

内田日銀副総裁の講演受け 150 円台前半まで上昇

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 3 月 6 日

前営業日の市況

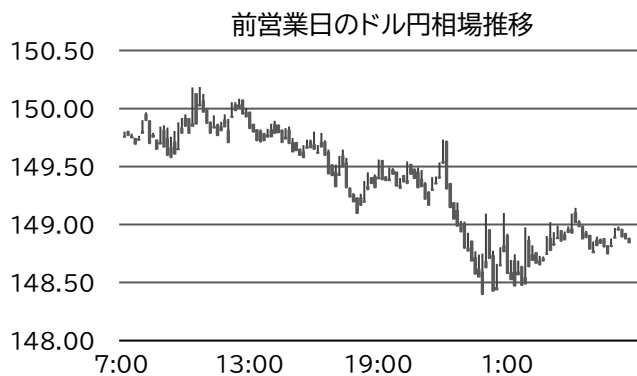
ドル円は 149.82 で寄り付いた。東京時間序盤には内田日銀副総裁の発言を受けて早期利上げへの期待が後退し、高値 150.18 まで上昇した。だが、米金利が上値重く推移するなか、欧州勢参入前後には 150 円台を割り込んだ。米国時間発表の ADP 雇用統計が市場予想を下回ると、ドル売りが加速して安値 148.40 まで下げ幅を拡大。その後、ISM 非製造業指数が予想を上回ると米金利は上昇に転じ、メキシコ、カナダへの関税発効延期とも報じられたが、ドル円の戻りは鈍く、148.89 で引けている。

本日のポイント

内田副総裁は講演で利上げは「経済の反応を確認しながら」進めていけるだろうと述べるにとどめ、追加利上げの時期やターミナルレートに関する示唆は与えなかった。これを受けて、早期利上げへの期待が幾分後退した。翻って、米政府が墨、加への関税賦課を 1 ヶ月猶予すると発表したことを市場は好感し、米株価は上昇に転じた。もっとも、トランプ大統領が施政方針演説で相互関税実施に言及したこともあって米景気悪化懸念は払しょくされていないことや、欧州金利の急上昇を受けたユーロ高進行も加わり、ドル円は上値重い推移を見込む。本日のウォラ―理事の講演では、足もとの景気認識に注目する。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.00-150.50	1.0500-1.0850	156.50-161.00



(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	149.82	150.18	148.40	148.89
EUR/USD	1.0624	1.0796	1.0602	1.0788
EUR/JPY	159.00	160.70	158.83	160.68
GBP/USD	1.2796	1.2901	1.2771	1.2893

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,418.24	+ 87.06
ユーロストック 50	5,489.12	+ 101.81
FTSE100	8,755.84	- 3.16
ダウ工業	43,006.59	+ 485.60
ナスダック	18,552.73	+ 267.57
上海総合指数	3,341.97	+ 17.76
CRB 商品指数	301.47	+ 0.23
WTI 原油先物	66.31	- 1.95
金先物	2,926.00	+ 5.40
VIX 指数	21.93	- 1.58

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.838 %	0.001 %	1.448 %	0.023 %
独国債	2.253 %	0.216 %	2.793 %	0.298 %
米国債	4.007 %	0.014 %	4.280 %	0.035 %
英国債	4.274 %	0.093 %	4.682 %	0.148 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.476 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.27464 %	+ 0.00136 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.79727 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3040 %	+ 0.0202 %
SOFR6 ヶ月	4.21664 %	-0.1564 %
EURIBOR6 ヶ月	2.35300 %	+ 0.01100 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.80630 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 4 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 5 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 9 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	1,453.6	1,460.5	1,441.3	1,445.5	1463.4	2.8100	韓国総合	2,558.13	29.21
USD/TWD	32.870	32.890	32.798	32.827	-	0.8250	台湾加権	22,871.90	275.02
USD/HKD	7.7714	7.7742	7.7704	7.7710	-	3.8552	ハンセン	23,594.21	652.44
USD/PHP	57.682	57.700	57.306	57.348	57.496	-	フィリピン総合	6,121.77	57.66
USD/SGD	1.3387	1.3414	1.3301	1.3313	-	-	シンガポール ST	3,898.40	7.64
USD/THB	33.670	33.775	33.603	33.647	33.704	2.0002	タイ SET	1,206.96	29.32
USD/CNY	7.2664	7.2730	7.2296	7.2369	7.1714	1.7800	中国上海 A 株	3,502.59	18.59
USD/MYR	4.4645	4.4645	4.4275	4.4295	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,564.42	8.76
USD/IDR	16,420	16,420	16,313	16,313	-	5.6744	ジャカルタ総合	6,531.40	151.00
USD/INR	87.2375	87.2412	86.9388	86.9675	-	6.2900	センセックス	73,730.23	740.30
USD/VND	-	-	-	25,512	24,750	-	ベトナム VN	1,304.71	-7.20

【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 3 月 4 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 3 月 4 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	生産者物価指数(前年比、1 月)	1.3%	1.8%
22:15	米	ADP 雇用統計(2 月・万人)	14.0	7.7
0:00	米	ISM 非製造業景気指数(2 月)	52.5	53.5
0:00	米	製造業受注(前月比、1 月)	1.7%	1.7%

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
19:00	ユ	小売売上高(前月比、1 月)	0.1%	▲ 0.2%
22:30	米	貿易収支(1 月・億ドル)	▲1,288	▲ 984
22:30	米	新規失業保険申請件数(3/1・万件)	23.3	24.2

時刻	地域	イベント
	米	施政方針演説
	中	全国人民代表大会開幕
9:30	日	植田日銀総裁挨拶
10:30	日	内田日銀副総裁講演
14:00	日	内田日銀副総裁記者会見
4:00	米	地区連銀経済報告

時刻	地域	イベント
12:35	日	30 年物国債入札
18:50	ユ	国債入札(フランス)
22:15	ユ	ECB 理事会(政策金利発表)
22:45	ユ	ラガルド ECB 総裁定例会見
22:45	米	フィラデルフィア連銀ハーカー総裁講演
5:30	米	ウォラー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 シニアアナリスト 亀井 純野

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。