

## みずほCustomer Desk Report 2019/12/20 号(As of 2019/12/19)

市場営業部 為替営業第二チーム

## 【昨日の市況概要】

|             | USD/JPY   | EUR/USD | EUR/JPY        | 公示仲値    | 109.72        |
|-------------|-----------|---------|----------------|---------|---------------|
|             |           |         |                | GBP/USD | AUD/USD       |
| TKY 9:00AM  | 109.56    | 1.1116  | 121.78         | 1.3085  | 0.6855        |
| SYD-NY High | 109.70    | 1.1144  | 122.05         | 1.3133  | 0.6888        |
| SYD-NY Low  | 109.18    | 1.1107  | 121.42         | 1.2990  | 0.6849        |
| NY 5:00 PM  | 109.35    | 1.1122  | 121.60         | 1.3006  | 0.6887        |
| NY DOW      | 28,376.96 | 137.68  | 日本2年債          | -0.110  | 1.00bp        |
| NASDAQ      | 8,887.22  | 59.48   | 日本10年債         | -0.010  | 1.00bp        |
| S&P         | 3,205.37  | 14.23   | 米国2年債          | 1.6299  | ▲0.29bp       |
| 日経平均        | 23,864.85 | ▲69.58  | 米国5年債          | 1.7342  | ▲0.15bp       |
| TOPIX       | 1,736.11  | ▲2.29   | 米国10年債         | 1.9213  | 0.00bp        |
| シカゴ日経先物     | 23,815.00 | ▲85.00  | 独10年債          | -0.2370 | 1.45bp        |
| ロンドンFT      | 7,573.82  | 33.07   | 英10年債          | 0.7995  | 2.60bp        |
| DAX         | 13,211.96 | ▲10.20  | 豪10年債          | 1.2535  | 7.10bp        |
| ハンセン指数      | 27,800.49 | ▲83.72  | USDJPY 1M Vol  | 4.13    | ▲0.09%        |
| 上海総合        | 3,017.07  | 0.02    | USDJPY 3M Vol  | 5.14    | ▲0.09%        |
| NY金         | 1,484.40  | 5.70    | USDJPY 6M Vol  | 5.68    | 0.00%         |
| WTI         | 61.18     | 0.33    | USDJPY 1M 25RR | -0.90   | Yen Call Over |
| CRB指数       | 185.13    | 0.16    | EURJPY 3M Vol  | 5.40    | ▲0.07%        |
| ドルインデックス    | 97.40     | 0.00    | EURJPY 6M Vol  | 5.98    | ▲0.07%        |

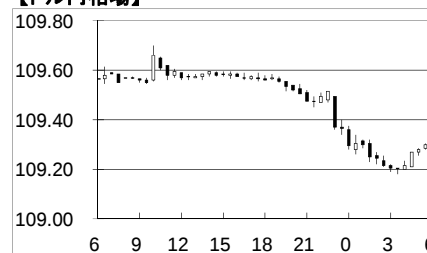
## 【昨日の指標等】

| Date   | Time  | Event                   | 結果             | 予想         |
|--------|-------|-------------------------|----------------|------------|
| 12月19日 | 09:30 | 豪 雇用者数変化/失業率            | 11月 39.9k/5.2% | 15.0k/5.3% |
|        | 11:45 | 日 日銀金融政策決定会合 当座預金政策金利   | -              | -0.1%      |
|        | 15:30 | 日 黒田日銀総裁 記者会見           | -              | -          |
|        | 18:30 | 英 小売売上高(除自動車燃料・前月比/前年比) | 11月 -0.6%/0.8% | 0.4%/2.0%  |
|        | 22:30 | 米 新規失業保険申請件数            | -              | 234k       |
| 12月20日 | 00:00 | 米 中古住宅販売件数              | 11月 5.35m      | 5.44m      |

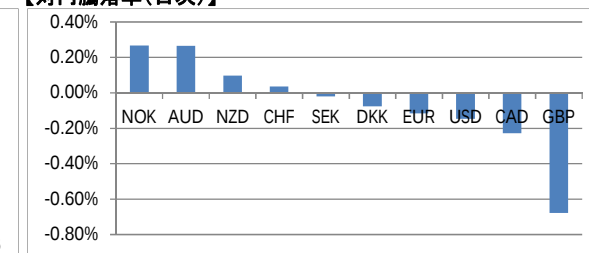
## 【本日の予定】

| Date   | Time  | Event               | 予想            | 前回        |
|--------|-------|---------------------|---------------|-----------|
| 12月20日 | 22:30 | 米 GDP(年率/前期比)・確報    | 3Q 2.1%       | 2.1%      |
|        | 22:30 | 米 個人消費・確報           | 3Q 2.9%       | 2.9%      |
|        | 22:30 | 米 コアPCE(前期比)・確報     | 3Q 2.1%       | 2.1%      |
| 12月21日 | 00:00 | 欧 消費者信頼感            | 12月 -7.0      | -7.2      |
|        | 00:00 | 米 個人所得/個人支出(前月比)    | 11月 0.3%/0.4% | 0.0%/0.3% |
|        | 00:00 | 米 PCEコアデフレ(前月比/前年比) | 11月 0.1%/1.5% | 0.1%/1.6% |
|        | 00:00 | 米 ミシガン大学消費者マインド・確報  | 12月 99.2      | 99.2      |

## 【ドル円相場】



## 【対円騰落率(日次)】



## 【マーケット・インプレッション】英総選挙を受けたBoEの判断は

2019年あと残すも僅か10日ばかり。米中貿易戦争、英EU離脱という2つの政治イベント、また決められない政治リスクに翻弄されたものの、年末を前にどちらとも一旦着地した格好で年初ほどの不透明感はない。しかし、完全に決着した訳ではない状況に安心してリスクオンとなるのも難しく、2020年も鉛の如き冬雲に覆われた空のような一年になるのかもしれない。中銀の金融政策の限界も意識された2019年だったが、昨日開催された英中銀(BoE)の金融政策委員会では7対2で政策金利の現状維持を決定。英EU離脱を巡る混乱から英経済の失速も鮮明になる中、2019年第4四半期のGDP成長率予想+0.2%予想から+0.1%に下方修正、消費活動こそ安定推移しているものの、製造業や投資活動に関しては軟調なデータが続いていると指摘。また、インフレは2020年春には1.25%まで低下するとの見通しを維持していることから、利下げする根拠は十分にあったと懸念される(実際2名が利下げを主張)。しかし、英EU離脱が正式に決定したことに伴う企業活動や個人消費への影響を見極めるには時期尚早との思惑、また2月には英政府の財政計画が明らかになることも考慮して、BoEはカードを切らずに「データ次第」という一昔前のFedと同様の「辛抱強い」スタンスを取ったものと考えられる。期待感先行で買われてきたGBPだが、不透明感の払拭に至らないBoEの内容を受け一段安となり、総選挙後の高値から▲3.9%値を下げている。しかし、売り一巡後も下落基調となるかは慎重に判断したい。ジョンソン氏はカナダ型のFTA締結を希望していると言われ、これはEUの関税同盟と単一市場からの離脱という大掛かりな内容を指していることから、今回のEU離脱法案をまとめた時のような強力なリーダーシップを発揮できるか。この点が非常に重要となろう。だが、少なくとも保守党が圧勝して盤石な政治基盤を手に入れたこと、追加の財政出動が見込まれること、英経済の状況を勘案してBoEに早期利上げ観測がないことも勘案すれば、GBPが一様に売られていく展開は予想しにくい。ファンダメンタルズ指標の回復を確認しつつ、米中を発端とした貿易戦争による悪影響の緩和もサポートとなり、GBPは買われやすいのではないかと。2018年初に推移していた1.40台を示現するには時間がかかりそうだが、新年への期待も込めて上方向で考えておきたいところ。(岡本)

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 東京     | 東京時間のドル円は109.56レベルでオープン。仲値にかけて109.70まで上昇したものの、すぐに跳ね返され、その後109.60を挟んで方向感無く推移した。当日は日銀が金融政策の現状維持を発表したが、相場への影響は限定的となり、結局109.59レベルで海外時間へ渡った。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| ロンドン   | ロンドン市場のドル円は、109.59レベルでオープン。特段材料が出ない中で小動き。109.45-59で小幅推移し109.48レベルでNYに渡った。ポンドドルは、1.3081レベルでオープン。朝方はやや買い優勢で1.31台を回復したが、英11月小売売上が予想外に減少したことによって上昇分をはき出す。正午に英中銀が7対2で金利据え置きを決めると上下に乱高下し本セッションの高安1.3050と1.3133をそれぞれつけ、結局方向感ないまま1.3080レベルでNYに渡った。(ロンドントルーパー 00531 444 179 神田)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ニューヨーク | 海外市場でドル円は109.70まで戻すものの、前夜米下院でトランプ大統領の弾劾訴追が可決され、上院では3分の2の票が得られないと罷免できないが、共和党の20名の造反者がいないと可決されず、罷免はないとの見方からドル円の反応は限定的となり、その後は狭いレンジでの推移が続き、109.48レベルでNYオープン。朝方は、12月フィデリティ連銀景況指数が予想を大幅に下回り、同時に発表された新規失業保険申請件数が予想を上回ったことから、ドル円はじり安で推移。その後も10時に発表された米11月先行指数が予想を下回り、前回分も下方修正され、11月中古住宅販売件数も持ち直し傾向は見えるものの、予想を下回り、こちらも前回分が下方修正され、米10年債金利が1.90%を割り込む中、ドル円も109.18まで下落する。午後は米金利が下げ渋ったことから、ドル円もゆっくりと値を戻し、109.35レベルでクロスした。尚、米上院で歳出法案が可決されたがドル円の反応は限定的となった。一方、クリスマス休暇控え、海外市場で1.1130付近での方向感のない推移が続いたユーロドルは、1.1116レベルでNYオープン。朝方は利益確定と見られるユーロ円の売りに、ユーロドルも連れて1.1107まで下押しするが、米金利低下を背景にしたドル売りに1.1130まで戻す。午後は狭いレンジでの推移が続き、1.1122レベルでクロスした。(NY井上) |

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償のみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。

担当: 岡本・大谷 TEL:03-3242-7070 FAX:03-3211-5825 LDN 00531-444-179 NY 00531-113-682

## ■今週のドル/円 見通し

|    |     |    |    |    |    |    |    |    |    |
|----|-----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 田中 | 竹内  | 筒井 | 加藤 | 関  | 光石 | 山岸 | 田坂 | 尾身 | 上野 |
| ベア | ベア  | ブル | ブル | ベア | ブル | ベア | ブル | ベア | ブル |
| 岡本 | 小野崎 | 玉井 | 原田 | 大庭 | 高村 | 松本 | 逸見 | 大谷 | 谷舗 |
| ブル | ブル  | ベア | ベア | ブル | ベア | ブル | ブル | ブル | ベア |

|    |    |
|----|----|
| ブル | ベア |
| 11 | 9  |