

みずほマーケット・トピック(2018年7月2日)

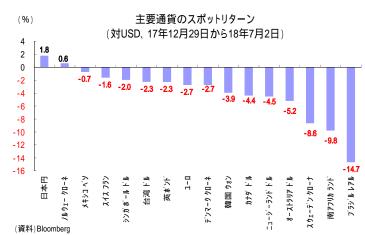
2018 年上半期を終えて~予測の王道は変わらず~

上半期の為替相場は過去 30 年間で 3 番目に狭いレンジとなった昨年を彷彿とさせる穏当なものだった。ドル/円相場は最高値 113.40 円(1 月 8 日)、最安値 104.64 円(3 月 26 日)の値幅 8.76 円という非常に小さい動きに終始した。このまま上下どちらにもプレイクできなければ、これまでの年間最小レンジ記録を 1 円以上更新することに。なお、104.64 円の安値まで押し込んだ材料は貿易戦争懸念であったが、この問題自体は今も払拭されてはいない。また、2 月には株価急落とこれに伴う円相場急伸という事態も見られたが、これを引き起こした米金利上昇への懸念も未だ健在。下半期のテーマも「中立金利に接近する FF 金利の引き締め効果」および「貿易戦争に係る市場心理の冷え込み」が主軸となりそうであり、リスクオフムードが台頭しやすい状況が続くと予想したい。やはり予測の王道としては、FF 金利が実質ベースでプラス圏を視野に捉えつつある中で、それが実体経済をいよいよ引き締める展開を心配することに尽きそう。

~「レンジである」という予想に付加価値はない~

本日から2018年も下半期に入る。色々な出来事はあったが、上半期の為替相場は過去30年間で3番目に狭いレンジとなった昨年を彷彿とさせる穏当なものだった。ドル/円相場は最高値113.40円(1月8日)、最安値104.64円(3月26日)の値幅8.76円という非常に小さい動きに終始した。このまま上下どちらにもブレイクできなければ、これまでの年間最小レンジ記録を1円以上更新することになる。ドル/円相場を104.64円の安値まで押し込んだ材料は貿易戦争懸念であったが、この問題自体は今も払拭されていない。また、2月には株価急落とこれに伴う円相場急伸という事態も見られたが、これを引き起こした米金利上昇への懸念も未だ健在である。前者は今週6日に追加関税500億ドルのうち340億ドルが先行的に実施されるという緊張感が拭えない状況にある。これに限らず、今後もこのトピックが浮上するのは目に見えていよう。また、後者も年内にFF金利の実質プラス転化が見込まれる以上、いよいよ実体経済へのダメージを想定せざるを得ない。

なお、巷では貿易戦争にも米金利高にも市場は不感症になっており、北朝鮮リスクが退潮となった今、あとは米経済の息切れをゆっくり待つだけという声もある。かかる状況下、必然的にドル/円相場の動きは昨年同様、穏当なもの(レンジ)に収まるという見方も多い。だが、次の段階として可能性が高そうな展開が「米経済の息切れ」ならば、尚の事、米金利の低下やリスク資産価格の調整そして円相場の



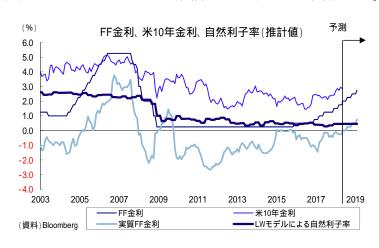
2018年7月2日 1

上昇に賭けるのが適切であるというのが筆者の基本認識である。実際、上半期、ドルに対してはっきりと上昇した主要通貨は円だけであり(前頁図)、為替市場全体ではドル高・円高という色合いが強かった。これは根本的に米経済の先行きを不安視する市場心理の表れと考えられ、本欄や『中期為替相場見通し』における基本認識は変える必要を感じていない。また、本線とはやや逸れるが、そもそも「レンジである」という予想に付加価値があるとは言えない。今が経済・金融情勢のターニングポイントで読みが難しいからと言って、「現状が続く」と考えるのは思考停止に他ならないだろう。

~王道は FF 金利の実質プラス転化による引き締まり~

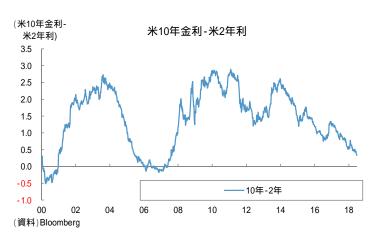
下半期のテーマも「中立金利に接近する FF 金利の引き締め効果」および「貿易戦争に係る市場心理の冷え込み」が主軸となりそうであり、リスクオフムードが台頭しやすい状況が続くと考えたい。その意味では上半期、いや過去 1 年と大して変わらない地合いが続きそうである。敢えてここに割り込んでくる攪乱材料があるとすれば、英国の EU 離脱(Brexit) 交渉が拗れて「合意なし(クリフエッジ)の離脱」に追い込まれることくらいだろうか。核放棄の可能性を模索する対北朝鮮交渉の行方も攪乱材料になりそうだが、ブレグジット交渉にしても貿易戦争懸念にしても、政治・外交情勢の先行きはそもそも予測不可能であり、こうして可能性がゼロではないことを指摘しておくことしか出来ない。

やはり予測の王道は FF 金利が実質ベースでプラス圏を視野に捉えつつある中で、それが実体経済をいよいよ引き締める展開を心配することだろう。繰り返し論じている点だが、FRB の政策運営は年内にも引き締めを意識した局面に入る(図)。6月 FOMC 声明文において「the federal funds rate is likely to remain, for some time, below levels that are expected to prevail in the longer run」とのガイダンス文言が



丸々削除されたのは、そうした局面変化を意識したものである。2019 年以降、毎会合、記者会見を 行うのも、より丁寧な情報発信が必要になるというパウエル FRB 議長の問題意識があるからだろう。

既に3%で頭打ちになっている米10年金利を見る限り、あとはカーブのフラット化・逆イールド化が完了するのを待つ段階に入っているように見受けられる(図)。フラット化ないし逆イールド化した時点で「もう利上げはできない」との市場見通しが支配的になっている可能性は高く、その際には米金利低下と共にドルが全面安となり円相場も騰勢を強めるというのが本欄の基本シナリオだ。ちなみに円は実質



実効為替相場ベースで全く割安感が解消されていない(5 月時点で長期平均対比▲22%の割安)。

2018年7月2日 2

みずほ銀行 | みずほマーケット・トピック

ドルが多くの通貨に対して下落で調整されるとした場合、やはり最も大きな受け皿になりやすいのは「円」と考えておくのが最も無難ではないだろうか。

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7月2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>

200年年月7月日	http://www.mizuhobank 発行年月日	k.co.jp/forex/econ.html (Archives) http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ backnumber.html 過去6か月のタイトル
2001年6月72日 オイン・アリアス・のソスケ 高色・マリス 大名 (1) 大田		
2014年9月9日		
2009年8月21日 3 - 〇四県最早子皇年紀にハタア人民機の発展 (2019年8月20日		
2019年9月20日 (コーコの条金の)・の音音・・素型とグリアの映著の一 2019年9月1日 (アルロ・アルリー・アルリー・アルリー・アルリー・アルリー・アルリー・アルリー・アルリー	2018年6月22日	週末版
本科を人を背景のから、他ので、最初で、から、中ので、から、中ので、から、中ので、から、で、ので、ので、ので、ので、ので、ので、ので、ので、ので、ので、ので、ので、の	2018年6月21日	
2001年8月19日	2018年6月20日	
2001年6月15日		
2018年6月1日		
2019年8月13日		
2019年8月12日 「アベルアノス条側「1958日)から32年 1951年8月1日 「アベルアノス条側「1958日) 「日本版 (外国人外海市の近け) 大井 (水江、ツ) (マー度長音から) 「日本版 (外国人外海市の近け) 大井 (水江、ツ) (マー度長音から) 「日本版 (外国人外海市の近け) 大井 (水江、ツ) (マー度長音が (アルリア) 「日本版 (アル		
2001年0月11日 「7000プレビュー・テーマは「中企会中にの開始を一つ 2001年0月2日 「東京東京 月田 できない。」 「東京東京 日田 田できない。」 「東京東京 日田 田できない。」」 「東京東京 日田 田できない。」」 「東京東京 日田 田できない。」」 「東京東京 日田 田できない。」 「東京東京 日田 田できない。」 「東京東京 日田 田できない。」 「東京東京 日田 田できない。」 「東京東京 日本		
2018年8月1日		
2018年6月1日		
2018年9月19	2018年6月7日	主要な景気先行指標の現状~世界経済の失速は露わに~
2018年9月1日		
2018年5月19日		
2018年5月39日 17年条の本書が外常企り機能以下できる。 2018年5月32日		
2018年5月29日		
2018年5月22日		
2018年月218日		
1921年5月21日		
2018年9月19日		
2018年9月19日		
2018年5月19日 教化するユーロ相談の現状法屋ピニンいて 2018年5月19日		
2018年9月16日		
2018年9月18日		
2018年9月16日		
2018年9月18日 養板のユー田殿诗の失意について 2018年9月8日 養板のユー田殿诗の失意について 2018年9月8日 教生の主要の生存時間について 2018年9月8日 大き利土をの変更を付いる時間について 2018年9月8日 大き利土をの変更を受ける毎月間について 2018年9月8日 大き利土をの変更を受ける毎月間について 2018年9月8日 大き利土をの変更を受ける毎月間について 2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 大り年金月が19-2018年9月8日 新日を収める砂味が20-2018年9月9日 新日を収める砂味が20-2018年9月9日 新日を収める砂味が20-2018年9月9日 新日を収める砂味が20-2018年9月9日 新日を収める砂味が20-2018年9月9日 日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日		
2018年3月19日 最近のユーロ圏経済の大瀬について 2018年3月8日 別々企業日空と円相様について 2018年3月8日 別々企業日空と円相様について 2018年3月27日 3世長長区(SDB東江事を発生で、7年)上げユーロルで、 2018年3月27日 日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日		
2019年5月9日 海外企業買収と円相解について 2019年5月1日 日銀金商収表表更大会を表更的に対して 2019年5月2日 大いシナリオへのリスタ点接・通商改製リスクは離在~ 2019年5月2日 日銀金商収表更変金金である。 2019年4月26日 日銀金商収表更変金金である。 2019年4月26日 末版(CGR放棄理金金を終えて・利止げはユーロ素にの観いに~) 2019年4月26日 末の金金型ける。核で、利止がよっかり、2019年4月26日 日銀金商収表決変金金でルビュー~機変正の決断はまだ条~ 2019年4月26日 日の日本産業を考力ピューーを要決の関係は一下 2019年4月26日 日の日本産業をランピュー・国産人の関係に応らされるべからず~ 本所能人及変変の対外電金の一動に 2019年3月3日 日を超る機能を終えて、一直で低い、開催したのイン・プロ6年4月20日 日本経過を表しまして、一定多べきがイント~ 2019年4月3日 日を超る機能を終えて、一直で低い、開催した。 2019年4月19日 日本経過を表しまして、一定多べきがイント~ 2019年4月19日 日本経過から終・回職を発きると受けて、一個をおり、 2019年4月19日 日本経過から終・回職を設定を表すて、一個をおり、 2019年4月19日 日本経過から終・回職を設定を表すて、一個をおり、 2019年4月19日 日本経過から終・回職を設定を表すて、一個をおり、 2019年4月19日 日本経過から終・回職を設定を表すて、一個をおり、 2019年4月19日 日本経過から終・回職を受けて、一の日本間からから 2019年4月19日 日本経過から終・回転を受けて、中間を対し、 2019年4月19日 日本経過から終・回転を受けて、中間を与しまして、 2019年4月19日 日本経過を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経過を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経過を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経過を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経過を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経過を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からから変し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからなのとない。 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからのとない。 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受し、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受して、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受して、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受して、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからを受して、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからからのと考しまして、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからのと考しまして、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからのと考しまして、 2019年4月19日 日本経収を対して、日本に対からからのと考しまして、 2019年4月19日 日本経収を対し、日本に対からからからからからからからからからからからからからからからからからからから		
2018年5月2日 メンシャリオへのリスタ点接〜通南族東リスクは繋在〜 2018年4月27日 日報金融政策支充金合・市場は116年、11月はユーロ底にの無いに〜) 2018年4月27日 日報金融政策支充金合・市場であか 2018年4月28日	2018年5月9日	海外企業買収と円相場について
2018年4月21日		
2018年4月27日 規本版(ECB設策理事会を終えて一利上げはユーロ高との戦いに〜) 2018年4月28日 投いちゅう間へ90%とどの繋がするか 2018年4月28日 日間登金融政策決定会合プレビューへ解手正の決断にませだ〜 2018年4月28日 日間登金融政策決定会合プレビューへ解手正の決断により場合。 2018年4月28日 日間登金融政策決定会合プレビューへ関手においます。 本邦婦人教育を対した。 本邦婦人教育を対した。 本邦婦人教育を対した。 本邦婦人教育を対した。 2018年4月19日 日本首報会談を持えて〜「古くて新しい問題」とライトハイザー対策〜) 2018年4月19日 日本首報会談フレビューへ見るべきポイント〜 2018年4月19日 日本首報会談フレビューへ見るべきポイント〜 2018年4月19日 日本版(ECB政策理事会議事実旨を受けて、明接なユーロ高懸念〜) 2018年4月19日 日本版(ECB政策理事会議事実旨を受けて、明接なユーロ高懸念〜) 2018年4月19日 日本版(ECB政策理事会議事実旨を受けて、明接なユーロ高懸念〜) 2018年4月19日 日本版(ECB政策理事会議事実旨を受けて、一切保証・日本のよる交渉政策へ) 2018年4月19日 日本のよる教教的教教学、米会会社上昇に頼れず〜〜 2018年4月19日 日本のよる教教的教教学、米会会社上昇に頼れず〜〜 2018年4月19日 日本のよる教教的教教学、米会会社上昇に頼れず〜〜 2018年4月19日 日本版のと呼を一部の関係につれて 日本のよる交渉政策へ) 2018年4月19日 日本版の上を実が発明の場所につれて 日本のよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりのよりの		
2018年4月28日 大い年金前1739からとう時報するか 2018年4月24日 日銀金散建設法金金合ツにとか一一機停止の決断はまだ売~ 2018年4月24日 日銀金散建設法金金合ツに、規則目根に対したも本のべからず~ 本外組入投資家の対対資金フロー動向(2018年3月分) 2018年4月20日 出来 新組入投資家の対対資金フロー動向(2018年3月分) 2018年4月18日 Mr 世界経済景温、を受けて~強まのと表した。 2018年4月18日 Hr 世界経済景温、を受けて~強まのと表した。 2018年4月18日 日米首間金銭を投資がレニューのよの表しい、地方が一会地表の登場へ 2018年4月18日 大坂 東京 大田		
2019年4月29日 日接金融政策決定会合プレビュー〜機能正の決敗にまだが〜 2019年4月29日 1810日 2019年4月19日 1812日 2019年4月19日 201		
2018年4月24日 ECB放棄電車の大ビュー〜重要決定前の露払い〜 2018年4月29日 割目を型場を対比当へ〜重要決定が必要が、 2018年4月18日 NH 世界経済界温と受けて〜強生のと競技会〜 2018年4月18日 NH 世界経済界温と受けて〜強生のと競技会〜 2018年4月18日 NH 世界経済界温と受けて〜強生のと競技会〜 2018年4月18日 AB 対象を設定が上に、一般のできませんで、対象を対して、2018年4月18日 AB 対象を関係を受けて〜強生のと関係を対して、2018年4月18日 AB 対象を関係を受けて〜空間を4月19日 AB 対象を観念が比とは、一般のできませんで、対象なのでは、2018年4月18日 AB 対象を関係を関係して、2018年4月18日 AB がままれて、2018年4月18日 AB がまままれて、2018年4月18日 AB がまままれて、2018年4月18日 AB がままままままままままままままままままままままままままままままままままま		
2018年4月23日 曽目を迎える於機杯ジション〜短期目線に振らまれるべからず~ 本形態人投資家の対対資金フロー動物(01983月分) 2018年4月17日 日東首脳会談を終えて一「古くて新しい問題とライトハイザー対策~) 2018年4月17日 日東首脳会談・レニーへ見るへきがイント~ 2018年4月17日 日東首脳会談・レニーへ見るへきがイント~ 2018年4月17日 日東首脳会談・レニーへ見るへきがイント~ 2018年4月17日 日東首脳会談・レニーへ見るへきがイント~ 2018年4月17日 日東京族(GCB政策理事会議事業員を受けて一切課なューロ高懸念~) 2018年4月17日 日東京族(GCB政策理事会議事業員を受けて一切課なューロ高懸念~) 2018年4月17日 日本設定・経営・日本の大学・日本の		
2018年4月20日		
2018年4月18日 Mir世界経済見温と受けて〜造まった警戒色〜 2018年4月16日 A替数報告書の正しい込み方〜陰点の整理〜 2018年4月18日 大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大		
2018年4月17日 日米首脳会談プレビュー〜見名ぐもボイント〜 2018年4月13日 温末版(ECB放棄理事会議事業員を受けて〜明確なユーロ高懸念〜) 2018年4月11日 ユーロ/ドル相鳴の鑑動を分が強った。 2018年4月11日 ユーロ/ドル相鳴の鑑動を分が、金外機の製点から〜 2018年4月11日 ユーロ/ドル相鳴の鑑動を分が、金外機の製点から〜 2018年4月11日 ユーロ/ドル相鳴の鑑動を分が、金外機の製点から〜 2018年4月11日 コーロ/ドル相鳴の運動を分が、金外機の製点から〜 2018年4月11日 コーロ/ドル相鳴の運動を分が、金外機の製点から〜 2018年4月11日 コーロ/ドル相鳴の運動を分が、金外機の製点から〜 2018年4月11日 温末版 (保護主義とドル交の関係性〜日本に求められる交渉戦略〜) 2018年4月1日 湿末版 (保護主義とドル交の関係性〜日本に求められる交渉戦略〜) 2018年4月1日 湿定為替レートと実勢相場の関係について 2018年4月1日 翌定為替レートと実勢相場の関係について 2018年4月2日 外貨準備情度通度の現状 (17年12月末)〜第二次多様化〜 2018年4月2日 の日に外を対象が到ら間 温末版 (日米全計長で)のより上が上でのリスのより上が上でのリスのより上が上でのリスのより上が上が多のよりとは上が上が多のよりとは、2018年3月27日 ユーロ圏経済は木当に撃石なのか? 2018年3月27日 ユーロの関格済は木当に撃石なのか? 2018年3月27日 2018年3月27日 2018年3月27日 2018年3月27日 2018年3月27日 2018年3月11日 選末版 (FOMCを終えて〜名実共に引き締め)局面へ〜) 2018年3月11日 温末版 (EOIS 改集す、利上げするのか?の関係所発を受けて〜 本邦地人投資家の対外資金フロー動向(2018年2月分) 2018年3月13日 ドグンパブルを置成を受けて〜ボストボルが小時代〜 2018年3月13日 第本次がルルル政権発足を受けて〜ボストボルが小時代〜 2018年3月13日 第本版と(EOIS 改集す・アルドリオの) 2018年3月13日 第本版と(EOIS 改集事会とを受けて、一体アが規制版太を排除か?〜 2018年3月18日 国産政策をデアルに関する者と、経験になりやテレローへ 2018年3月18日 国産政策をデアルに関するといといている場内により中でルローへ 2018年3月19日 国末版 (EOIS 改集事金を終えて〜現状造設とボストドラギの胎動〜) 2018年3月19日 国末版 (EOIS 改集事金を終えて〜現状造設とボストドラギの胎動〜) 2018年3月19日 国末版 (EOIS 改集事金がリレアーの場を入り下のまでしているのと入り下の場を入り下の		
2018年4月16日		
2018年4月13日 選末版(ECB政策理事会議事要旨を受けて、明確なユーロ高懸念~) 2018年4月11日 ユーロバル相談の鑑動き分析・金相談の意とで、 2018年4月9日 合数策略音書ガビューへ中長期的に明晴すべき~ 2018年4月9日 内場の基礎的策略選集へを制送、対して、		
2018年4月12日		
2018年4月1日 コーバル相場の価節を分析で全利機の観点から〜 2018年4月9日 円相場の基礎的繁報告書ルビューマー長期的に関節すべき〜 2018年4月6日 温末版 保護主義とル皮の関係性で日本に求められる交渉戦略〜) 2018年4月6日 温末版 保護主義とル皮の関係性で日本に求められる交渉戦略〜) 2018年4月4日 惣定為替レートと実勢相場の関係について 2018年4月4日 惣定為替レートと実勢相場の関係について 2018年4月2日 外貨準備構成温度の現状(17年12月末)〜第二次多様化〜 2018年4月2日 大学・大学・アウトとは1808年018末2月3日 コーロ服経済は本当に整石なのか? 2018年3月27日 ユーロ服経済は本当に整石なのか? 2018年3月28日 スインナリオへのリスク点様、安値な円安予想の終わり〜 2018年3月28日 温末版 (日後全利差)のははトリガーなのか~3つの注意点へ) 2018年3月28日 温末版 (日後の経済は不当に整石なのか? 2018年3月29日 温末版 (学度実効為發相場で見る各国温度の現状へ気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月16日 温末版 (実質実効為發相場で見る各国温度の現状へ気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月16日 記末後、実質実効為發相場で見る各国温度の現状へ気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月17日 日本版 (全国を受けて本本メトレアルを発度を受けて本本メトレアルを発度を受けて本がよりまかりから対象と対しておりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりまりま		
2018年4月10日		
2018年4月6日 出来版(保護主義ドル安の関係性~日本に求められる交渉戦略~) 2018年4月6日 だり(北非はないのか~貿易戦争で考える立ち位置~ 2018年4月3日 沙ラウディング・アウトとはBOR-OISスフレッド・動たな懸念~ 2018年4月3日 かラウディング・アウトとはBOR-OISスフレッド・動たな懸念~ 2018年4月3日 かラウディング・アウトとはBOR-OISスフレッド・動たな懸念~ 2018年3月30日 出来版(日米金利麦「398」はトリガーなのか~3つの注意点~) 2018年3月30日 出来版(日米金利麦「398」はトリガーなのか~3つの注意点~) 2018年3月26日 メインシナリオへのリスク点検~安直なPD安予想の終わり~ 2018年3月27日 一回艦済は本当に磐をなのか? 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2018年2月73日 出来版(FOMOを終えて~名宴共に「引き締め)馬面へ~)		
2018年4月5日 ドイツにまはないのか・貿易機争で考える立ち位置~ 2018年4月3日 クラウティング・アウトとLIBOR・OISスプレッド~新たな懸念~ 2018年4月2日 クラウティング・アウトとLIBOR・OISスプレッド~新たな懸念~ 2018年3月30日 鬼版 (日米金利尾3月30日) 出版 (日米金利尾3月30日) 出版 (日米金利尾3月30日) 出版 (日米金利尾3月30日) 出版 (日米金利尾3月30日) 出版 (日米金利尾3月30日) 出版 (日米金利尾36) (日本) 日本のか・2つの注意点~) 2018年3月27日 ユーロ圏経済は本当に磐石なのか・2 2018年3月28日 メインシナリオ・のリスク点後・安直な口央字型の終わり~ 2018年3月28日 出版 (FOMCを終えて~名実共に「引き締め」局面へ~) 2018年3月28日 出版 (FOMCを終えて~名実共に「引き締め」局面へ~) 2018年3月18日 温末版 (FOMCを終えて~名実共に「引き締め」局面へ~) 2018年3月18日 温末版 (美賀実効為替租場で見る各国通貨の現状~気まずい「円」の立ち位置~) 第4次メルケル政権患足を受けて~本バスト・メルケル時代~ 2018年3月18日 経験別からイメージするドル・日相場の「波」 2018年3月18日 経験別からイメージするドル・日相場の「波」 2018年3月18日 経験別からイメージするドル・日相場の「波」 2018年3月18日 通貨安競争でドルに勝てる春なし~標的になりやすい円~ 2018年3月8日 遺貨安競争でドルに勝てる春なし~標的になりやすい円~ 2018年3月8日 温度を競争でドルに勝てる春なし~標的になりやすい円~ 2018年3月8日 国総を連合を終えて~み戸が規度は大を修飾か?~ 2018年3月8日 国総要の程第レーリから何を読み取るか? 2018年3月8日 国と総をの理算と、リーカル・日相場への確認しまるはより~) 2018年3月5日 黒田総裁発音を受けて~今だから出来るチャレンジ~ 2018年3月5日 黒田総裁発音を受けて~今だから出来るチャレンジ~ 2018年2月12日 本版 (四番壁のが)トル・日相場への高速など~ 2018年2月2日 末版 (四番壁のが)ドル・日相場のが、全後~円高リスクとしての米金利上昇~ 2018年2月2日 スクグフレージュと懸えという語解~最近の指接1日入 2018年2月19日 スタグフレージュと懸えという語解~最近の指導的について~ 2018年2月19日 スタグフレージュと懸えといる前には下りから回答を発きしている「2018年2月19日 黒田総裁検徴について一戦者にはでいることを利は関節について~ 2018年2月19日 スタグフレージュと聴えといる所は関節について~ 2018年2月19日 スタグフレージュと巻を引きないて~一種者はより上、戦略」の修正を~ 2018年2月19日 黒田総裁検督でついて一戦者はより上、戦略」の修正を~ 2018年2月19日 黒田総裁検督でついて一戦者はより上、戦略」の修正を~ 2018年2月19日 アクブレーグ・アルド・日本に対した。 2018年2月19日 黒田総裁検督でついて一戦者はより上、戦略」の修正を~ 2018年2月19日 黒田総裁検督でついて一戦者はよりに対して一戦者は関節について~ 2018年2月19日 アクブレーグ・アルド・日本の経過を入り入れる経過でありまままままままままままままままままままままままままままままままままままま	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~
2018年4月4日		
2018年4月3日 クラウデムング・アウトとLIBOR-018スプレッド・新たな懸念~ 2018年3月30日 津底(日米金利差「3%」はトリガーなのか~3つの注意点~) 2018年3月27日 ユーロ圏経済は本当に磐石なのか? 2018年3月27日 ユーロ圏経済は本当に磐石なのか? 2018年3月28日 浸ンシナリオへのリスク点様や全質な円安予想の終わり~ 2018年3月28日 漫末版 (FOMOを終えて~名実共に「3]き締め」局面へ~) 2018年3月28日 漫末版 (FOMOを終えて~名実共に「3]き締め」局面へ~) 2018年3月10日 選末版 (実質実効為替相場で見る各国通貨の現状~気まずい「円」の立ち位置~) 2018年3月16日 選末版 (実質実効為替相場で見る各国通貨の現状~気まずい「円」の立ち位置~) 2018年3月17日 ジャンナリオへの場を発えて~現大・ボスト・メルケル時代~ 2018年3月18日 ドイツ・バブルを警戒すべきか? 2018年3月19日 建設版 (FOMOを終えて~現状追認とポスト・ドラギの胎動~) 2018年3月19日 温底版 (ECB政政事事会を終えて~現状追認とポスト・ドラギの胎動~) 2018年3月19日 温度版 (ECB政政事事会を終えて~現状追認とポスト・ドラギの胎動~) 2018年3月1日 にCB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1日 にB 登集の保第レート」から何を読み取るか? 2018年3月1日 にB 登集の保第レート」から何を読み取るか? 2018年3月1日 にB 登集を修算レート」から何を読み取るか? 2018年3月1日 日 製造業の保第レート」から何を読み取るか? 2018年3月1日 日 製造業の保第レート」から何を読み取るか? 2018年3月2日 メインシナリオへのリスク点様や一円高り選しの確度は高まるばかり~) 2018年2月2日 メインシナリオへのリスク点様や一円高り選しの確度は同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し		
2018年3月21日 外貨準備構成通貨の現状(17年12月末)~第二次多様化~ 2018年3月27日 ユーロ圏経済は本当に磐石なのか? 2018年3月26日 メインシナリオへのリスク点様〜安直な円安予想の終わり〜 2018年3月26日 メインシナリオへのリスク点様〜安直な円安予想の終わり〜 2018年3月27日 ユーロ圏経済は本当に磐石なのか? 2018年3月27日 民日は東年、利上げするのか?~関係筋発言を受けて〜 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16日 現末版(実育実効為着射場で見る各国通貨の現状〜気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月17日 第4次メルケル政権発足を受けて〜ボスト・メルケル時代〜 2018年3月18日 ドイツバブルを書成すっきか? 2018年3月18日 現末版(宝育実効為着射場で見る各国通貨の取状〜気まずい「円」の立ち位置〜) 第2018年3月18日 源末版(実育実力をおり、) 2018年3月19日 選末版(宝房を対して、一水ト・デライン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン		
2018年3月30日 週末版(日米金利差「3%」はトリガーなのか~3つの注意点~)		
2018年3月21日 ユーロ圏経済は本当に磐石なのか? 2018年3月28日 メインシナリオへのリスク自検~安直な円安予想の終わり~ 2018年3月28日 黒麻版(FOMCを終えて~名楽共に「引き締め」局面へ~) 2018年3月20日 正の居は来年、利上げするのか?~関係的発言を受けて~ 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28日 メインシナリオへのリスク点検〜安直な円安予想の終わり〜 2018年3月29日 週末版 (FOMCを終えて~名実共に引き締め)局面へ〜) 2018年3月16日 週末版 (安良は来年,利上げするのか〜 関係が高きを受けて〜 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16日 週末版 (実質束効為替相場で見る各国通貨の現状〜気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月15日 第4次メルケル政権衆足を受けて〜ボスト・メルケル時代〜 2018年3月12日 経験別からイメージするドル/円相場の「波」 2018年3月19日 週末版 (医CB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19日 通貨支競争でドルに勝てる者なし〜種的になりやすい円〜 2018年3月8日 通貨支競争でドルに勝てる者なし〜種的になりやすい円〜 2018年3月7日 ECB政策理事金が表して一人中に提供」拡大を排除か?〜 2018年3月7日 関連素の採算レート」から何を読み取るか? 2018年3月8日 黒田総裁参言を受けて〜今だから出来るチャレンジ〜 2018年3月2日 週末版 (四面強歌のドル/円相場〜円高見通しの確度は高まるばかり〜) 2018年3月2日 選末版 (四面強歌のドル/円相場〜円高見通しの確度は高まるばかり〜) 2018年2月27日 とCB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29日 との日の会議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 スタケ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 温末版 (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19日 温末版 (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19日 温末版 (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19日 温末版 (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19日 温末版 (当にアレグラットとが示した不安なま来 2018年2月19日 温末版 (選に到達した「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 「日本に、第二は外上が示した不安なま来 2018年2月1日 「日本に、第二は、第二は、第二は、第二は、第二は、第二は、第二は、第二は、第二は、第二は		
2018年3月23日 週末版(FOMCを終えて-名実共に「引き締め」局面へ〜) 2018年3月20日 ECBは末年、利上げするのか?、関係筋発言を受けて〜 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16日 週末版(実質案効為替相場で見る各国通貨の現状〜気まずい「円」の立ち位置〜) 2018年3月15日 第4次メルケル政権発足を受けて〜ボスト・メルケル時代〜 2018年3月13日 ドイツ・ブルと考証すべきか? 2018年3月13日 ドイツ・ブルと考証すべきか? 2018年3月13日 日 経験則からイメージするドル/円相場の「波」 2018年3月19日 週末版(ECB政策理事会を終えてへ現状追認とポスト・ドラギの胎動〜) 2018年3月8日 週末版(ECB政策理事会を終えてへ現状追認とポスト・ドラギの胎動〜) 2018年3月7日 ECB政策理事会を終えてへ現状追認とポスト・ドラギの胎動〜) 2018年3月7日 「製造業の採算レート」から何を誘み取るか? 2018年3月7日 「製造業の採算レート」から何を誘み取るか? 2018年3月5日 関連を関する。日 関連を受けて〜ペ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 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 メイシン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 「DOMC議事要旨(1月30〜31日開催分)〜試される胆力〜 2018年2月21日 本部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 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 週末版(本当にプレグジットは大丈夫なのか?〜不穏は「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?〜不穏は「第二段階」のスタート〜) 2018年2月1日 日 にりての基礎的需給環境〜4年ぶりの円買い起過に〜 2018年2月1日 黒田総裁続投について〜「戦荷」より戦過に〜 2018年2月1日 知末版(第131年上げの終点」〜米金利は頭打ちか、それとも続伸か〜) 2018年2月1日 神はり正しかったカーブのフラットにが示した不安な未来 2018年2月3日 潮末版(第131章上げりの終点・一大金利は頭打ちか、それとも続伸か〜) 2018年2月3日 河本の後で、マンシナリオへのリスの点検へ含ら、米金利は頭打ちか、それとも続伸か〜)		
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	2018年3月23日	週末版(FOMCを終えて〜名実共に「引き締め」局面へ〜)
2018年3月16日	2018年3月20日	
2018年3月15日 第4次メルケル政権発足を受けて〜ポスト・メルケル時代〜 2018年3月13日 ドイツパブルを警戒すべきか? 2018年3月19日 選末版 (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8日 通貨安競争でドルに勝てる者なしへ標的になりやすい円〜 2018年3月8日 通貨安競争でドルに勝てる者なしへ標的になりやすい円〜 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5日 開始裁発言を受けて〜今だから出来るチャレンジ〜 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 選末版 (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27日 大グシナリオーへの「大の食検」では、お野の人主ないるとは、大野の人主ないるとは、大野の人主ないるいるとは、大野の人主ないるとは、大野の人主ないるとは、大野の人主ないるとないるとは、大野の人主ないるとは、大野の人主ないるとないるとないるとないるとないるとないるとないるとないるとないるとないると	0010707:-	
2018年3月13日 ドイツバブルを警戒すべきか? 2018年3月18日 経験側からイメージするドル/円相場の「波」 2018年3月8日 週末版(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5日 累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3月2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 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2日 2017年の対米証券投資(TICレボート)について 2018年2月19日 スタヴ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(本当にブレヴ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(本当にブレヴ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16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19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 ②101年2月9日 週末版 ③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 フォルデン・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・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9日 週末版(ECB政策理事会を終えて~現状道認とポスト・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 週末版(四面楚歌のドル/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28日 屋CB役員会人事の読み方~今後への含意など~ 2018年2月23日 週末版 2018年2月23日 週末版 2018年2月23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15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19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 本版 2018年2月6日 本版 2018年2月7日 理末版 2018年2月7日 2018年2月7日 2018年2月7日 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検々高うい来通費 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検々高うい来通費 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検々高うい来通費 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検々高うい来通費 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検令を高うい来通費 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検令を高うい来通費 2018年2月7日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検令を高うないませんが表記を表記を持続しませんが表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表記を表		
2018年3月9日 週末版(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 ECB政策理事会プレビュー~APP「規模」拡大を排除か?~ 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 週末版(四面楚歌のドル/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接~円高リスクとしての米金利上昇~ 2018年2月27日 医CB投資会人事の読み方~今後への含意など~ 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 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(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16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17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19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月1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1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1日 週末版 2018年2月1日 週末版 2018年2月1日 週末版 2018年2月1日 週末版 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 日本版(を受けて、ペプウェル新体制を待つ了茨の道」~		
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 週末版(四面楚歌のドル/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26日 ECB投員会人事の読み方~今後への含意など~ 2018年2月28日 週末版 2018年2月29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~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 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(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17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17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18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2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 同びを受けて、バウエル新体制を待つ「茨の道」~ 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2月1日 FOMCを受けて、バウエル新体制を待つ「茨の道」~ 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2月1日 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2月1日 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2月1日 2018年2月1日 2018年2月1日 2018年1月30日 メインシナリオへのリスクム検々を含り、米温食・適商政策~		
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(四面楚歌のドル/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26日 ECB役員会人事の読み方~今後への含意など~ 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15日 ドル/円相場の水準感~円高はまだ始まったばがり~ 2018年2月15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 黒田総裁続投について~「戦術」よりも「戦略」の修正を~ 2018年2月16日 本版 2018年2月17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17日 温末版 2018年2月18日 温末版 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19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、ペパウエル新体制を待つ「天の道」~		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(四面楚歌のドル/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接〜円高リスクとしての米金利上昇〜 2018年2月26日 ECB投員会人事の読み方〜今後への含意など〜 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21日 2017年の対米証券投資(TICレボート)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(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19日 選末版 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19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月1日 下のどびよりに対した「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 国末版(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 日本版(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 アンドン・アンドン・アンドン・アンドン・アンドン・アンドン・アンドン・アンドン		
2018年3月2日 週末版(四面楚歌のドル/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26日 ECB投員会人事の読み方~今後への含意など~ 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 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 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14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19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月5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 同本版(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 「POMCを受けて~バウエル新体制を持つ「茨の道」~		
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26日 ECB役員会人事の読み方~今後への含意など~ 2018年2月23日 週末版 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~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 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16日 2017年の基礎的需給環境~4年よりの円買い超過に~ 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19日 次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 戸き形りになった円安見通しの「決定的に駄目な部分」 2018年2月5日 河き形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 FOMCを受けて、パウエル新体制を待つ「茨の道」~ 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検~危ろい米通貨・通商政策~		
2018年2月26日 ECB投員会人事の読み方〜今後への含意など〜 2018年2月23日 週末版 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20日 2017年の対米証券投資(TIG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19日 周末版(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19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月19日 週末版 選出総裁・公年ぶりの円買い超過に〜 2018年2月19日 週末版 2018年2月1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1日 ア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 フェルチールデルール・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・ア・		
2018年2月23日 週末版 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~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19日 週末版 2018年2月19日 週末版 2018年2月5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15日 ドルノ円相場の水準感~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14日 異田総裁裁役について~「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 河舎形りになった円交見通しの「決定的に駄目な部分」 2018年2月5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~バウエル新体制を待うし、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~バウエル新体制を待う「茨の道」~		
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~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 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 戸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 FOMCを受けて、パウエル新体制を待つ「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2月1日 スインシナリオへのリスク点検~危ろい米通貨・通商政策~		FOMC議事要旨(1月30~31日開催分)~試される胆力~
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 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、ペプウエル新体制を待つ「天の道」~ 2018年1月30日 メイシシナリオへのリスク点検~危ろい米通貨・通商政策~		
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 黒田総裁続役について~「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ァ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5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~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」、米金種(遠南政策~		
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 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~危ろい米通貨・通商政策~		
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 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~危ろい米通貨・通商政策~		
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、ペプウエル新体制を待つ「天の道」~ 2018年1月30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 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〜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〜危ろい米通覧・通商政策〜		
2018年2月2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を受けて一ペウエル新体制を待つ「変の道」~ 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検〜危うい米通貨・通商政策〜		
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~