

「マーケットの浅読み・深読み」

発行・編集：FXニュースレター

執筆担当：斎藤登美夫

◆◆◆ No.0832 ◆◆◆

25/03/19

【ドル/円、短期的は底堅く推移する可能性も】

2週間前、3月5日の当レターでもレポートしたように、誤解を恐れずにいえば今年のドル/円相場は、ここまで一貫した「ドルの右肩下がり」だ。そして、その下げ幅は12円を超えているものの、この期に及んでいまだにドル高・円安方向を見込む向きも少なくない。実際、18日付けの日経新聞は内外金融機関の見通しについて、「『円安水準続く』なお優勢」――と報じていた。

昨年段階から再三再四レポートしているように、筆者の今年の相場観は「ドルが冴えない」。「年末まで」といった中長期で考えた場合、そんな「ドル安」方向の相場観にももちろん変化があるわけではないのだが、実は短中期のイメージとして少しずつ「違和感」を覚え始めている。ドル/円相場は、しばらくのあいだ底堅く推移する可能性を否定できないのかもしれない。

◎前回高値からすでに12円超も下落、下降トレンド入りだが…

ではいったい、筆者が覚え始めた違和感とはいったい何なのか。実を言うと「よくわからない」。感覚的なもので、説明は難しいのだが、別の観点から「ドルはしばらく底堅く推移する」あるいは、「短期的なドルの下値余地はそれほど大きくない」――可能性について指摘してみたい。

まず取り上げるものは、当レターでたびたび取り上げる「ドルの短期サイクル」だ。

詳細はバックナンバーを是非当たって欲しいのだが、ごく簡単に指摘すると、幾つか存在するドル/円の「サイクル」のうち、短期サイクルは10-15ヵ月ごとにドルがボトムを付けることで知られている。そして、前回のボトムは2024年9月16日の139.58円であることが確定している。**(下表・左を参照)**

それからすると、次回のドルボトムは今年の夏から秋、もう少しいえば7-11月につける公算が高い。本稿執筆時の2025年3月19日段階では、スタートから6ヵ月しか経過しておらず、まだまだ時間的な猶予は残っていると考えられる。そうした意味ではドルの下値余地は大きいと言わざるを得ないだろう。

しかし、右表にも示されたように2017年や2021年には波動が短縮され7ヵ月で底入れしたという実績も過去にはあった。

また、ドル/円の実勢相場は年明け158.88円を高値に12円以上も下落しており、すでに下降トレンド入りしていることは明確だ。つまりドルは間違いなく下値模索の時間帯に入っている。

さらに、こちら右表を参照されたいのだが、一部の例外を除きドルは目先高値から10円程度の下落で底入れするという展開も実は決して少なくない。

もちろん、だからといって「すでに底入れしている」とは言えないし、「底入れが近い」とも言えないのだが、現波動におけるドルの下落はすでに8合目程度へと達している公算が大きいと考える。いずれにしても、それほどドルの下値余地は大きくなく、むしろ、しばらくのあいだ底堅く推移する可能性の方が高いのかもしれない。

一方、材料的にも本19日に予定されている日米金融政策の発表、そして筆者が再三再四取り沙汰している「政治案件」の話をする、トランプ米大統領が発した相互関税の発動が4月2日と、もはや2週間後に迫っている。

また、ご承知のように現在「商品券配布」問題などで窮地に立たされている石破首相の退陣表明が4月上旬にも実施される――といった見方が永田町の一部でまことしやかに取り沙汰されていることも一つの要因に。

これら目先の重要材料を一度こなしのち、ドルは短期的な戻りを試す動きをたどることも決してないことではなさそうだと考えている。(了)

短期波動(10-15ヵ月)			短期波動(10-15ヵ月)			
160624	98.65	10ヵ月	161215	118.66	20.01	6ヵ月
↓	↓	↓	170908	107.30	11.36	9ヵ月
170908	107.30	15ヵ月	171106	114.73	7.43	2ヵ月
↓	↓	↓	180326	104.57	10.16	5ヵ月
180326	104.57	7ヵ月	181003	114.54	9.97	6ヵ月
↓	↓	↓	190103	104.10	10.44	3ヵ月
190103	104.10	9ヵ月	190424	112.40	8.30	4ヵ月
↓	↓	↓	200309	101.19	11.21	10ヵ月
200309	101.19	14ヵ月	200324	111.71	10.52	0.5ヵ月
↓	↓	↓	210106	102.60	9.11	9ヵ月
210106	102.60	10ヵ月	210702	111.66	9.06	6ヵ月
↓	↓	↓	210804	108.72	2.94	1ヵ月
210804	108.72	7ヵ月	221021	151.94	43.22	14.5ヵ月
↓	↓	↓	230116	127.22	24.72	3ヵ月
230116	127.22	17ヵ月	231113	151.92	24.70	10ヵ月
↓	↓	↓	231228	140.26	11.66	1.5ヵ月
231228	140.26	12ヵ月	240703	161.96	21.70	6ヵ月
↓	↓	↓	240916	139.58	22.38	2.5ヵ月
240916	139.58	9ヵ月	250110	158.88	19.30	4ヵ月
↓	↓	↓	250311	146.55	12.33	2ヵ月

*注：赤字は暫定値



当レターは、情報提供のみを目的としたものです。内容に関して正確であるよう注意を払っておりますが、その正確性を保証することはできません。投資や運用にあたっての最終的な判断は、あくまで読者自身の責任と判断によって、ご利用いただくようお願い申し上げます。また、本稿の無断転載・転送もご遠慮ください。
なお、本稿に関する問い合わせは『FXニュースレター』までお願い致します。



Copyright (C) fx-newsletter limited company All Rights Reserved



FX-newsletter