

「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.0789 ◆◆◆

24/05/15

【円全面安継続、今後はクロス中心の円安も!?】

為替市場は依然として円全面安の展開が継続中だ。実際、4月末にドル/円が1990年4月以来となる160円台を示現したことは周知だろうが、時を同じくしてユーロ/円は「ユーロ誕生後の最高値を更新」していた。当局の円買い介入警戒などもあり、足もとの円安は小康状態にあるものの、引き続き予断を許さない。むしろ、当レターで再三再四レポートしている「年間変動率」の観点からすると、ドル/円もさることながら、ユーロ/円やポンド/円、いわゆるクロス円でさらなる円安が進行する展開にこそ要注意という気もしている。

◎「変動幅」はすでにイイところ、しかし「変動率」は物足りない

前回「年間変動率」の観点からレポートした4月10日付けでも指摘したことだが、今年の為替市場は明らかに「円主導」の相場展開だ。それも、ドル/円をはじめとする主要通貨ペアで円は全面安ともいえる動きをたどっている。

さて、そんななかドル/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5月13日までの変動幅と変動率を筆者が改めて調べてみた。それによると、今年のドル/円変動幅は19.42円に達しており、これは変動相場制以降の平均年間変動(18.41円)を上回っている。したがって、今年はまだ5ヵ月も経過していないが、変動幅に着目すれば今年のドル/円上昇(変動)は「かなりのところ」まで達している公算が大きいとも言えそうだ。

ただし別の視点、「変動率」で考えた場合には、年明け以降13.78%の動きにとどまっており、これは前述した過去の「平均変動率(18.37%)」に大きく水をあけられている。まさに正反対ともいえる内容で、こちらを重視した見方をとるならば、逆にドル/円にはまだまだドルの上昇余地が残っている――と言えるのかも知れない。今後、折を見て165円に向けたドル高・円安再燃も!

一方、実勢相場において「ユーロ誕生後の最高値を更新」したユーロ/円と、「2008年以降の200円台乗せを達成」したポンド/円の「変動幅」や「変動率」はいかがなものか。詳細は右表を参照していただきたいが、ポンド/円が変動幅21.80円で変動率は12.15%となるなど、ユーロ/円とあわせ双方ともすでにかなり大きな変動を達成しているようだ。

ちなみに、昨年とはいうと4月末段階でユーロ/円の変動幅は11.08円、ポンド/円は12.60円。これも決して小さいわけではなく、4月末段階としてはなかなか活発な変動を記録していたのだが、今年はそれ以上に大きく活発な動意を示していることは間違いないだろう。

とは言え、ドル/円同様にユーロ/円やポンド/円も、「変動幅」は年明け以降なかなか大きく動いている感があるものの、一方の「変動率」は物足りなさが残る。もちろん、年明けからまだ5ヵ月も経過していない段階のため、ある意味では当然なのだが、いずれにしてもここから先の年末に掛けてまだまだ大きく動くだけの余力を残している気がしてならない。かつてのドイツ・マルクをユーロ換算した場合、ユーロ/円は1990年に180円を超えていたと推測されるのだが、変動率の観点からは、そんなレベルに向けたユーロ高・円安の進行も頭の片隅に是非とどめておきたいところだ。(了)

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	108.38	99.47	123.32	99.88	23.85	22.01
2012	99.75	94.11	114.87	114.45	20.86	20.61
2013	114.29	113.84	145.87	144.83	32.03	28.03
2014	144.82	134.14	149.85	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	114.85	135.51	135.26	20.88	16.81
2018	135.25	124.82	137.80	125.88	12.88	9.52
2019	125.80	115.87	127.80	121.85	11.83	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	130.80	124.39	148.40	140.32	24.01	18.34
2023	140.15	137.39	184.31	155.84	28.92	19.21
2024	155.80	155.07	171.80		18.53	10.62
平均					22.83	17.01

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	140.84	23.88	19.82
2013	140.80	137.84	174.51	174.39	36.87	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	39.50	33.61
2017	144.17	135.80	183.41	152.13	17.81	12.35
2018	152.25	139.50	155.81	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	155.76	18.89	13.29
2022	155.80	146.81	172.12	158.99	23.31	14.96
2023	158.40	155.37	188.86	179.82	33.29	21.02
2024	179.45	178.75	200.55		21.80	12.15
平均					29.52	17.69

*注：変動率は「変動幅」÷「OPEN」
2024年は05/14までのデータを使用し平均には含まず

