

# 「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.0853 ◆◆◆

25/08/13

## 【 年内のドル/円相場観を大幅修正、ドルは底堅く推移も 】

いささか旧聞になるものの、ドル/円相場は今月 1 日に戻り高値の 150.92 円を記録した。3 月 28 日以来のドル高値になる。

「それを持って」ーと言うわけではないけれど、当レターでたびたびレポートしている「ドルの短期サイクル」の観点からすると、4 月につけた 139.89 円が「短期ボトム」にあたるのがほぼ確実に感じた感を否めない。仮に、この見方が正しいとすれば、ドルの次のボトムは年明け以降。ドルは当面のあいだ、底堅く推移する公算が大きいことになる。

### ◎4 月安値 139.89 円はサイクルボトム、今年のドル最安値か?!

「ドルの短期サイクル」についての話は、5 月 14 日付の当レターでレポートしている。

したがって詳細はバックナンバーを参考にさせていただきたいが、要点だけを抜き書きすると「大局観は変わっておらず、長い目で見た場合のリスクはドル安・円高」、「年内にドルは安値を更新、130-135 円も否定できない」ーという相場観だった。

しかしながら、先で指摘したように 4 月の 139.89 円が、「短期ボトム」にあたるのがほぼ確実になったことで相場観の大幅修正が強いられる結果に。平たく言えば、5 月 14 日付のレポートで開陳した見通しは、「間違いだった」公算が極めて大きいことになる。詳細は後述するが、改めて当面の見通しについて考えて見たいと思う。

なお、新たな見通しを指摘する前に、4 月の 139.89 円が「短期ボトム」にあたると断定される条件があるのか否か、あるとすれば何なのかを先に説明しておく。

紙幅の関係もあり、もっともわかりやすいものをひとつだけ挙げると、年初来高値 158.88 円を起点に 139.89 円まで下げたことに対する戻り、フィボナッチ 61.8%戻しの 151.63 円を超えたときがそれにあたる。もっとも、仮に超えたからと言って、そのまま 160 円方向に向けてドルがさらにイケイケドンドンで続伸するか否かは別問題だということは頭に入れておいていただきたいところだ。

いずれにしろ、まだ「断定」は出来ないものの、当初の見通しから一転しドルはしばらくのあいだ底堅く推移する可能性が極めて高いと言わざるを得ないのだが、では「139.89 円がサイクルボトム」だった場合、いったいどのような相場観の修正が必要なのだろうか。

まず考えられることの筆頭は、ドルの下値メドの大幅修正。

筆者は先で指摘したように、「年内にドルは安値を更新、130-135 円も否定できない」ーと考えていたが、この相場観は完全に破棄される。何故なら、「ドルの短期サイクル」で考えると、今回は 7 ヶ月とだいぶサイクルが短縮されたものの、基本的には 10-15 ヶ月で回ってくるもの。それからすると、次のドルボトムは早くても 2026 年の年明け以降と予想されることによる。

つまりここから先、年内のドルは非常に底堅く推移すると予想するだけでなく、まだ「ヒョッとして」という段階ながら、何度も取り上げている 4 月安値 139.89 円が「今年のドル最安値」だった可能性もあると言えそうだ。

いま一度ジックリ考え直したいところだが、年内に 140 円割れを達成することは、いま現在ではなかなか難しいイメージを抱いている。

それに対してドルの上値は言うとも、実はこちらもあり強いイメージがない。たとえば、年内に再び 160 円台へと乗せてくるイメージもピンと来ないというのが実情だ。6 月 25 日付や 7 月 16 日付の当レターで報じたように、相場の「主役」が日本円からユーロへと移行するなか、少し寂しい話になるが、年内のドル/円は年内の高値、安値ともにすでに達成済みであるのかもしれない。年末までの残り 4 ヶ月強となかなかの日数を残すものの、140 円台後半を中心とした広義のレンジ取引が予想以上に長期化する可能性もある。(了)

| 短期波動(10-15ヵ月) |        |      |
|---------------|--------|------|
| 160624        | 98.65  | 10ヵ月 |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 170908        | 107.30 | 15ヵ月 |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 180326        | 104.57 | 7ヵ月  |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 190103        | 104.10 | 9ヵ月  |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 200309        | 101.19 | 14ヵ月 |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 210106        | 102.60 | 10ヵ月 |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 210804        | 108.72 | 7ヵ月  |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 230116        | 127.22 | 17ヵ月 |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 231228        | 140.26 | 12ヵ月 |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 240916        | 139.58 | 9ヵ月  |
| ↓             | ↓      | ↓    |
| 250422        | 139.89 | 7ヵ月  |
| *注:赤字は暫定値     |        |      |

