

マレーシアリングgit 為替週報

2025 年 2 月 25 日

<Overview>

(Feb 17th ~ 21st)

USD/MYR 4.4100 ~ 4.4500
JPY/MYR 2.9078 ~ 2.9632

関税への懸念は残るが、米金融政策への思惑から週後半はドル安に

17 日は米国休日且つ特に材料も無く 4.43 を挟んで方向感に欠ける展開となるも、海外時間にウォラーFRB 理事がインフレ収束が明確になるまで金利据え置きが望ましいと発言。18 日はドル買い優勢で 4.45 台まで上昇。トランプ大統領が自動車に 25%程度、半導体と医薬品に対しても同程度の関税を課す考えを示し、19 日には 4.45 台半ばの週間高値を付けた。但し FOMC 議事要旨にて量的引き締めへの減速に関する議論が見られ米金利が低下すると、為替は追従してドル安方向に切り返す。米財務長官が国債増発を検討していない旨述べたため米金利の低下が進み、USD/MYR は 21 日に 4.41 台まで下落したが、同レベルでは底堅く、そのまま越週となった。

<Economic Releases>

Date	Time	Event	Period	Actual	Forecast*	Prior
20-Feb	12:00	Imports YoY	Jan	6.2%	2.5%	11.9%
20-Feb	12:00	Exports YoY	Jan	0.3%	5.0%	16.9%
20-Feb	12:00	Trade Balance MYR	Jan	3.63B	13.20B	19.13B^
21-Feb	12:00	CPI YoY	Jan	1.7%	1.8%	1.7%
21-Feb	15:00	Foreign Reserves USD	14-Feb	117.7B	-	116.4B

*Bloomberg ^Revised

<Forecast>

(Feb 24th ~ 28th)

USD/MYR 4.3830 ~ 4.4700
JPY/MYR 2.8900 ~ 2.9900

米コア PCE を待ちつつ、実需をこなす動きを予想

今週は月末週であるため実需のフローをこなしながら、月末に控えた米 1 月 PCE を待つ展開がメインシナリオと予想。先週はウクライナ情勢含めトランプ大統領砲で懸念が高まりつつも、米金利が落ち着いた動きで低下したことから新興国通貨にとっては週央以降一息ついた格好となっている。米政府の動向に注目することは当然ながら、1 月 CPI が強かっただけに PCE に対する注目も高まっていると考えられる。CPI が年始の米企業の値上げを反映していたように思われるが、実際に家計の消費にも根強い物価上昇圧力が残っているかがポイントで強いものが確認されると、次回 FOMC に向けた警戒感が高まる中で 3 月を迎えることになるだろう。

<Economic Releases>

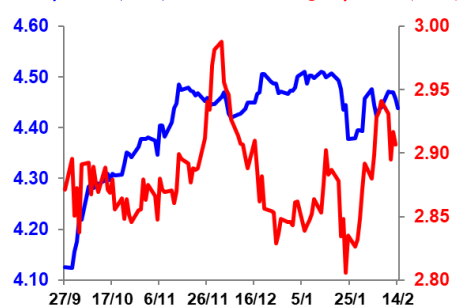
Date	Time	Event	Period	Actual	Forecast*	Prior
No significant data						

*Bloomberg

Ringgit (100-day chart)

USD/MYR (LHS)

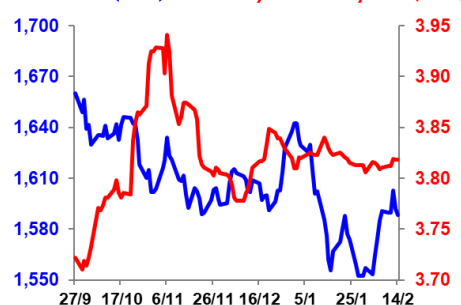
JPY/MYR (RHS)



Equity vs Bond (100-day chart)

FBM KLCI (LHS)

10-year MGS yield (RHS)



後記：

先週衝撃を受けたニュースは日本で米の価格が前年同月比約 7 割上昇したということです。日本人にとってなくてはならない米、値段が 1 年で 7 割も上がるなんて信じられません。年に複数回価格改定することが通例となっている某高級ブランドすら凌駕する上昇幅です。この価格高騰で益々コンビニおにぎりの値段は上がっていくのでしょうか。最早最安の塩おにぎりですら数年前のプチプレミアム価格帯のおにぎりと同じになってしまうのではないのでしょうか。一時帰国の楽しみの 1 つ、コンビニおにぎりですが、帰国の度に購入に対する精神的なハードルが高くなっていく気がします。。(鈴木)

Major Economic Indicators in Malaysia

Policy Rate	22-Jan	3.00%	GDP	Q4	5.0%	Exports YoY	Jan	6.2%
10Y MGS Yield	21-Feb	3.799%	CPI	Jan	1.7%	Imports YoY	Jan	0.3%
FBMKLCI Index	21-Feb	1591.03	Foreign Reserves	14-Feb	\$117.7B	Trade Balance MYR	Jan	3.63B
Unemployment Rate	Nov	3.2%	Industrial Production	Dec	4.6%	C/A Balance MYR	Q4	11.4B

Mizuho Bank (Malaysia) Berhad

(Company No.: 923693-H)

This publication is intended for information only. Mizuho Bank (Malaysia) Berhad does not represent or guarantee that the above information is complete or accurate. The prices and values contained herein are indicative only and are given in good faith. However, they are not intended to be, and should not be construed as, actual prices at which we may be willing to enter into a transaction. All opinions and forecasts herein are subject to change without notice. This publication is subject to copyrights owned by Mizuho Bank (Malaysia) Berhad. Any reproduction, retransmission, republication, or other use of all or part of this publication is expressly prohibited, unless prior written permission has been granted by Mizuho Bank (Malaysia) Berhad.