

「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.0614 ◆◆◆

20/12/16

【 20年のドル/円相場、「4年連続小動き」がほぼ確定 】

今年も残りいよいよ2週間となった。そこで今回の当レターでは今年一年の為替相場を振り返ってみたい。本日のNYタイムには、「年内最後の動意材料」と目される米FOMCによる金融政策の発表などが予定されている。したがって、その内容次第では荒れる展開も否定できず、断定するにはまだ少し早いとの見方もありそうだが、それでもドル/円など一部通貨ペアの動静については、すでに大勢が決した感を否めない。ともかく、「4年連続の小動き」がほぼ確定したドル/円は、来年かなりの危機意識をもって挑まなくてはならないだろう。

◎主要5通貨ペア、「過去の平均年間変動率」超えは「ポンド/ドル」のみ

今年ドル/円相場は、高値が2月に示現した112.22円、同安値が3月に記録した101.19円だ。つまり、差引いた年間変動幅は11.03円、同変動率は10.15%となる（「年間変動率」については下表参照）。これは、年間変動幅や同変動率が1ケタ台に終わった過去2年、2018年や2019年よりわずかに動意を見せた格好ながら、レベル的には極めて低水準。実際、過去の平均年間変動幅（17.97円）や同変動率（16.05%）には遠く及んでいない。

昨年同様、今年も出だしというか、最初の年明けから3か月間は順調な滑り出し。なかなかの変動をたどったものの、以降はまったくの鳴かず飛ばずに。とくに年の後半にかけては、「安倍首相辞任」を受けた日本の政局不安や、足もとでもいまだ完全決着のついていない「米大統領選」。また同じ米国ファクターでいうなら、「貿易問題や新型コロナをめぐる米中対立の激化」、NYダウやナスダックという米株が「史上最高値更新」をつけるなど一連のトピックがあったにもかかわらず、市場の反応はいまひとつだった。

いずれにしても、年間を通して決して材料が少なくなかったにもかかわらず2020年もドル/円は小動き。結果的に4年続けて動かなかつたとなると、もはやそうした状況は一過性のものでなく常態化しているのかもしれない。そして、相場が次にいったいどんな材料で動くのが、筆者にもまったくわからなくなった。「来年こそは」と捲土重来、巻き返しを是非とも期待したいところだが、いまからすでに、「どうせ動くのが年の前半3か月間だけでしょー」などと、早くも諦めの気持ちが正直少しだけ芽生えていることを告白しておく。いっそのこと、固定相場は言い過ぎにしても、たとえば「年初オープンレベルを中心に上下5%の変動」といった具合に、一定レンジを想定し決め打ちした方が、年間を通して上手くディールできるような気もしないでもない。

一方、そんなドル/円ほどの小動きではなかったが、調べてみると主要5通貨ペアではユーロ/円とユーロ/ドル、そしてポンド/円も「過去の平均年間変動」とどいていない。唯一、平均年間変動を上回っているのはポンド/ドルで、こちらは2016年以來の「大相場」だ。材料的にも、こちらはいまだゴタゴタしている「英EU通商交

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	76.90	9.96	12.28
2012	77.06	78.02	86.79	86.74	10.77	13.98
2013	86.61	86.54	105.41	105.28	18.87	21.79
2014	105.33	100.76	121.84	119.88	21.08	20.01
2015	119.89	115.85	125.86	120.20	10.01	8.35
2016	120.32	99.00	121.89	117.03	22.89	18.86
2017	116.75	107.32	118.80	112.89	11.28	9.80
2018	112.65	104.64	114.55	109.80	9.91	8.86
2019	109.80	104.10	112.40	118.85	8.30	7.56
2020	108.65	101.19	112.22		11.03	10.15
平均					17.97	16.05

ポンド/ドルの年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.6122	1.4230	1.6457	1.5995	0.2227	13.81
2011	1.5570	1.5271	1.6746	1.5930	0.1475	9.47
2012	1.5502	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	1.5885	0.1702	10.27
2015	1.5574	1.4566	1.5928	1.4741	0.1362	8.75
2016	1.4727	1.1410	1.3016	1.2323	0.3806	24.49
2017	1.2274	1.1984	1.3646	1.3510	0.1662	13.54
2018	1.3515	1.2476	1.4376	1.2757	0.1900	14.06
2019	1.2740	1.1958	1.3513	1.3281	0.1355	12.21
2020	1.3260	1.1413	1.3540		0.2127	16.04
平均					0.2277	14.18

ポンド/円の年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	150.04	125.50	150.71	126.51	25.21	16.80
2011	126.32	116.84	140.01	119.53	23.17	18.34
2012	119.45	117.29	140.97	140.94	23.68	19.82
2013	140.80	137.84	174.51	174.39	36.67	26.04
2014	174.49	163.88	189.71	166.67	25.83	14.80
2015	166.54	174.88	195.88	177.18	21.00	11.26
2016	177.01	117.87	177.37	144.05	59.50	33.51
2017	144.17	135.60	153.41	152.13	17.81	12.35
2018	132.25	139.50	156.61	139.82	17.11	11.24
2019	139.90	126.55	148.87	144.13	22.32	15.95
2020	144.05	124.08	144.96		20.88	14.49
平均					30.61	18.05

*注:変動率は「変動幅/OPEN」
2020は12/14までのデータを使用し平均には含まず

