みずほマーケット・トピック(2015年5月25日)

ECB 理事会議事要旨(4月15~16日開催分)について

ECB 理事会(4月14~15日開催分)の議事要旨は既存政策の完全実施を執拗に強調。「the full implementation」や「the firm implementation」といったワードを数えてみると、実に「1.5 ページに 1回」の頻度で登場しており、少なくとも現在の議事要旨を踏まえる限り、「月600億ユーロで2016年9月まで継続」という現行方針が後退する可能性は低い。なお、「状況が変わり、必要が生じれば、APPの制度設計は十分な柔軟性を提供するものであることが強調された」という記述からはECB 理事会が拡大資産購入プログラム(APP)の円滑な実施について神経を尖らせている様子が窺えるが、このようなムードが先週大騒ぎになったクーレ発言に繋がったものと思われる。なお、国際収支統計上、ユーロ圏への資本流入が回復している事実はECBも認識し始めている。

~忍び寄る「何回できるか」の論点~

先週末の為替相場はドル相場が上昇する展開。22 日公表の米 4 月消費者物価指数(CPI)が過去2 年で最大の伸びを示し、米利上げ観測が強まる中でドルが選好された格好である。また、同日にはイエレン FRB 議長が年内利上げについて「適切」と言質を与えたことも材料視された。しかし、同講演においてイエレン議長は「正常化へのペースは漸進的なものになる」とも述べており、本欄でも繰り返し強調している点ではあるが、「いつやるか」の先にある「何回できるか」との論点が徐々に為替見通しにおいて重要になってきそうである(恐らくその論点はドルの重石となろう)。

~ECB 議事要旨:既存政策の完全実施を強調~

ところで先週 21 日には ECB 理事会(4月 14~15 日開催分)の議事要旨が公表された。いつも通り、「1.財政、経済そして金融動向と政策オプションのレビュー(1. Review of financial, economic and monetary developments and policy options)」と「2.理事会の議論と金融政策決定(2. Governing Council's discussion and monetary policy decisions)」の 2 部構成であり、まず前者がクーレ ECB 理事による「最近の金融市場動向(Financial market developments)」といった最近のレビューから始まる。拡大資産購入プログラム(APP)が 3 月から稼働していることを踏まえ、今回からはプログラム全体としての購入ペースや購入対象となる資産市場の現状(国債・国際機関債・資産担保証券・カバードボンド)に一通り言及しつつ、それ以外の資産市場の現状(株式や社債、マネーマーケット等)がレビューされる形式が取られている。週次の公表データからも明らかではあるが、今のところ、事前に不安視された「買えないリスク」は顕現化しておらず、クーレ理事もこの点を強調している。特に公的部門購入プログラム(PSPP)は「日次平均 32 億ユーロ」と具体的な数字まで出して順調さがアピールされており、議事要旨全体に亘って APPの円滑実施が経済・金融環境の好転に寄与したことが執拗に強調されている。後述するように、今回の議事要旨では均せば 1.5 ページに 1 回の頻

2015年5月25日 1

度で既存政策の完全実施に言及があり、tapering 懸念は全くないと言える。

なお、好調さがアピールされる APP の中にあって国際機関債だけは国債と比べて流動性の面から難しさがあることにも言及されており、この点は留意しておきたい(APP の仕様においては、国際機関債は国債・政府機関債が満足に買えなかった場合の穴を埋める役割を担っている)。

~ユーロ相場に関わる記述~

なお、上述の社債市場に関するレビュー部分では、ユーロ圏外の企業がユーロ建てでの起債を増やし、これをドルに転じることで資金調達コストを浮かす動き(要するにユーロキャリー取引)があることにも触れられているが、為替市場の観点からはこうした動きがユーロ相場の重石となっている疑いがある。これに付随して為替相場絡みでは APP 導入後にユーロ/ドルが急落したことに言及した上で、「市場参加者の一部に拠れば、ユーロ下落は国債金利低下を嫌気した継続的な資本純流出に裏付けられたもの」という分析が見られている。こうした分析は先週の本欄1を含め、繰り返し筆者が疑問を呈してきた論点である。国際収支統計上、ユーロ圏からの純流出がユーロ相場を下押しという構図はせいぜい昨年末までの動きに過ぎず、少なくとも今年に入ってからはユーロ圏への資本流入が相応に戻ってきているのが実態であり、ゆえにユーロ相場の下落はほぼ投機的なものと思われる。だが、市場ではこの点に着目する向きはあまり見られず、先安観が支配的である。

しかし、今回の議事要旨ではそうした国際収支統計上の真実に言及する部分も見られている。 具体的には「そのような純流出がユーロ相場に与える影響は域外投資家による域内株式への流入 で緩和されている」と述べられた上で、「国際収支統計で報告されているように、国債と株式を合計 した2015年1月の対内・対外証券投資のネットフローは、株式に対する流入が国債からの流出より も大きかったために、2014年6月以来で初の純流入となっている」という事実に言及があった(さら に言えば、2~3月も株に対する流入は勢いを集めただろう、という推測も示されている)。投資家に おいては為替ヘッジを利用する向きもあるため、流入のもたらす為替への影響はその分、緩和され ると述べられているが、ユーロ圏をとりまくリアルマネー動向が必ずしもユーロ売りを示唆しなくなっ ていることについてECBの認識が及び始めていることは、従前の通貨安一辺倒のスタンスを踏まえ れば大きな変化に感じられる。

なお、本欄ではユーロ相場の下落を「壮大な投機」と位置付けており、その戻りの大きさを警戒すべきとしてきたが、議事要旨によれば、3月18日に見られたユーロ/ドル急騰(2~3時間のうちに1.06から1.10~、1日では+4.4%)はユーロ導入以来、過去2番目に大きな動きであったことも指摘されている。1番目は2000年9月22日であり、ECBによる為替介入が行われた日であったことを踏まえれば、実質的には2015年3月18日の急騰が過去最大であったということになろう。この原因に関し、議事要旨では「1日の内で最も流動性が低いNY市場引け後に、極めて巨大な非商業部門(要するに投機)の売り持ち高が巻き戻されたこと」と指摘されている。筆者も全く同感であり、今後もこのような大きなスイングが市場において発生する可能性は高いと考えたい。

~経済分析・金融分析からの結論~

議事要旨はその後、「国際環境とユーロ圏の経済・金融動向(The global environment and

2015年5月25日 2

_

¹ 本欄 2015 年 5 月 22 日号『ユーロ圏に戻るリアルマネー~証券投資動向から占うユーロ相場~』をご参照下さい。

economic and monetary developments in the euro area)」、「金融政策の考察と政策オプション (Monetary policy considerations and policy options)」と続き、本論である「2.理事会の議論と金融 政策決定」の項目に入っていく。この項目は ECB 政策運営である「2 本の柱アプローチ」の核となる「経済及び金融分析(Economic and monetary analyses)」からスタートするが、事実上、この分析に基づいて政策決定が行われるため、議事要旨中では最重要箇所となる。

まず、経済分析は経済に対するメンバーの所見、需要項目別の現状分析、見通し、見通しに係るリスク、財政・構造改革の所見、物価情勢の順に記述されている。一部経済主体(金融部門)におけるバランスシート調整圧力やギリシャリスクに言及しつつも、APPの尽力もあって景気が浮揚し始めていることが強調されている。なお、経済分析の一環として構造改革や財政再建の重要性が主張されているが、この部分への紙幅は約1ページが割かれており、かなり多い印象を受けた。「APPを実施する手前、加盟国政府の怠慢は許さない」というスタンスは今後も続かざるを得ないだろう。昨年8月のジャクソンホール講演ではドラギ総裁が財政出動の必要性を認める発言を行い話題となったが、APPに手をつけた以上、ECBは政府財政との距離感を取らざるを得ないだろう。

片や、金融分析はマネーの伸び、金利を含めた民間貸出動向、APP が物価に与える影響の順に記述されている。基本的には金利低下が貸出を後押しし、マネー(M3)の伸びに繋がっていることが強調されているが、APP が物価に与える影響(要はインフレリスク)は限定的であるというのが今回の結論である。だが、「貸出金利は政策金利の水準に照らせば十分に下がっていない」という懸念も見られており、この辺りが経済分析で示されたバランスシート調整圧力と関わってくる。

最終的には経済分析と金融分析によるクロスチェックを経た結論が示されているが、現状の改善を踏まえ、「直近の決定を完全実施する必要を確認した」という整理で締められている。

~クーレ発言の背景~

なお、経済・金融分析の後には「金融政策スタンスと政策配慮(Monetary policy stance and policy considerations)」の項で現状維持となった判断理由が示されているが、これも基本的には「APP の効果を主体としてユーロ圏経済が 2015 年 1~3 月期に改善した」ということが再び確認されているに過ぎない。ただ、この項目の中で「状況が変わり、必要が生じれば、APP の制度設計は十分な柔軟性を提供するものであることが強調された」といった記述が見られ、さらに「APP が継続的且つ円滑に稼働し、ユーロシステム全域に一貫して実施されるためには、あらゆるケースにおいて、プログラムの実施やその他あらゆる側面に関し注意深い監視(closely monitored)が行われる」と述べられている。ECB 伝統のキーフレーズ「closely monitored」が使用されており、ECB 理事会が APP の円滑な実施について神経を尖らせている様子が窺われるが、結局、こうした理事会内のムードが先週の「夏枯れ時に流動性混乱を起こしたくないので前倒しで購入量を増やす」というクーレ発言に繋がったのだろう。

~頻発された「既存政策の完全実施」~

なお、今回の議事要旨中には「完全なる実施 (the full implementation)」というワードが 6 回も出てくる。 同義の the firm implementation も含めれば 8 回であり、本文が 12 ページであることを踏まえれば実に「1.5 ページに 1 回」の頻度で既存政策の完全実施が強調されたことになる(なお、これらと

2015年5月25日 3

は別に implement firmly という表現も 2 回出てくる)。2%への到達具合次第では調整も有り得ることが示唆されているものの、少なくとも現在の議事要旨を踏まえる限り、「月 600 億ユーロで 2016 年 9 月まで継続」という現行方針が後退する可能性は低い。

以上

国際為替部 チーフマーケット・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。

2015年5月25日 4

http://www.mizuhobank	
発行年月日	過去6か月のタイトル
2015年5月22日	週末版(ユーロ圏に戻るリアルマネー〜証券投資動向から占うユーロ相場〜)
2015年5月21日	クーレ発言の真意とQEの実施状況について
2015年5月20日	本邦1~3月期GDPについて~消費&在庫が下支え~
2015年5月19日	足許のギリシャ情勢について~6月返済も危ういか~ ユーロ相場の急騰について~「壮大な投機」の後退~
2015年5月18日 2015年5月15日	当面のギリシャ情勢の整理~何度目かの佳境~
2015年5月14日	コニログインで 博力が定任・何及らかが正残・ コーロ圏1~3月期60年(一次年計値)について
2015年5月13日	本邦3月国際収支統計と円相場見通しについて
2015年5月12日	本邦の雇用・資金情勢について〜完全雇用到達後の世界〜
2015年5月11日	英国総選挙と今後についての論点整理
2015年5月8日	QQEの効果検証~「金利への回帰」の布石か~
2015年5月7日	欧州委員会春季経済予測について
2015年5月1日	週末版(日銀政策決定会合を終えて~勝負の秋~)
2015年4月30日	米1~3 月期GDP 及びFOMC について
2015年4月28日	投機筋の円ショート縮小をどう読むか?
2015年4月27日	最近のギリシャ情勢に関する整理
2015年4月24日	週末版(日銀政策決定会合プレビューその②~参院財政金融委員会での総裁発言を受けて~)
2015年4月23日	日銀政策決定会合プレビュー
2015年4月22日 2015年4月20日	本邦3月貿易統計〜黒字転化をどう評価するか〜 重要な論点は「いつやるか」から「何回できるか」
2015年4月20日	重要でmm.in (**)
2015年4月16日	ECB 理事会を終えて~与信改善を強調~
2015年4月15日	通貨政策の変節と日銀〜浜田参与発言を受けて〜
2015年4月14日	ECB 理事会プレビュー~早(も聞こえがめたtapering~
2015年4月13日	米為替政策報告書についてペドル高容認の継続。~
2015年4月10日	週末版
2015年4月7日	量的・質的金融緩和(QQE)導入から2年を受けて
2015年4月6日	米3 月雇用統計~6 月利上げの芽は潰えたか~
2015年4月3日	週末版(ECB理事会議事要旨(3月5日開催分)~"prudent optimism(節度ある楽観)"の先行きは~」)
2015年4月2日	日銀短観3 月調金~「需要不足」から「供給不足」へ~
2015年4月1日	外貨準備構成通貨の内訳(14年12月末時点)
2015年3月30日 2015年3月27日	本邦個人投資家の対外資金フロ一動向(2015 年2 月分) 週末版
2015年3月27日	週本版 本邦対内・対外証券投資の動向について
2015年3月20日	本邦次計部門の金融資産の現状について
2015年3月24日	円相場の基礎的需給環境の整理
2015年3月23日	ユーロ圏1月国際収支統計~対内証券投資が回復~
2015年3月20日	週末版(第3 回ターゲット型長期流動性供給(TLTRO)を終えて~ユーロ圏の与信機能に復活の兆し?~)
2015年3月19日	FOMCを終えて(3月17~18日開催分)
2015年3月18日	ECB、量的緩和政策(QE)に係るQ&A
2015年3月17日	ECBの国債・政府機関債購入額(第1週目)を受けて
2015年3月16日	ユーロ相場の水準感~佳境を迎えるユーロ売り~
2015年3月13日 2015年3月12日	週末版(米国はどこまでユーロ安を許容するのか〜試される「強いドルは国益」〜) 日銀の追加緩和はあるのか〜払拭しきれない可能性〜
2015年3月12日	3月レパトリ円高説について
2015年3月10日	なぜ為替と株価の相関が低下しているのか?
2015年3月9日	ECB理事会を終えて~後ろめたさを見せたドラギ総裁~
2015年3月9日 2015年3月6日	国末版
2015年3月6日 2015年2月27日	週末版週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月23日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月24日 2015年2月23日 2015年2月20日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~)
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日	週末版 週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 本邦・月貿易収支について〜輸出増に過信は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月23日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月16日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 本邦・月貿易収支について〜輸出増に過信は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦・0〜12月期GDP(1次連報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜)
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月13日	週末版 週末版 海書記 地震 で
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月13日 2015年2月13日 2015年2月13日 2015年2月10日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月23日 2015年2月19日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月13日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日	週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月23日 2015年2月23日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月12日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日	週末版 海末版 海若証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB護事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月12日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月13日 2015年2月13日 2015年2月12日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦J月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 BBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月12日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日	週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月28日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月13日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月4日 2015年2月4日 2015年2月4日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦J月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 BBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年1月30日 2015年1月30日	週末版 週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支についてへ輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて~どこまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月28日 2015年2月19日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月29日 2015年1月29日	週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月28日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月17日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日	週末版 週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月21日 2015年1月21日	週末版 週末版 過末版 海替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けてを歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について・輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 2014年貿易収支と円相場のアクローでで表示で、とこまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 週末版(ECB理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~)
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年1月26日 2015年1月27日 2015年1月30日	週末版 週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月28日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月23日 2015年1月23日 2015年1月23日	週末版 週末版 週末版 過末版 地登証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~LはLの休息~ ユーロ圏財務相会合を受けて~ME型に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について〜輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会を季経済予測を受けて 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦10~120を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 連末版 FOMCを終えて~どこまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 週末版(EOB理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月19日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月21日 2015年1月21日	週末版 週末版 週末版 週末版 カ替証拠金取引で外貨買いボジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について〜輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシペ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬客経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 BBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12 月消費者物価指数(HICP)について 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 週末版(ECB理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて ECB理事会プレビュー~QE、4つのタイプ~
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月22日 2015年1月22日 2015年1月20日 2015年1月20日	週末版 週末版 週末版 カ替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~にはしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンプールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて~とこまでドル高に寛容か?~ なめて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 週末版(ECB理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィシ・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて ECB理事会がレビュー~QE、4つのタイプ~ スイス関連のエクスポージャ~~BIS統計より~
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月19日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月21日 2015年1月21日	週末版 週末版 週末版 月香証別金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角~リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~にばしの休息~ 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて~どこまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 週末版(ECB理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて 医の理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて モCB理事会プレビュー~GE、4つのタイブ~ スイス関連のエクスポージャー~BIS統計より~ 週末版(スイス国立銀行の政策決定について~日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」~)
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月2日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月21日 2015年1月21日	週末版 過末版 過末版 過末版 過末版 過末版 過末版 過末版 為替証拠金取引で外貨買いボジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユー四圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 本邦1月貿易収支について〜輸出増に過信は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会を季経済予測を受けて 本邦10〜12月期GDP(1次連報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イスタンブールG20を終えて〜為替と財政への含意〜 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12 月消費者物価指数(HICP)について 通末版 FOMCを終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 週末版(ECB理事会を終えて〜今後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会合〜ハワウスシ・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて EG理事会プレビュー〜QE、4つのタイプ〜 スイス関連のエクスポージャー〜BIS統計より〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜BIS統計とり〜
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月28日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年1月3日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月21日 2015年1月16日 2015年1月16日 2015年1月16日 2015年1月18日	週末版 週末版 週末版 過末版 過末版 お替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜医史に残る発行物に〜) 本邦1月貿易収支について〜輸出増に適信は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏のDPや欧州委員会を季経済予測を受けて 本邦10〜12月期のDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イスタンブール20を終えて〜為替と財政への含意〜 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 地走するドイツの経営黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 地走するドイツの経営黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 地大変を終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 週末版(ECB理事会を終えて〜後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会合〜ハロウィン・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて 日銀金配政策決定会合〜ハロウィン・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて 日銀金配政策決定会合、ハロウィン・ロジックの行方〜 温末版(スイス国立銀行の政策決定について〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 堀末版(スイス国立銀行の政策決定にこいて〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 本本の業外進出と為替について 11月国際収支統計や12月対内対外証券投資について 週末版(所資準備構成通貨の内駅について(14年9月末時点)〜ユーロ比率の大幅低下をどう読むか?〜)
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月10日	週末版 過末版 過末版 過末版 参替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜Lはしの休息〜 過末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 繊末肌(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 繊末肌(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次連報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イスタンプールG20を終えて〜為替と財政への合意〜 最近の対対が証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版 RBA利下げど今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12 月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 彼めて確認する通貨、金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 週末版 (EBB政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 週末版(医の重な通貨・金融政策の立ち位置 2014年10月の東では、日本の大学で人会の登は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会合〜ハロウィン・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて 日銀金融政策決定会立レビューへのEL・4つのタイプ〜 スイス関連のエクスポージャー〜BIS統計より〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について) 本邦企業の海外進出と為替について 11月国際収支統計や12月対内対外証券投資について 11月国際収支統計や12月対内が12月域に対して12月域に対して12月域に対しませために対して12月域に対しまするに対しませために
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日 2015年1月11日	週末版 過者証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 本邦1月貿別収支について〜輸出増に適債は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏のDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イズタンプールG20を終えて〜為替と財政への含意・ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 現末版 FOMCを終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と日相場へ円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が対け調 週末版(ECB理事会を終えて〜今後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会合〜ハロウィン・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて ECB理事会プレビューへQE、47のタイプ〜 スイス関連のエクスボージャー〜BIS結計より〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定について〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 本邦企業の海外連出と為替について 1月国際収立な続計や12月対内対外証券投資について 週末版(外貨準端構成通貨の内取について(14年9月末時点)〜ユーロ比率の大幅低下をどう読むか?〜) ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について
2015年3月6日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月2日 2015年1月3日 2015年1月2日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月11日	週末版 過者証拠金取引で外貨買いボジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 田安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜には、の休息〜 週末版(初のECD議事要旨公表を受けて〜歴史に残る発行物に〜) 本邦1月貿易収支について〜輸出増に過費は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10〜12月期GDP(10次連報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イスタンプールG2Dを終えて〜海替と財政への合意〜 最近の対対起券投資とい/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12 月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 破めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 週末版(FOBCを終えて〜今後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会合〜ハロウイン・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて ECB理事会プレビュー〜QE、4つのタイプ〜 スイス関連のエクスボージャー〜BIS統計より〜 週末版(不久国立銀行の政策決定について〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 本邦企業の海外進出と為替について 国本版が、4ス国立銀行の政策決定について〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 本邦企業の海外進出と為替について 国本版が、4ス国立銀行の政策決定について〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 本邦企業の海外進出と為替について 国本版が、5度準備構成通対の対対を発資について 国本版が、5度準備構成通対の対対が証券投資について 国表版が、5度準備構成通対の対対が証券投資について 国表版が、5度準備構成通対の対対が証券投資について 国表版が、5度準備構成通対の対対が正券投資について 国表版の実権機械通対の対対が正券投資について 国表版が、5度準備構成通対の対対が正券投資について 国表に使う策権構成。1度は同対する考え方
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月23日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月11日	週末版 過春証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 用安シナリオをめぐる死角のリスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB議事要盲公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦1月貿別収支について・輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢けに関する論点を整理 ユーロ圏のPや欧州委員会冬季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次連報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンプール。Q20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の水準感について 地走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMOを終えて~どこまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が対調 週末版ECG理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて ECB理事会プレビュー~OE、4つのタイア~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて ECB理事会プレビュー~OE、4つのタイア~ ユーロ間と月消費者が回路放計とり~ 週末版(外貨準債権成通貨の内欧策決定について~日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」~) 本邦企業の海外進出と為替について 11月国際収支統計や12月対内対外証券投資について 週末版(外貨準債権成通貨の内欧について(14年9月末時点)~ユーロ地車の大幅低下をどう読むか?~) ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 最近のユーロ相場に対する考え方
2015年3月6日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月2日 2015年1月3日 2015年1月2日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月11日	週末版 過者証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて〜年央利上げに宣質与えず〜 用安シナリオをめぐる死角・リスク要因の点検〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜上ばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜上ばしの休息〜 週末版(初のECB議事要旨公表を受けて〜上ばしの休息〜 週末版(第回を下野に関する論点を習理 ユーロ圏のアや欧州委員会を季経済予測を受けて 本邦10〜12月期GDP(1次連轄値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イズタシブールG20を終えて〜為替を財政への含意〜 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版 RBA科下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドグの経常馬学が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 夜めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 温末版(EDB軍事金を終えて〜今後の健ば「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会会〜ハロウィン・ロジックの行方〜 ユーロ相場にまつわる資本フローについて の2014年間より収支くアイスへとしまののタイプ〜 スイス関連のエクスボージャー〜8IS統計より〜 週末版(CAス国立銀行の政策決定について〜11月国際収支統計を登行の政策決定について〜11月国際収支統計と為替について 国末版(スイス国立銀行の政策決定について〜11月国際収支統計を25所の対策決定について〜11月国際収支統計や12月対内対応予投資について 国本版(人名国立銀行の政策決定について、11月国際収支統計や12月対内対所記予投資について 国本版(大国立銀行の政策決定について、11月国際収支統計を12月対内が対に受けでいて(14年9月末時点)〜ユーロ出場に見消費者物価指数(HICP)について、国本版(小宮連構成通音の対所について(14年9月末時点)〜ユーロ出場に見消費者物価指数(HICP)について、国表版(小宮連構成通音の対所について(14年9月末時点)〜ユーロ出場に見消費者物価指数(HICP)について、国表版(小宮連構成通音を14日で)について、日本に突きつけられた「撤退戦の難しき」〜)
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月3日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月3日 2015年1月2日 2015年1月3日 2015年1月2日 2015年1月3日 2015年1月1日 2015年1月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月22日	週末版 過末版 過者証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリナをめぐる死角・リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 選末版(初のECB護事要旨公表を受けて~歴史に残る発行物に~) 本邦月貿易収支について~輸出増に過信は禁物~ 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏のPや欧州委員会を季軽済予測を受けて 本邦10~12月期50P(1次連報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係・デュアルマンデートの禁間で~) イスタンプールG20を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対外証券投資とドル/円相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 RBA利下げと今後の豪ドル相場の財体について 規定するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HCP)について 週末版 FOMCを終えて~どまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場・円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 国素版(ESB軍事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて 日銀金融政策決定を合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にまつわる資本フローについて 国果振防(ス国立銀行の政策決定についてーロの実施による事業を表えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定を合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相場にあったの資本がより~ 国表版(スス国立銀行の政策決定についてーロ本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」~) 本邦企業の海外進出と為替について 国東振防(スス国立銀行の政策決定について(14年9月末時点)~ユーロ比率の大幅低下をどう読むか?~) ユーロ圏12月消費者物価指数(HCP)について 国本版が「資準備構成通資の内訳について(14年9月末時点)~ユーロ比率の大幅低下をどう読むか?~) ユーロ圏12月消費者物価指数(HCP)について 国本版が13年、日本欧の3大コンセンサス 週末版 2015年の日相場~見通しのポイント~ 2015年、日本欧の3大コンセンサス 週末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月2日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月26日 2015年1月27日 2015年1月20日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月19日 2015年1月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月21日 2014年12月19日	週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角・リスク要因の点検~ ユーロ圏財務相会合を受けて~しばしの休息~ 選末版7個の6日議事要員で数素を受けて~とばしの休息~ 基末が1月貿易収支について~輸出増に通信は禁物~ 単面のギリシャ情勢に関する論点登理 ユーロ圏のPや欧州委員を冬季軽済予測を受けて 本邦10~12月期60P(1次速報値)について 選末版7個の12月期60P(1次速報値)について ・ 本邦10~12月期60P(1次速報値)について ・ 本邦10~12月期60P(1次速報値)について ・ 本邦2014年国際収支状況を受けて~円貨い復活?~ 週末版7個の対外証券投資とドル円相場の関係について ・ 本邦2014年国際収支状況を受けて一円買い復活?~ 週末版7個の対策業字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について 週末版7000を終えて~どこまでドル高に寛容か?~ 郊ので確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支とP相場~円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が好調 週末版70の理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 日報金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ ユーロ相15を引むが好調 選末版7名の政策決定について 1日日本にまつわる資本フローについて 1日日本にまつわる資本フローについて 1日日本にまつわる資本フローについて 1日日本のよりに対したが対象表では、アンドルーの形式とリール 2本版にの理事会を終えて~今後の鍵は「25%ルール」の行方~) 1日東京地では、アンドルーの形式とリール 2本版にの理事会を終えて~今後の競は「25%ルール」の行方~) 1日東京地で東京市会が表えの中間にあってのよりについて 1日月月月日の対域が表現でいて、日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」~) 本系の業のカール・アンドルーの影は耐力が対象が表していて、日本に突きつけられた「撤退機の難しさ」~) 本系の集のユーロ・日本に交きつけられた「撤退機の難しさ」~) 本系の第一の単環に対する考え方 2015年、最初のオイント~ 2015年、最初のデーマはギリシャに定るか? 1021年、最初のデーマはギリシャに定るか? 1021年、最初のデーマはギリシャに定るか? 1021年、最初のデーマはギリシャに定るか? 1021年、最初のデーマはギリシャに定るか? 1021年、最初のデーマはギリシャに定るか? 1021年、最初の解説
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月17日 2015年2月17日 2015年2月18日 2015年2月17日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月18日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月18日 2015年1月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月21日 2014年12月21日 2014年12月21日	週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角・リスタ要因の点接~ ユーロ眼財務相会合を受けて~しばしの休息~ 温末版初のECB議事要員公表を受けて~を歴史に残る発行物に~) 本邦.1 貿累泉収支について~輸出増に通信は禁物~ 当面のエイリン・情勢に関する論点整理 ユーロ圏のPや欧州委員会を手経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 湿末版(国における雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブール202を終えて~為替と財政への含意~ 最近の対対起野教投資と比り一相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版 FRBA刊下げと今後の豪ドル相場の水準感について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ間12月消費者や開始数(HICP)について 週末版 FOMCを終えて~とこまでドル高に寛容か?~ 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と日相場・円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が対期 週末版区CB理事会を終えて~今後の健は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会会~ハロウメン・ロジンクの行方~ ユーロ相場にまつかる資本フローについて ECB理事会を終えて~今後の健は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会会~ハロウメン・ロジンクの行方~ ユーロ相場にまつかる資本フローについて ECB理事会プレビュー~GE、4つのタイプ~ スイス関重銀行の政策決定について~ 国末版外「全域行の政策決定について~ 国末版の資本の事外進出と参替について 国末版の資本の事外進出と参替について(11月国際収支統計や12月対内対が証券投資について 国本版の方は準備構成通度の内数について(14年9月末時点)~ユーロ比率の大幅低下をどう読むか?~) ユーロ国12月消費者が面指数(HICP)について 最近のユーロ相対場に対する考え方 2015年、目来既の3大コンセンサス 国末版
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月28日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月18日 2015年2月3日 2015年1月3日 2015年1月3日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月18日 2015年1月18日 2015年1月18日 2015年1月18日 2015年1月5日	選末版 為普証拠金取引で外貨買いボジョンが急増 本指し対議会証言を終えて〜年央利上げに言質与えず〜 円安ンサリオをめぐるが何。中リスク関因の点検〜 ユーロ閲財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 当面のギリンヤ情勢に関する論点整理 ユーロ園のPや欧州委員会を季経済予測を受けて 基地の・12月期のDP(次連報館)について 選末版(米国における原用とが他価の関係〜デュアルマンデートの狭間で〜) イスタンブールの20を終えて〜海替と財政への含薬〜 最近の別外出版弁投資といり、行相域の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版(米国国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版(**国際収支状況を受けて〜円買い復活?〜 週末版(**国)1消費者物価指数(**ICP)について 地上するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ間12月消費者が関係するもの ユーロ間12月消費者が開始数(**ICP)について 週末版(**EOMOを終えて〜海管との水準感について 地大するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ間12月消費者が開始数(**ICP)について 国本版(**EOMOを終えて〜どこまでドル高に寛容か?〜 改めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場〜円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が対関・週末版にCOB理事会を終えて〜今後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日盤金融政策決会会〜ハルワ・メン・ロジックの行う〜 ユーロ相様にまつわる資本フーーについて ECB理事金アレビュー〜QE、4つのタイブ〜 スイス関連線のエクスポージ・マーのBIS統計より〜 週末版が「支援情が直接が自たの対策上を対する考え方 2014年間別収支統計や12月対内対外記券投資について〜日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」〜) 本邦企業の高外進出と急着について 国本版が「安準機構成通貨の内限について、(14年9月末時点)〜ユーロ比率の大幅低下をどう読むか?〜) ユーロ園12月消費者物価指数(HICP)について 最近のユーロ相域に対する考え方 2015年の目標機へ見通しのボイント〜 2015年、最初のテーマはギリシャになるか? ECB理事条、接続のの第スコーとサス 週末版 (**EDMO)のおによりまでになるか? ECB理事条、経験のの3大コンセンサス 週末版 (**EDMO)のおによりまでになるか? ECB理事条、維養制の解説 2015年の目標像〜見通しのポイント〜 2015年、最初のテーマはギリシャになるか? ECB理事条、維養制の解説 第216日時間催分)を終えて 2014年の値幅に来来のの含意〜「97-98年」との比較〜 最近の原油安について〜18日間間催分と終えて
2015年3月6日 2015年2月27日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月20日 2015年2月20日 2015年2月19日 2015年2月18日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月30日 2015年1月26日 2015年1月27日 2015年1月27日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月19日 2015年1月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月26日 2014年12月21日 2014年12月21日 2014年12月21日	週末版 為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエン議会証言を終えて~年央利上げに言質与えず~ 円安シナリオをめぐる死角・リスク東因の点検~ ユーロ関射務相会合を受けて~しばしの休息~ 温末版初のECB議事要員公表を受けて~を歴史に残る発行物に~) 本邦.1 貿景収支について~輸出増に通信は禁物~ 当面のエイリンペ情勢に関する論点整理 ユーロ圏のPや欧州委員会を手経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次連報値)について 湿末版(国に対しる雇用と物価の関係~デュアルマンデートの狭間で~) イスタンブール202を終えて~急後上財政への含意~ 最近の対対起券投資とドル戸相場の関係について 本邦2014年国際収支状況を受けて~円買い復活?~ 週末版(日利用では大力を受けて~円買い復活?~ 週末版(国)月消費者が開放(HICP)について 独走するドイツの経常黒字が意味するもの ユーロ間12月消費者が高いますが意味するもの ユーロ間2月消費者が高いたのでは関係でのでは、 地域では、 地域では、 のので確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と日相場へ円安見通しのリスク~ 米ドル建て投資信託が対関 週末版(ECB理事会を終えて~今後の健は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会会~ハロウィン・ロジッの介方~ ユーロ相場にまつかる資本フローについて ECB理事会を終えて~今後の健は「25%ルール」の行方~) 日銀金融政策決定会会~ハロウィン・ロジッのの行方~ ユーロ相場にまつかる資本フローについて ECB理事会が上ビュー~GE、4つのタイプ~ スイス関連のコクスボージャー~BIS齢計よリ~ 週末版の「女政策と関係での政策決定について~ 国末版外は準備構成通貨の内部について(14年9月末時点)~ユーロ上率の大幅低下をどう読むか?~) ユーロ間12月消費者が通信が気候について 最近のユーロ相場に対する考え方 2015年、日来版の分よコンセンサス 週末版