

「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.0556 ◆◆◆

19/10/23

【 19年のドル/円、「歴史的な小変動」で終わる可能性も 】

今年のドル/円の変動率が危機的レベルにあるようだ。詳細は後述するものの、年初来の変動幅はここまでわずかに8.30円、変動率は7.56%に過ぎない。昨年も、日経新聞が「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」(9月17日付紙面)と報じ物議を醸したことはいまも記憶に新しいが、今年はそれを下回る「歴史的な小変動」に終わる可能性も否定出来なくなっている。

◎変動幅は昨年以下「過去最小」、変動率は43年ぶり低水準に

気が付くと、今年も残り2ヵ月強となった。そこで改めて、ドル/円など主要5通貨ペアについての変動率と変動幅を調べてみたところ、9月11日付の当レターでもレポートしたように、「ポンド/円」はまずまずの変動がうかがえる。年間変動率などは過去の平均に近く、なかなか活発な動きをたどっている印象だ。ただ、それでも驚くのは、先でも指摘したように、今年も残り2ヵ月強となったところで、「過去の平均変動率」を上回る通貨ペアがひとつも存在しないこと。為替市場全般の地盤沈下は由々しき問題であるのかもしれない。

全体的に低調な変動をたどっている2019年の為替市場だが、なかでもとくにヒドイ値動きなのはドル/円とユーロ/ドル。うちドル/円については、年明け早々の今年1月2日、筆者の使用しているデータでは年初来安値である104.10円を示現するなど、月間ベースでも5円を超える変動を記録したものの、以降は鳴かず飛ばず。とくに5月以降は、年初来のレンジから脱却できない相場が続いていると言えよう。

ここでいま一度、年初来のドル/円変動幅を繰り返せばわずか8.30円、変動率は7.56%だ。

仮に、このままで今年の相場が終了したとすれば、変動幅は変動相場制以降の歴代で「過去最小」。また、変動率は昨年の変動率8.80%を下回り、1976年以来43年ぶり、同じく歴代「3位の小さな変動」へとなる。

もちろん、市場参加者のひとりとして、筆者も年内にもうひとつ花ふた咲かせる展開を期待したい。しかしながら、今年のドル/円が歴史に残る小変動、それも2年連続の記録となるという危険性がすでに間近に迫っているということは頭に入れておいた方が良さそうだ。

最後に、余談めいた話をひとつ指摘すれば、今月7日に「第1弾」とされる日米貿易協定への署名が行われたことについて、先日筆者が国際金融筋に取材した際、先方が「為替条項が盛り込まれなかったことは、果たして喜ぶべきものなのだろうか」と述べていたことを思い出した。わかりにくいかもしれないので、少し補足すれば、国際金融筋曰く「2年連続、一年間に110円±5円程度しか動かないのであれば、それは管理相場と同じ。問題のあるなしではなく、トランプ政権がドル/円相場への関心を失っている証の可能性」を確かに否定出来ないのかもしれない。ドル/円が、もう取引に向いていない通貨ペアになってしまったと考えるのは、あまりにネガティブ過ぎる思考だろうか。(了)

ドル/円の年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	92.75	80.23	94.99	81.13	14.76	15.91
2011	81.14	75.57	85.53	76.80	9.86	12.28
2012	77.06	76.02	86.79	86.74	10.77	13.98
2013	86.61	86.54	105.41	105.28	18.67	21.79
2014	105.33	100.76	121.84	119.68	21.08	20.01
2015	119.89	115.85	125.86	120.20	10.01	8.35
2016	120.32	99.00	121.69	117.03	22.89	18.86
2017	116.75	107.32	118.60	112.69	11.28	9.65
2018	112.65	104.64	114.55	109.60	9.91	8.80
2019	109.80	104.10	112.40		8.30	7.56
平均					18.31	18.56

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	1.4580	1.3391	0.2704	18.89
2011	1.3357	1.2858	1.4940	1.2949	0.2082	15.59
2012	1.2945	1.2042	1.3486	1.3195	0.1444	11.15
2013	1.3197	1.2998	1.3894	1.3742	0.0896	6.79
2014	1.3769	1.2097	1.3995	1.2096	0.1698	13.78
2015	1.2088	1.0482	1.2103	1.0855	0.1641	13.58
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	1.1216	1.2555	1.1467	0.1339	11.15
2019	1.1435	1.0879	1.1570		0.0691	6.03
平均					0.1925	15.87

*注:変動率は「変動幅」÷「OPEN」

2019は10/18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。

