すると、ドル円もつれて 149 円台前半まで下落。引けにかけては持ち直し、149.70 で取引を終えた。

## 本日のポイント

独連邦議会選挙では、事前予想通り、最大野党のキリスト教民主・社会同盟が第一党となった。ただ、連立交渉が難航するとの見方からユーロ高は持続しなかった。また、本日朝方には、トランプ大統領が「メキシコ、カナダへの関税は予定通り前進」していると発言した。かかる発言に既視感もあるなかで、為替市場の反応は限られており、一段のドル高は見込みにくい。一方の円については、昨日の為替相場で主要通貨に対して、4 日ぶりに全面高を脱した。本日は、本邦材料も乏しいなか、日銀の追加利上げ期待を手掛かりとしたここもとの円高に一服感も出やすく、ドル円は底堅く推移しよう。

## 本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.50-150.50	1.0450-1.0550	156.00-158.00



(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	149.42	149.86	148.85	149.70
EUR/USD	1.0473	1.0528	1.0453	1.0467
EUR/JPY	156.35	157.22	156.10	156.69
GBP/USD	1.2646	1.2690	1.2613	1.2626

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	-	-
ユーロストック 50	5,453.76	- 21.09
FTSE100	8,658.98	- 0.39
ダウ工業	43,461.21	+ 33.19
ナスダック	19,286.93	- 237.08
上海総合指数	3,373.03	- 6.09
CRB 商品指数	308.45	- 2.77
WTI 原油先物	70.70	+ 0.30
金先物	2,963.20	+ 10.00
VIX 指数	18.98	+ 0.77

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	-	-	-	-
独国債	2.088 %	-0.017 %	2.477 %	0.007 %
米国債	4.176 %	-0.024 %	4.401 %	-0.031 %
英国債	4.228 %	0.001 %	4.564 %	-0.007 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	-	-
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.25769 %	+ 0.00134 %
円-TIBOR6 ヶ月	-	-
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2886 %	- 0.0108 %
SOFR6 ヶ月	4.27516 %	- 0.01560 %
EURIBOR6 ヶ月	2.42100 %	- 0.02600 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.83670 %	- 0.00120 %

※「米国 FF Rate」は as of 2 月 21 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 8 月 21 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 8 月 28 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	1,437.0	1,437.2	1,424.1	1,430.2	1434.3	2.9800	韓国総合	2,645.27	-9.31
USD/TWD	32.740	32.775	32.719	32.724	-	0.8190	台湾加権	23,565.31	-164.94
USD/HKD	7.7702	7.7751	7.7686	7.7748	-	4.0602	ハンセン	23,341.61	-136.31
USD/PHP	57.990	57.990	57.774	57.820	57.863	-	フィリピン総合	6,095.97	-2.07
USD/SGD	1.3363	1.3396	1.3312	1.3387	-	-	シンガポール ST	3,927.75	-2.19
USD/THB	33.557	33.573	33.377	33.507	33.465	2.2514	タイ SET	1,235.85	-10.36
USD/CNY	7.2487	7.2522	7.2288	7.2463	7.1717	2.0700	中国上海 A 株	3,535.30	-6.17
USD/MYR	4.4180	4.4190	4.3925	4.4113	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,584.25	-6.78
USD/IDR	16,308	16,318	16,270	16,275	-	5.8324	ジャカルタ総合	6,749.60	-53.40
USD/INR	86.5800	86.7587	86.5800	86.7063	-	6.3800	センセックス	74,454.41	-856.65
USD/VND	-	-	-	25,477	24,646	-	ベトナム VN	1,304.56	7.81

【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 21 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 21 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
	日	市場休場		
18:00	独	ifo 景況指数(景気動向、2 月)	85.8	85.2
18:00	独	ifo 景況指数(現況評価値、2 月)	86.2	85.0
18:00	独	ifo 景況指数(予想値、2 月)	85.0	85.4

## 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、1 月)	-	5.1%
23:00	米	ケース・シラー住宅価格指数(季調前、前年比、12 月)	-	3.75%
23:00	米	FHFA 住宅価格指数(前月比、12 月)	-	0.3%
0:00	米	CB 消費者信頼感指数(2 月)	102.5	104.1

時刻	地域	イベント
3:00	米	2 年物国債入札

時刻	地域	イベント
18:20	米	ダラス連銀ローガン総裁講演
19:00	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演
22:00	ユ	シュナーベル ECB 専務理事講演
1:45	米	バーFRB 副議長講演
3:00	米	リッチモンド連銀バーキン総裁講演
3:00	米	5 年物国債入札

※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。