

Mizuho Bangkok Daily Market Report

Dated of 2025/11/20

Forex

| | Close | CHANGE |
|-----------|--------|---------|
| USD/THB | 32.47 | 0.07 |
| JPY/THB | 0.2066 | -0.0017 |
| USD/JPY | 157.16 | 1.65 |
| EUR/THB | 37.47 | -0.04 |
| EUR/USD | 1.1538 | -0.0043 |
| USD/CNH | 7.118 | 0.007 |
| SGD/THB | 24.85 | -0.03 |
| AUD/THB | 21.04 | -0.05 |
| USD/INR | 88.59 | -0.02 |
| USD Index | 100.23 | 0.68 |

Bond

| | Close | CHANGE |
|-----------|-------|--------|
| 5Y (THB) | 1.427 | -0.004 |
| 10Y (THB) | 1.710 | 0.009 |
| 5Y (USD) | 3.708 | 0.024 |
| 10Y (USD) | 4.137 | 0.023 |

Commodity

| | Close | CHANGE |
|-----------|----------|--------|
| GOLD | 4,082.8 | 16.3 |
| WTI (Oil) | 59.44 | -1.3 |
| Copper | 10,752.5 | 33.0 |

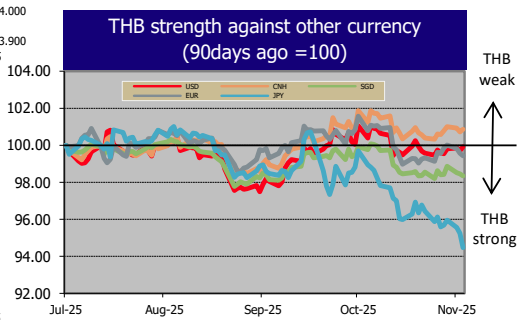
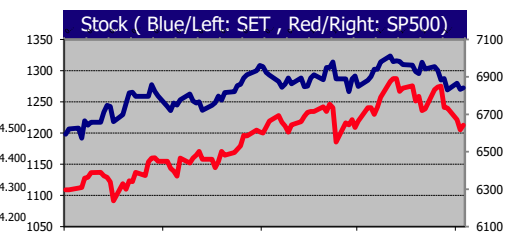
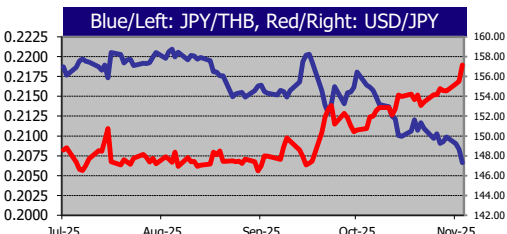
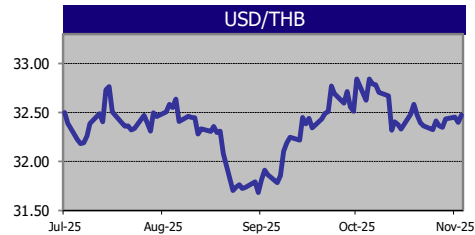
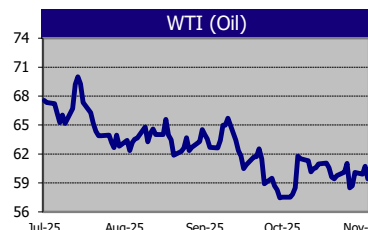
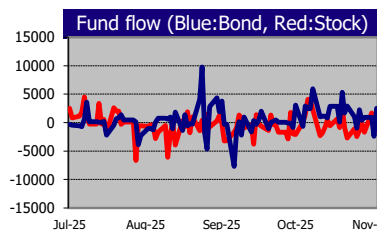
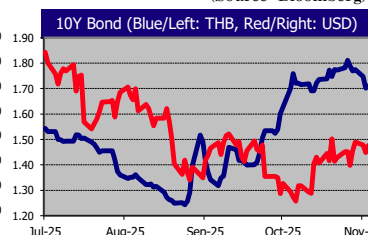
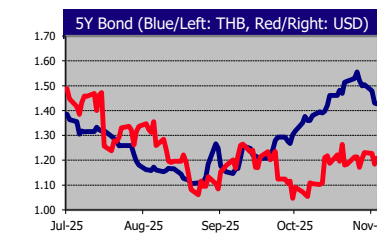
Stock

| | Close | CHANGE |
|-------------|-----------|---------|
| SET (TH) | 1,272.17 | 2.13 |
| NIKKEI (JP) | 48,537.70 | -165.28 |
| DOW (US) | 46,138.77 | 47.03 |
| S&P500 (US) | 6,642.16 | 24.84 |
| SHCOMP (CN) | 3,946.74 | 6.93 |
| DAX(GER) | 23,162.92 | -17.61 |

Fund Flow (Overseas Investors)

| | Close | CHANGE |
|----------------|---------|--------|
| Stock net flow | (1,455) | -519.8 |
| Bond net flow | 2,501 | 4916.0 |

*compared with previous day
(Source: Bloomberg)



Yesterday's market summary

●ドルパーツ

昨日のドルパーツは32.40/パーツ台前半で取引開始。欧州時間まで方向感なく32.40/パーツ台前半の狭いレンジで推移した。NY時間に入ると、朝方に発表された米8月貿易収支が予想より良好な結果だった事や、午後1時に発表された米10月FOMC議事録の「多くのメンバーが12月会合での利下げは不適切と示唆した」との文言を受け、終盤にかけて上値を伸ばして32.40/パーツ台後半で取引終了。

●ドル円その他

昨日のドル円は155円台前半で取引開始。財政悪化懸念を受けた円長期金利上昇と日銀植田総裁・片山財務相・城内経済財政担当の3者会談を控えた介入警戒感から円が買われ、155円台前半まで下落。その後は狭いレンジ内で推移した。欧州時間には片山財務相が植田総裁と「為替について協議していない」との報道を受け、12月利上げの可能性は低いと市場では受け止められ、円は弱含み156円台前半まで上昇。NY時間では、米8月貿易収支の結果や、米10月FOMC議事録の文言から、終盤にかけて157円前半まで上値を伸ばし取引終了。

Bangkok Dealer's Eye

今週に入り、日本市場では、株売り、債券売り、円売りのトリプル安状態が鮮明となった。株式市場については昨晩米半導体大手が堅調な決算と見通しを示したことで本日は大幅反発して始まっているが、昨日までの「日本売り」とも言える現象は、高市政権が近く取りまとめる今年度補正予算の規模が膨らむことへの懸念が背景の一つにあった。そしてこうした懸念を助長するように、日本の長期金利が17年ぶりの水準を更新、といった表現が連日報じられているが、金利上昇幅自体は4月のメルトダウン以降で見れば、その幅は60bp程度に留まっており、寧ろようやく金利が正常化したという捉え方もできなくはない。日本は実質金利がいまだにマイナスであることを踏まえれば、たとえ補正予算が膨らんだとしても、実際に財政不安が広がるとは考えにくく、足元の金利上昇は、ある程度ファンダメに沿ったものとして見ておきたい。他方、円安については米国の利下げ期待の後退に伴うドル買いと相俟って足元急ピッチで進んでいる印象は否めない。昨日夕刻に植田日銀総裁、片山財務相、城内経財相の3者会談が開催されたが、為替について具体的な話が出なかったこと、金融政策に関する新たな材料がなかったこと等が報じられ、海外時間に入ると介入警戒感の後退とともに円安基調が強まった。ここ数年よく見られる光景ではあるが、ドル円については市場が日本当局の許容度を試す展開に注意したい。(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.