

<今週のトピックス>

【タイ】2026年経済成長率、2%以下の見通し

- (1) 2026年のタイの経済成長率について、複数の調査機関が見通しを公表した。2.0%以下にとどまるとの見方が強くなっており、上半期は成長率が1%を下回るとの予測も出ている。厳しい経済環境となった2025年をさらに下回る見込みだ。
- (2) 米国の関税政策やパーツ高を背景に、2025年好調だった輸出の減速が予想されるほか、2月8日に実施される総選挙後の政情不安も成長率の押し下げ要因とされている。総選挙後は単一政党が政権を担う可能性が低く、連立交渉により政権発足が後ろ倒しになることで、公共事業の停滞や、予算成立の遅れも予想されている。
- (3) 東南アジア主要6か国内で比較しても、タイが最も低い成長率となり、6~7%台の高い水準での成長が見込まれるベトナムや、4~5%台の安定した成長が続くインドネシア、マレーシア、フィリピンとの差が広がっている。低成長が続けば、タイの名目GDPは2028年にフィリピンに、2030年にベトナムに抜かれ、6か国中5位に転落する見込みだ。

【ベトナム】ベトナム主要3都市、堅調な経済成長

- (1) ホーチミン市は、石油・ガス生産を除いた2025年の経済成長率が8.03%となり、サービス業の拡大や観光客増加、FDI流入の伸びがけん引した。通年GDPは約2,973兆ドンと全国の約23%を占め、1人当たりGDPは約8,280米ドルと全国平均を上回った。
- (2) ハノイ市の2025年成長率は8.16%で、サービス業と工業・建設業の回復が寄与した。GDP規模は全国の約12%を占め、1人当たりGDPは約6,900米ドルとなった。小売売上高は2桁成長を維持し、FDI流入額も増加した。物価上昇率は比較的安定した水準にとどまった。
- (3) ダナン市は成長率9.18%と三大都市で最も高く、工業・建設業とサービス業が成長を支えた。三大都市はいずれも2026年に10%超成長を目標に掲げ、制度改革や行政合理化、インフラ整備、DX推進、投資誘致強化を通じた持続的成長の実現を目指す方針となっている。

【インドネシア】4会合連続で政策金利据え置き

- (1) インドネシア中央銀行は1月21日の金融政策会合で、政策金利を4.75%に据え置くことを決定した。金利据え置きは4会合連続となった。足元ではルピア安が進み、消費者物価の上昇ペースも加速しているため、中銀は利下げに慎重な姿勢を維持した。
- (2) 翌日物預金ファシリティ金利や貸出ファシリティ金利も変更はなかった。中銀副総裁候補に大統領親族の名前が挙がり、中銀の独立性懸念から一時ルピアは対ドルで史上最安値を更新した。通貨安局面での利下げはさらなる下落を招く恐れがあることから、据え置き判断に至ったと考えられる。
- (3) 世界的にはリスクセンチメントの改善でルピアの下落圧力は一服、IMFや世界銀行はインドネシアの経済成長率が2027年まで5%前後と予測するが、ベトナムなど周辺国と比べて成長力は見劣りする。物価上昇による実質賃金低下が消費マインドを冷やす懸念もあり、中銀は当面様子見姿勢を続け、緩やかな成長が続く見通しだ。

＜マーケット情報＞

【金利】

(単位:%)

タイ					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
政策金利	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250
MLR	6.450	6.450	6.450	6.450	6.450
MOR	6.600	6.600	6.600	6.600	6.600
インドネシア					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
政策金利	4.750	4.750	4.750	4.750	4.750
ベトナム					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
政策金利	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500

《出所》

- ・タイ 政策金利: Bank of Thailand、MLR(Minimum Lending Rate)・MOR(Minimum Overdraft Rate): Bangkok Bank
- ・インドネシア 政策金利: Bank Indonesia ・ベトナム 政策金利(Refinancing Rate): The State Bank of Vietnam

【為替】

(単位:USD、JPY、EUR/1 Unit of Foreign Currency)

対 USD レート					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
USD/JPY	154.27	154.73	152.65	153.33	153.81
USD/THB	31.2280	31.3291	31.1079	31.2876	31.5106
USD/VND	26,368	26,352	26,300	26,210	26,180
USD/IDR	16,922	16,862	16,885	16,806	16,869
対 JPY レート					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
100JPY/THB	20.3905	20.5058	20.5570	20.5993	20.7366
1JPY/VND	174.06	174.61	175.70	174.55	173.92
100JPY/IDR	10,683	10,932	10,913	11,010	11,003
対 EUR レート					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
EUR/JPY	182.65	183.58	183.07	183.62	183.64
EUR/THB	37.1098	37.3069	37.4635	37.5229	37.7005
EUR/VND	31,960	32,005	32,241	32,007	31,896
EUR/IDR	19,859	19,965	20,032	20,154	20,201

《出所 JPY: Bank of Japan、THB: Bank of Thailand、BIDV: Bank for Investment and Development of Vietnam、
IDR: Bank Indonesia》

【株価】

タイ					
	1/26(月)	1/27(火)	1/28(水)	1/29(木)	1/30(金)
SET	1,307.07	1,334.45	1,338.90	1,331.07	1,325.62

《出所: SET(Stock Exchange of Thailand)》

<見本市・展示会情報>

【タイ】

日程	イベント名
2月4日～2月5日	AI Asia
2月4日～2月5日	サイバーセックアジア 2026
2月22日～2月26日	73rd Bangkok Gems and Jewelry Fair
3月10日～3月12日	H&N 2026 - Health & Nutrition 2026
3月11日～3月13日	THAIFEX - HOREC Asia 2025
3月25日～3月27日	ARHC - ASEAN RHVAC & Cleanroom Industry Expo
3月25日～3月27日	ASEAN (Bangkok) Smart Energy & Energy Storage Expo 2026
3月25日～3月27日	ASEAN Wind Energy Expo 2026
3月25日～3月27日	ASEAN Solar PV & Energy Storage Expo 2026

【ベトナム】

日程	イベント名
2月26日～2月28日	VIATT 2026 - ベトナム国際アパレルファブリックス&繊維関連技術専門展 (ホーチミン)
3月7日～3月8日	The 11th Japan Vietnam Festival (ホーチミン)
3月8日～3月11日	VIFA EXPO 2026 - Vietnam International Furniture & Home Accessories Fair (ホーチミン)
3月24日～3月26日	FHV 2026 - Food & Hotel Vietnam (ホーチミン)
3月31日～4月2日	Plastics & Rubber Vietnam 2026 (ホーチミン)
3月31日～4月2日	ProPak Vietnam 2026 (ホーチミン)

【インドネシア】

日程	イベント名
3月5日～3月8日	IFEX 2026 - Indonesia International Furniture Expo

以上

本レポートは情報提供のみを目的として作成したものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客さまご自身でご判断下さいませよう、よろしくお願い申し上げます。
本レポートは信頼できるとされる情報に基づいて作成していますが、当行はその正確性を保証するものではありません。
本レポートのご利用によりお客さまがいかなる損失、損害を受けられても当行は一切の責任を負いません。
本レポートはお客さま限りでご利用くださいますようお願い致します。