

みずほマーケット・トピック(2018年4月9日)

円相場の基礎的需給環境~米金利上昇に頼れず~

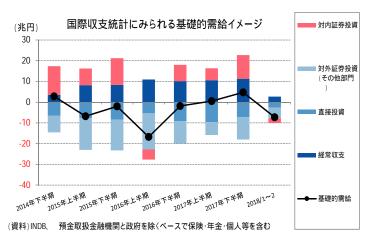
本欄で予想の指針としている基礎的需給バランス(以下基礎的需給)は1~2月合計で約 7兆2871 億円の円売り超過に。しかし、1~3 月期は期末に係る不規則なフローが支配的となるため、足許の動向をもって通年の傾向を推し量るべきではない。対外証券投資の先行きを決するのは FRB の正常化プロセスに関する現状と展望であり、市場では端的な指標として日米金利差が注目される。この点、日米金利差とドル/円相場の正相関が途絶しているのは周知の通り。米金利上昇が示唆する米経済の回復よりも、それがもたらす消費・投資意欲の減退の方が懸念され、ドルを手放す流れに繋がっているのだと筆者は考えている。米金利上昇が「政府部門によるドル需要の分捕り(クラウディング・アウト)」に由来しているという声もある中、「日米金利差拡大に応じて本邦からの対外証券投資が増加し、ドル/円相場も押し上げられる」という米金利上昇に依存するシンプルなシナリオについて、筆者はあまり説得力を感じていない。

~米中貿易戦争「一定水準のリスクがある」~

先週末 6 日の為替市場はドル相場が軟化する展開となった。注目された米 3 月雇用統計は非農業部門雇用者数変化に関し、前月比+10.3 万人と市場予想の中心(同+18.5 万人)を大きく下回った。もっとも平均時給が前年比+2.7%とこちらは予想(同+2.6%)を上回ったため大崩れは避けられている。とはいえ、同日にはムニューシン米財務長官が CNBC とのインタビューにおいて米中貿易戦争となる「一定水準のリスクがある」とも口にしており、やはり市場参加者の心理は総じて悲観に傾斜している。NY ダウ平均は一時、前日比 767 ドルと大きく値を下げ、結局、同 572.46 ドルで退けている。こうした状況下、ドル/円相場も断続的に 107 円を割り込む動きとなっている。

~基礎的需給環境の整理~

金融市場はもっぱら貿易戦争懸念の 大小に右往左往する展開が続いている が、そのような状況だからこそ地に足の 着いた議論に努めたいところである。今 朝は本邦 2 月国際収支統計が公表され ているので、2018 年最初の 2 か月が経 過した時点での需給イメージを整理して おきたい。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) によれば、2月の基礎的需給は約 8657

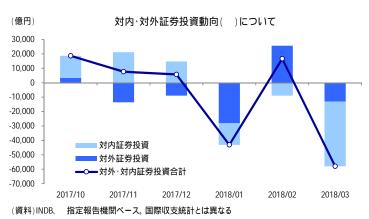


億円で、1~2 月合計で約 7 兆 2871 億円の円売り超過となっている。 つまり、現時点での円売り

2018年4月9日 1

の大宗は1月分に由来するものであり、これは1月の対外証券投資が 4兆円に迫る買い越しだったことにけん引されている。前年同期(2017年1~2月合計)の基礎的需給が+4兆 1231億円であったことを思えば需給環境は反転したようにも見える。だが、前年同期は2016年11~12月のトランプラリーを受けた米金利急騰によって本邦機関投資家のポートフォリオが毀損したことで米国債を処分する動きが加速していたという特殊要因があるため単純比較は難しい。

なお、今年 1~2 月期の需給には昨年来、大幅買い越しとなってきた対内証券 投資が年初から売り越しに転じていること も効いている。今朝、同時に公表された 3 月分の「対外および対内証券投資売買契 約等の状況(指定報告機関ベース)」を見 ても対外証券投資は 1兆3035 億円と大幅な買い越しが継続していることに加え て、対内証券投資が大幅に売り越しとなっ



ていることが目につく(図)。これは株式・投資ファンド持分が約 4 兆円と売り越されたことに起因している。いずれにせよ、これらの計数を踏まえる限り、<u>来月の5月国際収支統計を待たずして1~3</u>月期合計の基礎的需給が大幅な円売りになることはほぼ確定したと言える。

~米金利上昇に頼れない対外証券投資~

とはいえ、1~3 月期は期末に係る不規則なフローが支配的となるため、足許の動向をもって通年の傾向を推し量るべきではない。対外証券投資の先行きを決するのは FRB の正常化プロセスに関する現状と展望であり、市場では端的な指標として日米金利差が注目される。しかし、周知の通り、もはや日米金利差とドル/円相場の正相関は途絶している。理由は一つではないだろうが、米金利上昇が示唆する米経済の回復よりも、それがもたらす消費・投資意欲の減退の方が懸念され、ドルを手放す流れに繋がっているのだと筆者は考えている。株式市場が下落する際、「米金利の上昇」や「FRB の利上げペースが加速することへの懸念」といったフレーズが用いられるようになっているのはその証左である。

もちろん、金利差が拡大し続けるにもかかわらずドル/円相場が上がらないということもあるまい。米金利の上昇が続いていけば、どこかで悲惨な円金利環境に喘ぐ機関投資家が対外証券投資に妙味を見出す臨界点はやってくる。しかし、現状を踏まえる限り、「そこ(臨界点)に至るまでに米国の経済・金融情勢は金利上昇に音を上げるのではないか」というのが筆者の基本認識である。本欄 2018 年 4 月 3 日号『クラウディ



ング・アウトと LIBOR-OIS スプレッド~新たな懸念~』でも議論したように、先月半ば以降で加速し

2018年4月9日 2

ている LIBOR-OIS スプレッドの拡大(前頁図)は、その真因が見出せないながらも、トランプ政権の拡張財政方針を受けたクラウディング・アウトの兆候なのではないかとの疑いも出ている。 仮にそうだとすれば、今の米短期金融市場がドル需要のひっ迫を示唆している(金利で言えばドル LIBORが上昇している)にもかかわらず、本邦からの対外証券投資がさほど伸びないということはあり得る(現時点では伸びているが、その持続性にはやはり疑義が抱かれる)。

本来、米金利上昇を受けて本邦からの対外証券投資(を筆頭とするドル建て資産投資)が買い越しで反応するのは、先行きの米経済に自信を持つからである。しかし、その米金利上昇が「政府部門によるドル需要の分捕り(クラウディング・アウト)」に由来しているのだとすれば、これに追随して対外証券投資が盛り上がる理由はやはりない。わずか2か月しか経過していない段階で確たる議論は難しいものの、「日米金利差拡大に応じて本邦からの対外証券投資が増加し、ドル/円相場も押し上げられる」という米金利上昇に依存するシンプルなシナリオについて、筆者はあまり説得力を感じられない。むしろ、年央にはFOMCの八ト派傾斜が垣間見られ始め、米金利の上昇も落ち着き、それに伴って対外証券投資の買い越しも縮小、基礎的需給が円買い傾斜となっていく展開を警戒しておきたい。

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4月9日 3

バ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.jp/forex/e<u>con.html (Archives) http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ_backnumber.html</u>

2018年4月6日	
2018年4月5日 ドイツに非にないのかー質品戦争で考える立ち位置~ 2018年4月3日	
2018年4月4日	
2018年3月3日	
2018年3月30日 月	
2018年3月30日	
2018年3月27日	
2018年3月28日	
2018年3月28日 週末版 (FOMCを終えて〜名乗共に「引き締め」房面へ〜) 2018年3月10日 日の日本年、利止げするのか?へ間係筋発音を受けて〜 本邦個人投資家の対外資金フロー動向 (2018年2月分)	
2018年3月10日 CBIは来年、利上げするのか?	
本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年2月分) 2018年3月16日 第本版(実質実効為替相増で見る各国適質の現状〜気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月18日 第4次メルケル改権発足を受けて〜ボスト・メルケル時代〜 2018年3月19日 日装飾からイメージするドル「円相場の「渡」 2018年3月19日 日装飾からイメージするドル「円相場の「渡」 2018年3月19日 日装飾がらイメージするドル「円相場の「渡」 2018年3月19日 日ま版(ECB改貨理事金を終えて〜現状協設レボスト・ドラギの胎動〜) 2018年3月1日 日 「設査家の採算レート」から何を読み取るか? 2018年3月1日 日 「設査家の採算レート」から何を読み取るか? 2018年3月1日 国工版(四面登取のドル/円相場・円高見通しの確定は高まるばかり〜) 2018年3月2日 日 黒本版(四面登取のドル/円相場・円高見通しの確定は高まるばかり〜) 2018年3月2日 日 国本版(四面登取のドル/円相場・円高見通しの確定は高まるばかり〜) 2018年2月2日 日 日本版(四面登取のドル/円相場・円高見通しの確定は高まるばかり〜) 2018年2月2日 日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月) 2018年2月2日 日 スタゲフレーション懸念としう誤解〜最近の相違動向について〜 2018年2月1日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月) 2018年2月1日 日 ま版(本当にブルグジルトは大工夫なのか〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月1日 日 ま版(本当にブルグジルトは大工夫なのか〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月1日 日 国本版(本当にブルグジルトは大工夫なのか〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月1日 日 国本版(本当にブルグンルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトルトル	
2018年3月16日 選末版(東賀東効島替相場で見る各国通貨の現状へ気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月17日 ドイツバブルを置成すべきか? 2018年3月17日 接験則からイメージするドル/円相場の「次) 2018年3月17日 接験則からイメージするドル/円相場の「次) 2018年3月17日 接験則からイメージするドル/円相場の「次) 2018年3月17日 直貨変闘争でドルに験てる者なしへ機的になりやすい円〜 2018年3月17日 この日本3月17日 三の日本3月17日 三の日本3月1	
2018年3月15日	
2018年3月13日 ドイツバブルを警戒すべきか? 2018年3月13日 経験則からイメージするドル/円相場の「波」 2018年3月8日 適実庭(ECB政策理事金を終えて、現状)直認とポスト・ドラギの胎動~) 2018年3月8日 適実変競争でドルに勝てる者なし、標的になりやすい円~ 2018年3月7日 日の変理事金が上に歩てる者なし、標的になりやすい円~ 2018年3月7日 日の変理事金が上に一条の「程機・加工を排除か?~ 2018年3月7日 日の設理事金が上の一条のでは、地域・四本の大学・アーク・フェーク・アーク・アーク・アーク・アーク・アーク・アーク・アーク・アーク・アーク・ア	
2018年3月12日 経験則からイメージするドル/円相場の「波」 2018年3月8日 通東版(ECB政策理事会を終えて~現状追認とポスト・ドラギの胎動~) 2018年3月7日 2018年3月7日 ECB政策理事会プレビューへAPP「規模」拡大を排除か?~ 2018年3月5日 開建業の程算レーリから何を終わ取るか? 2018年3月5日 開土総銀発書を受けて~今だから出来るチャレンジ~ 2018年3月2日 週末版 (四面登歌のドル/円相場~円高見通しの確度は高まるばかり~) 2018年3月2日 日 2018年2月2日 日 2019年2月2日 日 2019年2月3日 日 2019年2月3日 日 2019年2月3日 日 2019年2月3日 日 2019年2月3日 日 2019年2月3日 日 2019年2月1日 日 2019年1月1日 日 2019年1月1日 日 2019年1月2日 日 2019年1月3日 日 2019年1月3日日 日 2019年3月3日日 2019年3月3日日 日 2019年3月3日日 2019年3月3日日 2019年3月3日日 2019年3月3日日 2019年3月3日日 2019年3月3日	
2018年3月9日 週末版 (EOB政策理事会を終えて〜現坑道路とポストドラギの胎動〜) 2018年3月8日 通貨安競争でドルに勝てる者なし〜標的になりやすい円〜 2018年3月6日 (製造業の採算レート)から向を読み取るか? 2018年3月5日 果砂線発着を受けて〜今だから出来るチャレンジ〜 2018年3月2日 週末版 (四面整数のドル/円相場〜円高見通しの確度は高まるばかり〜) 2018年3月2日 週末版 (四面整数のドル/円相場〜円高見通しの確度は高まるばかり〜) 2018年2月21日 メインシナリオへのリスク点検〜円高リスクとしての米金利上昇〜 2018年2月21日 日銀行食食人事の形成か方〜令後への含意など〜 2018年2月23日 日銀行食食人事の形成が力へ今後への含意など〜 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月19日 スタグフレーション整念という誤除・最近の相場動向について〜 2018年2月19日 スタグフレーション整念という誤除・最近の相場動向について〜 2018年2月16日 週末版 (本当にブレグシットは大丈夫なのか?〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月16日 2017年の基礎的影響後という誤除・名様のより、中間・2018年2月1日 2017年の基礎的影響後、4年ネジリの円質し超過に〜 2018年2月1日 2017年の基礎的影響を、4年ネジリの円質し超過に〜 2018年2月1日 2017年の基礎的影響後を、4年ネジリの円質し超過に〜 2018年2月1日 2017年の基礎的影響で、4年ネジリの円質し超過に〜 2018年2月1日 2017年の基礎的影響で、4年ネジリの円質し超過に〜 2018年2月1日 2018年2月1日 2017年の基礎的活動を派を一場がよりも「戦略」の修正を〜 2018年2月1日 2017年の基礎的に独自な部分」 2018年2月1日 日まを数りになった円安見通しの「決定的に駄自な部分」 2018年2月2日 週末版 (本当に大い大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大・大	
2018年3月8日 通貨安競争でドルに勝てる者なし~標的になりやすい円~ 2018年3月6日 製造業の採第レート」から何を読み取るか? 2018年3月5日 黒田総裁発言を受けて~今だから出来るチャレンジ~ 2018年3月2日 黒田総裁発言を受けて~今だから出来るチャレンジ~ 2018年2月27日 メインシナリオへのリスク点様~円高見通しの確度は高まるばかり~) 2018年2月27日 メインシナリオへのリスク点様~円高見通しの確度は高まるばかり~) 2018年2月27日 メインシナリオへのリスク点様~円高見通しの確度は高まるばかり~) 2018年2月28日 電の移験のドル/円相場~円高見通しの確度は高まるばかり~) 2018年2月28日 電の移役員会人事の誘み方~今後への含意など~ 2018年2月29日 日の経費要賞(1月30~31日開催分)・試される胆力~ 本邦個人投資家の対外資金フロ一動向(2018年1月分) 2018年2月10日 スタグフレーション懸念という誤解~最近の相場動向について~ 2018年2月16日 スタグフレーション懸念という誤解~最近の相場動向について~ 2018年2月16日 ドル/円相場の水準窓~円高はまだ始まったばかり~ 2018年2月16日 ドル/円相場の水準窓~円高はまだ始まったばかり~ 2018年2月16日 2017年の基礎的需給環境~4年ぶりの円買い超過に~ 2018年2月18日 第2014年1月3日 出鉄競棒投について~「戦術」より「戦術」より「戦解」の修正を~ 2018年2月19日 週末版 2018年2月1日 ドル/のたカーブのフラット化が示した不安な未来 2018年2月1日 アルラナーブのフラット化が示した不安な未来 2018年2月1日 アルラナーブのフラット化が示した不安な未来 2018年2月1日 アルラナーブのフラット化が新りないりで表別 2018年2月1日 とのと受けて~バウエル新体制を持つて変の道~ 2018年1月2日 週末版 医の股策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 2018年1月29日 2018年1月29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29日 日日日金融政策決定会合プレビュー~受力派検斜は心配無用~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会のアンブル・エーブフラント化と技術金融」~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2017年12月分) 週末版 2018年1月19日 日銀金融政策決定会合プレビュー~受か派検斜は心配無用~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会のプレビュー~最後の展望レボート~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会のプレビュー~最後の展望レボート~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会のプレビュー~最後の展望レボート~ 2018年1月19日 日報を対する米客計計蓄車をどう読むべきか? 2018年1月19日 日本の外系検針は心配無用~ 2018年1月19日 日本の外系検針をからまたがいるの様々といるの様々といるの様の表もないるの様々といるの様々をいるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々といるの様々をいるの様々といるの様々と	
2018年3月7日 ECB政策理事会プレビュー~APP「規模」拡大を排除か?~ 2018年3月6日 製造業の採算レート」から同を読み取るか? 2018年3月5日 黒田総裁発言を受けて〜今だから出来るチャレンジ~ 2018年3月2日 週末版(四面整歌のドル/円相場~円高見通しの確度は高まるばかり~) 2018年2月27日 メインシナリオへのリスク点検~円高リスクとしての米金利上昇~ 2018年2月23日 週末版 2018年2月23日 週末版 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロ一動向(2018年1月分) 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロ一動向(2018年1月分) 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロ一動向(2018年1月分) 2018年2月10日 週末版(本当にプレグジットは太丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月16日 週末版(本当にプレグジットは太丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月15日 ジルググットは太丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月16日 週末版(本当にプレグジットは大丈夫なのか?~不穏な「第二段階」の2018年2月19日 週末版 2018年2月19日 日の任命文学で、インウエリが体制を持つず変の道~ 2018年2月1日 日の任を受けて、インフエが体制を持つず変の道~ 2018年1月20日 2018年1月20日 日本版 2018年1月20日 日本版 2018年1月20日 日本版 2018年1月20日 日本版 2018年1月21日 日報金融政策決定会合をサけて~洋化試合の検相~ 2018年1月21日 日報金融政策決定会合をサけて~洋化試合の検相~ 2018年1月21日 日銀金融政策決定会合をサけて~洋化試合の検相~ 2018年1月21日 日銀金融政策決定会合をサけて~洋化試合の検相~ 2018年1月21日 日銀金融政策決定会合をサけて~洋化試合の検相~ 2018年1月21日 日銀金融政策決定会合をサけて~洋化試合の検相~ 2018年1月21日 日銀金融政策決定会合をサけて~洋の本格の機関~ 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 日また	
2018年3月5日 製造業の採算レート」から何を読み取るか?	
2018年3月2日 選用総裁整書を受けて〜やだから出来るチャレンジ〜 2018年3月2日 週末版 (四面建歌のドル/円相場〜円高見通しの確度は高まるばかり〜) 2018年2月2日 と60を負金人事の読み方〜令後への含意など〜 2018年2月2日 下OMC議事要旨(1月30~31日開催分)〜試される胆力〜 2018年2月2日 下OMC議事要旨(1月30~31日開催分)〜試される胆力〜 2018年2月2日 本邦個人投資家の対外資金プロー動向(2018年1月分) 2018年2月1日 本邦個人投資家の対外資金プロー動向(2018年1月分) 2018年2月1日 フタグフレーション態念という誤解〜最近の相場動向について〜 2018年2月1日 週末版(本当にブレグジントは大丈夫なのか?〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月1日 週末版(本当にブレグジントは大丈夫なのか?〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月1日 辺17年の基礎的需給環境〜4年ぶりの円買い超過に〜 2018年2月1日 別工作の基礎的需給環境〜4年ぶりの円買い超過に〜 2018年2月1日 選末版(本当にブレケンアントルが示した不安な未来 2018年2月1日 アルーアのアラットルが示した不安な未来 2018年2月5日 漫志影してったア中安見通しの「決定的に駄目な部分」 2018年2月5日 漫志影しにかったカーブのフラットルが示した不安な未来 2018年2月1日 アルーアのアラットルが示した不安な未来 2018年2月1日 アルーアのアラットルが示した不安な未来 2018年2月1日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月1日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月1日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月3日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月3日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月3日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月3日 フルーア・ファットルが示した不安な未来 2018年2月3日 フルーア・ファットルが示した。 2018年2月3日 日本記述の達を持つするが表しましましましましましましましましましましましましましましましましましましま	
2018年2月27日	
2018年2月27日 メインシナリオへのリスク点検、円高リスクとしての米金利上昇~ 2018年2月28日 ECB役員会人事の読み方~今後への含意など~ 2018年2月28日 ECB役員会人事の読み方~今後への含意など~ 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月19日 スタグフレーション懸念という誤解〜最近の相場動向について~ 2018年2月19日 スタグフレーション懸念という誤解〜最近の相場動向について~ 2018年2月19日 週末版(本当にブレグジットは大丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月16日 週末版の本学感や一同高にまだ始まったばかり~ 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~ 2018年2月13日 黒田総裁検役について「戦術」よりも「戦略」の修正を~ 2018年2月19日 週末版 2018年2月19日 アラシリになった円安見通しの「決定的に駄目な部分」 2018年2月1日 戸ま版(「途に到達した・利上げの終点」「米金利は顕打ちか、それとも続伸か~) 2018年2月1日 FOMCを受けて~バウエル新体制を待つ「茨の道」~ 2018年1月20日 メインシナリオへのリスク点検・危ろい米通貨・通商政策~ 2018年1月29日 メインシナリオへのリスク点検・危ろい米通貨・通商政策~ 2018年1月29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21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21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21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21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17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18日 ECB政策理事会の読みブト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18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会合プレビュー~場後の展望レポート~ 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか?	
2018年2月26日 ECB役員会人事の読み方~今後への含意など~ 2018年2月21日 週末版 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月10日 2017年の対米証券投資(TICレポート)について~ 2018年2月19日 2017年の対米証券投資(TICレポート)について~ 2018年2月16日 週末版(本当にブレグジットは太丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月16日 河ルグ 日場の水準感~円高はまだ始まったばかり~ 2018年2月15日 ドルノ 日相場の水準感~円高はまだ始まったばかり~ 2018年2月15日 ドルノ 日相場の水準感~円高はまだ始まったばかり~ 2018年2月19日 2017年の基礎的需給環境~4年ぶりの円買い超過に~ 2018年2月19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月1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1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1日 FOMCを受けて~バウエル新体制を待つ「茨の道」~ 2018年1月30日 メインシナリオへのリスク点検~危うし、米通貨・通商政策~ 2018年1月30日 週末版 2018年1月29日 ECB政策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 2018年1月29日 日金融政策決定会合を受けて~消化試合の様相~ 2018年1月21日 日金融政策決定会合を受けて~米園一本足打法~ 2018年1月21日 ドラシブ誕生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 日銀金融政策決定会合うとサビ~~男後の展望レポート~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会合プレビュー~男後の展望レポート~ 2018年1月19日 日銀金融政策決定会合プレビュー~男後の展望レポート~ 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むくきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年2月23日	
2018年2月22日 FOMC議事要旨(1月30~31日開催分)~試される胆力~ 2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月19日 2017年の対米証券投資(TICレポート)について 2018年2月19日 スタグフレーション懸念という誤解~最近の相場動向について~ 2018年2月16日 週末版(本当にブレグジットは大丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月16日 2017年の基礎的需給環境~4年ぶりの円買い超過に~ 2018年2月18日 2017年の基礎的需給環境~4年ぶりの円買い超過に~ 2018年2月18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 7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18日	
2018年2月21日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年1月分) 2018年2月19日 2017年の対米証券投資(TICレポート)について 2018年2月19日 スタグフレーション懸念という誤解~最近の相場動向について~ 2018年2月16日 週末版(本当にブレグジットは大丈夫なのか?~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月15日 ドル/円相場の水準感~円高はまだ始まったばかり~ 2018年2月13日 2017年の基礎的需給環境~4年ぶりの円責い超過に~ 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9日 週末版 2018年2月9日 フラット化が示した不安な未来 2018年2月1日 ドラルのたカーブのフラット化が示した不安な未来 2018年2月1日 戸ろいてを見通しの「決定的に駄目な部分」 2018年2月1日 FOMCを受けて~パウエル新体制を待つ「茨の道」~ 2018年2月1日 ECB政策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 2018年1月29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29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29日 IMF世界経済見通し修正を受けて~米国ー本足打法~ 2018年1月29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18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 低下する米家計貯蓄率をどう続むべきか? 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう続むべきか?	
2018年2月20日 2017年の対米証券投資(TICレポート)について 2018年2月19日 スタグフレーション懸念という誤解へ最近の相場動向について〜 2018年2月15日 週末版(本当にプレグジットは大丈夫なのか?〜不穏な「第二段階」のスタート〜) 2018年2月15日 ドル/円相場の水準感~円高はまだ始まったばかり〜 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〜 2018年2月3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9日 週末版 2018年2月16日 ヴ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1日 戸のにを受けて〜パウエル新体制を持つ「茨の道」〜 2018年2月1日 FOMCを受けて〜パウエル新体制を持つ「茨の道」〜 2018年1月30日 メインシナリオへのリスク点検へ危うい米通貨・通商政策〜 2018年1月29日 ECB政策理事会の読み方〜通貨高片へ制が効かない理由〜 2018年1月28日 別ま版 2018年1月28日 回銀金融政策決定会を受けて〜消化試合の様相〜 2018年1月28日 日銀金融政策決定会を受けて〜消化試合の様相〜 2018年1月28日 IMF世界経済見通し修正を受けて〜消化試合の様相〜 2018年1月28日 IMF世界経済見通し修正を受けて〜米国ー本足打法〜 2018年1月18日 日銀金融政策決定会の「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18日 ECB政策理事会プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月18日 日銀金融政策決定会のプロビュー〜最後の展望レポート〜 2018年1月18日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか?	
2018年2月19日 スタグフレーション懸念という誤解~最近の相場動向について~ 2018年2月16日	
2018年2月16日 週末版(本当にブレグジットは大丈夫なのか? ~不穏な「第二段階」のスタート~) 2018年2月15日 ドル/円相場の水準感~円高はまだ始まったばかり~ 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1日 週末版(途に到達した「利上げの終点」~米金利は頭打ちか、それとも続伸か~) 2018年2月1日 FOMCを受けて~パウエル新体制を待つ「茨の道」~ 2018年1月30日 メインシナリオへのリスク点接~危うい米通貨・通商政策~ 2018年1月29日 居CB政策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 2018年1月26日 週末版 2018年1月27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28日 IMF世界経済見通し修正を受けて~米国~本足打法~ 2018年1月28日 ドランブ誕生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18日 BCB政策理事会プレビュ~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 日銀金融政策決定会合プレビュ~~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年2月15日 ドル/円相場の水準感~円高はまだ始まったばかり~ 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~ 2018年2月9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~) 2018年2月1日 FOMCを受けて~パウエル新体制を持つ「茨の道」~ 2018年1月30日 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29日 ECB政策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 2018年1月26日 週末版 2018年1月26日 週末版 2018年1月27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28日 IMF世界経済見通し修正を受けて~滞化試合の様相~ 2018年1月28日 IMF世界経済見通し修正を受けて~滞化試合の様相~ 2018年1月18日 IMF世界経済見通し修正を受けて~滞化配急騰」~ 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19日 週末版 2018年1月19日 日銀金融政策決定会合プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか?	
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~ 2018年2月3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6日 週末版 2018年2月6日 で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1日 日の任を受けて~パウエル新体制を持つ「茨の道」~ 2018年1月30日 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39日 とのB政策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 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24日 日銀金融政策決定会を受けて~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21日 日銀金融政策決定会の「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18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月18日 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18日 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18日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか?	
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9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1日 同の任意・日本のでは、1000年1月10日 では、1000年1月1日 での任意・日本のでは、1000年1月1日 での任意・日本のでは、1000年1月1日 での任意・日本のでは、1000年1月1日 での任意・日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 での日本のでは、1000年1月1日 日報金融政策決定会合を受けて~消化試合の様相~ 2018年1月1日 日報金融政策決定会合を受けて~米国・本足打法~ 2018年1月1日 日報・日本のでは、1000年1月1日 日本のでは、1000年1月1日 日本の政策決定会合プレビュー~身が、傾斜は、1000年1月1日 日本の政策決定会合プレビュー~最後の展望レポート~ 2018年1月1日 日本の政策決定会合プレビュー~最後の展望レポート~ 2018年1月1日 日本の下のでは、1000年1月1日 日本の政策決定会合プレビュー~最後の展望レポート~ 2018年1月1日 日本の対策が、1000年1月1日 日本の政策決定会合プレビュー~最後の展望レポート~ 2018年1月1日 日本の対策が、1000年1月1日 日本の政策に対策を表生を表現地について	
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〜) 2018年1月1日 FOMCを受けて〜パウエル新体制を待つ「茨の道」〜 2018年1月29日 とCB政策理事会の読み方〜通貨高けん制が効かない理由〜 2018年1月29日 週末版 2018年1月29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〜米国ー本足打法〜 2018年1月23日 ドランブ誕生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18日 ECB政策理事会プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月18日 日銀金融政策決定会合プレビュー〜タカ派傾斜は小配無用〜 2018年1月18日 日銀金融政策決定会合プレビュー〜ラカ派傾斜は小配無用〜 2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
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〜) 2018年1月30日 メインシナリオへのリスク点検へ危うい米通貨・通商政策〜 2018年1月29日 ECB政策理事会の読み方〜通貨高けん制が効かない理由〜 2018年1月29日 間速 版 2018年1月28日 別所世界経済見通し修正を受けて〜消化試合の様相〜 2018年1月28日 別所世界経済見通し修正を受けて〜半国ー本足打法〜 2018年1月29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19日 日銀金融政策決定会合プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月16日 任下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月16日 任下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
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〜) 2018年2月1日 FOMCを受けて〜パウエル新体制を持つ「茨の道」〜 2018年1月30日 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29日 ECB政策理事会の読み方〜通貨高けん制が効かない理由〜 2018年1月26日 週末版 2018年1月26日 1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〜米国ー本足打法〜 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19日 週末版 2018年1月19日 週末版 2018年1月19日 1銀金融政策決定会合が関係は心配無用〜 2018年1月19日 日銀金融政策決定会合プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月19日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年2月1日	
2018年1月30日	
2018年1月30日 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29日 ECB政策理事会の読み方~通貨高けん制が効かない理由~ 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 トランプ誕生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一動向(2017年12月分) 2018年1月19日 週末版 2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月29日 ECB政策理事会の読み方〜通貨高けん制が効かない理由〜 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〜米国ー本足打法〜 2018年1月22日 トランプ誕生1年を振り返る〜「カープ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 ECB政策理事会プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
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-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 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
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〜米国ー本足打法〜 2018年1月22日 トランプ誕生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 ECB政策理事会プレビュー〜タカ派傾斜は心配無用〜 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
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 トランプ誕生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一動向(2017年12月分) 2018年1月19日 週末版 2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月22日 トランプ誕生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 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
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 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月19日 週末版 2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月18日 ECB政策理事会プレビュー~タカ派傾斜は心配無用~ 2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月17日 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16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月16日 低下する米家計貯蓄率をどう読むべきか? 2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月15日 4か月ぶり安値をつけたドル/円相場と需給環境について	
2018年1月11日 一世の米国債購入減速・停止報道の読み方	
2018年1月10日 十国以外国政府の機能 F工事権を必認が7.3 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~改善が極まりつかる本経済指標~	
2018年1月3日 第16万年1月80日 松田が126572202074年2月1日時 12018年1月3日 国末版(外長準備構成)費の現状(2017年9月末時点)~ユーロ比率は明確に反転~)	
2018年7月4日 2018年の勤所〜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	
2017年12月26日	
2017年12月25日 日本人の「現金好き」と日相場の関係について	
2017年12月22日 日本八の 55並打で1211日初の関係について 2017年12月22日 週末版	
<u>2017年12月21日 週本部</u> 2017年12月21日 / 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 3度目のカシュカリ・エッセイを受けて	
2017年12月20日	
2017年12月18日 メインシナリオへのリスク点接~米減税はドル買いとならず~	
2017年12月15日 週末版(FCB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 FOMO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~「ねじれ」構造は健在~)	
2017年12月7日 株高の真因を考える~「付加価値の取り分」という視点~	
2017年12月6日 6つの要人発言で振り返る2017年	
2017年12月5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 米税制改革の為替相場への影響について	
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一動向(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 やはり「選挙の年」だった欧州の2017年	
2017年11月17日 週末版	
2017年11月15日 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14日 一足早い「2017年の為替相場」振り返り	
2017年11月13日 利上げでも買えないポンドの苦境~BOE利上げの読み方~	
2017年11月10日 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8日 「常識的な論点」から見直したい相場の現状	
2017年11月7日 「薄氷の上昇」と懸念すべきドル/円相場の現状 9017年11月8日 、	
2017年11月6日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2日週末版(FOMCを終えて~「危ない橋」を渡り続けるFRB~)	
2017年11月1日	
2017年10月31日 メインシナリオへのリスク点検~日米FTAと欧州政治~ 2017年10月30日 ECB政策理事会を終えて~「弱気な強気」の正常化~	