

「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.0701 ◆◆◆

22/08/24

【 97年参考なら「ドル高第7波」始まった可能性も!? 】

ドル/円相場は7月14日に示現した139.39円を高値に、130.40円まで一時9円下落したものの、切り返すと7円以上も戻すという、なかなかの乱高下だ。例年であればサマーバカンスなどによる「薄商い」はイコール「小動き」に結び付くことが少なくないのだが、今年は「薄商い＝荒れ模様」の相場付きとなっている感を否めない。

なお、10日付の当レターで報じたように、仮に今年が1997年と似たような展開をたどるとすれば前記した安値130.40円でドル高の第2波(トータル的には「第7波」)が始まった可能性もある。時間を要しつつも、「1ドル=150円」に向けた一段のドル高・円安に要注意かもしれない。

◎一方で「ダブルトップ」示現により、早々にドル高終了観測も

関心のある方は、8月10日付のバックナンバーを是非当たっていただきたいが、1997年と今年のドル/円相場には「一本調子でたどってきたドル急騰」が止まったという、ひとつの類似点を見ることが出来る。具体的には1995年79.75円を起点におよそ2年続いていたドル高が、1997年5月に127.47円でトップを付け終了したのだが、そのあいだのドル高進行は47.72円、率にして59.84%となっていた(下表参照)。

それに対し、今回の一連ドル高は2021年1月の102.59円を起点に、取り敢えずは139.39円まで、36.80円、35.87%、期間は17ヵ月というドル高の進行だ。

1997年当時と比較すると上昇幅や同率、期間などすべての面でやや物足りなさを感じるものの、おおむね過去の平均的な「ドル急騰レベル」はクリアしている。まだ断定はできないが139.39円でドル高の進行に一応のピリオドが打たれたと考えて間違いないのではないだろうか。

ただし、1997年の127.47円、今年の139.39円というともに高値を付けたのちの展開は、ちょっと様相が異なる。下表をよく見てもらえばわかるように、1997年は第1波終了からおよそ1ヵ月強で16円近い「暴落」をたどったのち、ドルは再び急反発へ。いわゆる「ドル高第2波」が始まると、1998年夏にかけ147円台へと達していた。

一方、今年のドル/円は高値139.39円を7月14日に付けたのち、ドルのボトムは8月2日。レベル的には130.40円となる。下押し期間はわずか2週間、ドルの下落幅もおよそ9円と、1997年の半分程度にとどまっている。つまり、物足りなさを感じる向きも少なくないうえ、この先1997年の再来をたどるとしても「ドルの戻り、ドル高第2波も半分程度にとどまる」として、15-20円の上昇で終わる公算も一部で取り沙汰されているようだ。またドルの上昇期間そのものも、過去と比較して短命に終わる可能性もある。

なお、前段ではドル一段高に向けたリスクを指摘したが、実はまったく逆のリスクを懸念する声も囁かれているという。

それは、実際のチャートを参照していただきたいが、ドル/円の日足が足もとまで綺麗なダブルトップ形成となっていることによる。ドル/円に限ったことではないものの、為替市場においては象徴的な高値や安値を付ける「条件」というものが幾つかあり、そのひとつには前述した「ダブル(もしくはトリプル)トップの形成」。そして、「一番天井から二番天井まで最低でも1ヵ月以上の期間を空ける」一などもトップ形成要因のひとつに挙げられている。

したがって、比較的早いタイミングで今年139.39円を超えていかないと、ますます「ダブルトップ形成」によるドル高終了観測が強まらないとも限らない。そうした意味では、テクニカルに見て非常に重要な正念場を迎えていると言える。年末あるいは来年に向けてのトレンドを左右しかねない局面だけに、動静をしっかりと見極めたいところだ。(了)

<<90年代以降に観測されたドル急騰期間>>

	日付(左=開始、右=終了)	上昇幅	上昇率	期間
1	19950410 19970501	47.72	59.84	24ヵ月
	79.75 127.47			
2	19970611 19980811	37.01	33.45	14ヵ月
	110.63 147.64			
3	19991126 20020131	33.05	33.33	26ヵ月
	101.23 139.20			
4	20080117 20070822	22.47	22.10	20ヵ月
	101.67 124.14			
5	2011091 20150805	30.33	66.84	43ヵ月
	75.53 125.86			
6	20210106 20220714	38.80	35.87	17ヵ月
	102.59 139.39			

*現在も「6」にあたり、日付やレベルは参考値

