

月初来の 151 円台

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 28 日

前営業日の市況

ドル円は 150.45 で寄り付いた。東京時間には、米国の自動車関税引き上げ表明によりリスク回避的な円買いが優勢で安値 150.07 まで下落した。米金利の上昇もあって持ち直すと、欧州勢参入後には円売りも加わり段階的に水準を切り上げた。米国時間には、金利が低下する場面で上げ幅を縮小するも、円売りが再び強まるなかで高値 151.16 まで上伸。そのまま高値圏で引けている。

本日のポイント

来週発効予定の相互関税など、トランプ政権の通商政策に対する警戒感が高まるなか、リッチモンド連銀のバーキン総裁は短期的なインフレ率上昇を「不可避」と発言した。本日発表の米個人支出や PCE デフレーターで、2 月の関税強化の影響が確認されれば、先行きの景気減速懸念が強まって、ドル売り材料となり得えよう。翻って本邦では、朝方に、3 月の東京都都区消費者物価指数と日銀金融政策決定会合『主な意見』が公表される。植田総裁は会見で、インフレ上振れリスクを指摘する声があったことに触れている。コメ価格の上昇などからみて、物価動向への見方がより警戒感を強めるものであれば、ドル円の上値を抑えることになる。なお、151 円台を回復したドル円の目先の上値は、200 日線 (151.62) が目途とみている。

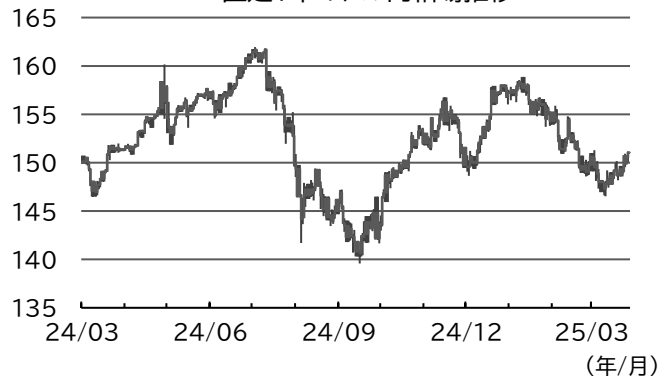
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
150.00-152.00	1.0700-1.0850	161.80-163.80

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日 4 本値

市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	150.45	151.16	150.07	151.05
EUR/USD	1.0741	1.0820	1.0741	1.0802
EUR/JPY	161.70	163.35	161.61	163.09
GBP/USD	1.2877	1.2992	1.2877	1.2948

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,799.97	- 227.32
ユーロストック 50	5,381.08	- 30.61
FTSE100	8,666.12	- 23.47
ダウ工業	42,299.70	- 155.09
ナスダック	17,804.03	- 94.99
上海総合指数	3,373.75	+ 5.05
CRB 商品指数	307.05	- 0.04
WTI 原油先物	69.92	+ 0.27
金先物	3,090.90	+ 38.60
VIX 指数	18.69	+ 0.36

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.886 %	0.000 %	1.589 %	0.003 %
独国債	2.069 %	-0.050 %	2.773 %	-0.022 %
米国債	3.993 %	-0.026 %	4.361 %	0.008 %
英国債	4.273 %	-0.017 %	4.783 %	0.055 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.476 %	- 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.30466 %	+ 0.00137 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.84727 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2932 %	- 0.0005 %
SOFR6 ヶ月	4.22358 %	+ 0.00791 %
EURIBOR6 ヶ月	2.37900 %	+ 0.00400 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.74480 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 26 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 27 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 10 月 1 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	1,470.1	1,471.3	1,463.5	1,465.1	1466.8	2.7900	韓国総合	2,607.15	-36.79
USD/TWD	33.073	33.143	33.073	33.114	-	0.8160	台湾加権	21,951.76	-308.53
USD/HKD	7.7762	7.7775	7.7748	7.7756	-	3.7744	ハンセン	23,578.80	95.48
USD/PHP	57.750	57.750	57.380	57.390	57.533	-	フィリピン総合	6,139.51	-26.54
USD/SGD	1.3408	1.3416	1.3375	1.3397	-	-	シンガポール ST	3,981.57	17.86
USD/THB	34.013	34.018	33.882	33.933	33.929	2.0000	タイ SET	1,187.90	-2.46
USD/CNY	7.2645	7.2682	7.2598	7.2622	7.1763	2.1500	中国上海 A 株	3,535.54	5.22
USD/MYR	4.4297	4.4412	4.4278	4.4318	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,535.73	17.68
USD/IDR	16,610	16,610	16,543	16,560	-	6.6738	ジャカルタ総合	6,510.62	38.26
USD/INR	85.9137	85.9187	85.7350	85.7875	-	6.2400	センセックス	77,606.43	317.93
USD/VND	-	-	-	25,582	24,846	-	ベトナム VN	1,323.81	-2.28

【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 26 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 26 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
18:00	ユ	マネーサプライ M3(季調済、前年比、2 月)	3.8%	4.0%
21:30	米	GDP(前期比年率、Q4 確定)	2.3%	2.4%
21:30	米	卸売在庫(前月比、2 月速報)	0.7%	0.3%
21:30	米	新規失業保険申請件数(3/22・万件)	22.5	22.4

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	消費者物価指数(東京都都区部、前年比、3 月)	2.7%	2.8%
8:30	日	消費者物価指数(東京都都区部、除生鮮、前年比、3 月)	2.2%	2.2%
8:30	日	消費者物価指数(東京都都区部、除生鮮工ネ、前年比、3 月)	1.9%	1.9%
19:00	ユ	欧州委員会景況指数(3 月)	96.7	96.3
21:30	米	個人所得(前月比、2 月)	0.4%	0.9%
21:30	米	個人支出(前月比、2 月)	0.5%	▲ 0.2%
21:30	米	PCE コアデフレーター(前年比、2 月)	2.7%	2.6%

時刻	地域	イベント
12:35	日	40 年物国債入札
18:45	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演
22:00	ユ	デギンドス ECB 副総裁講演
1:15	ユ	ベルギー中銀ウンシュ総裁講演
1:45	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
2:00	米	7 年物国債入札
3:40	ユ	シュナーベル ECB 専務理事講演
5:30	米	リッチモンド連銀バーキン総裁講演
5:30	米	ボストン連銀コリンズ総裁講演

※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
8:50	日	日銀金融政策決定会合主な意見(3/18, 19 分)
22:00	ユ	ドイツ連銀ナゲル総裁講演
23:10	ユ	エストニア中銀ミューラ総裁講演
1:15	米	バーFRB 理事講演
4:45	米	アトランタ連銀ボスティック総裁講演



照会先:三菱 UFJ 銀行 グローバルマーケットリサーチ 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。