



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

2024年3月4日 マーケット週報

タイパーツ動向

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》 ドルパーツは36を挟んで推移

26日はタイ市場休場となり、27日のドルパーツは35.96でオープン。米金利が低下しドル売り優勢でドルパーツは週間パーツ高値35.77まで下落した。28日にアジア新興国通貨が総じて売られ、ドルパーツは36台を回復し、週間パーツ安値36.09を示現した。29日に米PCEデフレーターの結果を控えてドルパーツは36を挟んで推移した。同日に発表された米PCEデフレーターは事前予想通りの内容だったことを受けて米国債利回りが大きく低下しドル売りの反応が見られ、3月1日にドルパーツは35.80台へ下落した。その後は反転し、35.945で越週した。

《前週振り返り》 円パーツは23台後半でもみ合い

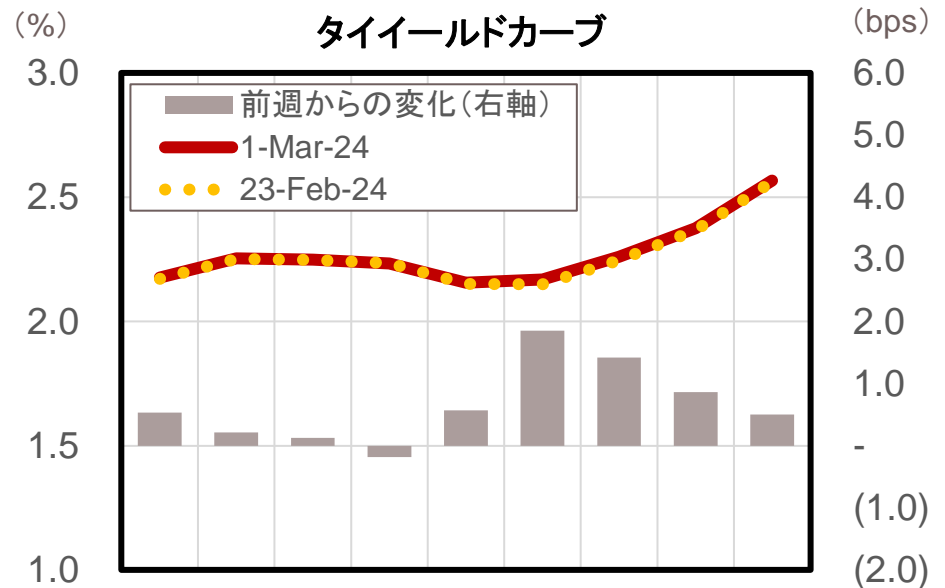
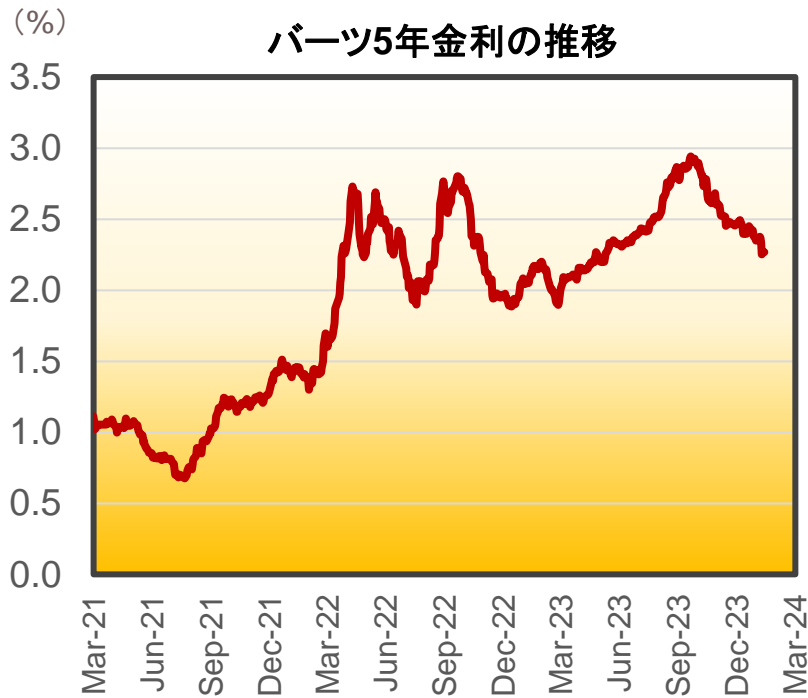
26日はタイ市場休場となり、27日の円パーツは23.87でオープン。タイ連休明けにドルパーツは35台後半で下落方向だった。一方、日本の消費者物価指数(CPI)は事前予想を上回り、日銀の政策修正を見込んだ円買いが先行した。円高とパーツ高の綱引きとなり、円パーツは23.80台で方向感なく推移し、28日に一時パーツ高値23.80を示現した。29日に日銀の高田創審議委員は「2%の物価目標実現、ようやく見通せる状況になってきた」と発言したことを受けてドル円は150円を割り込んだ。かかる円高地合いで円パーツは週間パーツ安値23.99まで上昇した。3月1日に米金利が持ち直しドル円とドルパーツとともにドル買い優勢で円パーツは23.80台で小動きとなり、23.88で越週した。

予想レンジ	USDTHB	JPYTHB
	35.55～36.25	23.65～24.10

《今週の見通し》 ドルの上昇余地は限定的か

●今週はパウエルFRB議長議会証言、ECB理事会、米雇用統計の発表など大きなイベントが相次ぎ、非常にカレンダーの重い週だ。これらのイベントは欧米の金融政策の方向性を見通す材料になる。足元、ECB当局者もFRB当局者と同様に早期利下げに慎重な見解を示しており、市場参加者はECBとFRBは6月にも利下げを開始することを織り込んでいる。市場の米利下げ観測とFOMC参加者のFF金利見通しのギャップは狭くなっており、ドルの上昇余地は限定的だと考えており、今週ドルパーツは35台後半～36台前半で推移だろう。欧州は、ECB理事会で現状の政策金利を維持すると予想しているが、声明文やラガルドECB総裁記者会見で利下げ開始時期に関するヒントを確認したい。

パーツ金利動向



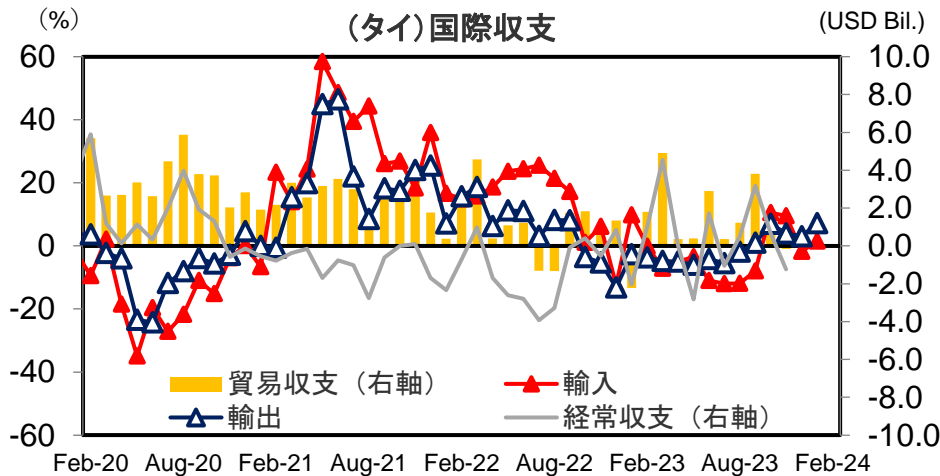
(%)	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
1-Mar-24	2.18	2.25	2.25	2.23	2.16	2.17	2.26	2.38	2.57
23-Feb-24	2.17	2.25	2.25	2.24	2.15	2.15	2.25	2.37	2.56

(出所:Refinitivより弊社作成)

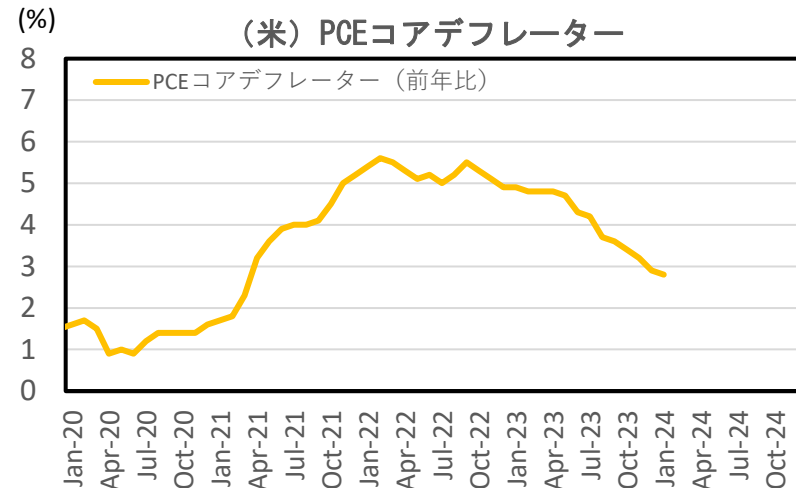
《パーツ金利》 先週中期ゾーンを中心にパーツ金利は上昇、今週タイCPIに注目

- 28日にタイ政府が実施した3年債入札は弱い結果となり、中期ゾーンを中心にパーツ金利は上昇した。
- 今週はタイ1月消費者物価指数(CPI)の発表がある。総合指数は前年比0.8%減、コア指数は同0.48%増と前月から鈍化すると予想している。タイインフレ率がさらに鈍化すれば、タイMPCに対して利下げ圧力が強まっており、パーツ金利の低下材料になり得るため、同指標の結果を注視したい。

今週のチャート

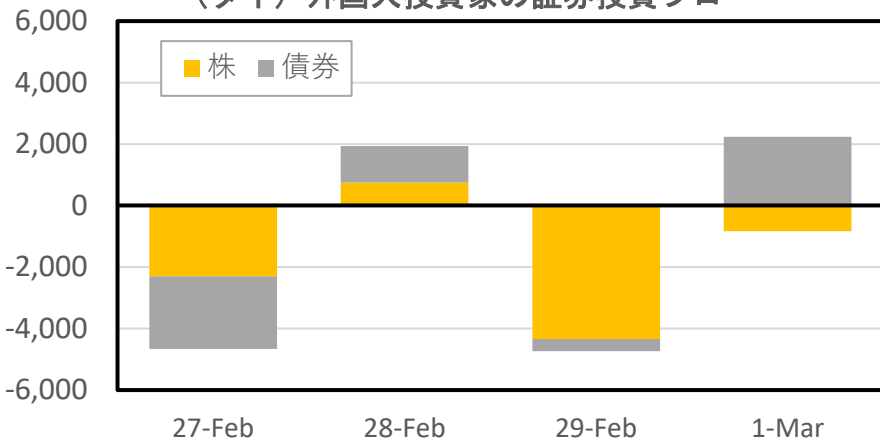


1月タイ輸出は前年比7.2%増、輸入が1.5%増。1月経常収支は1.9億米ドルの赤字だった。



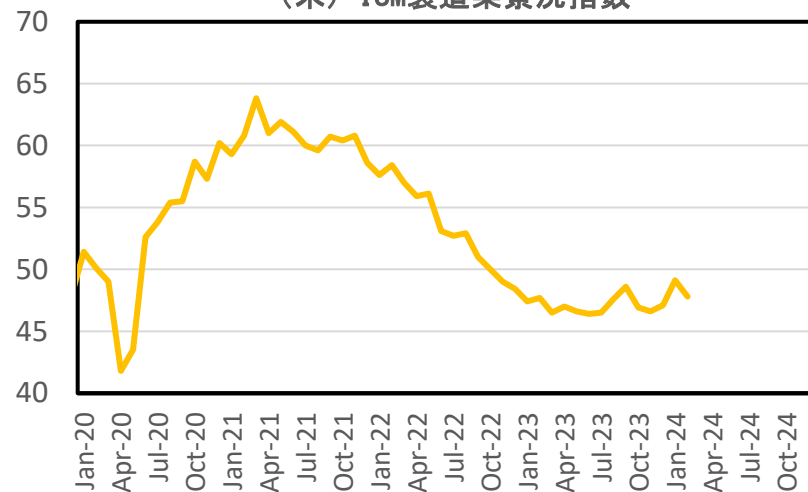
米PCEコアデフレーターは前年比+2.8%と、前月の+2.9%から低下した。

(タイ) 外国人投資家の証券投資フロー



百万 パーツ	Week-to-date W09	MTD Mar	YTD 2024
株	(6,725)	(831)	(28,843)
債券	657	2,237	(21,987)

(米) ISM製造業景況指数



米2月ISM製造業景況指数は47.8と1月から1.3ポイント低下し、好況と不況の分かれ目である「50」を下回るのは16カ月連続だ。

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
	26-Feb	米	1月新築住宅販売件数	685k	661k
	27-Feb	米	1月耐久財受注(前月比、速報)	▲4.5%	▲6.1%
	27-Feb	米	2月リッチモンド連銀製造業指数	--	▲5
	27-Feb	米	2月コンファレンスボード消費者信頼感	114.8	106.7
	28-Feb	米	第4四半期GDP(年率/前期比)	3.3%	3.2%
	29-Feb	タイ	1月国際収支:経常収支	--	▲\$200m
	29-Feb	米	1月個人所得(前月比)	0.4%	1.0%
	29-Feb	米	1月個人支出(前月比)	0.2%	0.2%
	29-Feb	米	2月24日新規失業保険申請件数	210k	215k
1-Mar	米	2月ISM製造業景況指数	49.1	47.8	

今週	日付	地域	経済指標・イベント	予想	前回
	05-Mar	タイ	2月CPIコア(前年比)	0.48%	0.52%
	05-Mar	タイ	2月CPI(前年比)	▲0.80%	▲1.11%
	05-Mar	米	2月ISM非製造業景況指数	52.9	53.4
	06-Mar	米	2月ADP雇用統計	150k	107k
	07-Mar	欧	ECB主要政策金利(預金ファシリティ・レート)	4.50%	4.50%
	07-Mar	米	3月2日新規失業保険申請件数	215k	215k
	08-Mar	タイ	3月1日外貨準備高	--	\$222.4b
	08-Mar	欧	第4四半期GDP(季調済/前期比)	0.0%	0.0%
	08-Mar	米	2月非農業部門雇用者数変化	190k	353k
08-Mar	米	2月失業率	3.7%	3.7%	

マーケットカレンダー

3月	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY
	4	5 タイ/2月消費者物価指数 米/1月製造業受注 2月ISM非製造業景況指数	6 米/地区連銀経済報告 2月ADP雇用統計 1月求人労働異動調査 パウエルFRB議長議会証言	7 欧/ECB理事会 米/パウエルFRB議長議会証言	8 米/2月雇用統計
	11 日/第4四半期GDP(改定)	12 米/2月消費者物価指数	13	14 米/2月生産者物価指数 2月小売売上高(速報)	15 米/3月ミシガン大消費者信頼感 指数速報
	18 日/日銀政策決定会合(～19日)	19 日/日銀政策決定会合 独/3月ZEW景況指数 米/FOMC(～20日) 2月住宅着工件数 2月建設許可件数 2月新築住宅販売件数	20 米/FOMC	21 英/BOE金融政策委員会 米/第4四半期経常収支	22 独/3月ifo景況指数
	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	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

(資料) Bloombergより弊社作成