

みずほマーケット・トピック(2014年3月24日)

拡大する日米経常収支格差~対照的な日米需給動向~

2013 年の米国の経常赤字は▲3793 億ドルとなり、GDP 比では平均 2.3%と 16 年ぶりの低水準だった。こうした米国の経常収支状況は現行統計開始以来で最小の黒字(2013 年で約 3.3 兆円)を記録した日本の経常収支と対照的で、「需給面を基礎にドル/円相場は放って置けば円安」という本欄や『中期為替相場見通し』の見立てと整合的な現実が整いつつある。少なくともドルと円という通貨ペアに限れば、両国の対外経済部門が円売り・ドル買いを強く支持する状況が日増しに強まっている状況で、これは見通し作成上、最も重要な前提と考えられる。なお、2013 年の米経済の成長の小さくない部分が在庫投資に依存していたことを踏まえれば、当面は在庫調整が内需を抑制し、輸入の重石となることが予想され、これが経常収支の改善に寄与する公算が大きい。

~日米両国の対外経済部門が円売り・ドル買いを支持~

東京休場の先週来の為替相場では、欧米によるロシアへの追加制裁が材料視される中でドル/円は下値が意識され易く、一時 102.01 円まで下落している。その後も戻りは鈍く、引き続き地政学的リスクがドル/円の上値を押さえる地合いが続きそうである。

ところで先週19日(水)には米国で昨年10~12月期の経常収支が公表されている。市場で材料視する向きは小さかった模様だが、日米の需給環境が対照的な方向に変化し続けているという点で非常に示唆に富む結果だったように思う。昨年10~12月期の米国の経常収支(季節調整済み)は▲811億2000万ドルの赤字で、赤字幅としては1999年7~9月期以来、およそ14年ぶりの低水



準となった。また、対名目 GDP 比で見た赤字幅は 1.9%となり、こちらは 1997 年 7~9 月期以来の低さだった(図)。この結果、2013 年通年の経常赤字は▲3793 億ドルとなり、GDP 比では平均 2.3%と 16 年ぶりの低水準に収まったことになる。

こうした米国の経常収支は現行統計開始以来で最小の黒字(2013 年で約3.3 兆円)を記録した日本の経常収支と対照的であり、「需給面を基礎にドル/円相場は放って置けば円安」という2011年以来の本欄や『中期為替相場見通し』の見立てと整合的な現実が整いつつある¹。少なくともドル

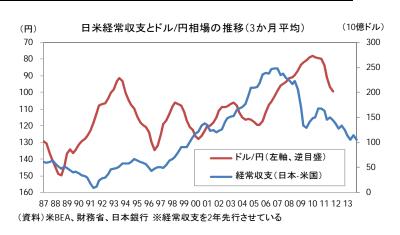
2014年3月24日 1

-

¹ 具体的には本欄では 2011 年 10 月 31 日に実施された史上最大の円売り・ドル買い為替介入を境として、円相場の需給環境は明確に「円売り」に傾斜したと考えてきた。当該為替介入が実施された翌日に発行した本欄 2011 年 11 月 1 日号『昨日の円売り為替介入を受けて・・・2 つの収穫』をご参照下さい。

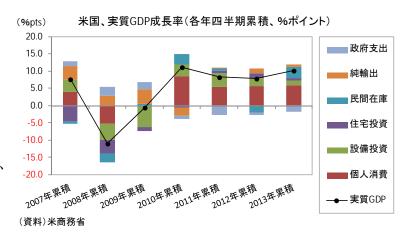
と円という通貨ペアに限れば、両国の対外経済部門が円売り・ドル買いを強く支持する状況が日増 しに強まっている状況であり、これは見通し作成上、最も重要な前提と言っても過言ではない。

図は日米経常収支の格差とドル/ 円相場の動きをプロットしたものである (経常収支格差がドル/円相場に2年 先行するようにしている)。少なくとも図 から得られる2015年のドル/円相場の 直感的な水準は120~130円というイ メージで、そこまで至らないにしても、 円高予想を作るのが極めて困難な状 況になりつつあることはかなり明白な 事実ではないかと思われる。



~在庫調整がさらに輸入の重石に~

こうした日米経常収支格差は今後更に拡がるかもしれない。例えばウクライナ情勢を1つ取ってみても、対ロシア関係の悪化はLNG輸入の10%を同国からの供給に頼る日本にとって影響がある。「具体的には割高なカタール産のLNGを輸入せざるを得なくなる」2との影響が指摘される中で、ただでさえ膨らみがちな日本の輸入額はまた加速しかねない。一方、シェールガス革命を経て、エネルギー



関連の利害対立がない米国はロシア情勢から実体経済が被る影響は軽微だとの評価もある。また、米国経済に関して言えば、2013年は在庫投資が経済成長をけん引した部分が小さくない。具体的には、2013年の四半期別累積成長率(前期比年率)10.1%のうち、3.2ポイントが在庫投資となっており、これは個人消費の5.9ポイントに次ぐ大きさである。普通に考えれば、今後は在庫調整が内需を抑制し輸入の重石となることが予想され、経常収支の改善に寄与してくる展開が想像される。

以上

国際為替部 マーケット・エコノミスト

唐鎌 大輔(TEL:03-3242-7065) daisuke.karakama@mizuho-bk.co.jp

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に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。

2014年3月24日 2

² 週刊東洋経済 2014 年 3 月 22 日号。

発行年月日	k,co.ip/forex/econ,html
	過去6か月のタイトル
2014年3月20日 2014年3月14日	週末版(FOMCを終えて~金利差が幅を利かせるのは14年後半から15年初か~) 週末版
2014年3月14日	週本版 今一度整理する経常収支の意味~「稼ぐ力」の誤解~
2014年3月10日	本邦・月国際収支などについて〜年度赤字転落が視野に〜
2014年3月7日	週末版(ECB理事会を終えて~予想外の「手ぶら」、完全なるゼロ回答を決定~)
2014年3月6日	最近の証券投資動向~スタートダッシュに躓いた日本株~
2014年3月4日	ウクライナ情勢がEU&ユーロ圏へもたらす影響などについて
2014年3月3日	ECB理事会プレビュー~「手ぶら」は想定し得ない情勢~
2014年2月28日	週末版
2014年2月26日 2014年2月25日	欧州委員会冬季経済予測を受けて〜デフレの分析〜 佳境を迎えるECBの情報収集〜プレ・プレビュー〜
2014年2月23日	位後の企業人とログ
2014年2月21日	ユーロ圏消費者信頼感指数やGDP稼働率、設備投資などについて
2014年2月20日	相次ぐユーロ高牽制の読み方~高コスト温存の代償として~
2014年2月19日	日本化を否定する独連銀理事講演の読み方
2014年2月18日	本邦10~12月期GDP統計に見る「実感なき景気回復」
2014年2月14日	週末版(ユーロ圏にとって期待インフレ率とは何か?~各種指標でみるユーロ圏の期待インフレ~) 「周来版(ユーローの現代を開始)」 (人・ス・カー・ロー・フェー・フェー・フェー・フェー・フェー・フェー・フェー・フェー・フェー・フェ
2014年2月13日 2014年2月10日	混迷度を深めるECB政策運営~マイナス金利報道を受けて~ 基礎的需給などで見る円相場~2013年国際収支を受けて~
2014年2月7日	週末版(ECB理事会を終えて~現状維持というよりも緩和先送り~)
2014年2月6日	「リスク回避のユーロ買い」の考察~「資本流出への防波堤」~
2014年2月5日	円安と株高の出自は違う~最近の為替・株式相場について~
2014年2月4日	ECB理事会プレビュー~3つの要素で判断する「次の一手」~
2014年2月3日	ユーロ圏、ソフトとハードの間に生じる「ねじれ」をどう考えるか
2014年1月31日	週末版
2014年1月30日 2014年1月28日	欧州系銀行の新興国向けエクスポージャーなどについて 最近の日経平均株価の下落などについて
2014年1月28日 2014年1月27日	 新興国市場の大荒れと円相場、当面の見通しなどについて
2014年1月27日	利兵国巾場の人元れと口相場、ヨ国の兄題しなどについて 週末版(ユーロ圏11月国際収支について~需給面で支えられるユーロ相場~)
2014年1月23日	日銀金融政策決定会合を終えて~CPIピークアウトへの布石~
2014年1月22日	IMF世界経済見通し改定~ユーロ圏のデフレ確率は10-20%~
2014年1月21日	BIS実質実効為替レートで見た直近の円相場について
2014年1月20日	最近のEONIA(ユーロ圏無担保翌日物平均金利)上昇について
2014年1月17日 2014年1月16日	週末版(対外直接投資と円相場について~為替への影響は両サイド~) 燃料だけではない「円安→輸入インフレ」の実態
2014年1月15日	
2014年1月14日	潜在成長率が半減するユーロ圏〜ユーロ圏四半期報告書〜
2014年1月9日	週末版(ECB理事会を終えて~「悪いこと」に慣れ過ぎているECB。政策変更のトリガーが視界不良に~)
2014年1月8日	ECB理事会プレビュー~デフレ懸念を横目に現状維持~
2014年1月7日	2014年の円相場の見通し、論点おさらい
2013年12月27日	週末版
2013年12月26日 2013年12月20日	2013年を終えて~プラザ合意以来の動きに挑む2014年~ 週末版(動き出したユーロ圏単一清算基金(SRF)~主要論点の整理~)
2013年12月20日	週末版、到さ口じたユーロ幽単一月昇基金(SRF)~主要調点の壁壁~) FOMCを終えて~強まる「放って置けば円安」の地合い~
2013年12月18日	Umbを終えて、独立が成りて辿りは1分20世間で、 ユーロ圏労働コストから間こえるデフレの足音
2013年12月17日	「アスムセンなき政策理事会」を考察する
2013年12月16日	最近の相場をどう解釈すれば良いのか
2013年12月13日	週末版(流動性逼迫とユーロ上昇、そして国債ウェイト問題などについて)
2013年12月10日	米7~9月期資金循環統計~米家計は約6年ぶりの貯蓄不足~
2013年12月9日	米11月雇用統計や年内taperingの行方などについて コーナル・サービー・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・
2013年12月6日	週末版(ECB理事会を終えて~存在感を増す為替関連の問答~) 直近の対内・対外証券投資とドル建て日本株投資の過熱感
2012年12日5日	
2013年12月5日 2013年12月4日	
2013年12月4日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事をプレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~)
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月22日 2013年11月22日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事をプレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~)
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月22日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月15日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金連用改革に係る雑態などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて〜今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月22日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月15日 2013年11月15日 2013年11月14日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月14日 2013年11月14日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ パイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月14日 2013年11月11日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて〜今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・プットの芽生え?~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月14日 2013年11月14日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユー図7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインパランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・プットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月22日 2013年11月20日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月15日 2013年11月14日 2013年11月14日 2013年11月17日 2013年11月17日 2013年11月17日 2013年11月18日 2013年11月8日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月15日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて〜今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・プットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月17日 2013年11月17日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金連用改革に係る雑感などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて〜今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~デラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 医内理事会が上で、アマな内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月120日 2013年11月15日 2013年11月15日 2013年11月15日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「50ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・プットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会教季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月17日 2013年11月17日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・プットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月27日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月120日 2013年11月15日 2013年11月15日 2013年11月15日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「50ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・プットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会教季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月12日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月16日 2013年11月16日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて〜今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバリインバランスの拡大 11月ECB理事会についてペデラギ・プットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会教季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のポラティリティとユーロバルの警戒サイン
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ パイヤン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインパランスの拡大 11月ECB理事会について~デ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のポラティリティとユーロ/ドルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) Jカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月12日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月21日 2013年10月21日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECBは事金プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについてペインフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ パイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する同盟の一里塚に絡む不安 低下する門相場のボラティリティとユーロドルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづくで数失のユーロ高」の行方 外貨準備の民間委託報道などについて~「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年11月29日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月2日 2013年11月2日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年10月30日 2013年10月30日 2013年10月29日 2013年10月29日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月11日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについてペインフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ パイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 歴外委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて、市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に終む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロドルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) Jカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の民間委託報道などについて~「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 『2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月6日 2013年11月6日 2013年11月5日 2013年11月2日 2013年10月29日 2013年10月29日 2013年10月29日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月18日 2013年10月18日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB現事象をプレビュー~現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散最明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ パイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインパランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロバルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロバルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を辞める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の民間委託報道などについて~「外貨準備の増加」」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季MF 国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季MF 田際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月18日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月21日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー〜現状維持も、リスクはM3か〜 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユー国圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7〜9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインパランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ /ボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に終む不安 低下する円相場のテライリティとユーロドルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の子方 外資準備の民間委託報道などについて~「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季IMF 国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF 国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF 国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF 国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月12日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月6日 2013年11月5日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年10月2日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月11日 2013年10月11日 2013年10月11日 2013年10月11日 2013年10月11日 2013年10月11日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECBU事本気ブレニュー〜現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユー国圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについてペインフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインパランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ の大学の表別を発育見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のポラティリティとユーロバルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏国有のエー買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 『2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分断化(fragmentation)の計量分析など~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月18日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月21日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー〜現状維持も、リスクはMか〜 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏Mで見るユーロ相場の展望などについて ECBも1連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(年金運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑む下ル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン地連解総裁による国債リスクブリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラ・デブットの芽生え?~ 週末版(生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も協点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロバルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏国のコーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を踏める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の皮間養託報道などについて~「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書」について~分断化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF世界終済見通しについて 「火遊び」によるドル売りは買い場か
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月20日 2013年11月12日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年10月29日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月21日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月4日 2013年10月4日 2013年10月4日 2013年10月3日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事金プレビュー〜現状維持も、リスクはM3か〜 週末版 ECBL、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連起ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(毎な運用改革に係る雑感などについて〜インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建で日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏~9月期GDPなどについて〜後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバレインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会のボール・ディン・アットの方と、多響値は重要~ ノバトニー発言の読み方などについて 1日は最大経験による管鐘は重要~ ノバトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のボラィリティとユーロドルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) ソカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の民間委託報道などについて~分質を(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分質化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分質化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について~分質化(fragmentation)の計量分析など~ 2013年秋季IMF世界経済見通しについて 「火道び」によるドル売りは買い場か
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月120日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月7日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECBU事争会プレビューへ現状維持も、リスクはMかへ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏Mで見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版「全企運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑む下ル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン地連銀総裁による国債リスクブリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバレインバランスの拡大 11月ECB理事会について~ドチ・ブットの芽生え?~ 週末版 世保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も編点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の誘み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に絡む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロバルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏間クロコロ質)、要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の見間委託報道などについて~「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季IMF国際金融を定性報告書」について 「欠遊び」によるドル売り相覧などについて~「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季IMF国際金融を定性報告書」について「「火遊び」によるドル売り相関を配くを受けた為替相場の現状~ユーロは長期平均からも上離れ~~) 「20日事会を終えて~芽生えるユーロ相場への高値警戒~ 国来版(2大ドル売り材料を受けた為替相場の現状~ユーロは長期平均からも上離れ~~) 「ECB理事会を終えて~芽生えるユーロ相場への高値警戒~ ECB理事会を終えて~芽生えるユーロ相場への高値警戒~
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月12日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年11月1日 2013年10月28日 2013年10月28日 2013年10月28日 2013年10月28日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月18日 2013年10月3日	綴和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビュー・現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECBL「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版(本金運用な革に係る雑態などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散表明から1年~「良いとこ取り」から「中常重転」へ~ バイトマン独連銀総裁による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会についてドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会でフレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会合を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行同盟の一里塚に締む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロドルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) リカーブ効果を締める時なのか? 繋いづく「飲失のユーロ高」の行方 外貨準備の民間委託報道などについて「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季川MF国際金融安定性報告書」について「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年秋季川MF世界経済見通しについて 「火遊び」による形ル売りは買い場か 「2年で26人族のユーロ高」の行方 の境では長き事会を終えて~ 週末版(フトル売りは買い場か
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月20日 2013年11月120日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月2日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月7日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円合と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビューへ現状維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECBL「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 週末版「全企運用改革に係る雑感などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧米資本フローから見る為替相場 再び挟むドル建て日軽平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 機能解散素的から1年~「良いとご取りから「平常運転」へ~ バイトマン独連銀総載による国債リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会プローバルインバランスの拡大 11月ECB理事会でついて・ドラギ・ブットの芽生え?~ 週末版 生保下期運用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会科季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会会を終えて~市場出身審議員による警鐘は重要~ ノボトニー免責の読み方などについて ECB理事会の読み方などについて 2014年、ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える~過剰流動性減少やドイツ市場の活え~) リカーブ効果を諦める時なのか? 勢いづく阪後のユーロ高」の行方 外資準備の民間委託報道などについて~「外資準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年火季IM「国際金融を実定性報告書」について~「外資準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年火季IM「国際金融を実定性報告書」について~「外資準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年火季IM「国際金融を実定性報告書」について~「外資準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 「2013年火季IM「国際金融を実定性報告書」について~「外資が「150ドル市場・日本ので15分析など~ 2013年秋季IM「日本のよりまでは最か) 「2年で20年」の原成を対し方と「日本の下・15分下・15人下・15分下・15人下・15分下・15人下・15人下・15人下・15人下・15人下・15人下・15人下・15人
2013年12月4日 2013年12月3日 2013年12月2日 2013年11月29日 2013年11月26日 2013年11月26日 2013年11月25日 2013年11月22日 2013年11月20日 2013年11月19日 2013年11月19日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月18日 2013年11月1日 2013年10月25日 2013年10月25日 2013年10月21日 2013年10月1日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月4日 2013年10月4日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月1日 2013年10月2日 2013年10月3日 2013年10月3日 2013年10月1日 2013年10月2日 2013年10月3日	緩和観測は海外勢の希望的観測~春先に似る過熱感~ 103円台と整合的な実質レート及び物価などを考える ECB理事会プレビューへ選択維持も、リスクはM3か~ 週末版 ECB、「次の一手」の整理~5つの選択肢を点検する~ ユーロ圏M3で見るユーロ相場の展望などについて ECBも「連想ゲーム」に巻き込まれるのか 温末版(全連用改革に係る雑態などについて~インフレ対策というよりも、諸外国対比の是正が主眼~) 本邦10月貿易統計などについて 最近の欧水資本フローから見る為替相場 再び挑むドル建て日経平均「150ドル」の壁 週末版(ユーロ圏7~9月期GDPなどについて~今後の焦点は加盟国間の成長率格差に~) 衆院解散棄財から1年~1度、以とこ取り」から「平常運転」へ~ バイトマン独連線総裁による国境リスクフリーの否定を考える ユーロ圏の主導するグローバルインパランスの拡大 11月ECB理事会についてベラインアンスの拡大 11月ECB理事会についてベラインアンスの拡大 11月ECB理事会についてベラインアンスの拡大 11月ECB理事会についてベラインアンスの拡大 11月ECB理事会についてベデライ・アットの芽生え?~ 週末版 生保下期連用計画などからみる円相場の今後 欧州委員会秋季経済見通し~不安な内需主導シナリオ~ ECB理事会プレビュー~11月は現状維持も論点は多数~ 日銀金融政策決定会会を終えて~市場出身番護員による警鐘は重要~ ノボトニー発言の読み方などについて 2014年、ユーロ圏銀行国盟の一重度に続む不安 低下する円相場のボラティリティとユーロバルの警戒サイン 週末版(ユーロ圏固有のユーロ買い要因を考える〜過剰流動性減少やドイツ市場の活況~) Jカープ効果を締める時なのか? 勢いづく「敵失のユーロ高」の行方 外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 『2013年秋季IMF国際金融安定性報告書』について「外貨準備の増加」は良いことか、悪いことか~ 『2013年秋季IMF世界経済見通しについて 「外道が」によるドル売りは買い場が、11でアナウンス~ 国素版(ストはの際がよりに買い場か、12でで2013年秋季IMF世界経済見通しについて 「外遊び」によるドル売りは買い着い、第2の高価警戒~ 「2年で26」の施の際ろし方~日銀会を終えて~ 国家版の学の表で気持かりなコスト環境で