

「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.0485 ◆◆◆

18/05/30

【ユーロやポンドが荒れ模様、今後も乱高下続く!?】

ここ最近、ユーロやポンドが急落している。たとえば、ユーロ/円は4月末の直近高値から1ヵ月で9円近く、ポンド/円に至っては1ヵ月半で下げ幅が10円を超える。

そんななか、筆者は3月22日付の当レターで、好きな分析方法のひとつである「年間変動率」を参考に「(年初来の)ユーロ絡みの通貨ペアはとくに小変動、期待される“巻き返し”」ーとレポートしているのだが、見事期待に応える大変動でユーロとポンドに関する変動率も大きくアップしてきた(ユーロの変動率などについて下表参照)。材料的にも、まだしばらく欧州通貨が中心となった展開の続くことが予想されるため、ここからさらなる荒れ模様の相場動静をたどる可能性も秘めている。

◎トルコ、イタリア、スペインなどの政局要注意、貿易面でも材料抱える

年明け以降、欧州では「ドイツ連立協議をめぐるゴタゴタ」や、「スペイン・カタルーニャ州の独立問題」そして「英国のEU離脱に関する駆け引き」ーなど材料はなかなか豊富ではあったものの、それがユーロなどの変動に反映されない展開が続いてきた。

実際、先で取り上げた3月22日付の当レターでは、3月21日現在のデータとして「ユーロ/ドルは変動幅が0.0639ドル、変動率5.32%、ユーロ/円は同8.15円、6.03%」としたうえで、「過去の平均的な年間変動率である16.9-18.2%と比較すると、だいぶ見劣りすることは明らかだ。今年の為替市場は、比較的静かなスタートとなっている感を否めない」とレポートしている。

しかし、4月半ばぐらいから様相が一変。ドル/円などもまったく動いていないというわけではないものの、トルコリラなどややマイナーな通貨も含め、欧州通貨の変動がマーケットの主役となっている感を否めない。紙幅の関係もあるため一例にとどめるが、ポンド/円は4月13日の前回高値153.85円から、直近記録した29日安値の143.19円まで、1ヵ月半ほどで10円を超える下げ幅を記録している計算だ。

短期的には、さすがに行き過ぎ・やり過ぎの感も否めず、調整的な反発の入る可能性は当然否定できないものの、材料面を加味すると大きな意味では引き続きリスクは下方向か。

なお、周知のことだとは思いますが、欧州に関する主な懸念要因を列挙するだけでも、次のようになる。

◎6月24日のトルコ大統領選と国会総選挙をにらみ、政治不安。また格付け会社フィッチは中銀の独立性めぐり懸念を表明

◎イタリアも政治不安。コンテ新首相候補が組閣断念するなか、大統領は「再選挙検討」と発言

◎スペインも政治不安。国内紙が「議会はラホイ政権に対する不信任投票を6月1日に実施する」と報道

◎有力欧米紙であるウォールストリート・ジャーナルは、トランプ氏が打ち出した「輸入車関税」について、「フォルクスワーゲンなど日韓独を狙い撃ち」としたうえで、不透明感の拡大を懸念

◎EUと米で交わした「鉄鋼・アルミニウム関税の適用免除」が5月31日で期限切れ。30日にマルムストローム欧州委員がパリでロス米商務長官、米通商代表部(USTR)のライトハイザー代表と会談する予定だが先行き不透明

ーもちろん、「材料が多過ぎるが故に逆に動きにくい」という期待外れに終わる懸念もないではないが、参加者のひとりとしては現状のような荒れ相場が継続することを願っている。(了)

ユーロ/ドルの年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.4316	1.1876	1.4380	1.3391	0.2704	18.89
2011	1.3357	1.2858	1.4940	1.2949	0.2082	15.59
2012	1.2945	1.2042	1.3466	1.3195	0.1444	11.15
2013	1.3197	1.2998	1.3894	1.3742	0.0896	6.79
2014	1.3789	1.2097	1.3995	1.2098	0.1898	13.78
2015	1.2088	1.0482	1.2103	1.0885	0.1841	13.36
2016	1.0852	1.0352	1.1616	1.0524	0.1264	11.65
2017	1.0523	1.0340	1.2092	1.2003	0.1752	16.65
2018	1.2005	1.1510	1.2555		0.1045	8.70
平均					0.1994	16.28

ユーロ/円の年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	132.78	105.42	134.37	108.82	28.95	21.80
2011	108.36	99.47	123.32	99.58	23.85	22.01
2012	99.75	94.11	114.67	114.45	20.56	20.61
2013	114.29	113.64	145.67	144.83	32.03	28.03
2014	144.82	134.14	149.55	144.79	15.41	10.63
2015	144.92	126.08	145.32	130.80	19.24	13.28
2016	130.57	109.30	132.32	123.25	23.02	17.63
2017	122.88	114.85	135.51	135.26	20.66	16.81
2018	135.25	124.82	137.50		12.88	9.52
平均					24.38	18.05

*注:変動率は「変動幅/OPEN」

2018は5/29までのデータを使用し平均には含まず

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。

