

「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.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」扱いられていた 2018-20 年の年間変動に近いが、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く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、同率動くとは仮定しても 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 年以降の 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 ヶ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/ドルの年間変動率

	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.4316	1.1876	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	1.3486	1.3195	0.1444	11.15
2013	1.3197	1.2998	1.3894	1.3742	0.0696	6.79
2014	1.3769	1.2097	1.3995	1.2098	0.1898	13.78
2015	1.2088	1.0462	1.2103	1.0865	0.1641	13.58
2016	1.0852	1.0352	1.1616	1.0524	0.1264	11.65
2017	1.0523	1.0340	1.2092	1.2003	0.1732	16.65
2018	1.2005	1.1216	1.2556	1.1467	0.1340	11.16
2019	1.1455	1.0879	1.1570	1.1212	0.0691	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	0.9536	1.1495	1.0702	0.1939	17.23
2023	1.0700	1.0448	1.1276	1.1037	0.0626	7.74
2024	1.1045	1.0895	1.1046		0.0351	3.18
平均					0.1680	15.38

ポンド/ドルの年間変動率

	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	1.6122	1.4230	1.6457	1.5595	0.2227	13.81
2011	1.5570	1.5271	1.6746	1.5530	0.1475	9.47
2012	1.5902	1.5234	1.6309	1.6248	0.1075	6.93
2013	1.6235	1.4813	1.6578	1.6560	0.1765	10.87
2014	1.6566	1.5466	1.7188	1.5585	0.1702	10.27
2015	1.5574	1.4566	1.5928	1.4741	0.1362	8.75
2016	1.4727	1.1410	1.5016	1.3223	0.3606	24.49
2017	1.2274	1.1984	1.3646	1.3510	0.1662	13.54
2018	1.3515	1.2476	1.4376	1.2757	0.1900	14.06
2019	1.2740	1.1958	1.3513	1.3261	0.1555	12.21
2020	1.3260	1.1413	1.3668	1.3663	0.2273	17.14
2021	1.3645	1.3162	1.4250	1.3530	0.1088	7.97
2022	1.3530	1.0327	1.3749	1.2095	0.3422	25.29
2023	1.2090	1.1804	1.3143	1.2730	0.1339	11.06
2024	1.2735	1.2519	1.2893		0.0374	2.94
平均					0.2236	14.36

*注：変動率は「変動幅」/「OPEN」

2024年は04/09までのデータを使用し平均には含まず

