

「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.0567 ◆◆◆

20/01/15

【 2020 年の為替見通し、「ドル強気」予想だが上値も限られそう 】

2020 年が始まって半月余り。ドル/円相場は、昨年の「フラッシュクラッシュ」と比べれば可愛いものの、それでも年明け早々にレンジ放れするという、幸先の良いなかなかの値動きをたどっている。さて、そうした状況下、今回の当レターでは新春恒例である「年間変動率」を参考にしたドル/円相場の今年一年の見通しについて、報じてみたい。果たして、年間を通していったいどのような値動きが予想されるのだろうか。

◎予想レンジは「103-118 円」、「米大統領選の実施年は為替小動き」のジククスも

当レターでは過去に幾度となくレポートしている「年間変動率」だが、改めて最初に簡単な説明を試みたい。過去 1 年間の相場変動をデータ化したもので、ドル/円の平均変動はおおよそ 16%になる。さて、そんな状況下、今年の為替市場の寄り付き価格は筆者が参考にしてしているデータでは 108.65 円であった。これを基準価格とし、今年も平均で先に挙げた 16%の価格変動が予想されることになるわけだ。

そして、今年のオープンレート 108.65 円に平均変動率である 16%を単純に掛け合わせてみると、仮に一年を通して一本調子のドル高が進行した場合の高値メドはおおよそ 126.03 円で、逆に一本調子にドル安が進んだとすれば安値は 91.27 円となる。

ー 上記したものは通常のオーソドックスな分析になるが、ここからが過去にもレポートしているオリジナルな「斎藤流」の年間変動率だ。いま一步踏み込んでさらに詳細な見通しを考えてみたい。過去の変動率のデータを、最初に(1)「ドル強気相場」と(2)「ドル最強相場」、(3)「ドル弱気相場」と(4)「ドル最弱相場」、(5)「中立相場」ー という 5 段階に分類してみる。紙幅の関係もあり、上記 5 例の算出方法や詳細な分類については省くけれども、それからすると(1)の「ドル強気相場」の年は年初寄り付きを基準に平均でドル高方向におおよそ 12%、ドル安方向に同じく 5%ほど動くことが判っている。同様に以下で、(2)から(5)について算出した過去の平均変動幅をもとに、今年ドル/円相場のドル高値と安値を予想してみた。以下がそれになる。(基準レートは 108.65 円を使用)

- (1);「ドル強気相場」;ドル高方向に 12%、ドル安方向に 5% ー ドル高値 121.69 円、ドル安値 103.22 円
- (2);「ドル最強相場」;ドル高方向に 16%、ドル安方向に 1% ー ドル高値 126.03 円、ドル安値 107.56 円
- (3);「ドル弱気相場」;ドル高方向に 5%、ドル安方向に 11% ー ドル高値 114.08 円、ドル安値 96.70 円
- (4);「ドル最弱相場」;ドル高方向に 2%、ドル安方向に 15% ー ドル高値 110.82 円、ドル安値 92.35 円
- (5);「ドル中立相場」;ドル高方向に 8%、ドル安方向に 8% ー ドル高値 117.34 円、ドル安値 99.96 円

一方、年明け以降の実勢相場を見てみると、14 日の東京タイムに昨年 5 月以来の 110 円台を回復。さらなるドル高・円高の進展も期待されている。これだけを見ると、「ドル強気」あるいは「ドル最強」の一年が有力っぽいイメージなのだが、逆に仮に「ドル最弱」でも年内一時的に 110 円を超えていく局面があっても不思議はないと予想されることから、そちらの可能性も捨てきれないようだ……。

ちなみに、今月 3 日、日経新聞は「今年のドル/円相場、市場は 2 円弱の円高予想」と題した記事を掲載していた。それによると、民間銀行や証券 10 社のうち 6 社が「ドル安・円高」方向への動きを予想。2020 年末のドル/円見通し平均値を、1ドル=107 円と報じていた。

「プロ」の予想を開陳したあと、まことに僭越ながら肝心の(?)、筆者個人の相場観を最後に指摘しておく。メインは(1)の「ドル強気」見通し。そしてサブは(5)の「中立」見通しー を考えている。ただし、これまでの当レターで何度もレポートしたように、ドル/円相場は過去 3 年かなりの小動き。とくに昨年は「過去最低の年間変動幅」、「年間変動率は 43 年ぶり史上 3 番目の小動き」だった。また、これも以前に指摘したが、「過去の米大統領選実施年のドル/円は小動きに終わる」というジククスもあることを考えると、年間変動率 16%は少し大き過ぎる気がしないでもない。

もちろん、筆者も市場参加者のひとりとして、「今年こそは反動を！」ー という期待感を持っているが、現

