

「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.0827 ◇◆◇

25/02/12

【 去年の流れ継ぎ、為替相場は今年も「円主導」 】

早くも今 2025 年は 1 カ月が経過した。先週の当レターでレポートしたように、1 月のドル/円は月間変動がわずか 5.16 円。昨年 2 月以来の小変動になったわけだが、そののち 2 月に入ってからのドル安・円高進行もあり、年初来の変動は「7.95 円 (2 月 7 日現在・以下も同じ)」と少しずつ勢いをみせている。また、ドル/円以外の通貨ペアについて調べてみると、今年も「円主導」の展開が続いていることがうかがえ、実際ユーロ/円が 8.67 円、ポンド/円は 11.19 円と、年明け 1 カ月強にしてはなかなか大きな変動をたどっていた。まだまだこれからで、早すぎるほど早いことは十分承知だが、今年の為替取引も「円絡み」の通貨ペアを中心に大きな変動が期待できるのかもしれない。

◎ポンド/円は年明けだけで 11.19 円もの変動、反面「ドル主導」は鈍い

「年間変動率」からみた為替相場の分析は、当レターで恒例となっており、昨年も折に触れてレポートしてきた。そのなかでたびたび取り上げてきたフレーズが「日本円主導の展開」——というもので、実際年間を通して動きの鈍かった「ドル絡み」の通貨ペアを横目に、「円絡み」の通貨ペアはなかなかよく動いたことがデータから示されている。いわゆる分母が大きいせいもあるとは言え、事実去年のポンド/円は年間を通して「29.36 円 (178.75-208.11 円)」もの変動を記録していた。

改めて指摘するまでもなく、そんな 2024 年もすでに終了。市場は 2025 年相場へと入っているわけだが、今年の相場変動について調べてみたところ昨年に続く「円相場主導の展開」をたどっていることがわかった。つまり大きな相場の流れ、「円主導」は今年もいまのところ変更がないようだ。

とくに、ポンド/円は前述した去年の動きを汲み、年初来すでに「11.19 円 (187.06-198.25 円)」も動いている。1 カ月強が過ぎただけという段階においては、かなりの変動幅を記録していると言ってよいだろう。そして、このままのペースを維持するならば、今年も昨年並みの年間「約 30 円」変動を思わず期待してしまう自分がいる。なお、そんな「年間 30 円変動」が現在の流れのまま本当に続くとするれば、2023 年以来となる 170 円台、それも前半をつける可能性が否定できないのだが果たして如何に!?

それに対して、「ドル絡み」通貨ペアの動意は現在までのところ鈍い。事実、ユーロ/ドルは 0.0356 ドル (1.0177-1.0533 ドル)、ポンド/ドルも 0.0475 ドル (1.2100-1.2575 ドル)にとどまっている。もちろん、今回を含めて再三再四レポートしているように、今年はまだ 1 カ月半足らず。「今年も動かない」——などと失望するにはまだまだ早すぎるし、諦めてもいいない。

とくに、材料との絡みでいえば、これも別途レポートしているように、足もと 2 月後半には欧州の中枢国であるドイツで連邦議会選挙が行われ、政権の枠組みなどが大きく変わる見通しだ。すでに市場へと織り込まれている部分もあるものの、選挙結果如何ではユーロの波乱要因なりかねないだろう。いまからしっかりと頭に入れておきたいところだ。

いずれにしても、ポンド/円を中心とした「円絡みの通貨ペア」はスタートダッシュの勢いを、このあともキープしていただきたいし、ユーロ/ドルなどの「ドル絡みの通貨ペア」は陽気が暖かくなるにつれての大きい巻き返しの動きを是非とも期待している。(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	108.36	99.47	123.32	99.58	23.85	22.01
2012	99.75	94.11	114.87	114.45	20.56	20.61
2013	114.29	113.84	143.87	144.83	32.03	28.03
2014	144.82	134.14	149.55	144.79	15.41	10.63
2015	144.82	126.08	143.32	130.80	19.24	13.28
2016	130.57	109.30	132.32	123.25	23.02	17.63
2017	122.88	114.83	135.51	135.26	20.66	16.81
2018	135.25	124.82	137.50	125.88	12.88	9.52
2019	125.80	115.87	127.50	121.85	11.63	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	130.90	124.39	148.40	140.22	24.01	18.34
2023	140.15	137.39	164.31	155.84	26.92	19.21
2024	155.60	154.42	175.42	162.77	21.00	13.50
2025	182.85	195.88	164.55		8.67	5.32
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	140.87	140.84	23.68	19.82
2013	140.80	137.84	174.51	174.39	35.67	26.04
2014	174.49	163.88	189.71	186.67	25.83	14.80
2015	186.54	174.88	185.88	177.18	21.00	11.26
2016	177.01	117.87	177.37	144.05	59.90	33.61
2017	144.17	135.60	153.41	152.13	17.81	12.33
2018	152.25	139.50	156.81	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	140.65	139.52	158.21	155.76	16.89	13.29
2022	155.80	148.81	172.12	158.59	23.31	14.96
2023	158.40	155.37	188.66	179.52	33.29	21.02
2024	179.45	176.75	208.11	196.71	29.36	16.36
2025	196.85	187.08	198.25		11.19	5.68
平均					29.32	17.69

*注:変動率は「変動幅/OPEN」
2025年は2/7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。



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



FX-newsletter