

Mizuho Bangkok Daily Market Report

Dated of 2025/12/12

Forex

	Close	CHANGE
USD/THB	31.64	-0.16
JPY/THB	0.2033	-0.0005
USD/JPY	155.59	-0.43
EUR/THB	37.13	-0.02
EUR/USD	1.1738	0.0043
USD/CNH	7.052	-0.009
SGD/THB	24.48	-0.08
AUD/THB	21.08	-0.15
USD/INR	90.37	0.39
USD Index	98.35	-0.44

Commodity

	Close	CHANGE
GOLD	4,285.5	89.1
WTI (Oil)	57.60	-0.86
Copper	11,872.0	315.5

Stock

	Close	CHANGE
SET (TH)	1,253.54	-16.33
NIKKEI (JP)	50,148.82	-453.98
DOW (US)	48,704.01	646.26
S&P500 (US)	6,901.00	14.32
SHCOMP (CN)	3,873.32	-27.18
DAX(GER)	24,294.61	164.47

Bond

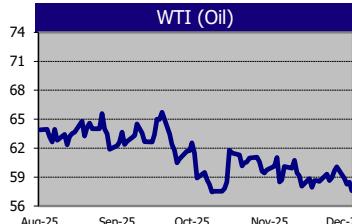
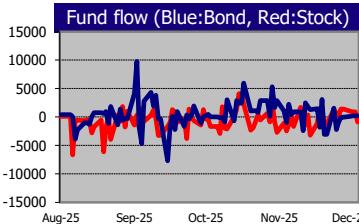
	Close	CHANGE
5Y (THB)	1.333	-0.030
10Y (THB)	1.709	-0.002
5Y (USD)	3.734	0.004
10Y (USD)	4.157	0.010

Fund Flow (Overseas Investors)

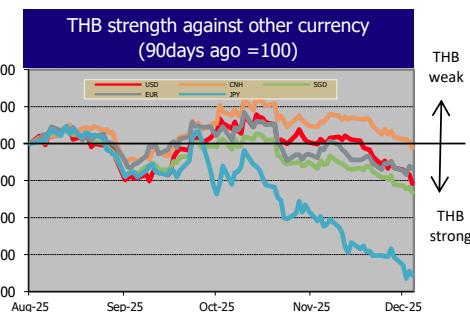
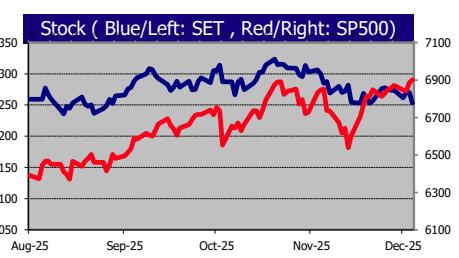
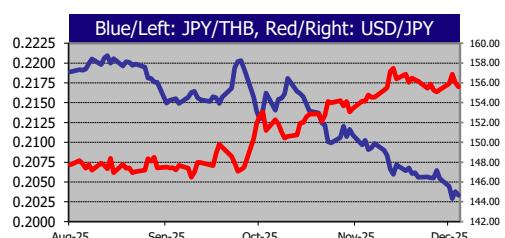
	Close	CHANGE
Stock net flow	(889)	-1800.1
Bond net flow	238	0.0

*compared with previous day

(Source: Bloomberg)



MIZUHO



Yesterday's market summary

●ドルバーツ

昨日のドルバーツは31.70バーツ台前半で取引開始。序盤ドル売り優勢も、米金利が低下幅を縮小する動きにつれて31.80バーツ台前半まで上昇し、その後NY時間朝まで31.70バーツ台後半で方向感なく推移。その後発表された米新規失業保険申請件数が予想を上回った事が嫌気され、米金利の低下に伴った売りが先行し31.60バーツ台前半まで下落。午後は動意薄く推移し、同水準で取引終了。

●ドル円その他

昨日のドル円は155円台後半で取引開始。前日に米FOMCを通過し新規材料に欠ける中、155円台後半で方向感に乏しく推移した。東京時間午後には日本の20年債入札の強い結果を受けて円金利が全年限で低下。米金利も低下幅を縮小したことを支えにドル買い優勢となり156円台前半まで上昇。欧州時間を156円台前半で迎えるとじり安の展開で、155円台半ばでNY時間に渡った。NY朝方に発表された雇用関係の指標の結果が嫌気され、米金利の低下に伴った売りが先行し154円台後半まで下落。午後は米株の堅調な推移が支えとなり155円台後半でじり高に推移し、同水準で取引終了。

Bangkok Dealer's Eye

10日に米FRBは3会合連続となる利下げを決定し、総じてハト派の印象にその後市場ではドル安の展開となつたが、相変わらず円買いの勢いは弱く、一方でタイバーツは安定して強い。日銀による12月利上げは市場ではぼんやり込まれ、実現すれば政策金利は0.75%と、1995年以来の水準に届く歴史的な出来事のはずだが、それでも円高は進まない。ドル安が進む中でこれなので他の通貨と比べるとその弱さが際立っており、対オフショア人民元では円は今週に入つて過去最安値を更新した。来週末の日銀決定会合では、日銀は利上げはもとより、いかに打ち止め感を出さないようにするかが円安を食い止める上ではポイントになろう。タイバーツについては、カンボジアとの地政学リスクの高まりが相場へ与えている影響はいまのところ限定的であり、寧ろこの一週間ではアジア域内で最強の通貨となっている。その背景は、経済や貿易フローでは判然としないところではあるが、近年タイで空前の金(ゴールド)ブームが起きていることと無縁ではないだろう。今週、タイ最大の貴金属取引会社が、今年は過去最高の売上高となる見通しであることを明らかにした。海外からの不正資金含め、金を買うためのバーツ買いが、バーツ相場を支えている可能性に留意。円もバーツも、ファンダムでは説明しにくい値動きが長く続いているだけに、どこかでダイレクションが変わるシナリオは常に頭に入れておきたい。(吉田)