

「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.0704 ◇◆◇

22/09/14

【ドル/円の年間変動率、一足先に「98年超え」も】

先週もレポートしたように、ドル/円相場は8月2日の130.40円までという小幅な下押しを経て、「ドル高第2波」が開始した感を否めない。本稿執筆段階のドル高値は9月7日の144.99円。前述安値を起点としても、すでに14円を超える上昇をたどっている計算だ。

そんなドル/円について、年明け以降トータルでの変動を見てみると、ここまでの変動幅は31.52円、変動率は27.4%となった。以前にもレポートした「1998年以来24年ぶり」の大変動だが、前者はともかく後者はその「1998年超え」が実は意識されている。実勢相場が1998年高値147.64円を超える前に、「年間変動率」が一足先に1998年超えを記録することになるかもしれない。

◎1998年高値147.64円超えれば、「変動相場制以降で過去最高の変動率」に

筆者は、今年7月20日の当レターで、ドル/円が高値139.39円を付けた時点、中間地点の総括として、「今年はすでに2008年(24.79円、22.16%)を超える変動」—とレポートしている。

さらに、当時時点の変動幅25.9円、変動率22.5%について、「過去を遡って調べてみたところ1998年以来の記録」と指摘したものの、その1998年は前者が36.19円、後者が27.70%だった。さすがに、今年そこまではとどかないと予想、前述レポートでも「1998年の記録を超えていくことはさすがに難しい気がするが果たしてどうだろうか」とやや疑心暗鬼の結論で話を締めくくっている。

しかし、ドル/円の実勢相場は130.40円までの下押しを経たのち、筆者の予想と裏腹に大幅高。9月7日に144.99円まで再上昇したことで、今年の変動幅や同率なども急伸すると、変動率については1998年を完全に視野に捉えた動きとなっている。

ちなみに、計算上は今年の年内に1998年高値147.64円にとどかなくても、145円を超え、145.50円レベルまでの上昇があれば変動率については一足早く「1998年超え」となる。もちろん、予断を許さないものの、一転しての強気スタンス。記録更新の可能性は極めて高い気がするの筆者だけの感覚だろうか!?

一方、仮に今年ドル/円変動が年間変動率だけでも1998年の記録を超えていくとなると、それは一体「いつ以来のこと」なのか。

単純に考えれば、あの「プラザ合意」などもあり、年間で「50円強」さらには「63円強」も動いた1986年や1985年がその候補となりそうだが、実は当時は1ドルが200円以上と分母が大きいために、年間変動率はそれほど大きくない(と言っても、1985年は25.3%、1986年は25.0%の変動率を記録)。筆者所有のデータではなんと1979年の28.8%以来、43年ぶりの「歴史的な変動」ということになる。

さらに、もう一歩押し進めると、ドル/円がすでにターゲットとして捉えられている感もある実勢相場の1998年高値を超えていくようだと、実に今年年間変動率は29%を超えてくる。これは少なくとも、筆者所有1978年以降では一度も観測されていない、「変動相場制以降で過去最高の変動率」となりそうだ。

ともかく、色々と記録尽くしの様相を呈しているドル/円相場からは、まだまだ目が離せそうにない。(了)

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	14.78	15.91
2011	81.14	75.57	85.53	78.90	9.95	12.28
2012	77.05	75.02	85.79	85.74	10.77	13.98
2013	86.61	85.54	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	22.89	18.86
2017	116.75	107.32	118.60	112.89	11.28	9.66
2018	112.65	104.64	114.55	109.80	9.81	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	102.59	115.52	115.12	12.93	12.54
2022	115.15	113.47	144.99		31.52	27.37
平均					17.59	15.76

ユーロ/円の年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	132.78	105.42	134.37	108.82	28.95	21.80
2011	108.36	99.47	123.32	99.58	23.85	22.01
2012	99.75	94.11	114.67	114.45	20.56	20.61
2013	114.29	113.64	145.67	144.83	32.03	28.03
2014	144.92	134.14	149.55	144.79	15.41	10.63
2015	144.82	126.08	145.32	130.80	19.24	13.28
2016	130.57	109.30	132.32	123.25	23.02	17.63
2017	122.88	114.65	135.51	135.26	20.86	16.81
2018	135.25	124.62	137.50	125.88	12.88	9.52
2019	125.60	115.67	127.50	121.85	11.63	9.24
2020	121.80	114.43	127.23	126.20	12.80	10.51
2021	126.00	125.09	134.12	130.89	9.03	7.17
2022	130.90	124.39	145.63		21.24	16.23
平均					22.66	16.90

*注:変動率は「変動幅/OPEN」

2022は9/12までのデータを使用し平均には含まず

