

米景気減速懸念が台頭し一時 146 円台

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 3 月 11 日

前営業日の市況

ドル円は東京時間朝方からドル売り地合いとなるなか、147.57 で寄り付いた。その後は持ち直しに転じて高値 147.78 まで上伸するも、同水準では上値を抑えられた。欧州勢参入後は米金利の低下につれて軟化。米国株市場が大幅安となるなかでリスク回避姿勢が強まると、円買い主導で 146.63 まで一段安となった。取引時間終盤にかけては、NY 連銀発表の 2 月消費者期待インフレ率が市場予想を上回ったことなどを受けて反発し、147.28 で引けている。

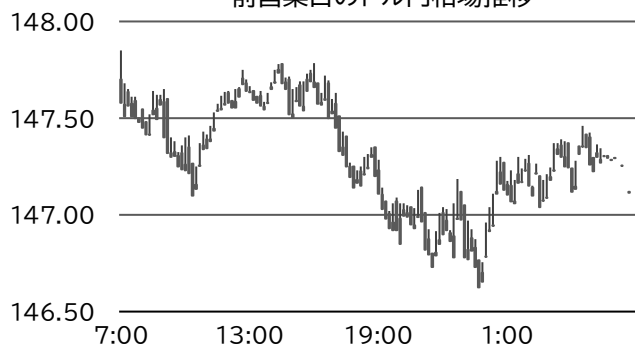
本日のポイント

昨日の米国株は、トランプ政権が推進する関税や政府人員削減などの政策が米国の景気減速につながるとの見方からリスク回避姿勢が強まり、大幅安となった。目先は安全資産とされる通貨が買われやすく、なかでも低リスク通貨とされる円は、日銀の追加利上げ期待も相まって選好されやすい状況が続きそうだ。なお、本日は 1 月の米求人労働異動調査が発表される。求人件数が市場予想を上回れば、ドル買いの反応となるとみられるが、市場のセンチメント改善にまでつながるとは見込みにくい。ドル円は上値重い推移を予想する。

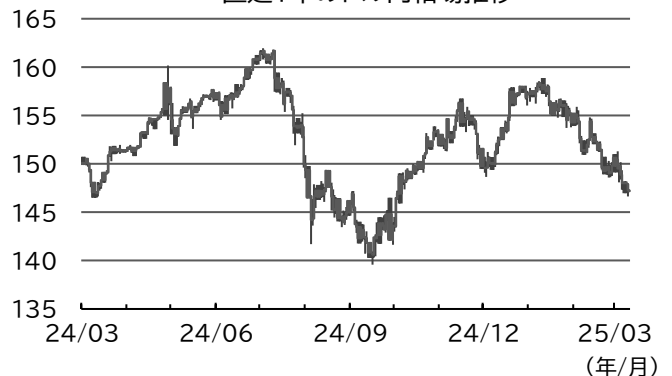
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
146.00-148.00	1.0800-1.0900	158.50-160.50

前営業日のドル円相場推移



直近1年のドル円相場推移



(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	147.57	147.78	146.63	147.28
EUR/USD	1.0860	1.0874	1.0806	1.0837
EUR/JPY	160.15	160.20	158.94	159.52
GBP/USD	1.2931	1.2946	1.2862	1.2878

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,028.27	+ 141.10
ユーロストック 50	5,386.98	- 81.43
FTSE100	8,600.22	- 79.66
ダウ工業	41,911.71	- 890.01
ナスダック	17,468.32	- 727.90
上海総合指数	3,366.16	- 6.38
CRB 商品指数	302.32	- 0.72
WTI 原油先物	66.03	- 1.01
金先物	2,899.40	- 14.70
VIX 指数	27.86	+ 4.49

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.877 %	0.026 %	1.577 %	0.057 %
独国債	2.216 %	-0.031 %	2.833 %	-0.003 %
米国債	3.885 %	-0.116 %	4.215 %	-0.088 %
英国債	4.195 %	-0.008 %	4.644 %	0.006 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.478 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.28145 %	+ 0.00031 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.80727 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2782 %	- 0.0212 %
SOFR6 ヶ月	4.18367 %	- 0.00660 %
EURIBOR6 ヶ月	2.39000 %	- 0.01800 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.79230 %	- 0.00160 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 7 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 10 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 12 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	1,448.0	1,457.6	1,445.3	1,455.1	1446.8	2.8000	韓国総合	2,570.39	6.91
USD/TWD	32.820	32.927	32.820	32.926	-	0.8250	台湾加権	22,459.15	-116.92
USD/HKD	7.7709	7.7724	7.7666	7.7685	-	3.8000	ハンセン	23,783.49	-447.81
USD/PHP	57.175	57.418	57.138	57.400	57.346	-	フィリピン総合	6,360.77	62.48
USD/SGD	1.3303	1.3347	1.3279	1.3339	-	-	シンガポール ST	3,899.07	-15.41
USD/THB	33.728	33.830	33.653	33.790	33.781	2.0000	タイ SET	1,177.44	-24.59
USD/CNY	7.2414	7.2655	7.2414	7.2600	7.1733	1.8200	中国上海 A 株	3,527.90	-6.72
USD/MYR	4.4143	4.4255	4.4067	4.4240	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,536.46	-10.81
USD/IDR	16,305	16,353	16,300	16,340	-	5.7693	ジャカルタ総合	6,598.21	-37.79
USD/INR	87.2650	87.3587	87.1563	87.3325	-	6.3000	センセックス	74,115.17	-217.41
USD/VND	-	-	-	25,519	24,754	-	ベトナム VN	1,330.28	4.23

【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)、その他の他は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 7 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 7 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	経常収支(1 月・億円)	▲2,305	2,576
14:00	日	景気一致指数(1 月速報)	116.4	116.2
14:00	日	景気先行指数(1 月速報)	108.2	108.0
15:00	日	景気ウォッチャー調査-現状(2 月)	48.5	45.6
15:00	日	景気ウォッチャー調査-先行き(2 月)	47.5	46.6
16:00	独	鉱工業生産(前月比、1 月)	1.5%	2.0%
16:00	独	貿易収支(季調済、1 月・億ユーロ)	199	160

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	家計調査消費支出(前年比、1 月)	3.7%	2.7%
8:50	日	実質 GDP(前期比年率、Q4 改定)	2.8%	2.8%
23:00	米	求人労働異動調査(1 月・万件)	760.0	760.0

時刻	地域	イベント
12:35	日	5 年物国債入札
22:00	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁講演
	ユ	ユーロ圏財務相会合
	ユ	欧州議会本会議(~13 日)

時刻	地域	イベント
	ユ	EU 経済・財務相理事会
18:00	ユ	フィンランド中銀レーン総裁講演
19:30	ユ	2 年物国債入札(ドイツ)
2:00	米	3 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さ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。