

前週のパーツ為替・金利動向

ドルパーツは33台前半へ下落

●先週28日のドルパーツは33.535でオープン。タイ債券市場では海外投資家による売りフローが継続し、金価格の下落等を背景にパーツ売りが強まったことでドルパーツは週間パーツ安値33.77まで上昇した。しかし貿易交渉の進展を巡る不透明感が続く中、ドルが全面安の展開となり、29日にドルパーツは33台前半へ下落に転じた。30日にタイMPCは市場予想通り25bp利下げを決定したが、織り込み済みであったことからドルパーツへの影響は限定的だった。その後5月1日はタイ市場休場となり、2日には米中交渉開始への期待からアジア新興国通貨が総じて買われた。ドルパーツは週間パーツ高値33.07まで下落し、そのまま越週した。

円パーツは23台を割り込んだ

●先週28日の円パーツは23.36でオープン。海外投資家によるタイ国債の売りフローが見られたほか、金価格の下落も重なり、パーツ売りが優勢となる中で円パーツは23台半ばへ堅調に推移した。しかし29日にタイMPC及び日銀政策決定会合(BOJ)を控えて様子見姿勢が強まり、翌30日に週間パーツ安値23.51を示現した。5月1日はタイ市場休場となったが、日銀が政策金利を0.5%に据え置くと決定し、今年度および来年度のGDPと物価の見通しを前回1月時点から引き下げた。これにより日銀による追加利上げ観測が大きく後退し、円売り圧力が強まった。2日に円パーツは23丁度を割り込み、週間パーツ高値22.79を示現、22.84で越週した。

タイMPCは利下げを決定

●4月30日にタイMPCでは、市場予想通りに25bp利下げを決定し、短期ゾーンでのパーツ金利は政策金利に連動して低下した。ただ、タイ債券市場では今回の利下げを既に織り込み済みだったことから、金利低下は短期にとどまり、中期ゾーンでパーツ金利は下げ渋った。

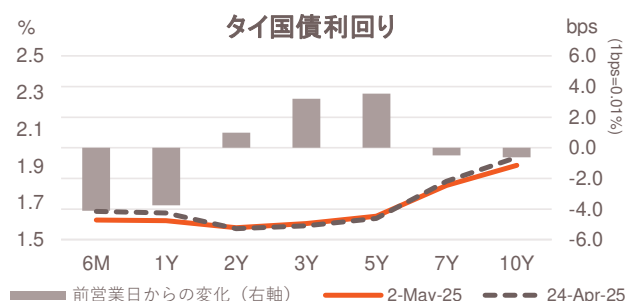
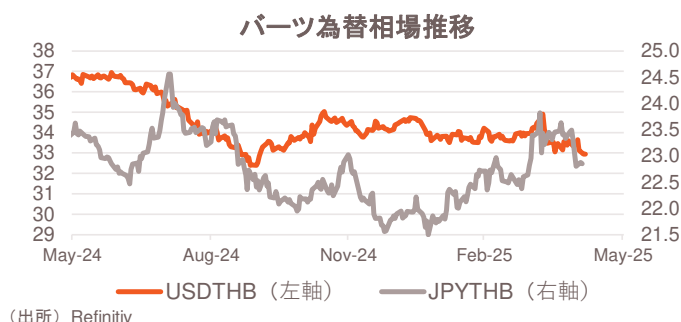
今週の相場見通し・予想レンジ

ドルパーツは33を挟んで推移を予想

●昨日、米台間の貿易合意の一環として、台湾ドル高を容認する方向へ政策修正に動くと思惑も浮上しており、台湾ドルが対米ドルで急騰した。かかるドル安地合いで連休明けのドルパーツは33台を割り込んでいる。

●なお、今週の最大注目イベントは6日〜7日に開催される米FOMCだ。政策金利は据え置きが見込まれるが、今後の利下げペースを見極めるうえで、声明文やパウエルFRB議長の記者会見内容に注目が集まる。トランプ米政権による関税引き上げ政策が経済に与える影響について、FRBがどのような見解を示すかも焦点となる。英国では、8日にBOE金融政策決定会合が予定されており、25bpの利下げは市場のコンセンサスだ。これらのイベントを受け、今週のドルパーツは33台を挟んで推移するものと予想する。

USD/THB	JPY/THB	USD/JPY	EUR/USD
32.70-33.30	22.60-23.40	141.00-145.00	1.1200-1.1400



前週の市況データ

為替

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USDTHB	33.535	33.770	33.070	33.070
JPYTHB	23.36	23.51	22.79	22.84

金利

	期間	02-May-25	前週比
BIBOR	1M	1.7991%	-0.2453%
	3M	1.8969%	-0.2411%
	6M	1.9496%	-0.2371%

	期間	02-May-25	前週比
THOR	O/N	1.7465%	-0.2457%
THOR Average	1M	1.9771%	-0.0170%
	3M	2.0585%	-0.0313%
	6M	2.1635%	-0.0126%

	期間	02-May-25	前週比
タイ国債 利回り	6M	1.6074%	-0.0411%
	1Y	1.6036%	-0.0375%
	2Y	1.5646%	+0.0099%
	3Y	1.5872%	+0.0320%
	5Y	1.6280%	+0.0355%
	7Y	1.7947%	-0.0050%
	10Y	1.9048%	-0.0063%

	期間	02-May-25	前週比
米国債 利回り	6M	4.2450%	+0.0470%
	1Y	4.0370%	+0.0620%
	2Y	3.8410%	+0.0780%
	3Y	3.8200%	+0.0690%
	5Y	3.9430%	+0.0470%
	7Y	4.1360%	+0.0500%
	10Y	4.3430%	+0.0540%

株式

	02-May-25	前週比
DOW	41,317.43	+1,203.93
NASDAQ	17,977.73	+594.79
NIKKEI	36,830.69	+1,124.95
タイSET	1,150.95	-8.58

コモディティ相場

	02-May-25	前週比
金先物	3,243.30	-39.10
WTI（第1限月）	58.29	-4.73

マーケットカレンダー

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
5月 5 米/4月ISM非製造業景況指数	6 米/3月貿易収支	7 タイ/4月消費者物価指数 米/FOMC	8 英/BOE金融政策決定会合 米/5月3日新規失業保険申請件数	9 タイ/5月2日外貨準備残高 中/4月貿易収支
12 日/3月国際収支：経常収支	13 独/5月ZEW景気期待指数 独/5月ZEW調査現状指数 米/4月消費者物価指数	14 独/4月消費者物価指数 (確報)	15 英/第1四半期GDP 欧/第1四半期GDP(速報) 米/4月生産者物価指数 5月NY連銀製造業景気指 4月小売売上高速報 5月10日新規失業保険申請 件 4月鉱工業生産	16 日/第1四半期GDP(速報) タイ/5月9日外貨準備残高 米/4月住宅着工件数 5月ミシガン大学消費者マインド (速報)
19 中/4月鉱工業生産 4月小売売上高 タイ/第1四半期GDP 欧/4月消費者物価指数(確 報) 米/4月先行指数	20	21 英/4月消費者物価指数	22 米/5月17日新規失業保険申 請件数 5月製造業PMI(速報) 4月中古住宅販売件数	23 日/4月全国消費者物価指数 英/4月小売売上高 タイ/5月16日外貨準備残高 米/4月新築住宅販売件数

当資料は相場情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資の最終決定は投資家ご自身の判断でなさるようお願い致します。当資料は信頼できる情報源から得た情報に基づき作成したものです、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。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。当資料は執筆者の見解に基づき作成されたものであり、発行の統一された見解ではありません。当資料を使用することにより生ずるいかなる種類の損失についても発行は責任を負いません。なお、当資料の無断複製、複写、転送はご遠慮ください。 当方の都合で、本レポートの全部または一部を予告なしに変化することがありますので、予めご了承下さい。

本件に関するご照会は、Bank of Ayudhya Public Company Limited (A member of MUFG, a global financial group) 畑・小泉・ピチャポーン (02-632-2511)までお願いします。