

日銀利上げ期待後退で 145 円台後半

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 小池 さくら

三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 5 月 2 日

前営業日の市況

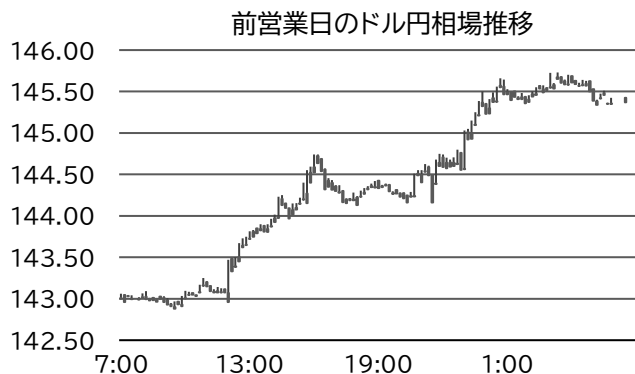
ドル円は 143.01 で寄り付いた。日銀の金融政策決定会合後、『展望レポート』の内容を材料に円売り地合いとなり 144 円台に上昇すると、植田日銀総裁の記者会見も経て利上げ期待が後退するなか、上げ幅を広げる展開となった。一時は上値を重くしたが、米国時間発表の 4 月の ISM 製造業景気指数が市場予想を上回ったことなどから、ドル高となり 145 円台に上伸。さらに高値 145.73 まで上昇した。145.42 で引けている。

本日のポイント

日銀は利上げスタンスこそ維持したものの、『展望レポート』では、基調的な物価目標の達成時期を事実上 1 年程度後ずれさせるなど、利上げ期待は大きく後退した。植田総裁が会見で、見通しそのものの不確実性が高いとしたこともハト派的な印象を与えた。ただ、「利上げ時期が同じように後ずれするかは必ずしもそうではない」としており、米国の関税政策あるいは日米交渉などで利上げのタイミングは前後するとの考えを示している。本日は、2 回目の日米通商協議を終えた赤澤経済再生相などのコメントに注意。また、米国時間は 4 月の雇用統計の発表が控えている。足もとは、ややドル高となっているため、市場予想を下回った場合の下落に注意したい。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
143.50-146.00	1.1250-1.1400	162.00-164.50



(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	143.01	145.73	142.88	145.42
EUR/USD	1.1326	1.1341	1.1266	1.1291
EUR/JPY	161.86	164.43	161.86	164.21
GBP/USD	1.3323	1.3345	1.3261	1.3277

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	36,452.30	+ 406.92
ユーロストック 50	5,160.22	+ 0.00
FTSE100	8,496.80	+ 1.95
ダウ工業	40,752.96	+ 83.60
ナスダック	17,710.74	+ 264.40
上海総合指数	-	-
CRB 商品指数	289.49	+ 0.72
WTI 原油先物	59.24	+ 1.03
金先物	3,222.20	- 96.90
VIX 指数	24.60	- 0.10

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.626 %	-0.051 %	1.256 %	-0.061 %
独国債	-	-	-	-
米国債	3.701 %	0.096 %	4.220 %	0.057 %
英国債	3.821 %	0.018 %	4.481 %	0.040 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 カ月	0.35237 %	+ 0.00000 %
円-TIBOR6 カ月	0.85727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 カ月	4.2906 %	+ 0.0047 %
SOFR6 カ月	4.09957 %	- 0.01258 %
EURIBOR6 カ月	-	-
SONIA 複利(後決め)6 カ月	4.64740 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 カ月」は as of 4 月 30 日、「TONA 複利(後決め)6 カ月」は as of 2024 年 11 月 4 日、「SONIA 複利(後決め)6 カ月」は as of 同年 11 月 5 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	-	-	-	-	-	-	韓国総合	-	-
USD/TWD	-	-	-	-	-	-	台湾加権	-	-
USD/HKD	7.7557	7.7581	7.7548	7.7567	-	-	ハンセン	-	-
USD/PHP	-	-	-	-	-	-	フィリピン総合	-	-
USD/SGD	1.3063	1.3129	1.3054	1.3122	-	-	シンガポール ST	-	-
USD/THB	-	-	-	-	-	-	タイ SET	-	-
USD/CNY	-	-	-	-	-	-	中国上海 A 株	-	-
USD/MYR	-	-	-	-	-	-	マレーシア KLCI	-	-
USD/IDR	-	-	-	-	-	-	ジャカルタ総合	-	-
USD/INR	-	-	-	-	-	-	センセックス	-	-
USD/VND	-	-	-	-	-	-	ベトナム VN	-	-

【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 4 月 29 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア:銀行間 1 カ月物金利、中国:1 週間物金利、その他:翌日物金利。韓国は 4 月 29 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
	独	市場休場		
21:30	米	新規失業保険申請件数(4/26・万件)	22.3	24.1
23:00	米	ISM 製造業景気指数(4 月)	47.9	48.7
23:00	米	建設支出(前月比、3 月)	0.2%	▲ 0.5%

時刻	地域	イベント
	日	金融政策決定会合
	日	経済・物価情勢の展望
15:30	日	植田日銀総裁定例会見

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

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	完全失業率(3 月)	2.4%	2.4%
18:00	ユ	消費者物価指数(前年比、4 月)	2.1%	2.2%
18:00	ユ	消費者物価指数(コア、前年比、4 月速報)	2.5%	2.4%
18:00	ユ	失業率(3 月)	6.1%	6.1%
21:30	米	非農業部門雇用者数変化(4 月・万人)	13.8	22.8
21:30	米	失業率(4 月)	4.2%	4.2%
23:00	米	製造業受注(前月比、3 月)	4.5%	0.6%

時刻	地域	イベント
	豪	総選挙



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。