

「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.0747 ◆◆◆

23/07/19

【ドル/円、「今年のドル高は終焉」との見方も!?】

18 日未明、ブルームバーグからなかなか煽情的な報道が観測された。それは、タイトルが「ついにドル高時代の終焉か、先週の急落で転機訪れつつあるとの声」ーであり、リードの一部分を紹介すれば「ドルが先週、週間ベースで昨年 11 月以来の大幅安となったことで、世界の基軸通貨であるドルについて転機が訪れつつあるとの見方が浮上している」ーなのだという。仮にこの見方が正しいとすれば、ドル/円は少なくとも 6 月末に示現した 145.07 円が今年のドル最高値ということになるのだが、果たして如何に!?

◎「年間変動幅」はすでに過去の平均変動並み

為替に限った話ではないが、金融市場では過去をなぞるような展開をたどることも少なくない。

たとえばパターンの話をすると、ドル/円は今年 1 月 16 日の 127.22 円を起点に 2 ヶ月弱の時間を要し、高値 137.91 円まで 10.7 円ほど上昇して一旦ピークアウトした。それに対し、6 月末高値 145.07 円に至る道のりはというと、5 月 4 日安値 133.50 円を起点に、やはり 2 ヶ月・11.5 円の上昇と近い数値となっている。そして前者、高値 137.91 円を示現後の展開を振り返ると、約 2 週間で 129.65 円まで 8 円強の調整的な下押しを経たことが明らかになっているが、翻って今回は 145.07 円を起点に、本稿執筆段階(7 月 18 日終了時点)でドルの安値は 137.25 円。つまり、2 週間強で 7.8 円ほどの下げになる。飽くまで今年 1 月からと同じパターンをたどるとすれば、すでに過去と同程度の下げは達成済み。したがって、足もとのドル安・円高も最終局面間近であり、むしろドル高・円安方向へのリスクを再び考えておいても損はない気がしないでもない。

一方、直近でいえば 6 月 7 日付の当レターで報じている「ドル安サイクル」の観点から考えると、現在は先で記した今年 1 月安値 127.22 円を短期、そして中期のドルボトムにした「ドル上昇波動」にあると考えられている。それからすると、ドル/円相場の基本リスクは依然としてドル高方向か。ただし、20-25 ヶ月サイクルでボトムを付ける中期サイクルはともかく、10-15 ヶ月周期の短期サイクルではヒョットすると 6 月末高値 145.07 円がサイクルトップだった可能性を捨てきれない。その場合、次のボトムに当たる今年 10 月から年末ぐらいをメドに、ドルはさらなる下値を試す展開もありそうだ。

最後に、年初来ここまでのドル/円変動を見てみると変動幅は 17.85 円、変動率は 13.63%となっている(7 月 18 日現在)。改めて指摘するまでもなく、昨年が歴史に残る大変動をたどっており、それと比較するとさすがに物足りなさを感じるものの、年明け以降半年にしてはかなり大きな変動だ。とくに変動幅はすでに過去の年間平均変動に近い。

個人的には、昨年には及ばないものの潮の目の変化から、「2 年連続の大相場」を予想している。それからすると年末までの 5 ヶ月以上残すあいだまだまだ一歩乱れも二歩乱れもあると考えているのだが、そうではなく過去の平均並みに戻ることを見込むのであれば今年の変動はすでに 8-9 合目まで達している公算も否定できない。年内のどこかで 145.07 円を超えていくこともありうるが、政府・財務省の円が介入などもあってか、ドル高はいよいよ本格的にピークアウトするといった展開が結局のところ落とし所になる可能性もある。(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	14.76	15.91
2011	81.14	75.57	85.53	78.90	9.95	12.28
2012	77.06	76.02	86.79	85.74	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	18.88
2017	116.75	107.32	118.80	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	116.85	8.30	7.56
2020	108.65	101.19	112.22	103.30	11.03	10.15
2021	103.10	102.59	115.22	115.12	12.63	12.25
2022	115.15	113.47	131.94	131.12	38.47	33.41
2023	131.00	127.22	145.07		17.85	13.63
平均					18.22	18.29
*注: 変動率は「変動幅/OPEN」						
2023 年は 7/18 までのデータを使用し平均には含まず						

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。