

Mizuho Bangkok Daily Market Report

Dated of 2025/04/03

Forex

	Close	CHANGE
USD/THB	34.28	0.11
JPY/THB	0.2296	0.0012
USD/JPY	149.28	-0.33
EUR/THB	37.20	0.33
EUR/USD	1.0853	0.0060
USD/CNH	7.296	0.016
SGD/THB	25.47	0.05
AUD/THB	21.59	0.14
USD/INR	85.51	0.05
USD Index	103.81	-0.45

Bond

	Close	CHANGE
5Y (THB)	1.670	-0.049
10Y (THB)	1.941	-0.034
5Y (USD)	3.885	-0.040
10Y (USD)	4.131	-0.038

Commodity

	Close	CHANGE
GOLD	3,139.9	21
WTI (Oil)	71.71	0.51
Copper	9,700.5	7.5

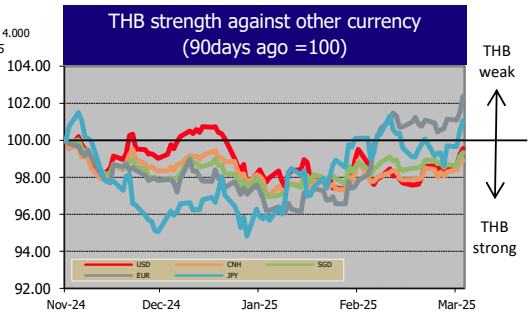
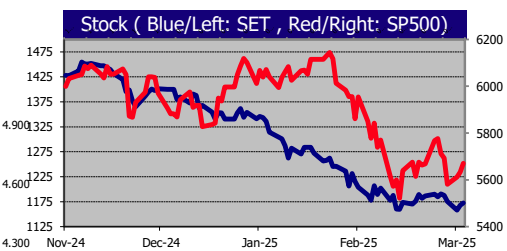
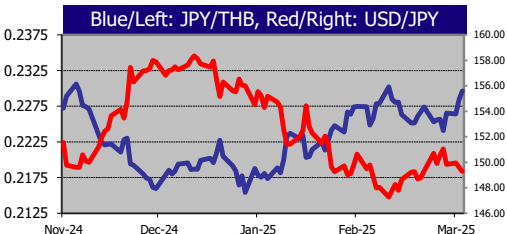
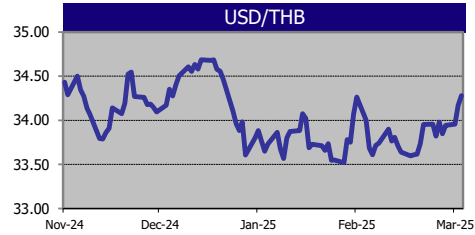
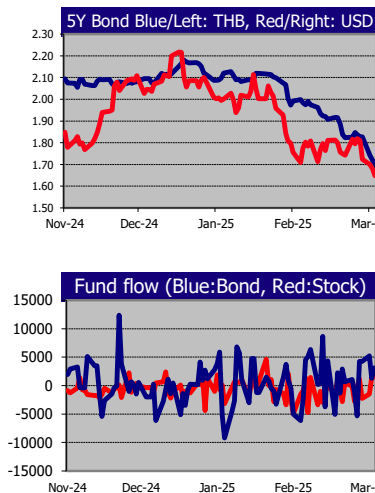
Stock

	Close	CHANGE
SET (TH)	1,172.69	4.67
NIKKEI (JP)	35,725.87	101.39
DOW (US)	42,225.32	235.36
S&P500 (US)	5,670.97	37.90
SHCOMP (CN)	3,350.13	1.69
DAX(GER)	22,390.84	-149.14

Fund Flow (Overseas Investors)

	Close	CHANGE
Stock net flow	1,565	114.6
Bond net flow	3,135	1875.7

*compared with previous day
(Source: Bloomberg)



Yesterday's market summary

●ドルパーツ

昨日のドルパーツは上昇。34パーツ台前半でスタート。バンコク時間はトランプ相互関税の詳細発表待ちとなる中で、狭いレンジで推移。NY時間に相互関税の詳細が発表され、タイに36%と想定より高い関税率が課されることが確認されると、パーツ売り優勢に転じ、34.28レベルでクローズ。

●ドル円その他

昨日のドル円は下落。149円半は付近でスタート。東京時間はトランプ相互関税発表を控え、150円手前で上値重く推移。欧州時間に入ると、149円台前半まで下押しされた。NY時間朝方に発表された米3月ADP雇用統計は予想を上回るも、ドル売りトレンドは変わらず。しかしその後、「EUはトランプ関税から経済を守るために緊急措置を計画している」との速報が確認されると、リスク回避姿勢がやや和らぎ、150円台前半まで反発。午後11トランプ相互関税の詳細が発表され、国ごとの関税率が想定より高かったとの見方から、終盤にかけてリスクオフの円買い一辺倒になり、149.28レベルでクローズ。

Bangkok Dealer's Eye

今朝方のトランプ米政権による相互関税の詳細発表後、金融市場は株安、債券高で反応している。円が主要通貨に対して全面高となり、金（ゴールド）が最高値を更新するなど典型的なリスクオフ地合いだ。相互関税については、米政権内の調整がぎりぎりまで続いていたため、市場の事前予想にもバラつきが見られたが、そのどれよりも厳しい、特に日本にとっては最悪シナリオに近い内容だったと言える。まずは今後、各国がどのように対応するかを見極めたい。危惧されるのは、世界恐慌下の1930年に米国が取った行動との類似性だ。当時は、米国がスムート・ホーリー関税法を施行し、他の経済国が対抗措置を取った結果、グローバルな貿易縮小、経済悪化が助長されただけでなく、それが第二次世界大戦の遠因ともなった。市場では当面リスクオフ地合いが続くと考えたほうがいいだろう。タイに目を向けると、相互関税率は36%と、日本の24%よりも高く設定された。タイでは食品加工業や電子・電機、自動車産業を中心にマイナス影響が出ると言われており、加えて、先日の地震によって主力産業である観光業も打撃を受けることを踏まえると、今年の経済成長には相応の下押し圧力がかかる可能性が高い。2011年洪水発生時、タイ中銀が迅速に利下げを行った歴史を踏まえ、今回もタイ中銀は早期の追加利下げを実施するとの予想も俄かに増えてきた。パーツ買いのフローが弱まる地合いに警戒しておきたい。（吉田）

The report is prepared for the sole purpose of information only. It is not an invitation to trade. The writer's view expressed herein would not be substituted for the exercise of rational judgement by the recipients.