

みずほマーケット・トピック(2017年9月21日)

FOMC を終えて~短期は強気、長期は弱気の金利見通し~

19~20 日に開催された FOMC は 10 月以降、保有資産を段階的に縮小させる(再投資を停止 する)方針を決定した。方針の決定やそのペース自体は予想通りではあった一方、注目された 政策メンバーによる金利見通し(ドットチャート)には見るべきポイントがあった。具体的には 年 内利上げ見通しの維持および、中立金利の低下であり、足許の金融市場では短期的な強気材 料である に反応しているものの、実際は長期的な弱気材料である が重要と考えられる。今 回、中立金利がはっきりと引き下げられたことで、ドットチャートにおいてもいよいよ「利上げの終 点」が視野に入ってきている。「利上げの終点」である中立金利が下がる以上、イールドカーブ はフラット化することになる。元より市場の想定する中立金利はより低い水準にあった可能性が 高いが、今回の見通しを経て、FOMC 自身が、イールドカーブのフラット化を追認したような格好 になったことは重要と考えたい。円高・ドル安見通しを変える必要性は全く感じない。

~FOMC:短期は強気、長期は弱気~

19~20 日に開催された FOMC は FF 各年末の政策金利見通し(予想中央値) 金利誘導目標を 1.00~1.25%で据え置 いた一方、10月以降、米国債や住宅ロ ーン担保証券(MBS)といった危機時に 抱え込んだ大量の有価証券について段 階的に縮小させる(再投資を停止する) 方針を決定した。2015年12月に9年半 ぶりの利上げに踏み切ったことに続き、 正常化プロセスが新たな局面へ突入し たことになる。注目された政策メンバーに (資料)FRB

FOMC Date	2017	2018	2019	2020	Longer run
Jun-14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.75%
Sep-14	3.75%	n.a.	n.a.	n.a.	3.75%
Dec-14	3.625%	n.a.	n.a.	n.a.	3.75%
Mar-15	3.125%	n.a.	n.a.	n.a.	3.75%
Jun-15	2.875%	n.a.	n.a.	n.a.	3.75%
Sep-15	2.625%	3.313%	n.a.	n.a.	3.50%
Dec-15	2.375%	3.250%	n.a.	n.a.	3.50%
Mar-16	1.875%	3.000%	n.a.	n.a.	3.25%
Jun-16	1.625%	2.375%	n.a.	n.a.	3.00%
Sep-16	1.125%	1.875%	2.625%	n.a.	2.90%
Dec-16	1.375%	2.125%	2.875%	n.a.	3.00%
Mar-17	1.375%	2.125%	3.000%	n.a.	3.00%
Jun-17	1.375%	2.125%	2.938%	n.a.	3.00%
Sep-17	1.375%	2.125%	2.688%	2.875%	2.75%

よる金利見通し(ドットチャート)は利上げに関し2017年に1回、2018年に3回のシナリオが維持さ れた(表)。見通し自体は現状維持だが、年内利上げ見通しの維持は市場予想対比で明らかにタ カ派であり、これが米金利とドルの上昇を促している。

とはいえ、短期的に見れば、「年内利上げ見通しの維持」が今回の FOMC の 1 つの見所であっ たことは間違いないものの、その一方で中立金利見通しが3.00%から2.75%に引き下げられたこと の方が、長期的に見れば、さらに重要な見所の 1 つであった。 つまり、 目先の金利見通しは強気を 維持した一方、「利上げの終点」である中立金利見通しは弱気に振れたのであり、このこと自体は 長期金利の低迷を予感させるものと考えるべきだろう。ドル/円相場は騰勢を強めているものの、後 述するように、筆者はドル安・円高見通しを変える必要性を全く感じていない。

2017年9月21日 1

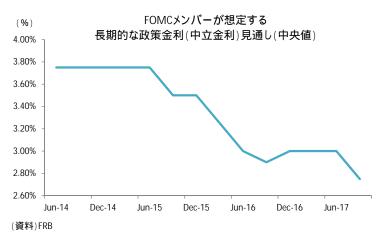
~B/S 縮小ペースについて~

保有資産の圧縮に伴うバランスシート(B/S)の縮小に関しては、10 月以降、3 か月ごとに「再投資停止額の上限」が引き上げられる建付けとなる。具体的には米国債については、当初の再投資停止額の上限を 60 億ドルに設定し、その後、月額 300 億ドルに達するまで、1 年をかけて 3 か月おきに 60 億ドルずつ増やす計画となっている。一方、MBS については、再投資停止額の上限を 40 億ドルから始め、月額 200 億ドルに達するまで 1 年をかけて 3 か月ごとに 40 億ドルずつ増やす計画となっている。つまり、将来的な減少ペースは最大で年間 6000 億ドル(「300 億ドル+200 億ドル」×12 か月)まで想定されることになる。市場ではこうした減少ペースは非常に緩やかとの評価が多いものの、そのインパクトは当然にしてその時の債券市場の需給環境に左右されるため、やってみなければ分からないという側面も小さくないと思われる。それだけに利上げとの併存は危ういと筆者は考えるが、今回の FOMC ではそうした懸念は少数派にとどまっている(先般の講演で見られたようにブレイナード FRB 理事などは利上げを停止した上での B/S 縮小を提唱している)。

~FOMC が追認するイールドカーブのフラット化~

B/S 縮小計画自体は想定されたものであり、そのペースも想定の範囲内ではあった。だが、冒頭述べたように、ドットチャートに関しては強弱の論点が入り混じっており、議論含みであったと言える。まず、2018年3回、2019年2回という利上げ想定はまだしも、年内利上げについてあと1回という想定はハリケーンや物価低迷の影響が限定的と評価されていることの表れであった。実際、記者会見でもイエレン FRB 議長は「(物価が)今年目標を下回っているのは、年内に消える公算が大きい一時的な要因によるものだ」と述べており、「そのうち上がってくる」というスタンスは変えていない。また、ハリケーンが与える影響についても、「過去の経験上、中期的に見た国内経済の方向を変えるものではない」と声明文にも明記されている。全ての悪材料は一時的という整理である。

目先の材料を重視する金融市場では 年内利上げ予想の修正に応じて金利・ 為替の水準調整を余儀なくされている が、中立金利がはっきりと引き下げられ たことで、ドットチャートにおいてもいよい よ「利上げの終点」が視野に入ってきた ことの方が遥かに重要と思われる(図)。 前頁表に示すように、ドットチャート通り に利上げが進んだ場合、2019~20 年に かけては中立金利に到達する計算とな



る。もちろん、その間に米経済が過熱し、歯止めの利かない物価の騰勢が生じていれば中立金利以上の利上げも正当化されるが、今の時点で現実的な想定とは言えまい。2015 年 12 月に始まった利上げはそろそろ役割を終え、名実共に B/S 縮小に正常化のバトンが移っていきそうである。

「利上げの終点」である中立金利が下がる以上、イールドカーブはフラット化することになる。元より市場の想定する中立金利はより低い水準にあった可能性が高いが、今回の見通しを経て、

2017年9月21日 2

FOMC 自身が、イールドカーブのフラット化を追認したような格好になったことは重要と考えるべき だろう)。年初来、イールドカーブのフラット化がドル全面安の背景にあったと思えば、目先の正常 化プロセスが進捗するからといってドルを買い進めるわけにはいかないのではないか。

~為替見通しの大勢に影響なし~

また、スタッフ経済見通しに 関しては、実質 GDP 成長率が 上方修正、失業率が上方修 正、個人消費支出デフレータ (PCE)が下方修正となってい る。端的には「景気は良くなる が物価は上がらない」という見 通しがさらに強まった格好であ る。イエレン議長率いる FOMC (資料) FRB

FRBの経済見通し(大勢見通し、%)、 2017年9月時点

	2017	2018	2019	2020	長期見通し
実質GDP成長率	2.2 ~ 2.5	2.0 ~ 2.3	1.7 ~ 2.1	1.6 ~ 2.0	1.8 ~ 2.0
(6月時点)	(2.1 ~ 2.2)	(1.8 ~ 2.2)	(1.8 ~ 2.0)	n.a.	(1.8 ~ 2.0)
失業率	4.2 ~ 4.3	4.0 ~ 4.2	3.9 ~ 4.4	4.0 ~ 4.5	4.5 ~ 4.8
(6月時点)	(4.2 ~ 4.3)	(4.0 ~ 4.3)	(4.1 ~ 4.4)	n.a.	(4.5 ~ 4.8)
PCEインフレ率	1.5 ~ 1.6	1.8 ~ 2.0	2.0	2.0 ~ 2.1	2.0
(6月時点)	(1.6 ~ 1.7)	(1.8 ~ 2.0)	(2.0 ~ 2.1)	n.a.	(2.0)
PCEコアインフレ率	1.5 ~ 1.6	1.8 ~ 2.0	2.0	2.0 ~ 2.1	
(6月時点)	(1.6 ~ 1.7)	(1.8 ~ 2.0)	(2.0 ~ 2.1)	n.a.	

は物価の低迷を一時的と評価しているものの、会見ではその理由に関し「謎だ」、「原因が何かを委 員会がはっきりと理解しているとは私は言わない」などと述べ、自信なさげである。本欄では繰り返 し議論しているように、もはやフィリップス曲線を前提とした物価先高観は信用できるものとは言えず、 今後も低迷する物価を前提に金利は大して上がらず、ドル相場も軟調地合いを余儀なくされるとい うのが合理的な予想になってくるように思われる。

冒頭述べたように、今回の FOMC を受けて為替相場の見通しを変える必要は全く無いと考えて いる。現状から将来にわたっての金利・為替相場を見通す際、「そもそも年初来の米イールドカー ブが何故ベアフラット化してきたのか」という基本に立ち返って考えてみることが重要だと筆者は考 える。年初から起きていることをラフに言えば、インフレが実績・期待共に盛り上がらない中で米債 市場ではFRBの正常化プロセスに殆ど信認を抱かず、むしろ猜疑心の方が強まる状況が続いてき た。ピークから半値押しとなっているドルインデックスはそうした米債市場に沿って動いてきただけ だろう。「物価上昇に応じた金融政策の引き締め」という原理原則を脇に置いて正常化に邁進して いる以上、金利や通貨の上昇には限界があるはずである。

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。

2017年9月21日 3 パックナンバーをご希望の方は以下のサイトからお取り頂くことも可能です http://www.mizuhobank.co.in/forex/econ.html (Archi<u>ves) http://www.mizuhobank.co.ip/forex/econ_backnumber.html</u>

2017年9月15日		co.ip/forex/econ.html (Archives) http://www.mizuhobank.co.ip/forex/econ backnumber.html
2007年9月14日		過去6か月のタイトル
2007年9月1日 1 日暮春秋田次日本6717年2 - 総括的「東 林江本報刊 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 -		
2017年9月12日 2 - 中国産業会が設定数 1001日28日 2 - 中国を登場を行って		
2017年3月15日		
2017年9月1日		
2017年9月9日 対策の関係できない。アンドゥードは各地でで 2017年9月1日 2015年7日1日 - 南田 大田		
2017年9月1日		
2017年9月8日 対し、対すられる日本 多知人の関係を表現の対し、対していまります。 2017年9月9日 コーロ画 () しからない のできない かっと 1 できない 1 できな		
2017年9月1日 2017		
2017年9月1日 コーロ東 に対する所収的場合 1017年9月1日 コーロ東 に対する所収的 1017年9月1日 メイシンサイル (中央) 1017年9月1日 メイシンサイル (中央) 1017年9月1日 メイシンサイル (中央) 1017年9月1日 コーロ東 1017年9月		
2017年8月1日		
2017年8月30日 メリンドリオへのリスク点件 会学としてきた始身リスクー 2017年8月20日 メリカリンタール構築・イエレンドライ電楽のレビュー 2017年8月21日 メタカリンタール構築・イエレンドライ電楽のレビュー 2017年8月10日 メルカリンタール構築・イエレンドライ電楽のレビュー 2017年8月10日 メルカリンタール構築・イエレンドライ電楽のレビュー 2017年8月11日 オールー・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	2017年9月4日	
2017年8月29日		ACT THAT
2017年9月26日 ジャクックンボール海震・イエレンドラで講像のレビュー 2017年9月27日 赤部氏 必要なのでは他である。		
2017年8月26日		
2017年8月19日		
2007年8月19日		
2017年8月15日		
2017年8月19日		
2017年8月19日		
2017年8月9日		
2017年4月1日		
2017年9月9日 2017年1月9日 2017年1月9日 2017年9月1日		
2017年月7日		
2017年9月7日		
2017年9月4日		
2017年9月3日 フォワードルシャングというが思っている。 2017年9月3日 フォワードルシャングというが思っている。 2017年7月27日 大型の地域である。 2017年7月19日 大型を設定している。 2017年7月19日 大型がある。 2017年7月19日 大型がある。 2017年7月19日 大型がある。 2017年7月19日 大型がある。 2017年7月19日 大型がある。 2017年7月19日 大型が大型のが大型を設定している。 2017年7月19日 大型が大型のが大型が大型が大型のが大型を表でしている。 2017年7月19日 大型が大型のが大型が大型が大型が大型が大型のが大型が大型のが大型が大型のが大型の		
2017年3月2日		
2017年7月27日		
2017年7月28日 選来版 メンシナリネへのリスク点検・新しいリスクは「安良健静」と「正常化プーム」 -) 2017年7月28日 FOMC 巻枝 7 で 他代人 季冬 夏紅 ていたがたり -) 2017年7月28日 大野		
2017年7月27日 FOMCを終えて、後任人事を見現えてい、版化を 7		
2017年7月26日		
2017年7月25日 本州原人投資家の対分報金フロー動向(2017年5月分) 2017年7月30日		
2017年7月31日 選集版 日報金融投資決定会会を受けて、次の論点は外交的現在 -) 2017年7月19日 選出版 12-10世紀に入口に、実践教師、PPR、金製門さべい・・ 2017年7月19日 選出版 12-10世紀 12-10世紀		
2017年7月30日		
2017年7月19日 ECB政策理事会プレビュー・「火に油・を避けるべい・・ 2017年7月19日 選本版「ドル門保験の水準底について、現状の、異常さを見つめ直す・) 2017年7月19日 江レン議会記言を受けて、予犯的に定称は域、模様・ 2017年7月19日 正常化プームの中で考えたい各国中域の立位置 2017年7月19日 四月帳の数域の高能理理・ファル線はあるか?		
2017年7月14日		
2017年7月13日 / エレン議会証音を受けて・不適的正常化は続く模様~ 2017年7月11日 正常化プームの中で考えたい音田中級の立ち位置 2017年7月11日 京北が「アームの中で考えたい音田中級の立ち位置 2017年7月11日 京北が「アームの中で考えたい音田中級の立ち位置 2017年7月11日 京北が「アームの中で考えたい音田中級の立ち位置 2017年7月11日 京北が「アームの中で考えたい音田中級の立ち位置 2017年7月11日 京北が「アームの中で考えたい音田中級の立ち位置 2017年7月11日 戸のにご書を置き 正常化プームは流れを変えるのか・ 2017年7月11日 アル・デッシンドラムの現状と展望 2017年7月11日 アル・デッシンドラムの現状と展望 2017年7月11日 アル・デッシンドラムの現状と展望 2017年8月20日 アル・デッシンドラムの現状と展望 2017年8月20日 アル・デッシンドラムの現状と展望 2017年8月20日 子が「藤原を受けて・「一時的」が流行る風景の合きさー 2017年8月20日 子が「藤原を受けて・「一時的」が流行る風景の合きさー 2017年8月20日 オール・デッシンドラムのアル・デッシンドル・デッシンに関ロースのアッシンに関ロースを使用しているができないができないのでできないができないができないができないができないができないができないができない		
2017年7月12日		
2017年7月11日		
2017年7月10日 円格場の基礎的職能環境 ― 円 + リーの北保はあるか? 2017年7月6日		
2017年7月7日		
2017年7月6日 「COMC議事要旨 工策化は資産/ブル対応? - 2017年7月4日 ドルダ・円安の読み方。「正常化、ブームは流れを変えるのか・2017年7月4日 ドルダ・円安の読み方。「正常化、ブームは流れを変えるのか・2017年6月30日 選末版 2017年6月30日 選末版 2017年6月30日 選末版 2017年6月30日 選末版 2017年6月30日 2017年6月30日 2017年6月30日 2017年6月30日 2017年6月30日 2017年6月30日 2017年6月31日 2017年5月31日 2017年6月31日 2017年5月31日 2		
2017年7月3日 ドリンデ (PSの会)カテ・「に来化・ブームは流れを変えるのか~ 2017年6月3日 ドリンデ (PSの会)カテ・「に来化・ブームは流れを変えるのか~ 2017年6月28日 ドラギ講演を受けて・「一時的、が流行る風潮の危)と~ 2017年6月28日 ドラギ講演を受けて・「一時的、が流行る風潮の危)と~ 2017年6月27日 イインシナリオのリスク点後・引き読を目立つ円高向料千 本邦側人投資家のが外資をフロー動門(2017年6月7) ブラードCB理事業首を考える・影響力は傾わず・ 2017年6月28日 ガラ・ドCB理事業首を考える・影響力は傾わず・ 2017年6月28日 ガラ・カリ・エッセイからデいこと・信仰に対けしデータ(data)・ 2017年6月29日 ガラ・ガウ・ガウ・ボース・ボース・ボース・ボース・ボース・ボース・ボース・ボース・ボース・ボース	2017年7月6日	
2017年7月3日 和議選の影響を考える一新レルスクの浮上 - 2017年6月28日 ドラギ譲渡を受けて・「一時的、が流する風潮の危きセータ - 2017年6月28日 ドラギ譲渡を受けて・「一時的、が流する風潮の危きセータ - 2017年6月28日 ドラギ譲渡を受けて・「一時的、が流する風潮の危きセータ - 2017年6月28日 アラード - 2017年6月21日 アラード・2017年6月21日 アラード・201	2017年7月5日	ECB版テーパー・タントラムの現状と展望
2017年6月20日 当本版 2017年6月27日 メインシナリオのリスク点検 - 引き続き目立つ円高材料 - 本邦個人検資家の対外資金フロー動向(2017年6月27日) 2017年6月26日 スインシナリオのリスク点検 - 引き続き目立つ円高材料 - 本邦個人検資家の対外資金フロー動向(2017年6月27日) 2017年6月27日 湖末版 河本氏の記事発点を考える。を置力は傾れず - 2017年6月27日 河本が	2017年7月4日	ドル安·円安の読み方~「正常化」ブームは流れを変えるのか~
2017年6月28日	2017年7月3日	都議選の影響を考える~新しいリスクの浮上~
************************************	2017年6月30日	週末版
本邦風人投資家の対外資金フロー動向(2017年5月分) 2017年6月28日 ブラードECB理事発言を考える - 影響力は侮れず - 2017年6月28日 対内、対外証券投資の近況 - リセットされたトランプトレード - 2017年6月28日 対内、対外証券投資の近況 - リセットされたトランプトレード - 2017年6月19日 日銀金軸政策決定会合 - 「優レ「(ath)とデータ(data) - 2017年6月19日 日銀金軸政策決定会合 - 「優レ「円高を待つ、状況へ - 2017年6月19日 日銀金軸政策決定会合 - 「優レ「円高を待つ、状況へ - 2017年6月19日 温末版 2017年6月19日 コーロ相場の本格反転に必要はもの 2017年6月19日 国土版 「COMので表えて - 「笛吹けと踏らず」の状況強まる - 2017年6月19日 国土版 「DATA ・	2017年6月28日	ドラギ講演を受けて~「一時的」が流行る風潮の危うさ~
2017年6月26日 ブラートECB理事発直を考える・影響力は侮れず~ 2017年6月22日 対外、対外証券投資の近況・リセットされたトランプトレド~ 2017年6月21日 カシュカリ・エッセイから学ぶこと・信仰(falthとデータ (data) ~ 2017年6月19日 日銀金融政策決定会会・「遅レて阿高を待っ、状况へ~ 2017年6月16日 週末版 2017年6月16日 コーロ指導の本格反転に必要なせの 2017年6月17日 ユーロ相場の本格反転に必要なせの 2017年6月17日 ユーロ相場の本格反転に必要なせの 2017年6月18日 週末版 第2017年6月18日 週末版 第2017年6月18日 2017年6月19日 日銀砂度津身会・電地してのFO文言修正~ 2017年6月18日 英下除地選挙について・直前の論点整理・2017年6月9日 日銀総選挙を受けて・「不要なギャンブル・の成れの果て~) 2017年6月9日 日銀総資産のの兆円突破を受けて・不起の曲口議論・ 2017年6月1日 日銀総資産のの兆円突破を受けて・心を助阻の議定・ 2017年6月1日 2016年末が対資産・負債状務総計・リスク回避の源泉・ 2017年6月1日 2016年末が対資産・負債状務総計・リスク回避の源泉・ 2017年6月2日 週末版 にCBB政策理争会プレビュー・出口戦略の順序に変更なし~) 2017年6月2日 週末版にCBB政策理等会プレビュー・出口戦略の順序に変更なし~) 2017年6月2日 週末版にCBB政策理等会プレビュー・出口戦略の順序に変更なし~) 2017年6月2日 週末版にCBB政策理等会プレビュー・出口戦略の順序に変更なし~) 2017年5月26日 週末版 本邦4月消費者物価指数 CP1を受けて、依然 埋まらない日米物価格差~) FOMに議事更旨を受けて・株価は耐えられるのか?・ 2017年5月26日 月本間人に守護人でするFRR高を一部関する唯一の支え・本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月27日 リルインデラクスの急落を受けて・2017年5月19日 コーロ相場の現状に遭・4月分REERの支えを受けて・2017年5月19日 コーロ相場の現状に遭・4月分REERの支表を受けて・2017年5月19日 コーロ相場の現状に遭・4月分REERの会を受けて・2017年5月19日 コーロ相場の退状にでいて・技術費に持ちても上がらず~ 2017年5月19日 米商界衛門即外水の地に関・大学をフランスの現状~ 2017年5月1日 米イクンフル財待に従い等する発命へ 2017年5月1日 米商界衛門助子が除させる「理不尽な円高 2017年4月2日 湯末版 ECB理事会会終えて~「次の手」は引き締めが満厚~」 2017年4月28日 湯本版 ECB理事会会終えて~「次の手」は引き締めが満厚~) 2017年4月28日 湯本版 ECB理事会会終えて~「次の一手」は引き締めが満厚~) 2017年4月28日 湯本版 ECB理事会会となて、インの一手がイディンを持続を開発していて~本をいる場合。 2017年4月28日 湯本版 ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが満厚~) ECB理事会と対とて・フォワルの場合	2017年6月27日	
2017年6月23日		
2017年6月22日 対ウ、対外正等投資の近況、リセットされたトランプトレード~ 2017年6月19日 日銀金融政策決定会合・「座して円高を待つ」状況へ~ 2017年6月19日 日銀金融政策決定会合・「座して円高を待つ」状況へ~ 2017年6月19日 日銀金融政策決定会合・「座して円高を待つ」状況へ~ 2017年6月19日 コーロ相場の本格反転に必要なもの 2017年6月19日 ユーロ相場の本格反転に必要なもの 2017年6月19日 選邦 (第40年) (第	2017年6月26日	
2017年6月21日 カシュカリ・エッセイから学ぶこと - 信仰 (raith) とデータ (data) ~ 2017年6月19日		
2017年6月19日 日銀金融政策決定会合 - 「座して円高を待つ」状況へ ~ 2017年6月19日 週末版		
2017年6月16日 週末版 2017年6月17日 FOMCを終えて - 「笛吹けど踊らず」の状況強まる - 2017年6月17日 ユーロ相場の本格を転に必要なもの 2017年6月17日		
2017年6月15日 FOMCを終えて-「笛吹けと踊らず」の状況強まる ~ 2017年6月14日 ユーロ相場の本格反転に必要なもの 2017年6月12日 ECB政策理事会・「露払い」としてのFO文言修正 ~ 2017年6月12日 ECB政策理事会・「露払い」としてのFO文言修正 ~ 2017年6月8日 英下院総選挙について 一直前の論点整理 ~ 2017年6月8日 英下院総選挙を受けて ~ 7平要なギャンブル」の成れの果て ~) 2017年6月8日 英下院総選挙について ~ 直前の論点整理 ~ 2017年6月7日 110円割れて思うこと ~ 変わり始めた欧米の論調 ~ 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年6月2日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月28日 2017年5月29日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 2017年5月19日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月19日		
2017年6月13日 ユーロ相場の本格反転に必要なもの 2017年6月12日 医CB政策理事会・「審払い」としてのFC文言修正 - 2017年6月19日 選末版 矢総選挙を受けて・「不要なギャンブル」の成れの果て~) 2017年6月8日 英下院総選挙を受けて・「不要なギャンブル」の成れの果て~) 2017年6月7日 10日割れて思うこと・変わり始めた欧米の論調 - 2017年6月7日 10日割れて思うこと・変わり始めた欧米の論調 - 2017年6月2日 週末版 (EB政策理事会ブレビュー・ 七量の地口議論 - 2017年6月1日 日銀総資産500兆円突破を受けて・杞憂の出口議論 - 2017年6月1日 2016年末対外遺産・賃債残高統計・リスク回避の源泉 - 2017年6月1日 2016年末対外遺産・賃債残高統計・リスク回避の源泉 - 2017年5月28日 メインシナリオのリスク点検・目立つ円高リスク - 2017年5月28日 メインシナリオのリスク点検・目立つ円高リスク - 2017年5月28日 ガルビル・新邦月月費者物価指数(CPI)を受けて - 依然 埋まらない日米物価格差 -) 2017年5月26日 FOM 議事要目を受けて - 未確は記付えられるのか? - 2017年5月26日 相次いで弱気化するFRB高官 - 動揺する唯一の支え - 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月21日 増末版 - 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について - 投機費い持ちでも上がらず - 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について - 投機費い持ちでも上がらず - 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について - 投機費い持ちでも上がらず - 2017年5月16日 オリアの子を終えて - 量」が「価格」が設得」か - 2017年5月16日 米インフレ期待低迷が吹す米経済への過信 2017年5月18日 アリアの子を終えて - 量」が「価格」が設得」か - 2017年5月18日 米商務省声間が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 アランス大統領選挙を受けて - 3を5にすべきフランスの現状 - 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 対と) - アランア大統領選挙を受けて - おきらにすべきフランスの現状 - 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 が表えて - 「次の一手」は引き締めが測厚 -) 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 を表えて - 「次の一手」は引き始めが測厚 -) 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 を終えて - 「次の一手」は引き締めが測厚 -) 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 を終えて - 「次の一手」は引き始めが測定 -) 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 を終るまて - 「次の一手」は引き始めが測定 -) 2017年4月28日 週末版 (EB理事会 を終まな - 「次の一手」を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を表述を		
2017年6月13日 盛り上がらない米国のインフル期待や与信環境について 2017年6月9日 週末版 (英総選挙を受けて・「不要なギャンブル」の成れの果て~) 2017年6月8日 英下院総選挙について・直前の論点整理~ 2017年6月7日 110円割れて思うこと~変わり始めた欧米の論詞~ 2017年6月5日 組総資産500兆円突破を受けて・石港の出口議論~ 2017年6月5日 3286度の38年度の38年度の38年度の38年度の38年度の38年度の38年度の38年		
2017年6月12日 ECB政策理事会 ~ 「露払い」としてのFG文言修正 ~ 2017年6月8日		
2017年6月9日 週末版(英総選挙を受けて・「不要なギャンブル」の成れの果て~) 2017年6月8日 英下除総選挙について~直前の論点整理~ 2017年6月7日 10日割れで思うこと~変わり始めた欧米の論調~ 2017年6月5日 日銀総資産503兆円突破を受けて・杞憂の出口議論~ 2017年6月1日 2016年末対外資産・負債残高統計・リスク回避の源泉~ 2017年6月2日 2016年末対外資産・負債残高統計・リスク回避の源泉~ 2017年5月29日 メインシナリオのリスク点検~目立つ円高リスク~ 2017年5月26日 週末版(本邦4月消費者物価指数(CPI)を受けて・依然、埋まらない日米物価格差~) 2017年5月26日 週末版(本邦4月消費者物価指数(CPI)を受けて・依然、埋まらない日米物価格差~) 2017年5月27日 FOMC議事要旨を受けて・株価は耐えられるのか?~ 2017年5月27日 おルプルで対象化するFRR高管・動揺する唯一の支え~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月28日 メルケル首相発言を受けて・異形のドイツがすべきこと~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 コーロ相場の現状認識~4月分REERの公表を受けて~ 2017年5月19日 コーロ相場の現状について・投機買い持ちでも上がらず~ 2017年5月19日 コーロ相場の現状について・投機買い持ちでも上がらず~ 2017年5月19日 コーロ相場の現状について・投機関い持ちでも上がらず~ 2017年5月19日 コーロ相場の現状で到する景色~ 2017年5月19日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月19日 米市務省首申明が予感させる「埋不尽な円高」 2017年5月8日 ラシス大統領選挙を受けて・おさらいすべきフランスの現状~ 2017年5月8日 ラシス大統領選挙を受けて・おさらいすべきフランスの現状~ 2017年4月28日 週末版[CB理事会プレビュー~フォワードガイダンス徹廃報道について~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月28日 週末版[CB理事会プレビュー~フォワードガイダンス徹廃報道について~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月28日 フランス大統領選挙を受けて・第二次プラ付金館、提惠~ 2017年4月28日 フランス大統領選挙第三の投票・終わらない政治リスク~		
2017年6月8日 英下院総選挙について - 直前の論点整理 - 2017年6月7日 110円割れて思うこと - 変わり始めた欧米の論調 - 2017年6月5日 日銀総資産500兆円突破を受けて - 化畳の出口議論 ~ 2017年6月1日 2016年末対外資産 負債残高統計 - リスク回避の源泉 ~ 2017年6月1日 2016年末対外資産 負債残高統計 - リスク回避の源泉 ~ 2017年5月29日 メインシナリオのリスク点検 - 目立つ円高リスク - 2017年5月29日 メインシナリオのリスク点検 - 目立つ円高リスク - 2017年5月25日 FOMC議事要旨を受けて - 株価は耐えられるのか? ~ 2017年5月25日 日報に - 2017年5月24日 相次いて弱気化するFRB高官 - 動揺する唯一の支え - 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月21日 ドル村場の現状認識 - 4月分REERの公表を受けて ~ 2017年5月21日 ドル村場の現状認識 - 4月分REERの公表を受けて - 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月18日 コーロ相場の現状について - 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月18日 オッリアの下を終えて - 「量」が「価格」が「読得」か - 2017年5月18日 オッリアの下を終えて - 「量」が「価格」が「読得」か - 2017年5月19日 米市阪欧州委員会春季経済予測を受けて ~ 今後心配な「スラックの格差」 ~) 2017年5月19日 米市阪欧州委員会春季経済予測を受けて - 今後心配な「スラックの格差」 ~) 2017年5月19日 米市務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて - おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて - 「次の一手」は引き締めが満厚~) 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて - 「次の一手」は引き締めが満厚~) 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて - 「次の一手」は引き締めが満厚~) 2017年4月28日 フランス大統領選挙を受けて - おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 フランス大統領選挙を受けて - あらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月26日 アランス大統領選挙を回り報要 - ※ 1017年3月分) 2017年4月27日 アランス大統領選挙を回り報要 - ※ 1017年3月分) 2017年4月24日 フランス大統領選挙を回り報要 - ※ 1017年3月分 2017年4月24日 フランス大統領選挙を回り報要 - ※ 1017年3月分 2017年4月24日 フランス大統領選挙を回り報要 - ※ 1017年3月分 2017年4月24日 フランス大統領選挙を回り限要 - ※ 1017年3月分 2017年4月24日 フランス大統領選挙を回り発売 ・ 第 2017年4月24日 フランス大統領選挙を回り出来る ・ 第 2017年4月25日 第 2017年4月24日 フランス大統領域を呼回していて - 本邦側入投資を回り上では - 第 2017年4月24日 フランス大統領域を呼回していて - 本邦側入投資を回り上では - 2017年4月24日 フランス大統領域を呼回していて - 2017年4月24日 フランス大統領域を呼回していていていていていていていていていていていていていていていていていていてい		
2017年6月7日 110円割れで思うこと ~ 変わり始めた欧米の論調 ~ 2017年6月5日 日銀総資産500兆円突破を受けて ~ 杞憂の山口議論 ~ 2017年6月6日 日銀総資産500兆円突破を受けて ~ 杞憂の山口議論 ~ 2017年6月6日 2016年末対外資産・負債残高統計 ~ リスク回避の源泉 ~ 2017年5月29日 メインシナリオのリスク点検 ~ 目立つ円高リスク ~ 2017年5月26日 週末版(本邦4月消費者物価指数(PI)を受けて ~ 依然、埋まらない日米物価格差 ~) 2017年5月26日 月の代(議事要旨を受けて ~ 株価(は耐えられるのか? ~ 2017年5月26日 相次いで弱気化するFRB高官 ~ 動揺する唯一の支え ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月21日 メルケル首相発言を受けて ~ 異形のドイツがすべきこと ~ 2017年5月29日 メルケル首相発言を受けて ~ 異形のドイツがすべきこと ~ 2017年5月19日 週末版 ~ 4月分REERの公表を受けて ~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について ~ 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について ~ 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月16日 カータリアGでを終えて ~ 「量」が「価格」が「説得」か ~ 2017年5月19日 別末版(欧州委員会春季経済予測を受けて ~ 今後心配な「スラックの格差」 ~) 17年5月10日 米市タリ市付代低差が吹き水経済への過信 2017年5月10日 米市タリ市付代低差が吹き水経済への過信 2017年5月8日 アランス大統領選挙を受けて ~ おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて ~ 「理へ尽な円高」 2017年4月27日 ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月27日 ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~ フォワードガイダンス撤廃報道について 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月27日 FCB理事会プレビュー ~ フォワードガイダンス撤廃報道について 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) フランス大統領選挙等「回投票 ~ 條わらない政治リスク ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第「回投票 ~ 条わらない政治リスク ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第「回投票 ~ 条わらないいかりスク ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第「回投票 ~ 条わらないいかりスク ~ 2017年4月24日 フランス統領選挙第「回投票 ~ 条わらないいがよりません ~ 2017年4月24日 フランス統領選挙第「回投票 ~ 2017年4月24日 フランス統領選挙第「回収 ~ 2017年4月24日 フランス統領選挙第「回収 ~ 2017年4月24日 ¬ フランス統領 ~ 2017年4月24日 ¬ フランス統領選挙第「回収 ~ 2017年4月24日 ¬ フランス統領 ~		
2017年6月5日 日銀総資産500兆円突破を受けて ~ 杞憂の出口議論 ~ 2017年6月2日		
2017年6月1日		
2017年5月1日 2016年末対外資産・負債残高統計 ~ リスク回避の源泉 ~ 2017年5月29日 メインシナリオのリスク点検 ~ 目立つ円高リスク ~ 2017年5月26日 週末版 (本邦4月消費者物価指数 (CPI) を受けて ~ 依然、埋まらない日米物価格差 ~)		
2017年5月29日 メインシナリオのリスク点検 ~ 目立つ円高リスク ~ 2017年5月26日 週末版 (本邦4月)遺音物価指数 (CP) を受けて ~ 依然、埋まらない日米物価格差 ~) 2017年5月25日 FOMC議事要旨を受けて ~ 体価は耐えられるのか? ~ 2017年5月24日 相次いで弱気化するFRB高官 ~ 動揺する唯一の支え ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向 (2017年4月分) 2017年5月23日 メルケル首相発言を受けて ~ 異形のドイツがすべきこと ~ 2017年5月22日 ドル相場の現状認識 ~ 4月分REERの公表を受けて ~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 月ルインデックスの急落を受けて 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について ~ 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月15日 タリアG7を終えて ~ 「量」か「価格」か「説得」か ~ 2017年5月15日 月地イタリアG7を終えて ~ 「量」か「価格」か「説得」か ~ 2017年5月12日 週末版 (欧州委員会春季経済予測を受けて ~ 今後心配な「スラックの格差」 ~) 2017年5月19日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月19日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月19日 カランス大統領選挙を受けて ~ おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~ フォワードガイダンス撤廃報道について ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検 ~ 概る「第二次プラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月26日 フランス大統領選挙率回投票 ~ 終わらない政治リスク ~		
2017年5月26日 週末版(本邦4月消費者物価指数(CPI)を受けて、依然、埋まらない日米物価格差~)		
2017年5月25日 FOMC議事要旨を受けて~株価は耐えられるのか? ~ 2017年5月24日 相次いで弱気化するFRB高官 - 動揺する唯一の支え ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月23日 メルケル首相発言を受けて~異形のドイツがすべきこと ~ 2017年5月22日 ドル相場の現状認識 ~ 4月分REERの公表を受けて ~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月17日 アルインデックスの急落を受けて 2017年5月15日 ユーロ相場の現状について - 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月15日 イタリアG7を終えて - 「量」か「価格」か「説得」か ~ 2017年5月15日 図末版 (欧州委員会春季経済予測を受けて ~ 今後心配な「スラックの格差」 ~) 2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境 ~ 様変わりする景色 ~ 2017年5月11日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月19日 米市務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて ~ おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュ ~ フォワードガイダンス撤廃報道について ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検 ~ 煙る「第二次プラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月26日 メナンシナリオのリスク点検 ~ 煙る「第二次プラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月26日 ステンス大統領選挙第「回投票・終わらない政治リスク ~		
2017年5月24日 相次いで弱気化するFRB高官 - 動揺する唯一の支え ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月23日 メルケル首相発言を受けて ~ 異形のドイツがすべきこと ~ 2017年5月22日 ドル相場の現状認識 ~ 4月分REERの公表を受けて ~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 週末版 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について - 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について - 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月15日 イタリアG7を終えて ~ 「量」か 「価格」か 「説得」か ~ 2017年5月15日 過末版 (欧州委員会春季経済予測を受けて ~ 今後心配な「スラックの格差」 ~) 2017年5月15日 四相場の基礎的需給環境 ~ 様変わりする景色 ~ 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて ~ おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月27日 ECB理事会ブレビュー ~ フォワードガイダンス撤廃報道について ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検 ~ 揮る「第二次ブラザ合島、疑惑 ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票 ~ 終わらない政治リスク ~		
本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年4月分) 2017年5月23日 メルケル首相発言を受けて~異形のドイツがすべきこと~ 2017年5月12日 ドル相場の現状認識~4月分REERの公表を受けて~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について~投機買い持ちでも上がらず~ 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について~投機買い持ちでも上がらず~ 2017年5月15日 イタリアG7を終えて~「量」か「価格」か「説得」か~ 2017年5月12日 週末版(欧州委員会春季経済予測を受けて~今後心配な「スラックの格差」~) 2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境~様変わりする景色~ 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月18日 フランス大統領選挙を受けて~おさらいすべきフランスの現状~ 2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月28日 日本は「ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー~フォワードガイダンス撤廃報道について~本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検~煙る「第二次プラザ合意」疑惑~ 2017年4月26日 フランス大統領選挙率回及要・終わらない政治リスク~		
2017年5月23日 メルケル首相発言を受けて〜異形のドイツがすべきこと〜 2017年5月22日 ドル相場の現状認識〜4月分REERの公表を受けて〜 2017年5月19日 週末版 2017年5月19日 フーロ相場の現状について〜投機買い持ちでも上がらず〜 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について〜投機買い持ちでも上がらず〜 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について〜投機買い持ちでも上がらず〜 2017年5月15日 イタリアG7を終えて〜「量」が「価格」が「説得」か〜 2017年5月15日 週末版(欧州委員会春季経済予測を受けて〜今後心配な「スラックの格差」〜) 2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境〜様変わりする景色〜 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて〜おさらいすべきフランスの現状〜 2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて〜「次の一手」は引き締めが濃厚〜) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー 〜フォワードガイダンス撤廃報道について〜本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検〜畑る「第二次プラザ合意、疑惑〜 2017年4月26日 ステン大統領選挙率で回投票〜終わらない政治リスク〜		
2017年5月22日 ドル相場の現状認識 ~ 4月分REERの公表を受けて ~ 2017年5月19日 週末版 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について ~ 投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月15日 イタリアG7を終えて ~ 「量」か「価格」か「説得」か ~ 2017年5月12日 週末版 (欧州委員会春季経済予測を受けて ~ 今後心配な「スラックの格差」 ~)	2017年5月23日	
2017年5月19日 週末版 2017年5月17日 ドルインデックスの急落を受けて 2017年5月16日 ユーロ相場の現状について、投機買い持ちでも上がらず ~ 2017年5月15日 イタリアG7を終えて、「量」か「価格」か「説得」か ~ 2017年5月15日 週末版 (欧州委員会春季経済予測を受けて、今後心配な「スラックの格差」 ~)		
2017年5月16日 ユーロ相場の現状について~投機買い持ちでも上がらず~ 2017年5月15日 イタリアG7を終えて~「量」か「価格」か「説得」か~ 2017年5月12日 週末版(欧州委員会春季経済予測を受けて~今後心配な「スラックの格差」~) 2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境~様変わりする景色~ 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて~おさらいすべきフランスの現状~ 2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~フォワードガイダンス撤廃報道について~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検・燻る「第二次プラザ合意」疑惑~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙率では表述である。		
2017年5月15日 イタリアG7を終えて~「量」か「価格」か「説得」か~ 2017年5月12日 週末版 (欧州委員会春季経済予測を受けて~今後心配な「スラックの格差」~) 2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境~様変わりする景色~ 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて~おさらいすべきフランスの現状~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~フォワードガイダンス撤廃報道について~本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メンシナリオのリスク点検・爆る「第二次プラザ合意」疑惑~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第「回投票~終わらない政治リスク~		ドルインデックスの急落を受けて
2017年5月12日 週末版(欧州委員会春季経済予測を受けて~今後心配な「スラックの格差」~) 2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境 ~ 様変わりする景色 ~ 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて~おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会で終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 スインシナリオのリスク点検 ~ 煙る「第二次プラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月28日 スインシナリオのリスク点検 ~ 煙る「第二次プラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票 ~ 終わらない政治リスク~		
2017年5月11日 円相場の基礎的需給環境~様変わりする景色~ 2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて~おさらいすべきフランスの現状~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~フォワードガイダンス撤廃報道について~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検~傾る「第二次プラザ合意」疑惑~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票~終わらない政治リスク~	2017年5月15日	イタリアG7を終えて~「量」か「価格」か「説得」か~
2017年5月10日 米インフレ期待低迷が映す米経済への過信 2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて、おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 週末版 (ECB理事会を終えて ~ 「次の一手」は引き締めが濃厚 ~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~ フォワードガイダンス撤廃報道について ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向 (2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検 ~ 揮る「第二次プラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票 ~ 終わらない政治リスク ~		週末版(欧州委員会春季経済予測を受けて~今後心配な「スラックの格差」~)
2017年5月9日 米商務省声明が予感させる「理不尽な円高」 2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて、おさらいすべきフランスの現状 ~ 2017年4月28日 選末版(ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~フォワードガイダンス撤廃報道について ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインナリオのリスク点検 ~ 爄る「第二次プラザ合意、疑惑 ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票 ~ 終わらない政治リスク ~		
2017年5月8日 フランス大統領選挙を受けて~おさらいすべきフランスの現状~ 2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~フォワードガイダンス撤廃報道について~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検~煙る「第二次プラザ合意」疑惑~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票~終わらない政治リスク~		
2017年4月28日 週末版(ECB理事会を終えて~「次の一手」は引き締めが濃厚~) 2017年4月27日 ECB理事会プレビュー ~フォワードガイダンス撤廃報道について~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検~煙る「第二次プラザ合意」疑惑~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票~終わらない政治リスク~		
2017年4月27日 ECB理事会ブレビュー ~ フォワードガイダンス撤廃報道について ~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検 ~ 煙る「第二次ブラザ合意」疑惑 ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票 ~ 終わらない政治リスク ~		
本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年3月分) 2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検~燻る「第二次ブラザ合意」疑惑~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票~終わらない政治リスク~		
2017年4月25日 メインシナリオのリスク点検~燻る「第二次ブラザ合意」 疑惑 ~ 2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票 ~ 終わらない政治リスク ~	2017年4月27日	
2017年4月24日 フランス大統領選挙第1回投票~終わらない政治リスク~	2017年4日25日	
	2017年4月21日	プンクへへ就視機手第1回収票 - 窓(2)3はい以近ソケノー 週末版 (E)6理事会プレビュー〜 争点はフォワードガイダンスの取り扱い〜)
2017年4月20日 米金利低下と円高相場~投資家は「外」から「内」へ~		米金利低下と円高相場~投資家は「外」から「内」へ~
2017年4月19日 英総選挙の前倒し実施~「絶対に負けられない戦い」へ~		