

ドル円は1ドル135円台の円高へ

横山 泰史

業種:日本株ストラテジー

きっかけは10月の米PCE

今朝のドル円は1ドル135.30円程度(7時30分現在)と一気に円高が進んだ。きっかけは、米国で発表された10月のPCE(米個人消費支出)であるが、FOMCメンバーが政策金利を決定する際の重要指標であるPCEの伸び率が鈍化したことによってインフレの鎮静化、政策金利の引き上げペースが鈍化する思惑が広がって、米国の10年債利回りは前日比で▼0.09%の低下、ドルが売られて円が買われた。

一時は年初から約30%の円安

今年のドル円相場は非常に変動幅が大きいのが特徴である。年初では1ドル115円半ばであったドル円が、米国における金利上昇の動きに反応して、10月21日には1ドル151円台の円安(年初からは約30%の円安)となるなどドルが買われ、ドル円は歴史的な円安局面を迎えていた。一方的に進んだ円安ドル高の動きであったが、足元ではおよそ1ヵ月ちょっとの期間でドル円は16円(10%)程度の円高が進行したことになる。この間に米10年債利回りは10月24日に付けた4.25%から3.51%と0.74%の下落であった。

行き過ぎたドル高の修正だろう

12月の米FOMCにて政策金利を引き上げるペースが鈍化した可能性が高まったとはいえ、政策金利の引き上げは続く、このためにドル円のトレンドが円高ドル安に変化したと考えるは時期尚早で、足元の急速な円買いドル売りの動きは短期で行き過ぎたドル買いの修正だろう。

来年後半には本格的なトレンドの変化も

もともと来年後半にはインフレが落ち着く見通しとなり、米国の政策金利は引き下げの議論が高まる可能性が高い。そうなった場合、ドル円は本格的な円高トレンドへと相場はシフトする動きを強める可能性が高いといえよう。

東京市場マーケットデータ

2022/12/1 現在

日経平均	2万8226円
プライム売買代金	2兆7238億円
プライム時価総額	715兆497億円
日経平均予想PER	12.9倍
日経平均PBR	1.2倍
日経平均配当利回り	2.2%

出所: Quick

日経平均パフォーマンス

年初来高値	2万9388円	2022年01月05日
年初来安値	2万4681円	2022年03月09日

出所: Quick

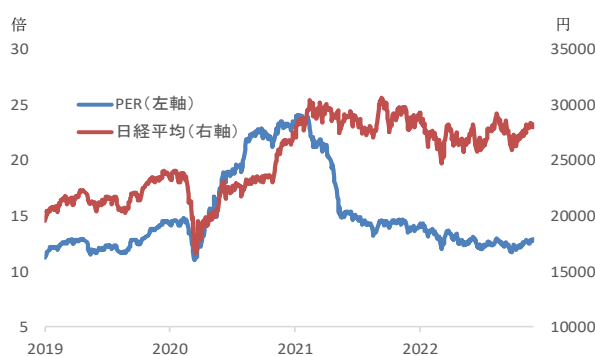
国内株式売買代金ランキング

2022/12/1 現在

	株価前日比
1 レーザーテック	5.2%
2 エーザイ	4.7%
3 ソフトバンクグループ	1.9%
4 東京エレクトロン	4.0%
5 ファーストリテイリング	2.4%
6 日本郵船	1.3%
7 トヨタ	▼0.5%
8 メルカリ	5.9%
9 商船三井	▼0.2%
10 ソニーグループ	0.6%

出所: Quick、アイザワ証券作成

日経平均と予想PERの推移



出所: Quick

金融商品取引法に基づく表示事項

■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（略称：FINMAC）

株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合は 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合は 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

アイザワ証券 免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

LINE公式アカウント
はじめました！

ベトナムを中心としたアジア情報
をお届けします。

[友だち追加はこちらから！](#)



ID : @aizawa