「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.0894　◇◆◇　　26/06/10

【　5 月末までのドル/円変動率、過去 10 年間で「最低」に　】

先週もレポートしたように、5 月のドル/円相場の月間変動幅は 4.60 円（155.05-159.65 円）となり、今年の月間変動最小幅を更新したが、その 5 月を含め今年のドル/円相場はここまで極めて小動きをたどっている。実際、下記の図表は「変動幅」ではなく、月間の「変動率」の変化をまとめたものだが、今年の年初来 5 月までの相場変動幅 5.50%は過去 10 年間で過去最小だ。そして、以前にもレポートしたように、経験則的には秋口以降年末にかけ、ドル/円はレンジ相場の様相を強めるという傾向がある。
つまり、足もとの 6 月を含めたあと数ヵ月、ザックリ言って「夏」の動意が非常に重要であり、仮にそこで大きな動きを示さなければ、今年は変動相場制以降で過去イチの小変動にとどまった 2019 年並み、あるいはそれを下回る過去最小変動の動きにとどまる「危険性」もないではない。

◎これまでの最低は 2019 年、それを 2%以上も下回る

下の図表は、ドル/円の一年の価格変動（率）を月ごとに示したものだ。
それによると、今年は 1 月に 4.69%動き、過去と比較しても「まあまあ順調」なスタートを切ったが、以降の動きはともかく鈍いことがみてとれる。とくに 4 月以降にそれは顕著で、足もとの 6 月もまだ半分経過していないとはいえ、4 月までに形成した 5.50%（価格的には「152.10-160.72 円」）のなかから脱却できていない。実際、過去 10 年の最小変動幅だった 2019 年と比べても、2%以上も動いていないことがデータに示されている。

そして、その 2019 年のケースはと言うと、1 月に年間安値の 104.10 円をまず記録。一方、4 月には 112.40 円という年間高値を記録するという一年で、以降は年末までずっと「104.10-112.40 円」のレンジに囚われ続けた。今年も「最悪の展開」をたどるとなれば、その二の舞を演じる可能性が早くも取り沙汰されているようだ。

なお、そんな 2019 年に記録した年間を通したドル/円の「年間変動幅 8.30 円」、「同変動率 7.56%」――は、ともに 1973 年に変動相場へと変更されて以降で見た、過去のワースト記録。もちろん、今年はまだ 6 月上旬。半年以上の日数を残しているものの、タカを括っているとそんな過去最悪の展開をアッという間に更新してしまうかもしれない。動静はしっかりとウォッチしておきたいところだろう。

一方、下の図表をよく見れば一目瞭然なように、ドル/円はおおむね年明けから夏ごろまでは積極的な動意をたどるが、以降年末にかけて動意が鈍る――という展開が少なくない。もちろん、2021 年や 2023 年のような例外もなくはないが、年末に向けた最後の 3 ヵ月、10-12 月にドルが年初来高値や同安値を更新するということはあまりないと経験則からは言えそうだ。
したがって、これを逆にいうなら、足もとの 6 月を含む今後 3-4 ヵ月のあいだに大きく動意付かなければ、「今年のドル/円は小動き」との見方が確定してしまうのかもしれない。

折しも、最近のドル/円はドルが年初来高値更新をうかがう様相を呈しており、レンジ放れに向けた大きな動意が期待されている。ぶっちゃけ、筆者の想定した方向性とは正反対なのだが、いち参加者としては、このまま大きく動意づくことを是非とも期待している。（了）

◎ドル／円の月ごとの変動率変化

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1月	5.58	4.54	5.37	2.44	2.27	2.50	5.77	5.68	3.28	4.69
2月	6.00	6.96	6.73	4.34	3.97	2.50	7.40	7.15	6.56	4.69
3月	7.27	7.77	7.31	10.16	8.12	10.10	8.16	7.93	7.84	5.34
4月	8.97	7.77	7.56	10.16	8.12	15.44	8.16	13.78	12.08	5.50
5月	8.97	7.77	7.56	10.16	8.12	15.53	10.47	13.78	12.08	5.50
6月	8.97	7.77	7.56	10.16	8.26	20.43	13.63	14.54	12.08	5.50
7月	8.97	7.77	7.56	10.16	8.79	22.51	13.63	15.02	12.08	
8月	8.97	7.77	7.56	10.16	8.79	22.51	15.38	15.02	12.08	
9月	9.66	8.05	7.56	10.16	9.19	28.16	17.17	15.88	12.08	
10月	9.66	8.80	7.56	10.16	11.73	33.41	18.70	15.88	12.08	
11月	9.66	8.80	7.56	10.16	12.53	33.41	18.85	15.88	12.08	
12月	9.66	8.80	7.56	10.16	12.53	33.41	18.85	15.88	12.08	
年間実績	9.66	8.80	7.56	10.16	12.53	33.41	18.85	15.88	12.08	5.50

*注；変動率は「変動幅／OPEN」月末値
2026は6/5までのデータを使用

© FX-newsletter

▼▲▼▲▼▲