

「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.0624 ◇◆◇

21/02/24

【 年初来 2 ヶ月の「変動率」、ポンド絡みはなかなかの動き 】

今週末で今年も最初の 2 ヶ月が終わる。そうしたなか、いわゆる「年間変動率」の観点から、ドル/円など主要 5 通貨ペアについて、年初来ここまでの変動についてレポートしてみたい。もちろん、まだ 2 ヶ月も終わっていない段階なので変動がまったく足りていないことは当然なのだが、それでもポンド/円を中心にポンド/ドルもなかなかの変動をたどっているようだ。今後の動意についても期待されている。

◎年明け以降ドル/円は 3.63 円・3.52%の小変動、期待される「巻き返し」

「年間変動率」は、筆者の好きな分析方法で、直近でいえば昨年 12 月 16 日付など過去にもたびたびレポートしている。詳細については、それら過去のバックナンバーを参考にされたいが、ドル/円の年間変動率は 15.87%、ユーロ/円は同 17.21%となるなど主要 5 通貨ペアは、いずれも一年間におよそ 16-17%変動することが基本だ。

それを基本情報として、今年の 5 通貨ペアの年初来の変動を振り返ってみると、ある意味当然ながら、どの通貨ペアも年間変動率である 16-17%にはまだ遠く及ばない。もっとも動いたポンド/円の変動幅 8.77 円、変動率 6.24%で、2 ケタ台の変動を達成している通貨ペアもまだ観測されてはいない状況だ(2 月 21 日現在;下表参照)。

もちろん、ここから先の変動も大いに期待しているし、それを達成できると信じているが、実は昨年一年間を見た場合、先でも取り上げた過去の平均年間変動率を唯一上回った通貨ペアがポンド/ドルだけ(過去の平均は 14.32%、昨年は 17.14%)。しかも、昨年は 3 月初旬の時点で 10%を超える 2 ケタ台の変動を達成していたことからすると、頑張っただけではいるものの、若干物足りなさもなくはない。捲土重来、ここからさらなる大変動を巻き起こすことを期待している。

一方、ドル/円はというと、周知のように昨年まで 4 年連続の小動き。変動幅は年間を通して 10 円程度、変動率も 10%以下という体たらくだったことは記憶にも新しい。そうした状況もあり、世間一般的には、5 年連続の小動きを見込む向きも決して少なくなく、それも致し方なしだとは思う。がしかし、筆者は 1 月 13 日付の当レターで指摘したように「米大統領選の翌年は大相場になる」という経験則に一縷の望みを抱いている。つまり、5 年ぶりの大相場を期待しているわけだが、正直ここまでは期待外れだ。年初来の変動幅はわずか 3.63 円、変動率も 3.52%にとどまっている。

ただ、思い起こせば年明け 1 月などに相場が大きく動いた 2017-19 年は「やせ馬の先走り」。年間を通した変動には結びつかず結果として小動きに終わったという苦い経験がある。ポジティブに考えるなら、慎重な出だしを切った今年、2021 年相場はエネルギーをまだまだたくさん残している状況で、今後逆に大きな変動が期待できるのかもしれない。

なお、金融市場全般に目をやれば、暗号資産(仮想通貨)ビットコインは足もと 6 万ドル超えをうかがう様相で、年明けだけで実に 90%の上昇。また NYダウやナスダックといった米株も史上最高値を連日のように更新している。出遅れ感はないが替市場だが、昨年は 3 月に「コロナショック」もあり、フラッシュクラッシュまではいかないものの、そ

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	75.90	9.96	12.28
2012	77.05	75.02	85.79	85.74	10.77	13.98
2013	85.61	85.34	105.41	105.28	18.87	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	121.89	117.03	22.69	18.86
2017	116.75	107.32	118.60	112.89	11.28	9.66
2018	112.85	104.84	114.55	109.80	9.91	8.80
2019	109.80	104.10	112.40	118.65	8.30	7.56
2020	108.65	101.19	112.22	103.30	11.03	10.15
2021	103.10	102.89	106.22		3.63	3.52
平均					17.75	15.87

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	119.33	23.17	18.34
2012	119.45	117.29	140.97	140.84	23.68	19.82
2013	140.80	137.84	174.51	174.39	35.87	26.04
2014	174.49	163.88	189.71	186.67	25.83	14.80
2015	186.54	174.88	195.88	177.18	21.00	11.26
2016	177.01	117.87	177.37	144.05	59.50	33.61
2017	144.17	135.80	153.41	152.13	17.81	12.35
2018	152.25	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	144.86	141.14	20.88	14.49
2021	140.65	139.52	148.29		8.77	6.24
平均					30.15	17.88

*注:変動率は「変動幅/OPEN」
2021は2/21までのデータを使用し平均には含まず

れでもドルが一時大きく値を崩すという展開をたどる局面も観測されていた。今年もまだ始まって 2 カ月足らず。十分に巻き返しは可能だと思っている。(了)



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。



FX-newsletter