

「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.0680 ◆◆◆

22/03/23

【岸田政権下は円全面安の様相、ただ株価が冴えない】

ドル/円相場は3月23日、1ドル=121.40円台を一時示現した。2016年2月以来、およそ6年1ヵ月ぶりのドル高値圏になる。

一方、筆者は1月19日付の当レターで今年のドル/円年間予想レンジについて、「108-122円」としており、まだなんとか予想の範囲内だが、その上限が刻一刻と接近しつつある感を否めない。昨年は結果として年間を通して「年初安の年末高」をたどったドル/円だが、ヒョッとすると今年も同様の展開。2年連続の「年初安・年末高」を警戒する声も早くも聞かれ始めているようだ。

◎為替は菅政権下を上回るドル高進展、一方株価は就任後マイナス圏で推移

昨年9月8日付のレポートで、同年10月に退任する菅首相(当時)について、筆者は「安倍氏には及ばないが『金融市場的には名宰相』」とレポートした。

詳細はバックナンバーを参考にされたいが、菅氏が首相就任時にドル/円は約6円、5.6%ものドル高・円安が進行(3月21日現在;以下同、下表参照)ただけでなく、TOPIX(東証株価指数)が9月6日にいわゆるバブル期以降、実に「31年ぶり」の高値を付けるなど、なかなかの株高が進行したこともいまだ記憶に新しい。つまり菅氏は、一段のドル高、株高をもたらした宰相だったというわけだ。

そんな流れを継いだ現在の岸田首相について、金融市場の観点からすると、先でも取り上げたようにドル/円は2016年2月以来、およそ6年1ヵ月ぶりの121円台を示現している。これを就任以降のデータで見ると8.5円、7.7%のドル高・円安進行になる。ほぼ100%考えられないことだが、仮にいまスグにでも首相を退陣するとすれば、やはり安倍氏には及ばないものの、それでも岸田氏は前任者である菅氏を上回る『金融市場的名宰相だった』と言われる存在になるのかもしれない。

しかし、実は現在の岸田氏と、前任者の菅氏は大きく異なるところがある。それは、株式市場の動きだ。日経平均をみると、菅氏退任日の日経終値は28400円台だったのに対し、昨3月22日の終値は27224.11円。それほど大きくはないものの、就任後マイナス圏で推移しているわけで、これでは株式市場関係者からの好評価は得られにくい。

ちなみに、こうした株価と為替の股裂き商状、「株高をとまなわない円安進行」について、日経新聞では再三再四「悪い円安」を前面に押し出し、執拗なほど「批判」を繰り返している。たとえば、9日付の紙面において「資源高が招く『隠れ円安』」と報じたうえで、「購買力奪い、低温経済に拍車」と強い懸念を指摘していたことは記憶に新しい。

確かに、ここ最近の為替市場を見ると、「ドル高」というより「円全面安」の様相で、それは豪ドル/円やNZドル/円、カナダ/円などが連日のように年初来高値を更新していることにも示されている。まだ危機的状況とまでは言えないが、手放しで歓迎されるべきことではないと思う。日経新聞などが指摘する「悪い円安」からの脱却となるのか否か、岸田首相の手腕にも引き続き注意しておきたいところだ。(了)

国名	為替レート(円/100)	為替レート(円/100)		上昇(下落)幅(%)	
		前日比	前週比	前日比	前週比
40 国中興業	807	299.35	299.25	1.50	0.54
41 三木武夫	747	299.85	299.51	-6.34	-2.11
42 福田康夫	714	293.51	195.85	-94.58	-32.22
43 大平正芳	555	199.85	216.50	17.25	8.29
代理 伊東正義	35	216.50	216.50	0.00	0.00
44 鈴木善幸	854	216.50	250.10	31.70	14.91
45 中曽根康弘	1608	250.20	135.40	-114.80	-45.98
46 竹下登	575	135.40	141.35	6.35	4.69
47 宇野宗佑	69	141.75	139.00	-2.87	-1.88
48 海部俊樹	819	139.00	139.80	0.28	0.67
49 宮澤弘一	644	139.20	104.83	-24.87	-18.16
50 細川護国	253	104.83	101.77	-3.18	-3.01
51 羽田孜	64	101.77	88.51	-13.26	-13.20
52 村山富一	551	88.51	90.80	2.38	6.29
53 橋本龍太郎	833	104.80	143.81	37.71	36.98
54 小淵恵三	618	143.51	106.00	-27.31	-26.22
55 森喜朗	589	106.00	133.13	19.33	17.27
56 小泉純一郎	1892	133.13	117.16	-15.97	-18.95
57 安倍晋三	366	117.16	115.86	-1.30	-1.10
58 福田康夫	365	115.85	106.01	-9.83	-8.22
59 菅生太郎	358	106.01	81.00	-25.01	-14.18
60 岸田文雄	366	81.00	81.30	0.30	0.33
61 菅直人	492	81.30	78.80	-2.50	-15.00
62 野田佳彦	492	78.80	85.63	6.83	11.60
63 安倍晋三	3824	85.63	104.80	19.35	22.80
64 菅義偉	384	104.80	110.92	5.94	8.65
65 岸田文雄	***	110.92	119.47	8.35	7.71

* 参考: 岸田文雄氏就任(2022年9月1日)以降の最新値



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。

