

Mizuho Bangkok Daily Market Report

Dated of 2025/03/25

Forex

	Close	CHANGE
USD/THB	33.96	0.00
JPY/THB	0.2253	-0.0020
USD/JPY	150.70	1.38
EUR/THB	36.66	0.01
EUR/USD	1.0801	-0.0017
USD/CNH	7.264	0.007
SGD/THB	25.37	0.01
AUD/THB	21.34	0.06
USD/INR	85.64	-0.33
USD Index	104.26	0.17

Bond

	Close	CHANGE
5Y (THB)	1.825	0.003
10Y (THB)	2.057	0.013
5Y (USD)	4.095	0.092
10Y (USD)	4.335	0.088

Commodity

	Close	CHANGE
GOLD	3,015.6	-5.8
WTI (Oil)	69.11	0.83
Copper	9,956.0	100.5

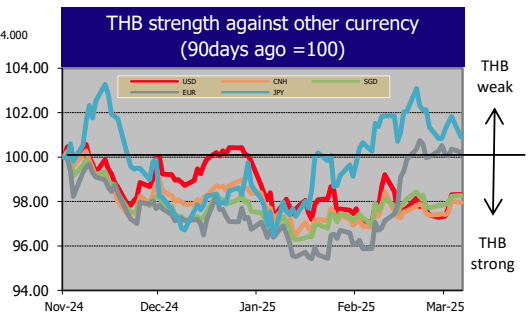
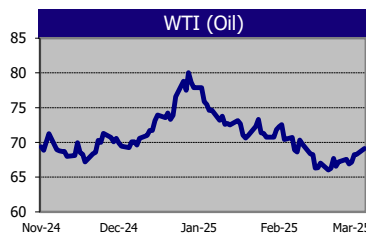
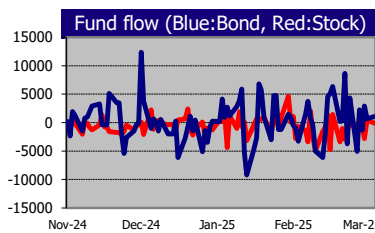
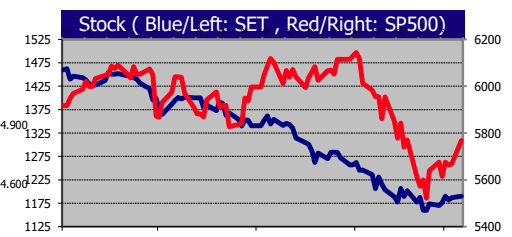
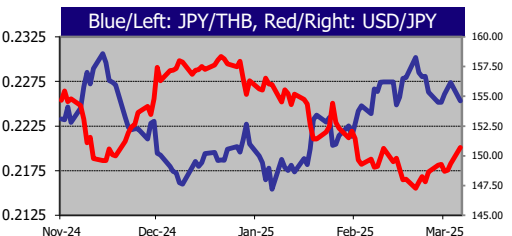
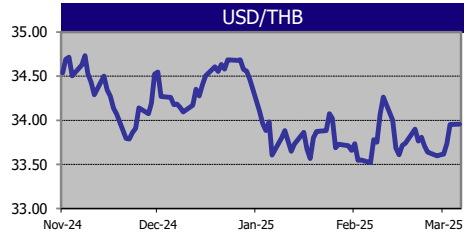
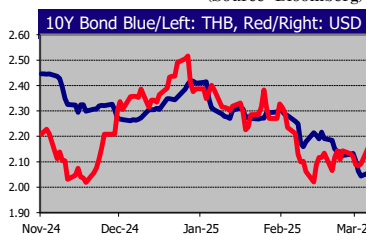
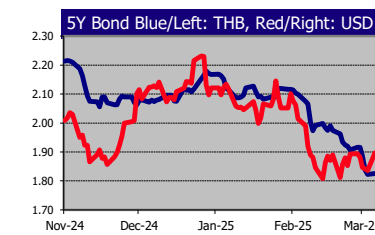
Stock

	Close	CHANGE
SET (TH)	1,190.06	3.45
NIKKEI (JP)	37,608.49	-68.57
DOW (US)	42,583.32	597.97
S&P500 (US)	5,767.57	100.01
SHCOMP (CN)	3,370.03	5.20
DAX(GER)	22,852.66	-39.02

Fund Flow (Overseas Investors)

	Close	CHANGE
Stock net flow	(82)	-551.6
Bond net flow	1,056	399.3

*compared with previous day
(Source: Bloomberg)



Yesterday's market summary

●ドルパーツ

昨日のドルパーツは行って来いの展開。34パーツ手前でスタート。トランプ政権による相互関税を巡る不透明感が焦る中で、リスクセンチメントが改善されず、バンコク時間はドル買い優勢となった。ただ、節目の34パーツちょうどを超えるまでの勢いは見られず、一巡後は33パーツ台後半まで値を戻す展開に。NY時間に発表された米S&Pグローバル・サービス業PMIが予想を上回ったことが確認されると、米金利上昇を横目にドル買いが加速。その後、トランプ大統領が多くの国に対する関税軽減の可能性に言及したことを受け、NYオープン前の下落幅をすべて取り戻した。しかし、自動車に対する関税を近く発表する考えも示したことから、終盤にかけて伸び悩み、結局オープンと変わらず33.96レベルでクローズ。

●ドル円その他

昨日のドル円は大幅上昇。149円台前半でスタート。4月2日から発動予定の米政権による相互関税は一斉射撃でなく、焦点を絞ったものになる見込みとの報道を受け、市場の不安が若干和らぎ、一時150円手前まで上昇したが、リスクセンチメントが依然脆弱で、一服後は149円台後半で動意に乏しく推移。NY時間に発表された米経済指標が良好な結果となったことを受け、ドル買い優勢に。その後、トランプ大統領の発言を受け、150円台後半まで上昇したが、終盤にかけて伸び悩み、150.70レベルでクローズ。

Bangkok Dealer's Eye

先週開催されたFOMCでは、実質GDP成長率見通しが下方修正された一方、インフレ見通しが上方修正されたため、米経済が「スタグフレーション」に突入する警戒感が広がりはじめた。また、直近発表された投機筋のポジションを見ると、1月中旬のドルロングからドルショートに逆転している。トランプ氏の政策に対して、市場の見方は景気刺激的から景気縮小的へ変化しつつあり、トランプトレードに対する見方は完全にひっくり返った状況を示唆している。4月2日に導入される予定の相互関税について、一斉射撃でなく、焦点を絞ったものになるとの一部の報道が出ており、昨日、トランプ大統領も多くの国に軽減する可能性がある旨を述べたが、正式発表まで確定ではないため、引き続き警戒しておきたい。足許、市場は「トランプトレード」から「リセッショントレード」へと急速にセンチメントが悪化している感があるため、暫くドル円の上値は限定的となりそうだ。(Li)