

「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.0506 ◆◆◆

18/10/24

【「動かない日本円」、ドル絡みの変動を注視】

改めて指摘するまでもなく、今年のドル/円相場はかなりの小変動だ。日経新聞が9月17日に「年初来のドル/円相場の変動幅は9円を下回る低水準。年間の変動幅が、1973年(為替が変動相場制に移った年)以降で最小となる可能性が徐々に意識され始めている」と報じ、それ以降にわずかな動意をみせたものの、依然として「過去最小変動幅」を脱却できていない。

ただ、一方でユーロ/ドルやポンド/ドルは、過去の平均年間変動幅にとどかないものの、それなりの値動きをたどっている。つまり、今年の相場が「動かない」原因は、主に「日本円」にあるのかもしれない。

◎年内は材料的にもユーロ/ドルやポンド/ドルの動意に期待

お読みになったという方もいると思うが、日経新聞は先の記事に続き、10月11日には「主要通貨に『動かない円』」と報じていた。詳細は、是非とも現物を当たっていただきたいが、一部内容を抜粋すると以下のようになる。

『『静かな円相場』は対ドルだけでなく、ユーロ、ポンド、豪ドルなどほかの主要通貨に対しても共通している。この状況が続けば、2018年は為替の低変動を強く印象付ける年になるだろう』と。

確かに、日経新聞が報じたように、今年の円絡みの通貨ペアの膠着度合いはかなりのもの。筆者も、業界歴でいえば30年近くになるのだが、「ドル/円をはじめ、主要なクロス円までもこれだけ揃って動かない」という年は、ちょっと記憶にない。通常であれば、たとえドル/円が動かなくても、ほかの通貨ペアが代わりに(?)大きく変動するからだ。

ともかく、先で指摘した日経新聞の論調に大きな間違いはないのだが、視点を「日本円」ではなく「米ドル」中心にした場合は果たしてどうだろうか。実は、それなりの変動をたどっていることがうかがえる。

一例として、ユーロ/ドルとポンド/ドルの変動率をみてみると、年初来ですでに10%を超えており、とくにポンド/ドルは12.7%で過去の年間変動率に近い(詳細は下表を参照)。年内あと2カ月を残していることからすれば、なかなかの変動で御の字とも言えるだろう。

一方で、ここから年末に向けた材料を考えた場合、「日本発」でこれといった要因も正直見当たらない。

つまり、ドル/円の変動はこの先どこまで期待できるのか疑問もなくなはないが、ドルやユーロ、ポンドは違う。ドルに関しては、なんとと言っても「米中間選挙」が控えているだけでなく、膠着している貿易協議について話し合いされる見込みの「米中首脳会談」が11月末に予定されているほか、年明けの早い時期には「米朝首脳再会談」も行われるもようだ。また、先週の当レターでも改めて指摘したように、欧州については政治面でも財政面でも注目要因が目白押しの状況にある。

予断は許さないが、年内残り2カ月強、円絡みの通貨ペアよりもドル絡み、具体的にはユーロ/ドルやポンド/ドルなどの動意の方にこそ期待を持てるのかもしれない。

なお、こうした状況、「日本円の地盤沈下」ともいえる動きを日本人として筆者は大いに憂慮している。来年以降も続くようなら、単なる為替取引の問題だけでなく金融セクターとしての「東京」の地位低下にも繋がりがかねないのではなかろうか。(了)

	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.4316	1.1876	1.4580	1.3391	0.2704	18.89
2011	1.3357	1.2858	1.4940	1.2949	0.2082	15.59
2012	1.2945	1.2042	1.3485	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	1.2068	1.0482	1.2103	1.0865	0.1641	13.56
2016	1.0852	1.0352	1.1815	1.0524	0.1264	11.65
2017	1.0523	1.0340	1.2092	1.2003	0.1752	16.65
2018	1.2005	1.1301	1.2358		0.1255	10.45
平均					0.1994	12.28

	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.6122	1.4230	1.6457	1.5595	0.2227	13.81
2011	1.5570	1.5271	1.6746	1.5530	0.1475	9.47
2012	1.5902	1.5234	1.6309	1.6248	0.1075	6.93
2013	1.6235	1.4813	1.6578	1.6580	0.1765	10.87
2014	1.6566	1.5486	1.7188	1.5565	0.1702	10.27
2015	1.5374	1.4566	1.5928	1.4741	0.1382	9.03
2016	1.4727	1.1410	1.5018	1.2323	0.3606	24.49
2017	1.2274	1.1984	1.3846	1.3510	0.1662	13.54
2018	1.3515	1.2661	1.4376		0.1715	12.69
平均					0.2321	14.17

*注①:変動率は「変動幅/OPEN」

2018年は10/22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。

