



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

2024年3月25日 マーケット週報

タイバーツ動向

USD/THB の推移



JPY/THB の推移



(出所: Refinitivより弊社作成)

《前週振り返り》 ドルバーツは5ヵ月ぶりに36.50目前へ上昇
18日のドルバーツは35.93でオープンし、一時バーツ高値35.91を付けた。アジア新興国通貨が総じて売られたほか、タイ債券市場では海外投資家による売りフローが旺盛だったことを受けてドルバーツは35台後半で堅調に推移した。19日に日銀金融政策決定会合(BOJ)でマイナス金利政策を解除することを決定したことを受けてドル高・円安が進み、20日にドルバーツは36.20目前へ上昇した。21日にスイス中銀は予想に反して利下げを実施したことからドル買いが強まったほか、22日にドル高を受け中国人民銀行が多少の元安を容認するとの思惑が広がり、ドルバーツは36台で上値を模索した。一時5ヵ月ぶりに週間バーツ安値36.49を示現した。その後は反落し、36.345で越週した。

《前週振り返り》 円バーツは24を挟んで推移

18日の円バーツは24.08でオープン。日銀金融政策決定会合のを控えてドル円は149円を挟んで推移した一方、海外投資家によるタイ国債売りフローが旺盛だった。円バーツは24台前半で推移し、一時週間バーツ安値24.14を示現した。19日にBOJ会合でマイナス金利政策を解除することを決定したことを受けて円売り圧力が強まり、20日に円バーツは23.80台へ軟化した。また、21日に上述のスイス中銀の報道を受けてドル円は151円台へ伸ばし、円バーツは週間バーツ高値23.78まで下落した。しかし22日にバーツは人民元に連れて売られ、円バーツは上昇に転じ、23.97で越週した。

《今週の見通し》 ドルバーツは36台で上値を試す展開か

●金曜日に人民元相場は対ドルで心理的節目を突破し、4ヵ月ぶりの安値まで下落した。中国の政策当局が通貨安を容認する構えだとの見方が浮上したことでアジア通貨は売られやすい展開だった。しかし、本日中国人民銀行は2営業日ぶりに対ドル基準値の元高方向で設定した。人民元の反発に連れてバーツも買われ易いだろう。なお、今週はFRBがインフレ動向を判断するために特に注視している2月PCEコアデフレーター、第4四半期国内総生産(GDP)確定値の発表がある。米国経済の成長の強さ・インフレ改善基調の停滞が確認された場合、ドル支援材料になり易く、ドルバーツは36台で上値を試すリスクを留意したい。またパウエル議長、ウォラー理事などFRB高官による発言機会が多く、今後の米金融政策の方向性を探る上で注目しておきたい。

予想
レンジ

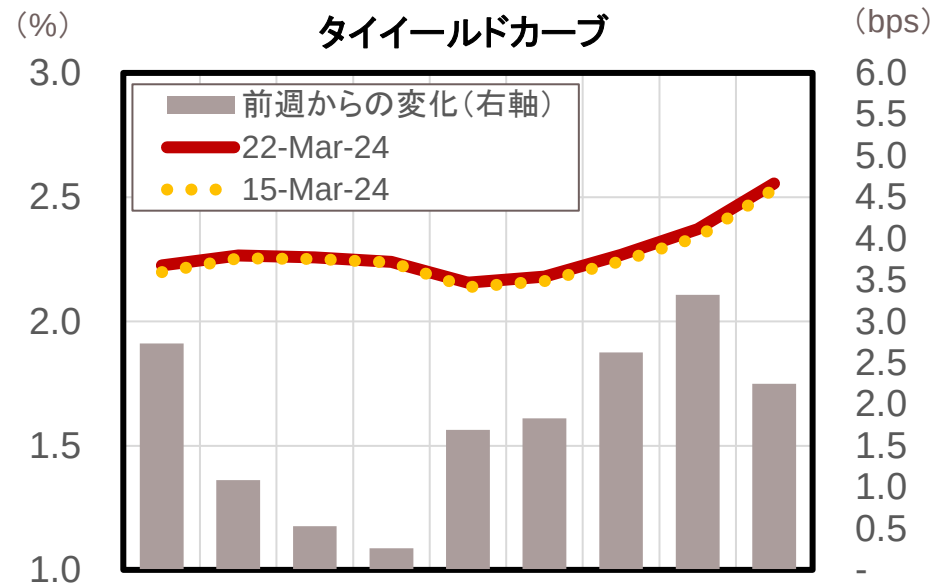
USDTHB
36.00～36.75

JPYTHB
23.75～24.20

パーツ金利動向



(出所:Refinitivより弊社作成)



(%)	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
22-Mar-24	2.23	2.27	2.26	2.24	2.16	2.18	2.27	2.37	2.56
15-Mar-24	2.20	2.25	2.25	2.24	2.14	2.16	2.24	2.34	2.53

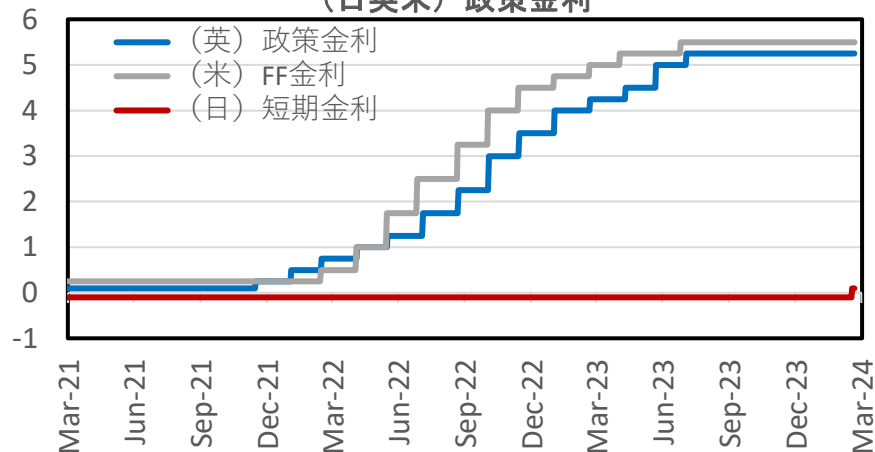
《パーツ金利》 先週パーツ金利は総じて上昇、今週デジタルウォレット政策と2024年度予算案の採決に注目

●タイ債券市場では国内外投資家による売りフローが引き続き見られたほか、下院議員は22日、2024年予算法草案に298対166で賛成票を投じた。これらのことから先週パーツ金利は総じて上昇した。なお、タイ中銀のピティ総裁補は22日、来月のタイMPC会合で中立金利スタンスを調整する必要性を検討すると述べたが、市場の反応が見られなかった。

●今週25日にタイ政府はデジタルウォレット政策について内容を発表する予定で、デジタルウォレット政策を実施できるかどうか注目したい。また、26日にタイの2024年度予算案が上院で採決される。政府支出の増加期待からパーツ金利の上昇材料になり易いだろう。

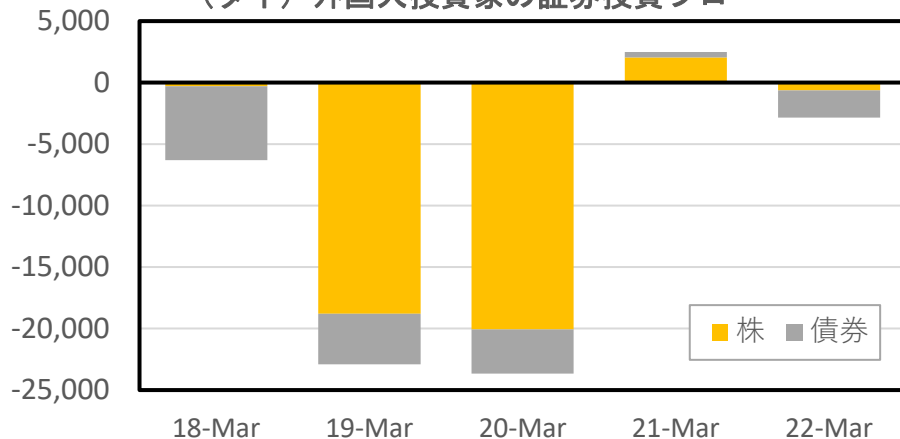
今週のチャート

(日英米) 政策金利



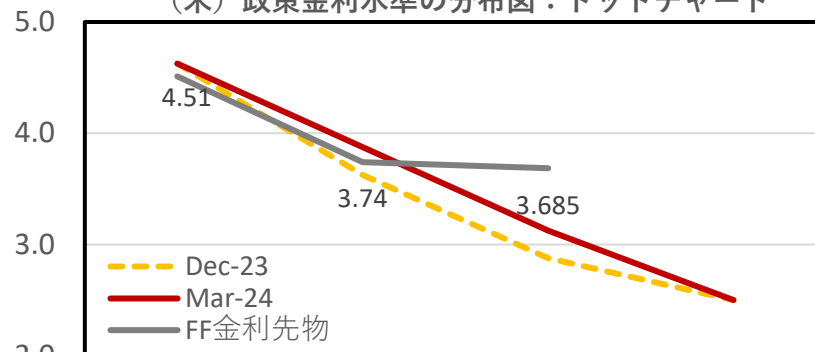
日銀がマイナス金利を解除して17年ぶりの利上げを決定一方、FRBとBOEは現状の政策金利を据え置いた。

(タイ) 外国人投資家の証券投資フロー



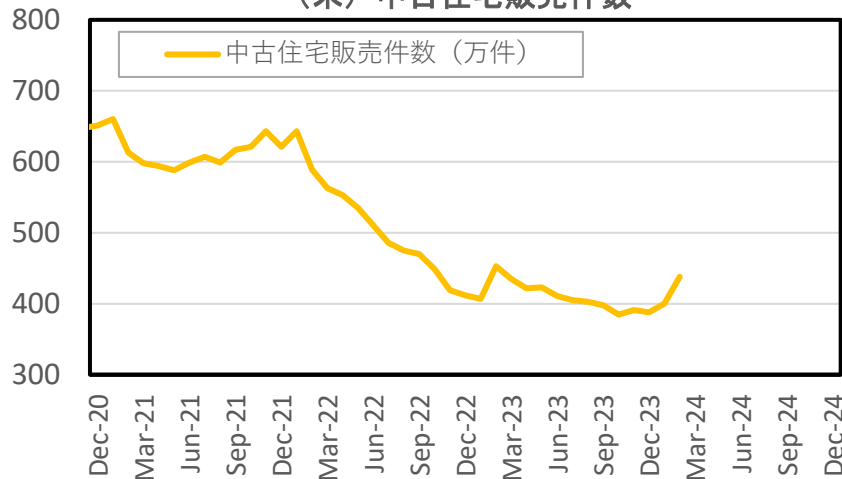
百万 パーツ	Week-to-date W12	MTD Mar	YTD 2024
株	(37,762)	(41,201)	(69,213)
債券	(15,497)	(24,732)	(48,956)

(米) 政策金利水準の分布図：ドットチャート



	2024	2025	2026	Longer run
Mar-24	4.625%	3.875%	3.125%	2.5%
Dec-23	4.625%	3.625%	2.875%	2.5%
変化(bp)	-	+25bp	+25bp	-

(米) 中古住宅販売件数



米2月中古住宅販売件数(季節調整済み)は前月比9.5%増の年率換算438万戸と、1年ぶりの高水準となった。

前週と今週の主な経済指標・イベント

前週	日付	地域	経済指標・イベント	予想	結果
	18-Mar	欧	2月CPI(前年比、速報)	2.6%	2.6%
	19-Mar	独	3月ZEW景気期待指数	20.1	31.7
	19-Mar	独	3月ZEW調査現状指数	▲81.5	▲80.5
	19-Mar	米	2月住宅着工件数	1430k	1521k
	19-Mar	日	日銀:当座預金残高の政策金利	▲0.10%	0-0.1%
	21-Mar	米	FOMC政策金利(上限)	5.50%	5.50%
	21-Mar	英	イングランド銀行政策金利	5.25%	5.25%
	21-Mar	米	3月16日新規失業保険申請件数	215k	210k
	21-Mar	米	2月先行指数(前月比)	▲0.2%	0.1%
	21-Mar	米	2月中古住宅販売件数	3.92m	4.38m

今週	日付	地域	経済指標・イベント	予想	前回
	25-Mar	米	2月新築住宅販売件数	675k	661k
	26-Mar	米	2月耐久財受注(前月比、速報)	1.4%	▲6.2%
	26-Mar	米	3月コンファレンスボード消費者信頼感	107	106.7
	26-Mar	米	3月リッチモンド連銀製造業指数	--	▲5
	28-Mar	米	第4四半期GDP(年率/前期比)	3.2%	3.2%
	28-Mar	米	3月23日新規失業保険申請件数	--	210k
	28-Mar	米	3月シガン大学消費者マインド(確報)	76.6	76.5
	29-Mar	タイ	2月国際収支:経常収支	--	▲\$200m
	29-Mar	米	2月個人所得(前月比)	0.4%	1.0%
	29-Mar	米	2月個人支出(前月比)	0.5%	0.2%

マーケットカレンダー

3月	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
	25	26 米/2月耐久財受注(速報) 3月CB消費者信頼感指数	27	28 米/第4四半期GDP(確報)	29 米/2月個人支出・個人所得
4月					
	1 米/3月ISM製造業景況指数	2 米/2月求人労働異動調査 2月製造業受注	3 米/3月ADP雇用統計 3月ISM非製造業景況指数	4	5 タイ/3月消費者物価指数 米/3月雇用統計
	8	9	10 タイ/MPC 米/3月消費者物価指数	11 中/3月消費者物価指数 3月生産者物価指数 欧/ECB理事会 米/3月生産者物価指数	12 米/4月ミシガン大学消費者マインド [*] (速報)
	15 米/4月NY連銀製造業景況指数 3月小売売上高速報	16 中/第1四半期GDP 独/4月ZEW景況期待指数 4月ZEW調査現状指数 米/3月住宅着工件数 3月建設許可件数	17 欧/3月消費者物価指数(確報)	18 米/4月13日新規失業保険申請 件数 3月中古住宅販売件数	19 タイ/4月12日外貨準備高
	22	23 米/製造業・サービス業PMI(速報) 3月新築住宅販売件数 4月リッチモンド [*] 連銀製造業指数	24 独/4月IFO企業景況感指数 4月IFO現況指数 4月IFO期待指数 米/3月耐久財受注(速報)	25 米/第1四半期GDP(速報) 4月20日新規失業保険申請件 数	26 日/日銀金融政策決定会合 タイ/4月19日外貨準備高 米/3月個人所得・個人支出 4月ミシガン大学消費者マインド [*] (確報)

(資料) Bloombergより弊社作成