

「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.0883 ◆◆◆

26/03/18

【「ユーロ主導」期待していたが、結果は「ドル主導」に】

先週の当レターで、筆者は「中国」に関する気になる情報を3つレポートした。その2つ目として、『米中首脳会談が「延期」or「中止」も!?』とレポートしたのだが、舌の根も乾かぬうちに現実のものとなった。もっとも、筆者は「中国サイド」からの申し出で延期になると予想していたのだが、結果はどうも「米国サイド」からの意向であるようだ。それだけは少し意外なものと言えるかもしれない。それはともかく、今回の当レターでは今年もすでに3ヵ月近くが経過するなか、「変動率」を中心とした観点からここまでの為替相場の振り返りと、今後の展望をレポートしてみる。

◎年初来、ドル/円とユーロ/ドルは「なかなか」の変動

年間変動率を中心に据えた分析は過去に何度もレポートしており、直近で言えば1月21日付けでも『25年相場の「主役」はユーロ、26年も!?』と題して報じている。詳細はバックナンバーにあたってくださいと、重要部分のみ抜き書きすれば、昨年大きく動いたユーロ相場(とくにユーロ/円)だが、今年も「ユーロ主導」の展開が続く可能性があるという話だった。また、その理由についても「ロシア・ウクライナ停戦」をめぐる動きに加え、急速に持ち上がっていた「米国によるデンマーク領グリーンランド買収」観測など、欧州に関する材料の豊富さを挙げている。

いずれにしても、そうした状況を頭に置き、ドル/円など今年の主要5通貨ペアの動意を振り返ってみたい。果たして今年のユーロの動きは如何ほどなのか。「年間変動率」の観点で言えば、通貨ペアによって若干の差異はあり、一概には言えないもののザックリ指摘してドル/円をはじめとする5通貨ペアとも「年間変動幅は20円(ユーロ/ドルなどは0.2ドル)」、「年間変動率は15-18%」程度動くことが「普通」となっている。

まずは、メインと言ってよいドル/円は、前者がここまで7.65円(152.10-159.75円)。後者の変動率は4.88%だ。(注:3月13日現在、以下もすべて。下表参照)まったく同じ時期のデータではないが、昨年は2月だけで7.32円もの変動を達成したこともあり、約1ヵ月先の4月半ば段階で16円強、10%以上と非常に大きく動いており、それからすると今年は少し物足りなさもあがるが、それでも今の時期にしては「なかなか大きく動いている」と言えよう。今後の動きにも是非とも期待したい。

それに対して、ユーロはと言うとユーロ/ドルが0.0671ドル、5.71%の変動を記録している反面、ユーロ/円は6.05円、3.29%に過ぎない。前者はともかく、後者は期待外れと言ってもよい内容だ。また、ポンドもここでは総じて小動きにとどまっている。

つまり、年初来の動きを振り返ると、筆者が当初予想していた「2年連続でユーロ主導」の動きというよりも、「米ドル主導」の動意となっている感を否めない。こちらも再三再四レポートしているように、今年は米国絡みでビッグニュースが相次いでいることも、なんだかんだ言いつつ相場動静にやはり甚大なる影響を及ぼしているようだ。

そうした視点に立つと、中東情勢をめぐる懸念はまだまだ続く公算が大きいという、いわゆるトランプ関税をめぐる動きも、最高裁の違憲判決を経て一部については状況が悪化しているものもあり、依然として予断を許さない。さらに、段階的な米利下げも不透明感がジワリと増しており、これも不透明感を増す一因だろう。そして年の後半に掛けては、注目の米中間選挙を控えているとあっては、結論として「ドル主導の一年」に終わる公算すらないでもない。(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	9.66	12.28
2012	77.06	75.02	85.79	85.74	10.77	13.98
2013	86.61	85.54	105.41	105.28	18.67	21.79
2014	105.33	100.76	121.84	119.66	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	22.69	18.86
2017	116.75	107.32	118.60	112.69	11.28	9.66
2018	112.65	104.64	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	102.59	115.52	115.12	12.93	12.54
2022	115.15	113.47	151.94	131.12	38.47	33.41
2023	131.00	127.22	151.92	141.02	24.70	18.85
2024	140.90	139.58	161.96	157.22	22.38	15.88
2025	157.25	139.89	158.88	156.88	18.99	12.08
2026	156.70	152.10	159.75		7.65	4.88
平均					18.41	18.37

*注:変動率は「変動幅」÷「OPEN」
2025年は3/13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