

# 武部力也の週間為替相場見通し

10/8週号

1ドル115円超の条件を「麻生・橋本発言」で思い出す展開

**ドル円予想レンジ 112.50-115.50**

「経済政策の中核である麻生財務大臣にデフレからの完全脱却を目指し、引き続き全力投球して頂きます」—。これは10/2、第4次安倍改造内閣発足後の安倍首相発言だ。麻生財務相の見識と経験が“全員野球内閣”の中核となるよう、期待を示しているように映る

■ドル円は米長期金利次第で115円超か■

10/1に東京ドル円は、約11ヶ月ぶりに1ドル114円台を示現。日経平均約27年ぶり高値でのリスクオンや四半期実需での切り上がり観測が聞こえたが、筆者はシンプルに日米金利(10年債)差の拡大に着目。日本の長期金利0.14%程度に対して米長期金利が3.08%程度となったことがドル買いインセンティブに弾みを付けた可能性だ。FRBの緩やかな利上げ志向と日銀の金融緩和長期化は明白であり、麻生財務相の3月・参院発言「これまでの歴史をみると米国との金利差が3%に達すると必ずドル高・円安に振れる。例外は一つもない」を改めて思い起こしておく必要がある。10/5時点の日米長期金利差は『3%超』。麻生見識での発言通り、ドル円順張り展開である。但し、米系マクロファンド、または中国政府が大量保有している米債が外交戦略上の観点も含めて縮小・処分売りを強める可能性も一部からは聞こえている。1997年6月に当時の橋本龍太郎首相が「(米債を)売りたい衝動に駆られる」と発言し大騒ぎとなったが米長期金利急騰をドルと米株がどのように反応するかも冷静に捉える局面と考えている。

一方で、米長期金利下落≡1ドル115円超阻害の懸念は無いのか。筆者推考は一点。それは9/13発表の8月米消費者物価指数CPIが予想を下回り、物価の伸びに減速感が伺われたことだ。9/27にパウエルFRB議長も「インフレ率が上振れするとは見込んでいない」と明言。つまり、10/11発表の9月CPIでも4月以降継続する前月比からの消費性向鈍化が認められるようだと、FRBのインフレ軌道が再考され、利上げ加速観への躊躇≡米長期金利低下≡ドル高減衰≡円安浮揚力抑制、とした構図に転ずる可能性も否めない。ドル高ピークアウト懸念が燦る局面だ。9/25時点でのシカゴCFTC・米10年債建て玉明細では過去最大級とした売り建て玉膨張(約129万枚)が再判明しており、売りポジションの買い戻しが強まるようだと10年債利回りが低下するリスクを孕んでいる。

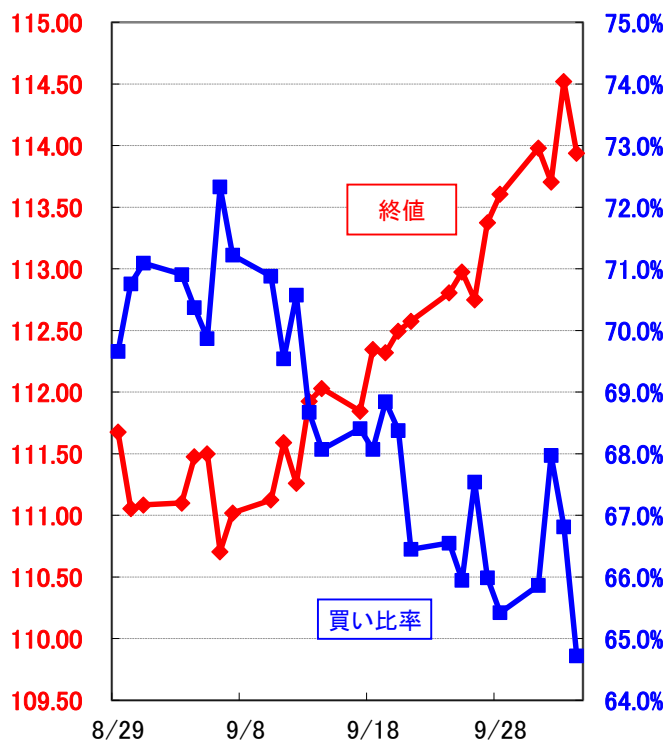
■10/8週ドル円焦点■

上値焦点は10/3-4高値114.55圏、2017/11/6高値114.75、同年3/15高値114.90。節目115.00を超えれば2017/3/14高値115.205、2017/3/10高値・1/19高値圏115.52-63意識。米長期金利急騰の際は2017/1/11高値116.88、同年1/9高値117.545、1/4-5高値圏118.20-615への上振れリスク警戒。下値焦点は10/2-3安値圏113.52-53、9/28安値113.28。割れると9/27安値112.55、9/21-22安値112.42を意識している。



出所: 岡三ネットトレーダープレミアム

ドル円の終値と買い比率(2018/8/29~2018/10/4)



※岡三オンライン証券の対東京金融取引所(くりっく365)における買い比率  
※買い比率(買残玉÷(売残玉+買残玉)×100)

## 取り扱い金融商品に関する留意事項

- 商号: 岡三オンライン証券株式会社/金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第52号
- 加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会
- リスク:【株式等】株価変動による値下りの損失を被るリスクがあります。信用取引、先物取引、オプション取引および株価指数証拠金取引では投資金額(保証金・証拠金)を上回る損失を被る場合があります。株価は、発行会社の業績、財務状況や金利情勢等様々な要因に影響され、損失を被る場合があります。投資信託、不動産投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等は、裏付け資産の評価額(指数連動型の場合は日経平均株価・TOPIX等)等、先物取引、オプション取引および株価指数証拠金取引は対象指数等の変化に伴う価格変動のリスクがあります。外国市場については、為替変動や地域情勢等により損失を被る場合があります。上場新株予約権証券は、上場期間・権利行使期間が短期間の期限付きの有価証券であり、上場期間内に売却するか権利行使期間内に行使しなければその価値を失い、また、権利行使による株式の取得には所定の金額の払込みが必要です。株価指数証拠金取引では建玉を保有し続けることにより金利相当額・配当相当額の受け払いが発生します。【外貨建て債券】債券の価格は基本的に市場の金利水準の変化に対応して変動するため、償還の前に売却すると損失を被る場合がございます。また、額面金額を超えて購入すると償還時に損失を被る場合がございます。債券の発行者又は債券の元利金の支払いを保証している者の財務状態の悪化等により、債券の価格が変動し損失を被る場合がございます。債券の発行者又は債券の元利金の支払いを保証している者の財務状態の悪化等により元本や利子の支払いが滞り損失を被る場合がございます。外貨建て債券は外国為替相場の変動などにより、円換算でのお受取金額が減少する恐れがあります。これにより円換算で投資元本を割込み、損失を被る場合がございます。【FX】外国為替証拠金取引(以下、「FX」という。)は預託した証拠金の額を超える取引ができるため、対象通貨の為替相場の変動により損益が大きく変動し、投資元本(証拠金)を上回る損失を被る場合があります。外貨間取引は、対象通貨の対円相場の変動により決済時の証拠金授受の額が増減する可能性があります。対象通貨の金利変動等によりスワップポイントの受取額が増減する可能性があります。ポジションを構成する金利水準が逆転した場合、スワップポイントの受取から支払に転じる可能性があります。為替相場の急変時等に取引を行うことができず不測の損害が発生する可能性があります。【各商品共通】システム、通信回線等の障害により発注、執行等ができず機会利益が失われる可能性があります。
- 保証金・証拠金:【信用】最低委託保証金30万円が必要です。信用取引は委託保証金の額を上回る取引が可能であり、取引額の30%以上の委託保証金が必要です。【先物・オプション】発注必要証拠金および最低維持証拠金は、「(SPAN証拠金額×当社が定める掛け目)ーネットオプション価値の総額」とし、選択取引コース・取引時間によって掛け目は異なります。当社のWebサイトをご確認ください。また、変更の都度、当社のWebサイトに掲載いたします。【株価指数証拠金取引】発注証拠金(必要証拠金)は、株価指数ごとに異なり、取引所により定められた証拠金基準額となります。Webサイトで最新のものをご確認ください。【FX】個人のお客様の発注証拠金(必要証拠金)は、取引所FXでは、取引所が定める証拠金基準額に選択レバレッジコースに応じた所要額を加えた額とし、店頭FXでは、取引金額(為替レート×取引数量)×4%以上の額とします。法人のお客様の発注証拠金(必要証拠金)は、取引所FXでは、取引所が定める証拠金基準額とし、店頭FXでは、取引金額(為替レート×取引数量)×金融先物取引業協会が公表する数値とします。発注証拠金に対して、取引所FXでは、1取引単位(1万又は10万通貨)、店頭FXでは、1取引単位(1,000通貨)の取引が可能です。発注証拠金・取引単位は通貨ごとに異なります。Webサイトで最新のものをご確認ください。
- 手数料等諸費用の概要(表示は全て税込・上限金額):【日本株】取引手数料には1注文の約定代金に応じたワンショットと1日の合計約定代金に応じた定額プランがあります。ワンショットの上限手数料は現物取引で3,240円、信用取引で1,296円。定額プランの手料は現物取引の場合、約定代金100万円以下で上限864円、以降約定代金100万円ごとに540円加算、また、信用取引の場合、約定代金200万円以下で上限1,080円、以降約定代金100万円ごとに324円加算します。手数料プランは変更可能です。信用取引手数料は月間売買実績により段階的減額があります。信用取引には金利、管理費、権利処理等手数料、品貸料、貸株料の諸費用が必要です。【上場新株予約権証券】日本株に準じます。【中国株】国内取引手数料は約定金額の1.08%(最低手数料5,400円)。この他に香港印紙税、取引所手数料、取引所税、現地決済費用の諸費用が必要です。売買にあたり円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。【外貨建て債券】外貨建て債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により購入する場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。外貨建て債券の売買、償還等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。【先物】取引手数料は、通常取引コースの場合、日経225先物が1枚につき324円(取引枚数により段階的減額あり)、日経225mini、ミニTOPIX先物、東証REIT指数先物、TOPIX Core30先物、東証マザーズ指数先物、JPX日経インデックス400先物が1枚につき43円、TOPIX先物、日経平均VI先物が1枚につき324円、NYダウ先物が1枚につき864円。アクティブ先物取引コースの場合、日経225先物が1枚につき270円、日経225miniが1枚につき27円です。【オプション】取引手数料は、日経225オプションが約定代金に対して0.1728%(最低手数料216円)、TOPIXオプションが約定代金に対して0.216%(最低手数料216円)です。【株価指数証拠金取引】取引手数料は、1枚につき153円です。【投資信託】お申込みにあたっては、当該金額に対して最大3.78%の申込手数料をいただきます。換金時には基準価額に対して最大0.75%の信託財産留保金をご負担いただく場合があります。信託財産の純資産総額に対する信託報酬(最大2.484%(年率))、その他の費用を間接的にご負担いただきます。また、運用成績により成功報酬をご負担いただく場合があります。詳細は目論見書でご確認ください。【FX】取引所FXの取引手数料は、くりっく365が無料、くりっく365ラージが1枚につき1,000円です。店頭FXの取引手数料は無料です。スプレッドは、通貨ごとに異なり、為替相場によって変動します。Webサイトで最新のものをご確認ください。
- お取引の最終決定は、契約締結前交付書面、目論見書等およびWebサイト上の説明事項等をよくお読みいただき、ご自身の判断と責任で行ってください。

本投資情報は、情報の提供のみを目的としており、取引の勧誘を目的としたものではありません。本投資情報の掲載情報の正確性・妥当性等について、岡三オンライン証券およびその情報の提供者が一切保証するものではありません。ご投資の最終決定は、お客様ご自身の知識、経験、投資目的、資産状況等に適う範囲で、ご自身の判断と責任で行ってください。本投資情報によって生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いかねます。本投資情報は、いかなる目的であれ当社の許可なく転用・販売することを禁じます。