-ケットの浅読み

発行・編集:FXニュースレター

執筆担当:斎藤登美夫

♦♦♦ No.0784 ♦♦♦

24/04/10

【「ドル絡み」通貨ペアの動意鈍い、ポンド/ドルは記録的小動き

市場で注目されている材料は様々あるが、その最たるものといえばやはり各国の金利情勢。とくに日銀と FRB、日米の金融政策と言えるだろう。

しかし、当レターで再三再四レポートしている変動率の観点からすると、今年は明らかに「円主導」の展開 で、逆に「ドル絡み」の通貨ペアの変動は著しく鈍い。詳細は後述するが、実際ポンド/ドルは年初来ここま でわずか 0.0374 ドルの変動、率に換算すると 2.94%しか動いていないようだ(下表参照)。 もちろん、年末 までまだまだ時間的な猶予はたっぷりと残されているとはいえ、市場関係者のあいだからは先行きを懸念 する声も出始めている。

◎引き続き「円主導」の値動き続く、先々にも期待

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 4 月 9 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」、「変動率」ともにもっとも大きかったのはポンド/円で 14.78 円と8.24%、そしてドル/円も11.17 円と7.93%になる。

ちなみに、前述した今年ここまでのドル/円変動 11 円と8%は、かねて「オワコン」扱いされていた2018-20 年の年間変動に近いか、あるいはそれを一部で早くも凌駕している。日本通貨当局の円買い介入警戒などもあり、そろそろドル高の進行もキツクなってきた感を否めないが、筆者の見立てである 155 円程度まで の続伸が仮にあるのならば、それだけで変動幅は 15 円近く、同率は 10%を超えることになるだけに、今 後の動静にも十分な注意を払いたいところだ。

また、円買い介入警戒からドル高の進行が明らかに鈍くなってきたドル/円に対し、クロス円は警戒感が乏

しいこともあり、積極的な円売りに動く向きも多いようだ。 そのため、実際にユーロ/円やポンド/円の変動幅・同率 も上昇傾向が依然として続いている。

金利面でも、ウクライナ情勢など地政学リスクの問題で も欧州を取り巻く材料はこのあとも多いだけに、ドル/円 とともにさらなる動意を是非とも期待しておきたい。

なお、ともに過去の平均程度の変動幅、同率動くと仮定 しても 10 円、10%の余力を残していることになる。これを たとえば、素直にポンド/円相場に適応させれば 2008 年 以来の 200 円台乗せを見ることが出来るかもしれない。 十二分に期待しつつ、先々の動静を見守りたいと思う。

一方、それに対して少し心配なのがドル主導の通貨ペ

ア。ドル/円はともかくとして、ユーロ/ドルとポンド/ドルは近 年まれにみる「元気のなさ」だ。ポンド/ドルについては前 記したように主要 5 通貨ペアでもっとも小変動をたどって いるが、ユーロ/ドルも右表のように年初来ここまでわず か 0.0351 ドル、3.18%しか変動していない。

もちろん、今年はまだ3月強を経過したに過ぎず、残りは 8ヵ月以上という長い時間を残している。

また材料的にも、「今年だけで3回」と目される米FRBの 利下げが丸々残っているほか、年の後半になるが重要 ファクターの米大統領選もあるだけに予断を許さない気 もしないではない。大いなる巻き返しを是非とも期待した いところだが、果たして如何に。(了)

ユーログドルの年間変動率						
	OPEN	LOW	HJGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.4316	1.1878	1,4580	1,3391	0.2704	18.89
2011	1,3357	1.2858	1.4940	1.2949	0.2082	15.59
2012	1.2945	1.2042	1.3488	1,3195	0.1444	11.15
2013	1.3197	1.2998	1.3894	1.3742	0.0896	6.79
2014	1,3769	1.2097	1,3995	1.2098	0.1898	13.78
2015	1.2088	1.0462	1.2103	1,0885	0.1841	13.58
2016	1,0852	1.0352	1.1818	1,0524	0.1264	11.65
2017	1,0523	1.0340	1.2092	1.2003	0.1752	18.85
2018	1 2005	1.1216	1.2558	1.1467	0.1340	11.16
2019	1.1455	1.0879	1.1570	1.1212	0.0891	6.03
2020	1.1210	1,0837	1.2310	1.2217	0.1673	14.92
2021	1.2215	1.1186	1.2349	1.1370	0.1163	9.52
2022	1.1370	0.9538	1.1495	1,0702	0.1959	17.23
2023	1,0700	1.0448	1.1276	1.1037	0.0828	7.74
2024	1.1045	1,0895	1.1048		0.0351	3.18
平均					0.1860	15.38
ポンドゲドルの年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	安動幅	変動率
2010	1.5122	1.4230	1.5457	1,5595	0.2227	13.81
	-					
2011	1,5570	1.5271	1.6746	1,5530	0.1475	9.47
2011 2012	1.5570 1.5502		1,6746 1,6309	1.5530 1.5248	0.1475 0.1075	
		1.5271				9.47
2012	1,5502	1.5271 1.5234	1.5309	1.6248	0.1075	9.47 6.93
2012 2013	1.5502 1.6235	1.5271 1.5234 1.4813	1.5309 1.5578	1.5248 1.5560	0.1075 0.1765	9.47 6.93 10.87
2012 2013 2014	1.5502 1.6235 1.6566	1.5271 1.5234 1.4813 1.5486	1.5309 1.5578 1.7188	1.6248 1.6560 1.5585	0.1075 0.1765 0.1702	9.47 6.93 10.87 10.27
2012 2013 2014 2015	1.5502 1.5235 1.5566 1.5574	1.5271 1.5234 1.4813 1.5486 1.4566	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928	1.5248 1.5550 1.5585 1.4741	0.1075 0.1765 0.1702 0.1362	9,47 6,93 10,87 10,27 8,75
2012 2013 2014 2015 2016	1.5502 1.5235 1.5566 1.5574 1.4727	1.5271 1.5234 1.4813 1.5485 1.4565 1.1410	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016	1,5248 1,5580 1,5585 1,4741 1,2323	0.1075 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606	9.47 5.93 10.87 10.27 8.75 24.49
2012 2013 2014 2015 2016 2017	1.5502 1.6235 1.6566 1.5574 1.4727 1.2274	1.5271 1.5234 1.4813 1.5486 1.4568 1.1410 1.1984	1.5309 1.5578 1.7188 1.5928 1.5016 1.3646	1.6248 1.6560 1.5585 1.4741 1.2323 1.3510	0.1075 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606 0.1662	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018	1.5502 1.6235 1.6566 1.5574 1.4727 1.2274 1.3515	1.5271 1.5234 1.4813 1.5485 1.4586 1.1410 1.1984 1.2476	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016 1,3645 1,4376	1.6248 1.6560 1.5585 1.4741 1.2323 1.3510 1.2757	0.1075 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606 0.1662 0.1900	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.06
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019	1,5502 1,5235 1,5565 1,5574 1,4727 1,2274 1,3515 1,2740	1,5271 1,5234 1,4813 1,5485 1,4585 1,1410 1,1984 1,2475 1,1958	1.5309 1.5578 1.7188 1.5928 1.5016 1.3545 1.4376 1.3513	1.5248 1.5560 1.5585 1.4741 1.2323 1.3510 1.2757	0.1075 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606 0.1662 0.1900 0.1555	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.06
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020	1,5502 1,5235 1,5565 1,5574 1,4727 1,2274 1,3515 1,2740 1,3260	1,5271 1,5234 1,4813 1,5485 1,4585 1,1410 1,1984 1,2476 1,1958 1,1413	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016 1,3546 1,4376 1,3513 1,3586	1,8248 1,8550 1,5585 1,4741 1,2323 1,3510 1,2757 1,3261 1,3563	0.1078 0.1765 0.1702 0.1362 0.3608 0.1662 0.1900 0.1555 0.2273	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.06 12.21 17.14
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021	1,5502 1,6235 1,6566 1,5574 1,4727 1,2274 1,3515 1,2740 1,3260 1,3645	1.5271 1.5234 1.4813 1.5485 1.4565 1.1410 1.1984 1.2475 1.1958 1.1413 1.3162	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016 1,3546 1,4376 1,3513 1,3686 1,4250	1,8248 1,8560 1,8585 1,4741 1,2323 1,3510 1,2757 1,3261 1,3663 1,3530	0.1075 0.1765 0.1702 0.1362 0.3605 0.1662 0.1900 0.1555 0.2273 0.1088	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.06 12.21 17.14 7.97
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022	1,5502 1,6235 1,5566 1,5574 1,4727 1,2274 1,3515 1,2740 1,3260 1,3645 1,3530	1.5271 1.5234 1.4813 1.5486 1.4566 1.1410 1.1984 1.2476 1.1958 1.1413 1.3162 1.0327	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016 1,3546 1,4376 1,3513 1,3586 1,4250 1,3749	1,5248 1,5560 1,5585 1,4741 1,2323 1,3510 1,2757 1,3261 1,3663 1,3530 1,2095	0.1078 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606 0.1862 0.1900 0.1555 0.2273 0.1088 0.3422	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.06 12.21 17.14 7.97 25.29
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023	1,5502 1,6235 1,5566 1,5574 1,4727 1,2274 1,3515 1,2740 1,3260 1,3645 1,3530 1,2090	1.5271 1.5234 1.4813 1.5485 1.4565 1.1410 1.1984 1.2476 1.1958 1.1413 1.3162 1.0327 1.1804	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016 1,3546 1,4376 1,3513 1,3586 1,4250 1,3749 1,3143	1,5248 1,5560 1,5585 1,4741 1,2323 1,3510 1,2757 1,3261 1,3663 1,3530 1,2095	0.1078 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606 0.1662 0.1900 0.1555 0.2273 0.1088 0.3422 0.1339	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.05 12.21 17.14 7.97 25.29
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2020 2021 2022 2023 2024 平均	1,5502 1,6235 1,5566 1,5574 1,4727 1,2274 1,3515 1,2740 1,3260 1,3645 1,3530 1,2090	1,5271 1,5234 1,4813 1,5486 1,4586 1,4546 1,1410 1,1984 1,2476 1,1958 1,1413 1,3162 1,0327 1,1804 1,2519	1,5309 1,5578 1,7188 1,5928 1,5016 1,3546 1,4376 1,3513 1,3586 1,4250 1,3749 1,3143	1,5248 1,5560 1,5585 1,4741 1,2323 1,3510 1,2757 1,3261 1,3663 1,3530 1,2095	0.1078 0.1765 0.1702 0.1362 0.3606 0.1562 0.1900 0.1558 0.2273 0.1088 0.3422 0.1339 0.0374	9.47 6.93 10.87 10.27 8.75 24.49 13.54 14.05 12.21 17.14 7.97 25.29 11.08

VAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVAVA

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。

 $\diamond \diamond \diamond$

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



