

米 CPI を受け 149 円台前半

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 3 月 13 日

前営業日の市況

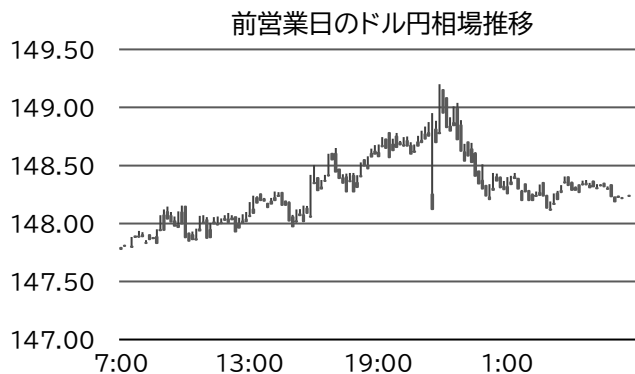
ドル円は 148.07 で寄り付いたのち、じり高に推移し、欧州勢参入前後に 148 円台後半に上伸した。米金利の上昇も加わり続伸すると、2 月の米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回り、トランプ政権の関税強化を通じたインフレ再燃の懸念が幾分後退するなか、高値 149.20 まで上昇した。だが、米金利が低下に転じたことに連れてドル円も反落。日中の上げ幅の大半を解消し、148.23 で引けている。

本日のポイント

2 月 CPI は、米経済のスタグフレーション懸念を幾分和らげる内容であった。ただ、米国が鉄鋼・アルミニウム関連向け関税を引き上げ、EU やカナダが報復関税を発表するなか、先行き不透明感は依然として高い。本日発表の米生産者物価指数（PPI）が予想外に強い内容となれば、インフレ懸念の再燃も想定される。翻って、本邦の春闘集中回答日（大企業）では総じて堅調な結果が報じられた。来週の日銀金融政策決定会合では政策金利の据え置きが見込まれており、短期的な円買い材料ではないが、首相が中小企業の賃上げに意欲を示すなか、関連報道は注意を払っておきたい。昨日のドル円は、一目均衡表の転換線（148.92 付近）が上値を抑えた格好となった。本日は方向性が出にくく、もみ合い推移を基本線とみておきたい。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
147.50-149.00	1.0850-1.1000	160.00-163.00



(出所) グラフは Bloomberg EBS、文中の為替データは当日 4 本値

市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	148.07	149.20	147.85	148.23
EUR/USD	1.0915	1.0933	1.0876	1.0888
EUR/JPY	161.60	162.35	161.30	161.49
GBP/USD	1.2944	1.2990	1.2914	1.2960

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	36,819.09	+ 25.98
ユーロストック 50	5,359.42	+ 49.52
FTSE100	8,540.97	+ 44.98
ダウ工業	41,350.93	- 82.55
ナスダック	17,648.45	+ 212.35
上海総合指数	3,371.92	- 7.90
CRB 商品指数	303.77	+ 0.82
WTI 原油先物	67.68	+ 1.43
金先物	2,946.80	+ 25.90
VIX 指数	24.23	- 2.69

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.849 %	0.013 %	1.524 %	0.009 %
独国債	2.225 %	0.026 %	2.877 %	-0.020 %
米国債	3.990 %	0.045 %	4.313 %	0.032 %
英国債	4.225 %	0.052 %	4.722 %	0.048 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.479 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.28419 %	+ 0.00138 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.80727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2988 %	+ 0.0176 %
SOFR6 ヶ月	4.17801 %	- 0.00695 %
EURIBOR6 ヶ月	2.37200 %	- 0.02100 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.78670 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 11 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 12 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 16 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	1,453.1	1,455.3	1,447.8	1,451.7	1458.2	2.8000	韓国総合	2,574.82	37.22
USD/TWD	32.870	32.967	32.870	32.967	-	0.8210	台湾加権	22,278.36	207.27
USD/HKD	7.7704	7.7721	7.7682	7.7693	-	3.8379	ハンセン	23,600.31	-181.83
USD/PHP	57.215	57.395	57.215	57.374	57.344	-	フィリピン総合	6,195.26	-11.29
USD/SGD	1.3301	1.3352	1.3296	1.3329	-	-	シンガポール ST	3,833.07	7.24
USD/THB	33.728	33.873	33.708	33.855	33.792	2.0003	タイ SET	1,160.06	-27.57
USD/CNY	7.2267	7.2483	7.2161	7.2379	7.1696	1.8000	中国上海 A 株	3,534.02	-8.26
USD/MYR	4.4128	4.4368	4.4125	4.4280	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,484.83	-35.32
USD/IDR	16,440	16,460	16,438	16,445	-	5.6213	ジャカルタ総合	6,665.05	119.20
USD/INR	87.2713	87.3112	87.1738	87.2125	-	6.3400	センセックス	74,029.76	-72.56
USD/VND	-	-	-	25,462	24,758	-	ベトナム VN	1,334.41	1.87

【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 11 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 11 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	法人企業景気予測調査 大企業製造業景況 DI(前期比、Q1)	-	▲2.4
21:30	米	消費者物価指数(前年比、2 月)	2.9%	2.8%
3:00	米	財政収支(2 月・億ドル)	▲3,080	▲3,070

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	鉱工業生産(前月比、1 月)	0.6%	▲1.1%
21:30	米	生産者物価指数(前年比、2 月)	3.3%	3.5%
21:30	米	新規失業保険申請件数(3/8・万件)	22.5	22.1

時刻	地域	イベント
	日	春闘集中回答日(大企業)
12:35	日	20 年物国債入札
17:00	ユ	リトアニア中銀シムカス総裁講演
17:45	ユ	ラガルド ECB 総裁講演
18:15	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁討論会
19:30	ユ	10 年物国債入札(ドイツ)
20:00	ユ	ECB 賃金トラッカー
21:00	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁討論会
21:45	ユ	ポルトガル中銀センテノ総裁講演
22:45	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁討論会
0:15	ユ	レーン ECB 専務理事挨拶
1:30	ユ	イタリア中銀パネッタ総裁講演
2:00	米	10 年物国債入札

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

時刻	地域	イベント
18:00	ユ	フィンランド中銀レーン総裁講演
18:15	ユ	デギンドス ECB 副総裁討論会
19:00	ユ	クロアチア中銀ブイッチ総裁講演
1:00	ユ	オーストリア中銀ホルツマン総裁講演
2:00	米	30 年物国債入札
2:30	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁/ドイツ連銀ナーゲル総裁講演



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。