

「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.0808 ◆◆◆

24/09/25

【今年のユーロ/ドルは「小動き」、最小変動危機も!?】

予想だにしなかった、年明けの「能登半島地震」ではじまった2024年も残り3ヵ月強。先週はドル/円相場の年内見通し、ドルの下値メドについてレポートしたが、今週はユーロと債券相場について同様に考えて見たい。

そのなかでも非常に興味深いのはユーロ/ドル。以前から何度か、「今年は小動きにとどまっている」と報じていたが、それはいまだに変わっていない。さらに言うなら、このまま今年が終了したとするなら、ユーロ/ドルの変動幅そして変動率とも、ユーロが正式誕生後の「最小変動」を記録することになる。

◎「ドル絡み」の動き鈍い、ポンド/ドルもかなりの小動き

以前からたびたびレポートしているように、今年の為替市場は「日本円」主導の展開だ。たとえば、先週も報じたようにドル/円の今年の変動幅は22.38円で、これは過去の平均年間変動幅18.41円をすでに大きく上回っている。

また、代表的なクロス円であるユーロ/円やポンド/円はというと、変動幅は前者が21.00円(平均は22.83円)、後者は29.36円(同29.52円)だ。ともに惜しいところで過去の平均にはとどいていないが、年内まだ3ヵ月強の時間を残しているうえ、今後予定されている材料を加味したうえで再考すると、達成は十分に可能だろうと個人的には考えている。

いずれにしても、「円絡み」の通貨ペアが年明けから現在に至るまで積極的な変動をたどっていることは間違いないなか、対照的に「ドル絡み」の通貨ペアの変動がとまかく鈍い。

実際、先でも簡単に触れたユーロ/ドルの今年の変動幅はここまでわずかに0.0600ドル、変動率もたった5.43%に過ぎない。ちなみに、ユーロが正式に誕生した1999年以降のユーロ/ドルの年間変動を見ていくと、これまでの過去最小変動幅・率はともに2019年だった。詳細などは下表を確認していただきたいが、前者の変動幅が0.0691ドル、後者は6.03%となる。(9月20日現在、詳細は下表参照)

先でも指摘したのと同様に、年内まだ3ヵ月強の時間を残していることで、今後の巻き返しのな変動を期待したいが果たして如何に。

材料的には、ユーロ絡みで注目要因も幾つか残されているうえ、米国側の要因としてはFRBによる追加利下げがあるのか否かという金融政策なども要注意だが、なんといつても11月上旬には米大統領選の結果が明らかとなる。こちらが為替市場においてもドルの大きな変動要因となることが期待されているが、実際のところはどうかののだろうか。

一方、「ドル絡み」の通貨ペアの変動がとまかく鈍いという意味では、ユーロ/ドルの影に隠れているがポンド/ドルもなかなかひどい。20日付のデータだが、変動幅は0.1041ドルで変動率は8.17%となっている。

これをユーロ/ドルと同じスパン、1999年以降でみると後者の変動率は歴代ワースト3位、そして前者の変動幅は「過去最小」だ。(注：過去最小変動幅は2012年の0.1075ドル)

悪い意味での記録更新をするのか否か、先々のユーロ/ドルやポンド/ドルの変動にも十分な注意を要しておきたい。(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	1.3397	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	0.0896	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	13.88
2016	1.0832	1.0352	1.1618	1.0524	0.1264	11.65
2017	1.0523	1.0340	1.2092	1.2003	0.1752	16.65
2018	1.2005	1.1216	1.2556	1.1467	0.1340	11.16
2019	1.1455	1.0879	1.1570	1.1212	0.0891	6.03
2020	1.1210	1.0637	1.2310	1.2217	0.1673	14.92
2021	1.2215	1.1166	1.2349	1.1370	0.1163	9.52
2022	1.1370	0.9536	1.1495	1.0702	0.1959	17.23
2023	1.0700	1.0448	1.1276	1.1037	0.0828	7.74
2024	1.1045	1.0601	1.1201		0.0800	5.43
平均					0.1860	15.36

*注：変動率は「変動幅/OPEN」
2024年は09/20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。

