「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.0777　◇◆◇　　24/02/21

【　年初来のポンド/円も活発な変動、円絡みの値動きに注意　】

16 日に 38800 円台まで上昇し、1989 年に記録した史上最高値に迫る展開をたどる日経平均株価の陰に隠れているものの、今年の為替市場もなかなかの価格変動だ。実際、2024 年はまだ 2 ヵ月も経過していないのに、主要通貨ペアのなかではドル/円とポンド/円がすでに 10 円以上の変動を記録している。
材料に目を向ければ、周知のように日米金融政策が注視されている感があるが、先の価格変動の観点からすると円絡みの通貨ペアは大きな変動を記録している反面、ドル絡みの通貨ペアは全般的に動意が鈍い。いずれにしても、相場の主役が「日本円」となっていることは否めないだろう。

◎ポンド/ドルなど「ドル絡み」の変動冴えず、巻き返しに期待

ドル/円やユーロ/円、ユーロ/ドルなど主要 5 通貨ペアについて、年初から 2 月 19 日までの変動幅と変動率を筆者が調べてみた。それによると、「変動幅」がもっとも大きかったのはポンド/円で 11.32 円、対して「変動率」がもっとも大きかったのはドル/円で 7.15%になる。（下表参照）
ちなみに、昨年と比較するとドル/円は 3 月 20 日時点で変動幅が 10.69 円、同率が 8.16%。まだ 1 ヵ月程度の時間的猶予を残すなか、今年は昨年比でみてもかなり大きな変動をすでに達成していると言って間違いなさそうだ。

そんなドル/円、そしてポンド/円に対し、残りの 3 通貨ペアはというとユーロ/円が変動幅 6.90 円で変動率が 4.43%。また、ユーロ/ドルは 0.0351 ドルで 3.19%、ポンド/ドルは 0.0267 ドルで 2.10%となっている。
これから言えることは、ドル/円などと比べると見劣りするが、それでもユーロ/円はまだ健闘していると言えそう。つまりユーロ/ドルとポンド/ドル、とくにポンド/ドルはいまひとつ元気がない状況だ。とは言え 2024 年相場はまだまだ始まったばかり。時間もたっぷり残されているだけに、ここからの奮起、巻き返しの動きを是非とも期待しておきたい。

一方、材料面から考えた場合、先でも記したように、今年の市場の関心事項のひとつは「米金融政策」。いつのタイミングで利下げを行うのかへの注目度が非常に高い気がするのだが、ここまでの変動幅や変動率を振り返ると、結果として「ドル絡みのファクター」で動いているわけではないのかもしれない。
折しも 21 日付の日経新聞では「対高金利通貨で円安進行」などと題し、相場の主役は「日本円」であるとした趣旨のレポートをしていたが、筆者もまさに同感だ。いずれにしても、そうであるなら材料的にはドルよりも、円絡みの要因により注意を払うべきと考える。

ちなみに、筆者は先週の「ドル高・円安予想の理由について」と題する当レポートのなかで、「日米金利差の問題」とともに「新型NISAを中心とした需給要因」を取り上げていた。
興味のある方は是非バックナンバーを参考にされたいのだが、それにもうひとつ取り上げるべき要注意な本邦要因を挙げるとすれば、昨年 12 月 13 日付当レターなど以前にも取り上げた「各国選挙と政治ファクター」ならびに、「地政学リスクの高まり」になるだろう。もっとも、様々な考え方があるものの、地政学リスクの高まりは有事のドル買いを連想させるなど、注意すべき要因の多くがドル高を支援するファクターであることも気掛かりだ。（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	76.90	9.96	12.28
2012	77.06	76.02	86.79	86.74	10.77	13.98
2013	86.81	86.54	105.41	105.28	18.87	21.79
2014	105.33	100.76	121.84	119.86	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	118.80	112.89	11.28	9.66
2018	112.85	104.54	114.55	109.60	9.91	8.80
2019	109.80	104.10	112.40	118.65	8.30	7.56
2020	108.85	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	151.94	131.12	38.47	33.41
2023	131.00	127.22	151.92	141.02	24.70	18.85
2024	140.90	140.80	150.88		10.08	7.15
平均					18.41	16.37

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	119.53	23.17	18.34
2012	119.45	117.29	140.97	140.94	23.68	19.82
2013	140.80	137.84	174.51	174.39	36.67	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	135.60	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	144.96	141.14	20.88	14.49
2021	140.85	139.52	158.21	155.75	18.69	13.29
2022	155.80	148.81	172.12	156.59	23.31	14.96
2023	158.40	155.37	188.86	179.52	33.29	21.02
2024	179.45	178.75	190.07		11.32	6.31
平均					29.52	17.69

*注：変動率は「変動幅／OPEN」
2024年は02/19までのデータを使用し平均には含まず

fx newsletter

▼▲
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。

◆◇◆ Copyright (C) fx-newsletter limited company All Rights Reserved ◆◇◆

FX-newsletter