

「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.0836 ◆◆◆

25/04/16

【 相場の主役は「円」から「ドル」へ、ユーロ/ドルが積極動意 】

わずか2ヵ月前の2月12日付け当レターで、筆者は「昨年の流れ継ぎ、為替相場は今年も『円主導』」とレポートした。関心のある方は、是非バックナンバーを参照していただきたい。
しかし、そののち為替市場の様相は一変。とくに今月以降は、いわゆる「トランプ関税(米相互関税)」の影響もあり、明らかに「ドル主導」の相場展開となっている。なかでも、際立った動意をみせているのがユーロ/ドルだ。前述した2月半ば段階では完全に「お荷物扱い」。筆者も失望を禁じ得なかったが、なんと「変動率」で見ると、現在は主要5通貨ペアで今年もっとも大きく動いている。(4月15日現在・以下も同じ)
そんなユーロ/ドルを中心に、以下で今後の動静などについて改めてレポートしてみたい。

◎ポンド/ドルの動意も活発、一転「円絡み」はやや不調に

2月12日の当レターで、筆者は年初来のユーロ/ドル相場について、「『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)の変動にとどまっている」と指摘していた。またポンド/ドルも、年初来「0.0475ドル(1.2100-1.2575ドル)の変動」に過ぎない。

しかし、両通貨ペアとも、そののち積極的な動意を見せているのは周知のとおり。結果、ユーロ/ドルは変動幅が0.1297ドルで変動率が12.53%に。前者は直近2ヵ月間で実に1000ポイント近い変動であり、それにともない変動率も大きく上昇している。
また、ポンド/ドルも同0.1152ドル、同9.20%でかなりの巻き返しを図っていることがうかがえる。

そんなユーロ/ドルの、過去の平均的な年間変動幅・率をみると、前者が0.1860ドルで後者が15.38%。もちろん、今年はそれにまだ届いていないが、ユーロ/ドルは過去2年間、2023年と2024年が「歴史に残るような小動き」だった。
実際、昨2024年を取り上げると前者が0.0882ドルで後者が7.99%にとどまっている。

つまり、それからすると2025年は、4ヵ月も経過しないなか、ユーロ/ドルは過去2年を遥かに凌駕する価格変動をすでに達成していることになるわけだ。そして、期待半分で取り沙汰すれば、今年のユーロ/ドル相場は久しぶりの「大相場」、年間を通して相場の主役となる可能性を秘めている気もしないではない。
なお、ユーロ/ドルが仮に、このあとも積極的な動意を見せ、取り敢えず過去の平均的な価格変動幅・同率程度動いた場合、ユーロ/ドルは年内に1.18-1.20ドルへと達する可能性もありそうだ。

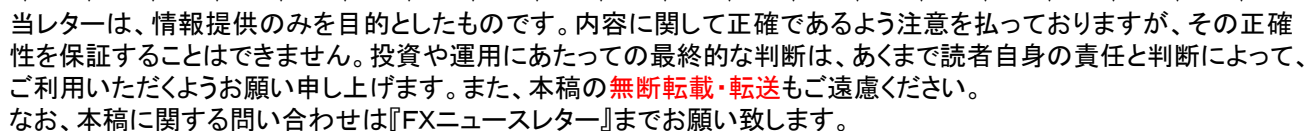
一方、トランプ関税の影響もあり、為替市場における「米ドル」への関心が高まる反面、ここ数ヵ月はこれまでとは逆に「日本円」の動きがやや鈍くなっている感を否めない。

とは言え、筆者が再三再四にわたり以前から懸念を表明してきた「ドル/円相場の政争の具」扱いが、いよいよ現実のものとなっている。周知のように、日本側の担当である赤沢再生相が17日、ワシントンでベッセント米財務長官らと初めて会談する予定だ。
それに関し、米通商代表部(USTR)のグリア代表は、「為替操作は米国の輸出業者に悪影響を与え、海外から米国に輸出する業者を不当に有利にする」と述べ、議論に改めて意欲を示すなど、決して「なあなあ」で済まそうなどという意図は微塵もうかがえない。結果このあと再び主眼が「円主導」、そして積極的なドル/円の動意が復活する可能性もある。(了)

ドル/円の年間変動率						
	OPEN	LOW	HIGH	CLOSE	変動幅	変動率
2010	92.75	80.23	94.99	81.13	14.76	15.91
2011	81.14	75.57	85.53	76.90	9.86	12.28
2012	77.06	76.02	86.79	86.74	10.77	13.98
2013	86.61	86.54	105.41	105.28	18.67	21.79
2014	105.33	100.76	121.84	119.88	21.08	20.01
2015	119.89	115.85	125.86	120.20	10.01	8.35
2016	120.32	99.00	121.89	117.03	22.89	18.88
2017	116.75	107.32	118.80	112.89	11.28	9.66
2018	112.65	104.84	114.55	109.60	9.91	8.80
2019	109.80	104.10	112.40	118.65	8.30	7.56
2020	108.65	101.19	112.22	103.30	11.03	10.15
2021	103.10	102.39	115.52	115.12	12.93	12.54
2022	115.15	113.47	151.84	131.12	38.47	33.41
2023	131.00	127.22	151.82	141.02	24.70	18.85
2024	140.90	139.58	151.95	157.22	22.38	15.88
2025	157.25	142.06	158.88		16.82	10.70
平均					18.41	16.37

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	1.2838	1.4940	1.2949	0.2082	15.59
2012	1.2945	1.2042	1.3485	1.3195	0.1444	11.15
2013	1.3197	1.2998	1.3894	1.3742	0.0896	6.79
2014	1.3789	1.2097	1.3995	1.2096	0.1898	13.78
2015	1.2088	1.0482	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	16.85
2018	1.2005	1.1216	1.2556	1.1467	0.1340	11.18
2019	1.1455	1.0879	1.1570	1.1212	0.0591	5.03
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	0.0828	7.74
2024	1.1045	1.0332	1.1214	1.0353	0.0882	7.99
2025	1.0355	1.0177	1.1474		0.1297	12.53
平均					0.1860	15.38

*注：変動率は「変動幅÷OPEN」
2025年は4/15までのデータを使用し平均には含まず



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



FX-newsletter