

147 円台後半で上値重い

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 5 月 14 日

前営業日の市況

ドル円は 148.22 で寄り付いた。東京時間朝方から上値重く、公表相場決定時間前後で 148 円を割り込むと、しばらく 147 円台後半中心に推移。欧州時間には一時持ち直し、高値 148.26 まで上伸する場面があったものの、4 月の米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を下回ったことなどから上値を抑えられた。取引時間終盤にかけて断続的に水準を切り下げ、安値圏 147.48 で引けている。

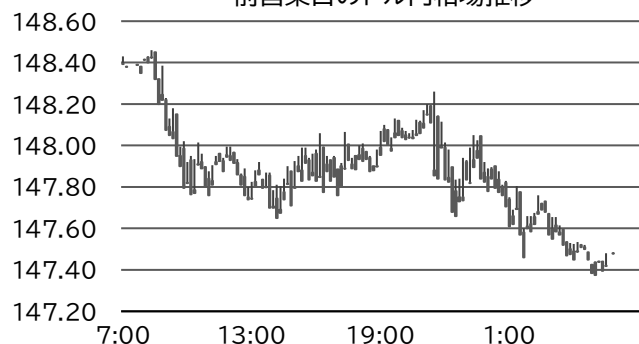
本日のポイント

4 月の米 CPI が前年比で約 4 年ぶりの小幅な伸びにとどまると、トランプ大統領が FRB に対し改めて利下げを迫った。本日はウォラ―理事ら FRB 高官の発言機会がある。米関税を巡る警戒感が後退しているなかでのインフレ減速確認で、当局者の発言のトーンに変化があるか。場合によっては利下げ再開への期待が高まる可能性もあろう。テクニカル面でも、ここもとの上昇によりドル円は一目均衡表の「雲」下限（147.6 近辺）手前で推移しており、ドル円は引き続き、上値重く推移しよう。

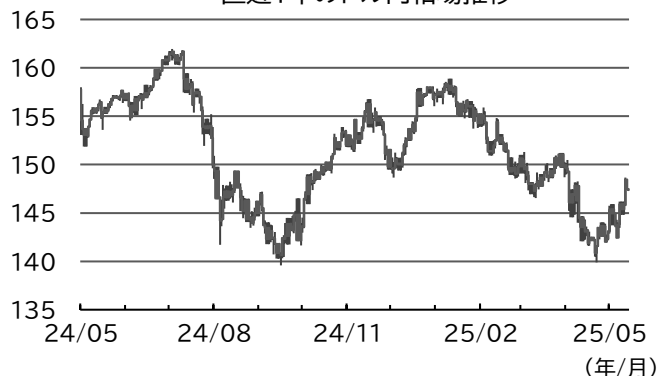
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
146.50-148.50	1.1100-1.1300	164.00-165.50

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	148.22	148.26	147.38	147.48
EUR/USD	1.1096	1.1194	1.1096	1.1185
EUR/JPY	164.47	165.20	164.16	165.05
GBP/USD	1.3178	1.3316	1.3177	1.3303

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	38,183.26	+ 539.00
ユーロストック 50	5,416.21	+ 23.85
FTSE100	8,602.92	- 2.06
ダウ工業	42,140.43	- 269.67
ナスダック	19,010.08	+ 301.74
上海総合指数	3,374.87	+ 5.63
CRB 商品指数	300.53	+ 5.00
WTI 原油先物	63.67	+ 1.72
金先物	3,247.80	+ 19.80
VIX 指数	18.22	- 0.17

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.721 %	0.019 %	1.444 %	-0.011 %
独国債	1.936 %	0.023 %	2.680 %	0.032 %
米国債	4.002 %	-0.010 %	4.467 %	-0.006 %
英国債	3.980 %	-0.020 %	4.670 %	0.027 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.36874 %	+ 0.00137 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.84727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3745 %	- 0.0046 %
SOFR6 ヶ月	4.20823 %	+ 0.00306 %
EURIBOR6 ヶ月	2.13100 %	+ 0.01000 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.61550 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 5 月 12 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 11 月 13 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 11 月 15 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	1,416.5	1,428.8	1,408.2	1,415.8	1402.4	2.7200	韓国総合	2,608.42	1.09
USD/TWD	30.330	30.458	30.255	30.446	-	0.8180	台湾加権	21,330.14	200.60
USD/HKD	7.7912	7.7973	7.7871	7.7971	-	1.5660	ハンセン	23,108.27	-441.19
USD/PHP	55.849	55.850	55.618	55.798	55.713	-	フィリピン総合	6,566.82	108.62
USD/SGD	1.3062	1.3065	1.3008	1.3011	-	-	シンガポール ST	3,881.05	4.89
USD/THB	33.415	33.460	33.132	33.217	33.311	1.7520	タイ SET	1,214.39	3.45
USD/CNY	7.1968	7.2063	7.1867	7.2046	7.1991	1.5200	中国上海 A 株	3,537.08	5.95
USD/MYR	4.3070	4.3400	4.3070	4.3222	-	3.2700	マレーシア KLCI	1,582.39	35.89
USD/IDR	-	-	-	-	-	-	ジャカルタ総合	-	-
USD/INR	84.6512	85.4762	84.6362	85.3463	-	5.9000	センセックス	81,148.22	-1,281.68
USD/VND	-	-	-	25,959	24,973	-	ベトナム VN	1,293.43	10.17

【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 5 月 12 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 5 月 12 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	独	ZEW 景況感指数(現況、5 月)	▲77.0	▲82.0
18:00	独	ZEW 景況感指数(期待、5 月)	11.3	25.2
21:30	米	消費者物価指数(前年比、4 月)	2.4%	2.3%

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(4/30, 5/1 分)
16:00	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
17:00	ユ	アイルランド中銀マクラーフ総裁講演
0:00	ユ英	イングランド銀行バiley総裁 / オランダ中銀クノット総裁講演

※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

時刻	地域	イベント
17:15	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁、スペイン中銀エスクリバ講演
18:15	米	ウォラーFRB 理事講演
18:30	ユ	30 年物国債入札(ドイツ)
22:00	ユ	フランス中銀ビルロワダガロー総裁講演
22:10	米	ジェファーソン FRB 副議長講演
23:00	ユ	オーストリア中銀ホルツマン総裁講演
6:40	米	サンフランシスコ連銀デイリー総裁講演



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。