

米格下げの影響「限定的」

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 5 月 20 日

前営業日の市況

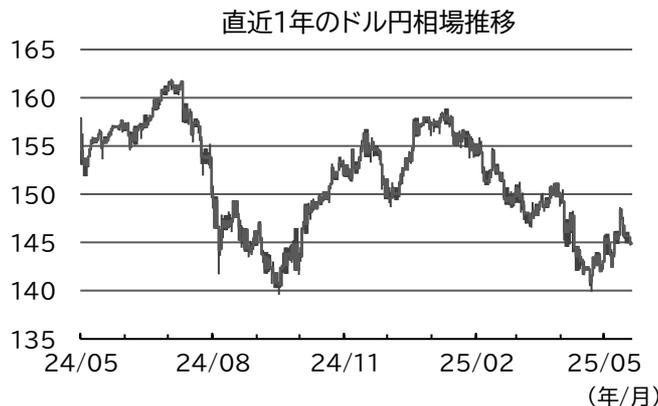
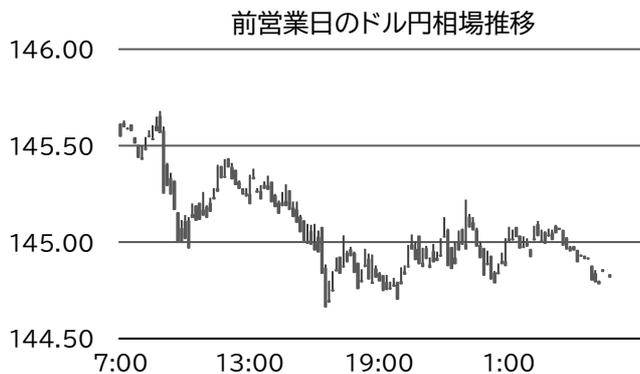
ドル円は高値圏の 145.25 で寄り付いた。大手格付け会社による米国債格付け引き下げを受けてドル安地合いで始まるも、ドル円の安値は 144.67 までと、下げ幅は限られた。米国時間は 144 円台後半で底堅く推移し、ウィリアムズ NY 連銀総裁をはじめとした複数の FRB 高官発言も消化し、144.82 で引けている。なお、米国時間には米ロ首脳がウクライナとロシアの停戦について協議したと報じられているが、こちらも反応は限られている。

本日のポイント

米国債の格付け引き下げを受けた米金利の上昇は一服した。翻って、本邦では日銀主催の債券市場参加者会合が明日までの日程で予定されている。これに関して、国債買入の減額ペースが、現状公表されている 26 年春以降も現行程度の水準で維持されると報じられた。目先、本件の為替相場への影響波及は限定的か。テクニカル的には、一目均衡表の雲が水準を押し下げるなか、144 円台前半の基準線が下値目処となり、上下に窮屈な状態とも言える。なお、本日から G7 財務相中央銀行総裁会議が開催される。日米財務相の個別会談についてはまだ調整中のステータスであり、実施が決まればやや円買いが意識されよう。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
144.00-146.00	1.1100-1.1300	162.00-163.50



(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	145.25	145.34	144.67	144.82
EUR/USD	1.1189	1.1288	1.1175	1.1244
EUR/JPY	162.41	163.36	162.20	162.81
GBP/USD	1.3307	1.3403	1.3293	1.3362

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,498.63	- 255.09
ユーロストック 50	5,427.23	- 0.30
FTSE100	8,699.31	+ 14.75
ダウ工業	42,792.07	+ 137.33
ナスダック	19,215.46	+ 4.36
上海総合指数	3,367.58	+ 0.12
CRB 商品指数	296.21	+ 0.13
WTI 原油先物	62.69	+ 0.20
金先物	3,233.50	+ 46.30
VIX 指数	18.14	+ 0.90

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.723 %	0.006 %
独国債	1.843 %	-0.012 %
米国債	3.978 %	-0.024 %
英国債	4.007 %	0.002 %

	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	0.37692 %	+ 0.00084 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.84727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3377 %	+ 0.0021 %
SOFR6 ヶ月	4.26026 %	- 0.00839 %
EURIBOR6 ヶ月	2.12000 %	- 0.03600 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.59900 %	- 0.00110 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 5 月 16 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 11 月 19 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 11 月 21 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	1,396.8	1,401.2	1,386.9	1,390.7	1389.6	2.7200	韓国総合	2,603.42 -23.45
USD/TWD	30.180	30.222	30.131	30.191	-	0.8190	台湾加権	21,523.83 -319.86
USD/HKD	7.8142	7.8219	7.8136	7.8214	-	1.1905	ハンセン	23,332.72 -12.33
USD/PHP	55.830	55.885	55.669	55.675	55.791	-	フィリピン総合	6,454.84 -10.69
USD/SGD	1.3002	1.3004	1.2934	1.2947	-	-	シンガポール ST	3,876.20 -21.67
USD/THB	33.195	33.292	33.050	33.065	33.186	1.7520	タイ SET	1,187.06 -8.71
USD/CNY	7.2081	7.2172	7.2081	7.2138	7.1916	1.6000	中国上海 A 株	3,529.29 0.05
USD/MYR	4.3000	4.3138	4.2902	4.2908	-	3.2700	マレーシア KLCI	1,556.14 -15.61
USD/IDR	16,473	16,477	16,425	16,430	-	5.8727	ジャカルタ総合	7,141.09 34.57
USD/INR	85.4425	85.6275	85.3525	85.4025	-	5.8600	センセックス	82,059.42 -271.17
USD/VND	-	-	-	25,948	24,970	-	ベトナム VN	1,296.29 -5.10

【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 16 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 16 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
11:00	中	鉱工業生産(前年比、4 月)	5.7%	6.1%
11:00	中	小売売上高(前年比、4 月)	5.8%	5.1%
11:00	中	都市部固定資産投資(年初来累計/前年比、4 月)	4.2%	4.0%
23:00	米	景気先行指数(4 月)	▲1.0%	▲1.0%

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
17:00	ユ	経常収支(季調済、3 月・億ユーロ)	-	343
23:00	ユ	消費者信頼感指数(5 月速報)	▲16.0	▲16.7

時刻	地域	イベント
18:30	ユ	エストニア中銀ミューラー総裁講演
20:15	米	アトランタ連銀ボスティック総裁インタビュー
21:30	米	アトランタ連銀ボスティック総裁挨拶
21:45	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演
21:45	米	ジェファーソン FRB 副議長 / アトランタ連銀ボスティック総裁討論会
2:15	米	ダラス連銀ローガン総裁討論会
2:30	米	ミネアポリス連銀カシュカリ総裁講演
3:45	米	アトランタ連銀ボスティック総裁インタビュー

時刻	地域	イベント
12:35	日	20 年物国債入札
13:30	豪	金融政策理事会(政策金利発表)
14:30	豪	ブロック RBA 総裁定例会見
15:55	ユ	ベルギー中銀ウンシュ総裁講演
19:00	ユ	オランダ中銀クノット総裁講演
19:00	ユ	チポローネ ECB 理事講演
22:00	米	リッチモンド連銀バーキン総裁挨拶
22:00	米	アトランタ連銀ボスティック総裁挨拶
22:30	米	ボストン連銀コリンズ総裁講演
		G7 財務相・中央銀行総裁会議(～22 日)
2:00	米	セントルイス連銀ムサレム総裁講演
6:00	米	クグラール FRB 理事講演
8:00	米	クリーブランド連銀ハマック総裁、サンフランシスコ連銀デイリー総裁、アトランタ連銀ボスティック総裁講演

※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詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。