

みずほマーケット・トピック(2018年2月14日)

2017年の基礎的需給環境~4年ぶりの円買い超過に~

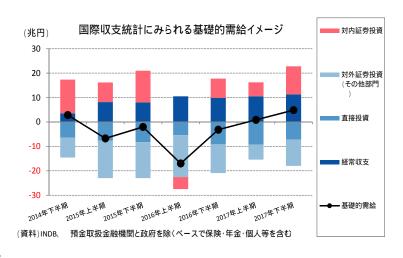
昨日の為替市場ではドル/円相場が約5か月ぶりの安値を更新。昨年安値(107.325円)には至らなかったものの、もはや時間の問題だろう。金利上昇が株安を招くようになった以上、米金融政策が進んでも退いても円高が見通されるのが現状と見受けられ、見通しとしては「勝負あり」という様相。円高地合いは需給面からも正当化される。2017年通年の基礎的需給バランスは約+5.7兆円と4年ぶりの円買い超過となった。2016年が約 20.2兆円の円売り超過だったことを思えば、前年差+25.9兆円の変化であり、統計上はこの分、円売りが縮小(円買いが拡大)したことになる。この額は2017年通年の経常黒字額よりも大きい。2015年通年が約 8.8兆円、2014年通年が約 5.8兆円の円売り超過だったことを思えば、過去3年で円相場の基礎的需給環境は大きく変わったといって差し支えない。基礎的需給の先行きは読みが難しいが、少なくともドル/円相場の加速を促すような地合いにはならないというのが筆者の基本認識。

~ドル/円相場見通しは「勝負あり」か~

昨日の為替市場ではドル相場が続落する展開で、特に対円では 107.40 円と約 5 か月ぶりの安値をつけている。昨年安値である 107.325 円には至らなかったものの、もはや時間の問題だろう。繰り返し論じているように、パウエル新体制の FRB が従前の路線を引き継いで利上げをすれば金利上昇が株安を招き円高。逆に従前路線を覆し、利上げペースを緩和(ないし断念)すれば米金利低下を招き、これも円高になるという状況である。米金融政策が進んでも退いても円高が見通されるのが現状と見受けられ、見通しとしては「勝負あり」という様相が強まっているように感じられる。

~2017年の基礎的需給総括~

円高地合いは需給面からも正当化されるものである。先週8日には本邦12月国際収支統計が公表されており、2017年通年の需給イメージが明らかになっているので、いつも通り、本欄で予想の指針とする基礎的需給バランス(以下基礎的需給、図)の定点観測をしておきたい。12月の基礎的需給は約+2650億円と3か月連続の円買い超過となり、7~12月の6か月間で見れば約+4.9兆円の円買い超過、通年合計



で見れば約+5.7 兆円と 4 年ぶりの円買い超過となった。2016 年が約▲20.2 兆円の円売り超過だ

2018年2月14日 1

ったことを思えば、前年差+25.9 兆円の変化であり、統計上はこの分、円売りが縮小(円買いが拡大) したことになる。この額は 2017 年通年の経常黒字額(21 兆 8742 億円)よりも大きい。なお、2015 年 通年が約▲8.8 兆円、2014 年通年が約▲5.8 兆円の円売り超過だったことを思えば、過去 3 年で 円相場の基礎的需給環境は大きく変わったといって差し支えないだろう。

各需給項目に関し、前年差の変化額を見たものが右図である。最も変化額が大きかったのは海外から日本への対内証券投資であり、前年差約+14.3 兆円となっている。主に海外勢による短・中長期債への買いが寄与した格好であり、ベーシスコストの歪みを利用して、ドルを保有する投資家が日本国債に投資することで鞘を稼げる状況が寄与したことなどが推測される。次に大き



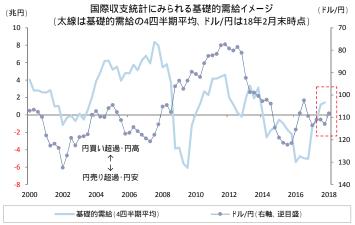
(資料)INDB、 預金取扱金融機関と政府を除くベースで保険・年金・個人等を含む

な変化額を示しているのが対外証券投資で前年差+11.9 兆円と買い越し幅が縮小している。FRB の正常化プロセスの持続性に強い確信が持てない中、本邦から海外へのリスクテイクに及び腰に なる向きが増えたものと推測される。この傾向は、金利上昇が株売りの理由として使われるようになった今、ますます強まっていく公算が大きい。そのほか経常黒字も前年から黒字額が拡大しており、円買い圧力の増大に効いている。唯一、対外直接投資(≒本邦企業による海外企業に対するクロスボーダーM&A)だけが僅かながら増えており円売りを強めている格好だが、円買いが強まる全体 図に照らせば「焼け石に水」という印象である。

~年初来の円高は「ねじれ」解消の結果?~

過去の本欄で繰り返し論じてきたように、 2017 年下期以降は以上のような基礎的需給とドル/円相場の方向感に「ねじれ」が生じており、この乖離は昨年末時点で解消されていなかった。年初 1 か月半の間に進んだ円高はこうした需給環境の変化に追随する動きとも考えられ、そうだとすれば当分円安には振れにくいようにも思われる。

もちろん、昨年中頃を境として原油価格 が上昇していることで貿易黒字(ひいては 経常黒字)の縮小も想定されるし、株価調



(資料)日本銀行、INDB

整が長引きリスク許容度の毀損が続くのだとすれば、海外勢にとっての対外証券投資(日本にとっては対内証券投資)も減速してくることが予想される。ゆえに、基礎的需給の計数上、2018年の円買い圧力が減退する可能性もないわけではない。だが一方、米10年金利が既に中立金利の想定(2.75%)を優に超えている中、米金利の続伸とこれに伴う日米金利差拡大に賭けて対外証券投資

2018年2月14日 2

みずほ銀行 | みずほマーケット・トピック

の買い越しを予想するというのも難しそうである。歴史を振り返れば、そうした「日本人の円売り」が顕著に増えてこない中で円安の基調が続くことは難しかったという印象が強いのも事実である。<u>基</u>礎的需給の先行きは読みが難しいが、少なくともドル/円相場の加速を促すような地合いには当面なりそうにないというのが筆者の基本認識である。

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。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。

2018年2月14日 3

http://www.mizuhobank	
発行年月日	過去6か月のタイトル
2018年2月13日	黒田総裁続投について~「戦術」よりも「戦略」の修正を~
2018年2月9日	週末版
2018年2月6日	やはり正しかったカーブのフラット化が示した不安な未来
2018年2月5日	浮き彫りになった円安見通しの「決定的に駄目な部分」
2018年2月2日 2018年2月1日	週末版(遂に到達した「利上げの終点」~米金利は頭打ちか、それとも続伸か~) FOMCを受けて~パウエル新体制を待つ「茨の道」~
2018年2月1日	FOMOを受けて~ハウエル新体制を行うに表の追」~ メインシナリオへのリスク点検~危うい米通貨・通商政策~
2018年1月30日	グロンフ・フ・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア
2018年1月26日	週末版
2018年1月24日	日銀金融政策決定会合を受けて~消化試合の様相~
2018年1月23日	IMF世界経済見通し修正を受けて〜米国一本足打法〜
2018年1月22日	トランブ誕生1年を振り返る~「カーブフラット化と株価急騰」~
	本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年12月分)
2018年1月19日	週末版
2018年1月18日 2018年1月17日	ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 日銀金融政策決定会合プレビュー~最後の展望レポート~
2018年1月17日	ロ
2018年1月15日	B
2018年1月12日	週末版(ダウンサイドリスクが拡がるユーロ相場〜議事要旨の強気を受けて・・・〜)
2018年1月11日	中国の米国債購入減速・停止報道の読み方
2018年1月10日	ステルステーパリングの「お目こぼし」はここまでか?
2018年1月9日	米12月雇用統計~改善が極まりつつある米経済指標~
2018年1月5日	週末版(外貨準備構成通貨の現状(2017年9月末時点)~ユーロ比率は明確に反転~)
2018年1月4日	2018年の勘所~概観、注目イベント、キーワード~
2017年12月27日	ドル調達コストの急騰について コーロ圏の長長・物医理性に見るは中格美
2017年12月26日	ユーロ圏の与信・物価環境に見る域内格差
2017年12月25日 2017年12月22日	日本人の「現金好き」と円相場の関係について 週末版
2017年12月21日	プロスルド パフェット指標に見る過熱感~株価vs. 経済成長~
2017年12月20日	3度目のカシュカリ・エッセイを受けて
==::: :=/;==;=	本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年11月分)
2017年12月18日	メインシナリオへのリスク点検~米減税はドル買いとならず~
2017年12月15日	週末版(ECB政策理事会を終えて~早くも問われるAPP再延長問題~)
2017年12月14日	FOMCを受けて~パウエル議長を待つ「レールの終点」~
2017年12月13日	今一度、再確認したい円の割安感
2017年12月11日	米金利の逆イールドはいつ発生しそうか?~遅くとも19年~
2017年12月8日	週末版(円相場の基礎的需給環境~「おむれ」構造は健在~)
2017年12月7日 2017年12月6日	株高の真因を考える~「付加価値の取り分」という視点~ 6つの要人発言で振り返る2017年
2017年12月0日	テーパリングが改めて示唆するベースマネーの無意味さ
2017年12月4日	/ バンと/ ないこのながら、 マボー・マボー・マボー・マボー・マボー・マボー・マボー・マボー・マボー・マボー・
2017年12月1日	週末版(「働き方改革」で給料は減るのか~残業代カットの影響について~)
2017年11月27日	メインシナリオへのリスク点検~中立金利の行方~
2017年11月24日	週末版(欧米中銀の会合議事要旨について~FRBは自信喪失、ECBは内部分裂~)
2017年11月22日	リバーサル・レート発言から考える「次の一手」や為替への含意
	本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年10月分)
2017年11月21日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響
2017年11月20日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年
2017年11月20日 2017年11月17日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~
2017年11月20日 2017年11月17日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~)
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版 (円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月7日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「清水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月6日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~)
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月7日 2017年11月7日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月2日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 「ブウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~
2017年11月20日 2017年11月15日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を襲り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~意もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月13日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月18日 2017年11月7日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFFB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点接~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を襲り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~意もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月30日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「満水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ EOB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月30日 2017年10月30日 2017年10月27日 2017年10月27日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFFB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点接~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散給選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分)
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月23日 2017年10月24日 2017年10月23日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「清珠の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点核~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月13日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月23日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」と変り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月16日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月7日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月30日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月23日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の護長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を襲り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もビュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月16日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月30日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月28日 2017年10月19日 2017年10月19日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFFB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最七・ユアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点核~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最ピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会ブレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク 「20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月15日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月21日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月16日 2017年10月16日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドルノ円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を実践・おき時に~ 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片間委員~ メインシナリオへのリスク点核~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版「FOMを実践を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (220財務報・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~)
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月1日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を襲り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もビュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会ブレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク G20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい法廷弁護士のごとき政策運営~
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月16日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月30日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月17日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄氷の上昇」と懸念すべきドルノ円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を実践・おき時に~ 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片間委員~ メインシナリオへのリスク点核~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版「FOMを実践を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (220財務報・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~)
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月15日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月2日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月21日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ ー足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないボンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境へ気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「汚水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バヴェル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (220財務街・中央銀行後裁会議〜最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい法廷弁護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地合い続く~ 米男月雇用統計を受けて~過信は禁物~ 週末版(ECB政策理事会議事要旨(9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~)
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月17日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月6日 2017年10月6日 2017年10月6日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドルノ円相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドルノ円相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドルノ円相場の現状 「海水の上昇」と懸念すべきドルノ円相場の現状 いウエル理事の態長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMOを終えて~「危なし橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (220財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい、法廷升護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地合い続く~ 米9月雇用統計を受けて~過信は紫物~ 週末版(ECB政策理事会議事要目(9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~) 正規雇用の負金は本当に上がるのか?
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月18日 2017年11月18日 2017年11月18日 2017年11月3日 2017年11月8日 2017年11月7日 2017年11月7日 2017年11月2日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月18日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ ー足早い「2017年の為替相場」振り返り 料上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バウエル理事の護長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最北ゴラな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日料FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい法廷弁護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境・円高地合い続く~ 米9月雇用統計を受けて~過信は禁物~ 週末版(ECB政策理事会買(9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~) 正規雇用の資金は本当に上がるのか? 好調過ぎる日銀短観に見る危うさ
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月1日日 2017年10月1日日 2017年10月1日日 2017年10月1日日 2017年10月5日 2017年10月5日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり選挙の年だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて一般七ピュアな片間委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米にTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 ECB政策理事会プレビュー~「護れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク の20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡貨を数付のブレディーのが正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい法廷弁護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地合い続く~ 米9月屋用格飲計を受けて~過信は装物~ 週末版(ECB政策理事会議事要盲(9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~) 正規雇用の責金は本当に上がるのか? 好調過ぎる日銀短観に見る危うさ 「賃金と雇用の断絶」に関するIMF分析について
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月16日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月24日 2017年10月24日 2017年10月23日 2017年10月18日 2017年10月19日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフレ脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見面したい相場の現状 「常凍的上昇上懸念するきドル/円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMOを終えて~「危ない相」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最七ピュアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク G20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要を一を行い、送紅子接生つごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地合い続く~ 米9月雇用軟計を受けて~過信は禁物~ 温末版(EBB政策理事会選集要質(9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~) 正規雇用の賃金は本当に上がるのか? 好調過ぎる日銀短観に見る危うさ 「賃金と雇用の断絶」に関するIMF分析について
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月17日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月4日 2017年10月4日 2017年10月4日 2017年10月4日 2017年10月3日 2017年10月4日 2017年10月2日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7-9月期GDPを受けて~「デフル脱却宣言」も視野?~ ―足早い「2017年の為替相場」振り返り 別上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「常珠の丘鳥」から見直したい相場の現状 「常珠の丘鳥」がら見直したい相場の現状 「ボカル上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて~最もビュアな片園委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 「一会なき日本株上昇」の実態と危うさ ・ 全部の策略・書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク G20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(角部留保課税を巡る論点整理~何が正して、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危ろい法狂弁護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地会い続く~ 米9月屋用統計を受けて~適信は禁物~ 週末版(ECB政策理事会議事要目 (9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~) 正規雇用の賃金は本当に上がるのか? 対調過ぎる日報短観に見る危うさ 「賃金と屋用の断絶」に関するIMF分析について カタルーニャ混乱と反EU機運の関係性について
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月16日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月16日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月5日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフル脱却宣言」も視野?~ ー足早い「2017年の為替相場」振り返り 別上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識から見直したい相場の現状 「常識から見直したい相場の現状 「常識から見直したい相場の現状 「でカルル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」と渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会会を受けて~最も上ェアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点核~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増和可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (22)財務相・中央銀行総数会議~最後のショイブレ節~ 国末版(不同都留保課税をごる論点整理・何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい法廷弁護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地合い続く 米9月雇用統計を受けて~過信は禁物~ 週末版(ECB政策理事会議事要旨「9月7日開催分)~APPは「小さく滅らして長く延長」が有力~) 正規雇用の賃金は本当に上がるのか? 好調過ぎる日銀短観に見る危うさ 「賃金と雇用の断絶」に関する現状整理
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月14日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月3日 2017年10月2日 2017年10月2日 2017年9月29日 2017年9月29日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦ハー9月期GDPを受けて、「デコレ脱却宣言」も視野? ~ 一足早い12017年の為蓄相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境〜80E利上げの読み方〜 週末版(円相場の基礎的需給環境へ気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」〜) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「清珠ルム上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 「清水ル上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 バウエル理事の議長指名を受けて、意識すべき結論へ 週末版(FOMCを終えて、「危ない橋」を選り続けをFBE〜) 日超金融政策決定会会を受けて、最もピュアな片面要員〜 メインシナリオへのリスク点検〜日米FTAと欧州政治〜 ECB政策理事会を終えて、「寛気な強気」の正常化〜 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて、一般も可言、日銀人事、政策への影響〜 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 急替政策報告書と日米経済対話〜忍び寄る日米FTA〜 ECB政策理事会プレビュー〜「護和方」のような正常化〜 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (201財務用・中央銀行総裁会議〜最後のショイブレ節〜 週末版(内部留保課税を巡る論点整理〜何が正しくて、間違っているのか〜) FOMに議事要旨〜危わい法廷弁護士のごとき政策運営〜 円相場の基礎的需給環境〜円高地合しい続く〜 米月月用解計を受けて、過信は装物〜 週末版(ECB政策理事会議事要置(9月7日開催分)〜APPは「小さく減らして長く延長」が有カ〜) 正規雇用の野絶」に関するIMF分析について カタルーエ・混乱と反臣機運の関係性について 週末版 次期に関するIMF分析について 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月16日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月8日 2017年11月6日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月16日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月16日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月10日 2017年10月5日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~「デフル脱却宣言」も視野?~ ー足早い「2017年の為替相場」振り返り 別上げでも買えないポンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「常識から見直したい相場の現状 「常識から見直したい相場の現状 「常識から見直したい相場の現状 「でカルル理事の議長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」と渡り続けるFRB~) 日銀金融政策決定会会を受けて~最も上ェアな片岡委員~ メインシナリオへのリスク点核~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選挙を受けて~増和可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 為替政策報告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク (22)財務相・中央銀行総数会議~最後のショイブレ節~ 国末版(不同都留保課税をごる論点整理・何が正しくて、間違っているのか~) FOMC議事要旨~危うい法廷弁護士のごとき政策運営~ 円相場の基礎的需給環境~円高地合い続く 米9月雇用統計を受けて~過信は禁物~ 週末版(ECB政策理事会議事要旨「9月7日開催分)~APPは「小さく滅らして長く延長」が有力~) 正規雇用の賃金は本当に上がるのか? 好調過ぎる日銀短観に見る危うさ 「賃金と雇用の断絶」に関する現状整理
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月17日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月24日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月23日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月5日 2017年10月5日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月3日 2017年10月2日 2017年9月29日 2017年9月27日 2017年9月27日 2017年9月25日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦バー9月期GDPを受けてー「デフル脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないポンドの苦境~80E利上げの読み方~ 週末版(円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「おじれ」~) (常識的な適点」から見慮したい相場の現状 / 「湾水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 / バウェル理事の議長指名を受けて一意能すべき論点~ 週末版(のたを終えて一代ない相情を受け続けるFRB~) 日銀金融政策決定会合を受けて一般もピュアな片囲委員~ メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ ECB政策理事会を終てて、「関気な強気」の正常化~ 週末版 (円安なき日本株上昇」の実態と気うさ 衆院解散総選挙を受けて、増税可否、日銀人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 (海常な機告書と日米経済対話~忍び寄る日米FTA~ ECB政策理事会プレビューペー「腫れ物」を触るかのような正常化~ [優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク 公20財務相・中央銀行総裁会議~最後のショイブレ節~ 週末版(内部留保護税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMに議事要旨 小危うい法廷弁護士のごとき政策運営 アのM護・野音・危うい法廷弁護士のごとき政策運営 ・用相場の基礎的需給環境~円高地合い縁〈ペ 現末版(内部留保護税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOMの議事要首 小危うい法廷弁護士のごとき政策運営 「男田頼新計を受けて、過信は禁物~ 週末版(ECB政策理事会議事要首 (9月7日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有力~) 正規雇用の質金は本当に上がるのか? 対調過ぎる日級短帳に見る危うさ 「賃金と雇用の断絶」に関する別所分析について 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月17日 2017年11月18日 2017年11月18日 2017年11月18日 2017年11月8日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月18日 2017年19月2日 2017年9月29日 2017年9月29日 2017年9月26日 2017年9月21日	欧州政局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦7~9月期のDPを受けて~「デフル脱却宣言」も視野?~ 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないがンドの苦境~BDE利上げの読み方~ 週末版 (円相場の基礎的需給環境~気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」~) 「澤康のな過点」から見直した・和場の現状 「滞康のな過点から見直した・和場の現状 「滞水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 パウエル理の影長指名を受けて~意識すべき論点~ 週末版 (FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~) 日母金融政策決定会会を受けて、電もヒュアな片回委員~ メインシナリナへのリスク点後~日米下日と欧州政治~ とCB 政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~ 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 衆院解散総選を受けて、増税可否、日報人事、政策への影響~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版 「経済なの対外資金フロー動向(2017年9月分) 週末版(内部留保課税を巡る論点を選~)のよび高る日米FTA~ ECB 政策理事会プレビュー~「腫れ物」を触るかのような正常化~ 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク ・ 201財務日・中央銀行総験会議・最後のショイブし節~ 週末版(内部留保課税を巡る論点整理~何が正しくて、間違っているのか~) FOM (議事要) 「全人い法廷弁護士のことき政策運営~ 円を加速して、過信は禁物~ 別月雇用統計を受けて、過信は禁物~ 別月雇用統計を受けて、過信は禁物~ フォル版(CB の歌後(中高地号)と続く~ 米91屋用航前を登りまで、201月日開催分)~APPは「小さく減らして長く延長」が有カ~) 正規雇用の賃金は本当に上がるのか? 対別過ぎる日銀短観に見る危うさ 「賃金と雇用の断絶に関する別外分析について 週末版 次外にのお教人事に関する現状整理 メインシナリオへのリスク点後~本邦取局リスクは後退~ 日超金融政策決定会会を終えて~「寝た子を起こす」反対異~ 週末版 アルビを終え 不知恵 月リスクは後退~ 日超金融政策決定会会を終えて~「寝た子を起こす」反対異~ 週末版
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月17日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年1月2日 2017年9月2日 2017年9月2日 2017年9月2日	欧州版局の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはより選挙の年」だった欧州の2017年 - 選末版 本邦パーの月期GDPを受けて〜「デフレ脱却宣言」も視野?〜 一足早い「2017年の為替相場」振り返り 刺上げでも買えないポンドの苦境〜8DE利上げの読み方〜 週末版(円相場の基礎均需給環境〜気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」〜) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル「円相場の現状 (ブウエル理事の議長指名を受けて、意識すべき論点〜 - 週末版(FOMAを終えて〜「佐ない精」を渡り続けるFBB〜) 日銀金融放策決定会合を受けて、電景がより高点〜 - 週末版(FOMAを終えて〜「係ない精」を渡り続けるFBB〜) 日銀金融放策決定会会を受けて、最終すべき論の〜 とECB政策理事会を終えて〜「領別な道気」の正常化〜 - 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と信うさ 衆院解散批選挙を受けて、増成可否、日銀人事、政策への影響〜 本邦個、投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) - 週末版 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク GOB別発相・中央銀行総数金譜〜最後のショイブし節〜 - 週末版(内部間保護税を返る診論を選〜一般のショイブし節〜 - 週末版(内部間保護税を返る診論を選〜一般のショイブし節〜 - 週末版(内部間保護税を返る診論を選〜一般のショイブし節〜 - 週末版(内部間保護税を返る診論を選〜一般のショイブし節〜 - 現末版(内部間保護税を返る診論を選〜一般のショイブし節〜 - 現集用の計画とに関する形が分析について カタルーニャ温乱と反と地強運の関係性について カタルーニャ温乱と反と地強運の関係性について カタルーニャ温乱と反と地強運の関係性について カタルーニキ混乱と反と地強運の関係性について カタルーニャ温記と反と地強運の関係性について カタルーニャ温乱と反と地強運の関係性について カタルーニャ温乱と反と地強運の関係性について カタルーニャ温記と反と地強運の関係性について カタルーニキ混乱と反と地強運の関係性について カタルーニキ混乱と反と地強運の関係をについて
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月15日 2017年11月16日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月18日 2017年10月19日 2017年10月19日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月2日 2017年9月29日 2017年9月27日 2017年9月27日 2017年9月27日 2017年9月21日	欧州坂市の流動化とユーロ圏経済・金融への影響 やはより「選挙の年」だった欧州の2017年 週末版 本邦パーツ9月期GDPを受けて〜「デフル脱却宣言」も視野?〜 レスロいての為替相談。接り返り 利上げでも買えないがンドの苦境〜80E利上げの読み方〜 週末版 (円相場の基礎的需給環境〜気がかりな需給と実勢相場の「ねじれ」〜) 「湾旗的な論点」から見直したい相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 「薄水の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 「オペカレステリン・の場合と使力で、意識すべき論点〜 週末版 (FOMCを終えて〜「危ない橋」を渡り続けるFRB〜) 日報金融政策決定会合を受けて〜最ビュアな片囲委員〜 メインシナリオへのリスク点を、日来FTAと収別政治〜 ECOB政策理事会を終えて〜「弱気な強気」の正常化〜 週末版 「円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 実常解散設選挙を受けて、増税可名、日銀人事、政策への影響〜 本邦個人投資家の対対資金フー動向(2017年9月分) 週末版 「各替政策報告書と日米経済対話〜忍び寄る日米FTA〜 ECOB政策理事会がレビュー〜「瞳和句」を触らかのような正常化〜 「優等生の右傾化」が示唆する欧州のリスク ②の財務相・中央観行総数金銭率一般のショイブレ節〜 週末版 (内部留保護校を巡る論点整理〜何が正しくて、間違っているのか〜) FOMに基準要目、全りよりは洗井護士のごとき政策連當〜 米別月屋用統計を受けてへ通信は禁物〜 郷末版 (内部留保護校を巡る論点整理〜何が正しくて、間違っているのか〜) 下列根道事要目のあたり、法廷弁護士のごとを政策連當〜 米別月屋用航計を受けてへ通信は禁物〜 郷末版 (内部の無治環境へ同島地ら)・APPは「小さく減らして長く延長」が有力〜) 正規雇用の資金は本当に上がるのか? 好調過ぎる日銀短観に見る危うさ 「賃金と屋用の節絶に限対する別所分析について カタルーニャ混乱と反EU機運の関係性について 週末版 「内のどを終え 不足別は強気、長期は弱気の金利見通し〜 本邦版 八後資家の対外資金フロー動向(2017年8月分) 表読を解除、終選挙の為替、日銀総数状事への影響などについて
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月17日 2017年11月13日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月10日 2017年11月2日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月10日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月11日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年10月1日 2017年1月2日 2017年9月25日 2017年9月25日 2017年9月25日 2017年9月21日	欧州坂市の武事化とユーロ圏総済・金融への影響 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年 選末版 本邦パーツ月期GDPを受けて〜「「プレ股却宣言」も提野?〜 レ早し「2017年の為替相場」振り返り 利上げでも買えないボンドの苦境〜80E利」は「の読み方〜 選末版(円相場の基礎)無機は関本の気がいりな素絵と実勢相場の「ねじれ」〜) 「常識的な論点」から見直したい相場の現状 「海水の上昇」と懸念すべきドル・円相場の現状 「バウエル理事の議長指名を受けて、急走がユアな片間受員〜 おパシエル理事会の議長指名を受けて、最近・ファな片間受員〜 メインシナリオへのリスク点核〜日米FTAと欧州政治〜 ECB政策理事会を終えて〜「現なは気」の正常化〜 選末版(円安なき日本株上昇」の実態と危うさ 要院解釈放選挙を受けて、増和可否、日銀人事、政策への影響〜 本邦組入投資家の対外資金フロー動向(2017年9月分) 選末版(内部体別が対象が対象を対象を通り出すいるのかっ) 「優等生の石橋にが示唆する欧州のリスク 「優等生の石橋にが示唆する欧州のリスク 「の2017指4・中央銀行総裁会議〜最後のショイブレ節〜 選末版(内部保保財技法・会社会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会会
2017年11月20日 2017年11月17日 2017年11月17日 2017年11月18日 2017年11月10日 2017年11月18日 2017年11月8日 2017年11月6日 2017年11月6日 2017年11月1日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月31日 2017年10月27日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月28日 2017年10月18日 2017年10月5日 2017年10月5日 2017年10月2日 2017年9月29日 2017年9月29日 2017年9月21日	欧州版局の流動化とユーロ圏総済・金融への影響 やはより流薬の年」だった欧州の2017年 - 選末版 本邦パーの月期GDPを受けて〜「デフル脱却宣言」も視野?〜