みずほマーケット・トピック(2015年5月26日)

ドル/円上昇をもたらした2つの要因~従前の想定は変わらず~

昨日のドル/円相場は一時 121.78 円まで上昇し、年初来高値である 122.04 円に肉薄。上昇は主に国内・国外 2 つの面からもたらされたもの。1 つは一部で囁かれ始めていた年内利上げ見送り説が 22 日のイエレン FRB 議長講演で一蹴されたこと、もう1 つは貿易収支が再び赤字に転じたこと。FRB の利上げについては「早くて 9 月、順当で 12 月」、貿易収支については「暦年赤字変わらず(ゆえに需給は円安示唆)」という円相場見通しを作成する上で本欄が置いている重要な想定は従前から不変である。122 円近傍への上昇は然るべき動きであり、引き続きリスクは上方にあるものと考えた上で、2016 年以降は潮目の変化に注意すべきというスタンスを維持したい。

~ドル/円、年初来高値に肉薄~

昨日のドル/円相場は一時121.78円まで上昇した。本日東京時間午前も121円台後半で推移しており、年初来高値である122.04円に肉薄する時間帯が続いている。現状の上昇は国内・国外2つの面からもたらされたものである。1つは、一部で囁かれ始めていた年内利上げ見送り説が22日のイエレンFRB議長講演で一蹴されたことが効いているのは間違いない。この結果としてドルが買い戻されるのはむしろ必然だが、後述するように、その後のパスに関し、イエレン議長は自信なさげでもある。本欄では引き続き年初来の想定「早くて9月、順当で12月」を継続したい。

もう一点は昨年来の貿易収支改善、特に3月貿易収支の黒字転化を捉えて円安相場の限界を主張していた向きが調整を迫られたという面もありそうである。過去の本欄でも述べたように、輸入減少による収支改善は1~3月期がピークであった可能性が高く、通年で見れば貿易赤字という大勢が変わる兆しはない。にもかかわらず、収支改善を円高理由に用いる向きが散見されるようになっていた。『中期為替相場見通し』でも述べているように、確かに貿易収支改善は円安見通しへのリスクではあるが、それでも円相場の基礎的需給環境は「円買い圧力の増大」というよりも「円売り圧力の減退」であって、「円を売りたい主体の方が多い」という状況は不変と考えられる。対外証券投資の買い越し基調が続く以上、「需給は円売り」との基本的認識は容易に変わらず、これが2015年の円相場見通しの骨子になると筆者は考えている。

~そろそろ考えたい「1回利上げした後の世界」~

確かに、22 日の講演でイエレン議長は「年内のいずれかの時点の利上げは適切」と述べており、この点でドル買いが進むことは致し方ない。FRB の利上げに関し「いつやるか」の観測が前後することでドル相場も上下動を迫られる時間帯は当面続くのだろう。しかし、本欄では執拗に述べているように、「いつやるか」から「何回できるか」への論点変更は確実に迫っている。依然市場の最大の注目点は「いつやるか」に張り付いたままであり、素直にドル買いを惹起する格好になっているが、22

2015年5月26日 1

日のイエレン議長はその後の正常化ペースに関し「漸進的なものになると想定」とも述べている。目先の利上げ観測の強まりに飛びつくのは相場の「あや」を取る上でも仕方がないが、そろそろ「1回利上げした後の世界」を想像しておくことも必要だろう。

表は3月FOMCで公表されたスタッフ見通し(SEP: the Summary of Economic Projections) におけるメンバーの金利見通しを集計したものである。これを前提とすると2015年末が0.625%、2016年末が1.875%となっており、「年内1回利上げした後で、1年間で1.25ポイントの利上げ」がイメージ

各年末の政策	金利見通し			
FOMC Date	2015	2016	2017	Longer run
Sep-13	1.00%	2.00%	n.a.	4.00%
Dec-13	0.75%	1.75%	n.a.	4.00%
Mar-14	1.00%	2.25%	n.a.	4.00%
Jun-14	1.125%	2.50%	n.a.	3.75%
Sep-14	1.375%	2.875%	3.75%	3.75%
Dec-14	1.125%	2.50%	3.625%	3.75%
Mar-15	0.625%	1.875%	3.125%	3.75%

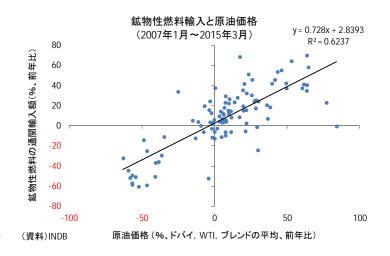
(資料)FRB

される。1回につき 0.25 ポイントの利上げだとすれば、年 5回、言い換えれば最低でも四半期(3か月)で 0.25 ポイントの利上げはある、という想定になる。より具体的には、2015 年末予想に関する最大勢力は「0.50%~0.75%」で 7名、2016 年末に関する最大勢力は「1.50%~1.75%」で 6 名となっており、ちょうど 1 ポイントの引き上げが想定されていることになる。これは年 4回、ちょうど四半期で 0.25 ポイントずつという想定である。やはり「3 か月毎の会見開催時に 0.25 ポイントずつ利上げ」と見通すメンバーが多く、これは市場予想からも大きな違和感はない。

このように考えてみると、1回利上げした後の論点である「何回できるか」は具体的には「四半期 に1回できるのか」という問題意識で評価されることになりそうである。利上げの進捗は「利上げがドル高を促すかどうか」に依存しそうだが、歴史的なアノマリーに従えば利上げ直後のドル相場は決して強くなかった。今回は FRB が唯一、正常化運営を行う状況にあるため事情は異なるかもしれないが、ドル高が進めば進むほど、それが正常化の自由度を縛る展開になる可能性はやはり高そうに思われる。利上げする前からドル高へのノイズが目立つ現状を踏まえれば、「何回できるか」の論点は先行きが思いやられる。

~原油下落だけで黒字転化は無理筋~

一方、昨日公表された本邦4月貿易収支は▲534億円と2か月ぶりの赤字となり、収支の継続的な改善から円高を警戒する向きにとってはアテが外れる結果となった。もちろん、昨年来の原油価格下落の影響は小さくない。2014年の通関輸入総額約86兆円のうち、鉱物性燃料は約28兆円と3割超を占める。周知の通り、近年の輸入動向を決するのは鉱物性燃料であり、言うまでもなくこれは原油価格動向に

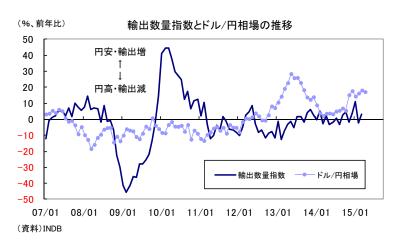


左右されてきた。図は原油価格(1 バレル、ドバイ・WTI・ブレンドを平均したもの)と鉱物性燃料の前

2015年5月26日 2

年比に関し、金融危機直前からの関係をプロットしたものである。直感的な試算をしてみると、原油価格 1%の変化に対して鉱物性燃料の通関輸入額が持つ弾性値は 0.73 である。図中の原油価格の 2014 年平均が 1 バレル 96 ドル、2015 年 1~4 月平均が 1 バレル 53 ドルであり、約▲44%の下落である。仮に、年内の原油価格が「53 ドル」から横這いとした場合、「44%×0.73×28 兆円 ≒9 兆円」、貿易赤字が縮小することになる。しかし、2014 年通年の貿易収支は▲12.8 兆円の赤字であり、原油価格の下落だけで黒字転化を想定するのは無理筋だろう(しかも、足許の原油価格は 53 ドルから上振れている)。

しかも、日本経済の先行きに関し、2015年は2014年よりも改善するという予想が支配的である。原油価格下落は鉱物性燃料の輸入金額下落を通じて、実質所得環境の改善に繋がり、消費・投資意欲を刺激する。既に1~3月期GDPで確認された通りである。こうした状況変化に応じて輸入数量が増えてくるという経路も加味すれば、尚



のこと、収支改善は遅れることになるだろう。もちろん、円安を背景として輸出数量が伸びてくれば 黒字転化の芽も出てくるが、円安相場が維持されている割には輸出数量指数の動向は一進一退 であり、今一つパッとしないというのが実情である(図)。

結局、FRBの利上げについては「早くて9月、順当で12月」、貿易収支については「暦年赤字変わらず(ゆえに需給は円安示唆)」という円相場見通しを作成する上で本欄が置いている重要な想定は従前から大きな変化が見られず、122円近傍への上昇は然るべき動きと考えられる。引き続きリスクは上方にあるものと考え、2016年以降は潮目の変化に注意すべきというスタンスで相場を見ていきたい。

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26日 3

	s.co.jp/forex/econ.html
発行年月日	過去6か月のタイトル
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
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	クーレ発言の実施と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~
2015年5月18日	ユーロ相場の急騰について~「壮大な投機」の後退~
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	ユーロ圏1~3月期GDP(一次推計値)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	本野の雇用:賃金情勢について〜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	本邦3月貿易統計〜黒字転化をどう評価するか〜
2015年4月20日	重要な論点は「いつやるか」から「何回できるか」
2015年4月17日	- 週末版(ECB、PSPP の残高状況に見して~「12%」から何を読み取るか?~)
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〜浜田参与会産を受けて〜
2015年4月14日	ECB 理事会プレビュー〜早くも聞こえ始めたtapering〜
2015年4月13日	米為替政策報告書について~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	<u>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~」)</u>
2015年4月2日	日銀短観3月調査~「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) 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2015 年2 月分)
2015年3月30日	
2015年3月27日 2015年3月26日	<u>週末版</u> 本邦対内・対外証券投資の動向について
	本邦家計部門の金融資産の現状について
2015年3月25日 2015年3月24日	円相場の基礎的需給環境の整理
2015年3月24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23日	選末版(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20日	超元版(お) ロファブラ 東京が加朝上京福(TETTO)を称えて、ユーロログラ 市販市に度力が200 : 「
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	コーロ相場の水準感で伸送を迎えるユーロ売り~
2015年3月13日	週末版(米国はどこまでユーロ安を許容すのか~試される「強いドルは国益」~)
2015年3月12日	日銀の追加緩和はあるのか〜払抗しきれない可能性〜
2015年3月11日	3月レパリ円高説について
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6日	週末版
001-7-5-	週末版
2015年2月27日	
2015年2月26日	為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増
2015年2月26日 2015年2月25日	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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日	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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月23日	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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日	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	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 2015年2月18日	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 2015年2月18日 2015年2月17日	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 2015年2月18日 2015年2月17日 2015年2月16日	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
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 2015年2月18日 2015年2月17日 2015年2月16日 2015年2月13日	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~)
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 2015年2月18日 2015年2月17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	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~
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 2015年2月18日 2015年2月17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	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 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10日 2015年2月10日	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?~
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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11日 2015年2月12日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月9日 2015年2月6日	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や欧州委員会を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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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 2015年2月16日	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2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月24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1日日 2015年2月1日日 2015年2月1日日	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 独走するドイツの経常黒字が意味するもの
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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12日 2015年2月12日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月1日 2015年2月1日 2015年2月1日	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 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
2015年2月26日 2015年2月25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 2015年2月3日 2015年2月4日 2015年2月3日	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や欧州委員会を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底について 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
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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17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	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~レばしの休息~ 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20一が証券投資とドル/円相場の関係について 本邦3014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
2015年2月26日 2015年2月25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 2015年2月3日 2015年2月4日 2015年2月3日	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や欧州委員会を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底について 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
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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12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 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30日	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〜リスク要因の点核~ 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や欧州委員会を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~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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月3日 2015年2月3日 2015年2月4日 2015年2月4日 2015年2月4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	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~) イスタンブールの20を終えて~為替とドル/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 本非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~
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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12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 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30日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月28日 2015年1月28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	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〜リスク要因の点核~ 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 独ま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~
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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月3日 2015年2月4日 2015年2月4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	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 RAN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
2015年2月26日 2015年2月25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10日 2015年2月10日 2015年2月10日 2015年2月4日 2015年2月2日 2015年1月28日 2015年1月28日 2015年1月29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22日 2015年1月22日 2015年1月22日 2015年1月22日 2015年1月22日 2015年1月21日	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~U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
2015年2月26日 2015年2月25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 2015年2月10日 2015年2月4日 2015年2月3日 2015年1月30日 2015年1月20日 2015年1月20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	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~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ーについて 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ーについて 日銀金融政策決定会合~ハロウィン・ロジックの行方~ スイス関連のエクスポージャー~BIS統計より~
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12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21日	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~ 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~しはしの休息~ 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(知の居の歴史を終えて~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 ECB理事会プレビュー~QE、4つのタイブ~ スイス関連のエクスボージャー~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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月20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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月4日 2015年2月4日 2015年1月30日 2015年1月29日 2015年1月29日 2015年1月29日 2015年1月29日 2015年1月21日 2015年1月23日 2015年1月23日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月19日	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~ 円安シナリナをめてる死角~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(HIGP)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~ ユーロ相関にまつわる資本フローについて 日銀金融政策決定とつる資本フローについて ECB理事会ブレビュー~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」~) 本邦企業の海外進出と為替について~日本に突きつけられた「撤退戦の難しさ」~)
2015年2月26日 2015年2月25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10日 2015年2月10日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2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21日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月16日 2015年1月16日 2015年1月16日	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 本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 ~ 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次速報値)について 週末版(米国における雇用と物価の関係 ~ テ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 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 ECB理事会を終えて ~ ○後、4 の多イブ ~ 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」 ~) 本邦企業の海外進出と為替について
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24日 2015年2月20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4日 2015年2月3日 2015年2月3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16日 2015年1月16日	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~ 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~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月貿易収支について~輸出性に過信は禁物~ 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 過末版(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刊下げと今後の豪ドル相場の財殊について 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 独末版 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 日銀金融政策決定会を、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を、ハロウィン・田が見からが表別である。 基本版(A ス 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 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(外貨準備構成通貨の内対について(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2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月2日 2015年1月30日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月1日 2015年1月1日 2015年1月1日	為替証拠金取引で外貨買いボジョンが急増 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〜世歴史に残る発行物に〜) 本邦1月貿易収支についてへ輸出地間に過信は禁物〜 当面のギリシャ情勢に関する論点整理 ユーロ圏GDPや欧州委員会を手経済予測を受けて 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C20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 地末を (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 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〜ハロウイン・ロジックの行方〜 エーロ相は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(年)なスポージャー〜BIS統計より〜 週末版(東スイ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 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月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外にPileでについて 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内対外配券投資について 11月国際収支統計や12月対内が12月対内が12月対の12月対内が12月対内が12月対内が12月対向に対域では対域では対域では対域では対域では対域では関すな対域では対域では対域では対域では対域では対域では対域では対域では対域では対域では
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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月4日 2015年2月4日 2015年1月30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 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16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 2015年1月18日 2015年1月18日 2015年1月18日	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護事要旨公表を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB護事要旨公表を受けて~しばしの休息~ 週末版(初のECB護事要自公表を受けて~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や欧州委員会を季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値1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C2Oを終えて~含替と財政への含意~ 最近の対対部無券役食とドル/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?~ 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理事等プレビュー~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~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?~) ユーロ圏12月消費者物価指数(HICP)について
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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2日 2015年2月3日 2015年2月4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19日 2015年1月19日 2015年1月19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18日 2015年1月18日 2015年1月18日 2015年1月18日	為替証拠金取引で外貨買いボジションが急増 イエレン騰金証言を終えて~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~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~) イズタンプールG20を終えて~為替と財政への合意~ 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(HDP)について 週末版 FOMCを終えて~と話を内で、のでは、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して
2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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 2015年2月10日 2015年2月2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21日 2015年1月20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14日 2015年1月14日 2015年1月14日 2015年1月14日 2015年1月15日 2015年1月15日 2015年1月16日	為替証拠金取引で外貨買いポジションが急増 イエレン離金証言を終えて~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~ 温末版700℃CB1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 ユーロ圏のP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~為替と財政への合意~ 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底について 独走するドイソの経常無字が意味するもの 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を「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つのタイブ~ ユーロ相場にまつわる資本プローについて ECB理事会プレビュー~QE、4つのタイブ~ ユーロ相場にまつわる資本プローについて 田銀金融のエクスポージャ~~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」~) 本邦企業の海外進出と為替について (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1月消費者物価指数(HICP)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1月消費者物価指数(HICP)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2月26日 2015年2月25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4日 2015年2月4日 2015年2月2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28日 2015年1月21日 2015年1月21日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月18日 2015年1月26日 2015年1月26日	為替証拠金取引で外貨買いボジションが急増 イエレン騰金証言を終えて~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~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~) イズタンプールG20を終えて~為替と財政への合意~ 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(HDP)について 週末版 FOMCを終えて~と話を内で、のでは、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して、対して
2015年2月26日 2015年2月275日 2015年2月24日 2015年2月24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12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年1月30日 2015年2月2日 2015年1月30日 2015年1月20日 2015年1月20日 2015年1月26日 2015年1月26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30日 2015年1月30日 2015年1月21日 2015年1月20日 2015年1月21日 2015年1月3日 2015年1月5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	為替証拠金取引で外貨買いボジョンが急増 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〜 温素版(別のBCB護事要質と強表を受けて〜上で、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〜 当面のギリン・情勢に関する施と整理 ユーロ圏のPや欧州委員会を季経済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 温素版(第日における屋田と物価の関係〜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年国際収支状及を受けて〜一界買し復活?〜 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 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 独末版(FOMCを終えて〜と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 温素版(EDB事金を終えて〜今後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会舎〜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舎〜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 コーロ場におりたの策分実について 副素版(不公国主義行の政策決定について) 国素版(不公国主義行の政策大定について) 国素版(不公国主義行の政策大定について) 国本版(不公国主義行の政策大定について) 国本版(大名国直接行の政策大定について) 国本版(大名国直接行の政策大定について) 国本版(大名)準備構成。現在の対外に番技投資について 国本版(外資準備構成)運の対外に番技投資について 国本版(外資準備構成)運の対外に番技投資について 国本版(外資準備構成)運の対外にかまた。 基本版(大名国立義行の対外が正券投資について) 国表版(大名国立義行の対外にかまた) 本の本の本の本の本の本の本の本の本の本の本の表に表しました。 「日本版のる大口の策トルで)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(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15年の用場〜見通しのポイント〜 2015年、日米版の3大コンセンサス 週末版
2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月24日 2015年2月24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1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2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月1日 2014年12月2日 2014年12月2日 2014年12月2日 2014年12月2日 2014年12月2日	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〜リスク要因の点様〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 温素版(別のBCB議事委員で公表を受けて〜を吐き残る発行物に〜) 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(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〜海替と財政への合意〜 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 独走するドイツの終常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HIGP)について 週末版 FOMCを終えて〜どき、産所に寛容か?〜 破めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と日相場〜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〜今後の健は「25%ルール」の行方〜) 日報金融政策決定会舎〜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理事会を表えて〜号のの様イブ〜 スイス関連のエタスボージャー〜BIS統計より〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定についてー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月国際収立が表示とサートの政策決定について 日本国歌のエクスボージャートの大・ローロ・リートの大・ローロ・リートの東に表示の大・アートの大・ローロ・リートの東に表示の大・アートの大・アートの大・アートの東に表示の大・アートの大・アートの大・アートの大・アートの関係はよりよりについて 日本日報のエクスポージャートの政策と対によりいて 日本日報のエクスポージャートの大・アートの大・
2015年2月26日 2015年2月26日 2015年2月25日 2015年2月24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17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1月30日 2015年1月30日 2015年1月20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 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18日	為替起拠金取引で外質買いポジションが急増 円安シナリオをめぐる死角〜リスク要因の点検〜 ユーロ園財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 温素版(初のECB議事要)を必素を受けて〜で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や欧州委員会条を受けて〜は、の水息〜 選素版(知のPや欧州委員会を季軽済予測を受けて 本邦10~12月期GDP(1次速報値)について 選素版(出島は計る雇用と物価の関係について イスタンブールG20を終えて〜為替と財政への含意〜 最近の対外延券投資とドル/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 FBBA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(HIOP)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(HIOP)について 建力・金融を変えて〜とまでドル高に寛容か?〜 後のて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と円相場へ円安見通しのリスク〜 米ドル建て投資信託が好調 温素版(EBB世事会を終えて〜今後の鍵は「25%ルール」の行方〜) 日銀金融政策決定会合〜ハロウムシ・ロジックの行方〜 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〜GE、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〜 温素版(CBB世事会を終えて〜GE、4つのタイプ〜 スイス関連のエクスボージャー〜GE、4つのタイプ〜 スイス関連のエクスボージャー〜GE、4つのタイプ〜 スイス関連のエクスボージャー〜GE、1つのまで、CB は に 安 は に 安 は に 安 は 安 な な ま な ま な ま な ま な ま な ま な ま な ま な ま
2015年2月26日 2015年2月25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16日 2015年2月16日 2015年2月16日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年2月12日 2015年1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2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月2日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月19日 2015年1月26日 2014年12月22日 2014年12月22日 2014年12月22日	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〜リスク要因の点様〜 ユーロ圏財務相会合を受けて〜しばしの休息〜 温素版(別のBCB議事委員で公表を受けて〜を吐き残る発行物に〜) 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(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〜海替と財政への合意〜 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 独走するドイツの終常黒字が意味するもの ユーロ圏12月消費者物価指数(HIGP)について 週末版 FOMCを終えて〜どき、産所に寛容か?〜 破めて確認する通貨・金融政策の立ち位置 2014年貿易収支と日相場〜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〜今後の健は「25%ルール」の行方〜) 日報金融政策決定会舎〜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理事会を表えて〜号のの様イブ〜 スイス関連のエタスボージャー〜BIS統計より〜 週末版(スイス国立銀行の政策決定についてー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月国際収立が表示とサートの政策決定について 日本国歌のエクスボージャートの大・ローロ・リートの大・ローロ・リートの東に表示の大・アートの大・ローロ・リートの東に表示の大・アートの大・アートの大・アートの東に表示の大・アートの大・アートの大・アートの大・アートの関係はよりよりについて 日本日報のエクスポージャートの政策と対によりいて 日本日報のエクスポージャートの大・アートの大・