

みずほマーケット・トピック(2023年4月26日)

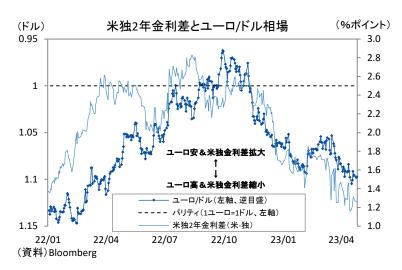
ユーロ/円相場、8年4か月ぶり高値の背景整理

ユーロが対円で一時 1 ユーロ=148 円台後半と 2014 年 12 月以来およそ 8 年 4 か月ぶりの高値を付けた。『中期為替相場見通し』では年内 150 円突破を元々想定しており、シナリオ通りである。8 年以上ぶりの高値を抜けたことで、改めて背景整理をしたい。巷説ではユーロ圏金利の先高観と円金利の先安観のコントラストが出たという解説が多いが、実態はそれだけとは言えない。確かに、ECB が「相対的なタカ派」としてのポジションに居残り、これが金利面からユーロ相場を押し上げるという流れはこれまでも論じてきた展開だ。しかし、需給環境の改善も見逃せない。昨年末以降、ドイツ貿易収支は著しく黒字方向へ切り返しており、ユーロ相場もこれに呼応している。暖冬とこれに伴う天然ガス価格下落の恩恵である。実際のところ、ECB がタカ派路線を継続できるのも暖冬を受けて天然ガス価格が下落し、実質所得環境が改善したという理由がある。結局、天候要因であり、天然ガス価格次第というユーロ圏の脆弱性は変わっていない。対円での続伸は金利・需給面のコントラストを踏まえれば十分腹落ちするものだろう。

~ユーロ/円、8年4か月ぶり高値の背景~

25 日の東京外国為替市場ではユーロが対円で一時 1 ユーロ=148 円台後半と 2014 年 12 月以来およそ 8 年 4 か月ぶりの高値を付ける動きが報じられた。翌 26 日には反落しているものの、8 年以上ぶりの高値を抜けたことで、改めて背景整理をしておきたい。なお、昨年来の『中期為替相場見通し』では年内 150 円突破を元々想定しており、足許の展開に意外感はない。

巷説ではユーロ圏金利の先高観と 円金利の先安観のコントラストが出た という解説が多いが、実態はそれだけ とは言えない。確かに、ユーロの対円 相場は「FRB よりも利上げが長引きそ うな ECB」と「新体制でも緩和を続ける であろう日銀」という対比が強く意識され、8 年以上ぶりの高値をつけた面も あるだろう。しかし、ユーロ相場の堅調 は対ドルでも同様であり、年初来高値 圏の 1.10 付近で推移している。 <u>為替</u>



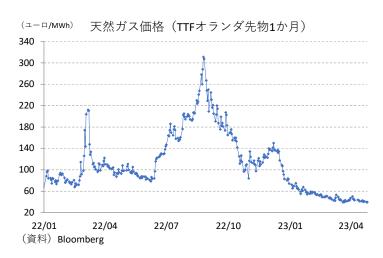
市場全体において、ECB が他中銀に比べ「相対的なタカ派」としてのポジションに居残り、これが金利面からユーロ相場を押し上げるという流れは年初来の『中期為替相場見通し』で強調してきた展開だ。事実、ユーロ/ドル相場は欧米金利差の動きに依存する部分が非常に大きく(図)、昨秋以来のユーロ高・ドル安を金利面から理解しようという立場はよくわかる。新体制でも緩和継続がコン

2023 年 4 月 26 日 1

センサスになっている日本の円に対し、ユーロが強含むことも金利面から必然の帰結と言える。

~ユーロ堅調を支える域内需給~

しかし、ユーロ相場の追い風は金利だけではなく、需給環境の改善も見逃せない。暖冬による天然ガス価格下落を背景にユーロ圏の需給環境が著しく改善に向かっているという点はやはり重要である。上述したように、ECBが「相対的なタカ派」としての立ち位置を維持し、金利の方向感が評価される状況にあるのも、マイナス成長確実と言われていた昨年10~12月期が暖冬によって予想以上に底堅く推移できたためだ。



それも突き詰めれば天然ガス価格下落に起因する実質的な所得環境の改善が景気を支えたのである。金利も需給も気候要因でユーロ売りがユーロ買いに転じる方向へ風が変わったというのが足許の堅調の最も本質的理由だろう。なお、天然ガス価格に関して言えば、パンデミック以前は10~25ドル/MWhだったので、現在の水準(40ドル前後)はそれでも正常化したとは言えない。

天然ガス価格下落の需給環境への影響はドイツ貿易収支とユーロ/ドル相場の図を一瞥すればよくわかる。ちょうど1年ほど前から始まっていたユーロ相場の下落は昨年9月下旬にはパリティ(1ユーロ=1ドル)割れの常態化に行き着いた。この時期、既に ECB は+75bp の利上げに着手していたが、こうした金利面の動きは評価されず、ドイツの貿易黒字消滅に象徴される需給環



(資料) macrobond

境に振らされた結果だったと言える(図中、点線四角部分)。当時、ロシアからドイツを筆頭とする EU への天然ガス供給が細り、割高なスポット価格で LNG 購入を強いられる状況にあった(今もその構図は変わっていないがスポット価格は下がっている)。結果、域内の需給環境は貿易黒字縮小ないし赤字転落に傾斜しやすくなる。それ自体は明らかにユーロ安の理由だが、ユーロ安それ自体も輸入を押し上げ赤字を拡げていた。昨年4~5月、世界最大を誇ったドイツの貿易黒字はその殆どが消滅し、昨年5月分について言えば、速報ベースでは赤字という見出しも踊った(その後、確報で小幅黒字に修正されている)。しかし、図示されるように、昨年末以降、ドイツ貿易収支は著しく黒字方向へ切り返しており、ユーロ相場もこれに呼応しているように見受けられる。

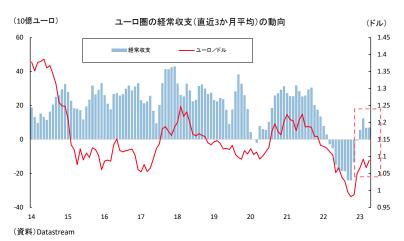
需給の激変を背景とする上昇や下落はユーロ相場にとって初めての経験ではない。昨年以前に パリティ割れが定着していた局面としてユーロ発足直後の 2000~2002 年があった。発足以前から 最適通貨圏(OCA)の条件を満たしておらず瓦解疑念が強かったユーロに対し為替市場の評価は

2023年4月26日 2

容赦ないものであった。このユーロ相場が上昇に転じた背景は 1 つではないが、「欧州の病人」と呼ばれたドイツ経済に復調の兆しが見られ」、貿易黒字も際立った増加基調に入っていた事実は指摘できる(前頁図、点線四角部分)。

~ユーロと円のコントラストは金利に限らず需給でも起きている~

ちなみに、こうした需給環境の改善 は域内全体で見ても明確であり、経 常収支の基調は年初からはっきり改 善し、これに応じてユーロ相場も押し 上げられている。「要するに天然ガス 価格次第なのか」と言われればそれま でだが、昨今の円相場同様、ユーロ 相場の現状と展望を検討するにあた っても、金利だけではなく需給の動向 を丁寧にウォッチすることが重要と考



えられる。8 年以上ぶりのユーロ/円相場の高値を総括するにあたっては、金利面は元より、一向に 貿易赤字解消の目途が立たない日本と、世界最大の貿易黒字に向かって順当な回復を続けるドイ ツとのコントラストが出た結果と考えると腹落ちするのではないだろうか。

> 市場営業部 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。

2023年4月26日 3

 $^{^1}$ 2003 年 12 月の The Economist 誌は当時のドイツ経済を「Sick man walking(歩く欧州の病人)」と表現した。その後、2004 年 11 月に「Germany on the mend (快方に向かう欧州の病人)」、2007 年 7 月に「Sick man no more(もはや病人ではない)」と順調にドイツ経済が復活する様子を形容している。

2003年月1日 日本 他のマンピュー・「COSの政策を担いため、 2003年月1日 日本 他のマンピュー・「COSの政策を担いため、 2003年月1日 日本 が表現が見なく一からいたが目的で、 2003年月1日 日本 が表現が見なりが利用する。 2003年月1日 日本 が表現が見なりが利用する。 2003年月1日 日本 が表現が見なりが用する。 2003年月1日 日本 が表現が見なりが用する。 2003年月1日 日本 が表現が見なりが用する。 2003年月1日 日本 が表現が見なしています。 2003年月1日 日本 が表現が見なりが用する。 2003年月1日 日本 が表現が見なりが見ないたからいまからいまからいまからいまからいまからいまからいまからいまからいまからいま	発行年月日	過去6か月のタイトル
2003年月9日	2023年4月25日	日銀、初会合プレビュー~YCC撤廃確率は40%~
2002年月19日		
2002年4月15日 といっとのでは、2002年4月15日 といっとのでは、2002年4月15日 といっとのでは、2002年4月15日 とのでは、2002年4月15日 とのでは、20		
2005年4月17日		
2002年4月14日	2023年4月17日	
2002年4月11日	0000年4日14日	
2002年月10日		
2003年4月7日 第一次所収収を		
2003年4月7日		
2023年3月8日 2023年31月8日 20		
2023年4月4日 日日東国政治政府を受けて、一般の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の		
2023年3月1日 3月1日 3月1日 3月1日 3月1日 3月1日 3月1日 3月1日		
2002年3月31日 日本語 第19年期の設施と今後の書面・円着物語とで 2002年3月31日 ()・2002年3月31日 ()・2002年		
2003年3月30日 第18年所の総議会争級の第2十円高額表示で 2003年3月20日 高東原原以出き着から「東京原産」の日本の場合で 2003年3月21日 高東原原以出き着から「東京原産」といての打」と発展の月頂いは緑小中〜) 2003年3月21日 高東原原以出き着から「東京原産」といての打」と発展の月頂いは緑小中〜) 2003年3月21日 高東原原以出き者から1924年 1920年		
2023年3月28日 ひったからできた。一日の日本では本たりの日本で観の中国には紹介中へ) 2023年3月28日 で500年4月17日		
2002年3月24日		
2002年5月23日		
# 2002年3月31日		
2023年3月1日		
認定権 2023年3月18日		
2023年3月18日		週末版
	2023年3月16日	ECBは「世紀の失策」を繰り返すか~利上げの行方~
	2023年3月15日	企業物価指数の現状と展望〜残る円安の爪痕〜
2023年3月3日		本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2023年2月分)
2023年3月10日		
2923年3月8日 1月国際改支統計を受けて一金条の当自員へ		
2023年3月7日 FR8と おれたおけられる調的なインフルの総念権を含ューロ版ですでは加速、政策理事会の争点は賞金に~ 2023年2月2日 日本におけられる調的なインフルへの総念権を含ューロ版ですでは加速、政策理事会の争点は賞金に~ 2023年2月2日 日本におけられる場所を表すて 2023年2月2日 日本におけられた 2023年2月2日 日本におけられた 2023年2月2日 日本におけられた 2023年2月2日 日本に対して 2023年2月2日 2023年2月2日 日本に対して 2023年2月2日 2023年2月2日 日本に対して 2023年2月2日 2023年2日 2023年2日 2023年2日 2023年2日 2023年2日 2023年2日 2023		
2023年9月8日 日本における「基礎的なインフ・庫」の要状と開発 2023年9月8日 2月8日 2月8日 2月8日 2月8日 2月8日 2月8日 2月8日 2		
2023年2月21日 日		
2023年2月28日 2023年2月27日 当日接続時代所侵略を受して 2023年2月27日		
2023年2月21日 相談監験		
2023年2月21日 利上げ来適のイケージが浸かないユーロ圏 2023年2月17日 利上げ来適のイケージが浸かないユーロ圏 2023年2月17日 利上げ来適のイケージが浸かないユーロ圏 2023年2月17日 本野橋人民貨 の計算 日本財産 では、日本野橋人民党の対対発のでは、中国・ 2023年2月16日 和田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田田		
2023年2月21日 利止げ飛速のイタージが添かないユーロ圏 2023年2月17日		
2023年2月19日 選集機・カナーシース 表別・一日 変 シーリー 2023年2月19日 選集機・大田 2023年2月19日 選集機・大田 2023年2月19日 選集機・大田 2023年2月19日 選集機・大田 2023年2月19日 国 2023年2月19日 コーロ風・インフレ期待の現状〜plvotは支持されず〜 2023年2月19日 コーロ風・インフレ期待の現状〜plvotは支持されず〜 2023年2月19日 コーロ風・インフレ期待の現状〜plvotは支持されず〜 2023年2月19日 コーロ風・インフレ期待の現状〜plvotは支持されず〜 2023年2月19日 コーロ風・インフレ期待の現状〜plvotは支持されず〜 2023年2月19日 コーロル・インフレ期待の現状〜plvotは支持されず〜 2023年2月19日 コーロル・インフレ期待の現状をplvotは大田 2023年2月19日 コーロル・インフレ期待の現状をplvotは大田 2023年2月19日 コーロル・インフレリース・クロール・インフレール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレール・インフレール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレール・インフレリース・クロール・インフレリース・クロール・インフレール・インスレールール・インスレール・インスレール・インスレール・インスレール・インスレール・インスレール・インスレール・インスレール・インスレール		
2023年2月17日 2023年2月18日 本邦10-12月期20P-234程215-10-2023年2月18日 本邦10-12月期20P-234程215-10-2023年2月18日 本邦10-12月期20P-234程215-10-2023年2月19日 1日紙 植田新体料への所感・理想から現実へ 2023年2月19日 2023年2月2日 本はトイリニュルはかれてしまうのかへ何が違うのか~ 2023年2月2日 2023年2月2日 本版に6028年2巻を終えて、毎日に8巻するニーロ相場の取引環境へ) 2023年2月2日 2023年2日2日 2023年2日2日		
2023年2月15日 本邦の-12月期の中へ3年後でもコロナ前~ 2023年2月16日 本邦の-2015度次のが対策をついた。 日銀、植田新体製への所感ーORA方式での整理~ 日銀、植田新体製への所感ーORA方式での整理~ 2023年2月19日 ユーロ側、インアレ製件の現状~photは支持されず~ 2023年2月19日 ユロー側、インアレ製件の現状~photは支持されず~ 2023年2月19日 コストの一側、インアレ製件の現状~photは支持されず~ 2023年2月19日 日本はドイリに追い抜かれてはようのか~何が違うのか~ 日本はドイリに追い抜かてはようのか~何が違うのか~ 2023年2月19日 日本はドイリに追い抜かてはようのか~何が違うのか~ 2023年2月2日 日本はドイリに追い抜かてはようのか~何が違うのか~ 2023年1月21日 国本版(当五の区間を収支を経てて事業)で高するプロイリにようのか~何が違うのか~ 2023年1月21日 日本はドイリ・円足退しに影響ない~ 2023年1月21日 日本版(当面のESBの変量を設定運営の考え方・「追い風を得てクカ派に持続性~) 2023年1月21日 日本版(当面のESBのを書級変運営の考え方・「追い風を得てクカ派に持続性~) 2023年1月25日 中国に対した「日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日本の日		
2023年月18日 末野根人投資家の別外資金フロー動向(2023年1月分) 日銀、植田新林県への所能・早憩から現象へ 2023年月19日 日銀、植田新林県への所能・早憩から現象へ 2023年月19日 2023年日19日 2023年日19日 2023年日19日 2023年日19日 2023年日19日 2023年日19日 2023年日19日 2023年日19日 2024年19月日 2024年19日日		
日親、楠田新林朝への所述・包み方式での整理~ 2023年2月10日 日親、権田林朝本のの所述・世想から現実へ~ 2023年2月10日 日親、徳田 新林朝への所述・世想から現実へ~ 2023年2月10日 日本はドイリに違い独かれてはまずの木(大) 日本はドイリに違い独かれてはまずる――――――――――――――――――――――――――――――――――――		
2023年2月19日 日銀、植田樹作制への所感~理想から現実へ~ 2023年2月19日 3末版 2023年2月19日	2023年2月14日	
2023年2月8日 2023年2月2日 2023年2月21日 2023年21	2023年2日13日	
2023年2月9日 2023年2月1日 日本はドイツに追いまかれてしまうのか~何が違っのか~ 2023年2月1日 日本はドイツに追いまかれてしまうのか~何が違っのか~ 2023年2月1日 日本はドイツに追いまかれてしまうのか~何が違っのか~ 2023年2月1日 日本はドイツに追いまかれてしまうのか~何が違っのか~ 2023年2月1日 日本はドイツに追いまかれてしまうのか~何が違っのか~ 2023年2月1日 日本はドイツに適いまかれてしまうのか~何が違っのか~ 2023年2月1日 日本は、日本版に自動を発えて一座著した関係していて 2023年1月20日 日本版 (日本版 大・ケーグ・日本版 大・大・グーク・日本版 大・グーク・日本版 大・グーク・日本成 大・グーク・日本の大・グーク・コーク・ローク・クーク・日本成 大・グーク・日本の大・グーク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローの ローク・ローク・ローク・ローの ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローの ローク・ローク・ローク・ローク・ローの ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・ローク・		
2023年2月8日 2023年2月8日 日本はドグリに急い抜かれてようのか~何が違うのか~ 1023年2月8日 日本はドグリに急い抜かれてようのか~何が違うのか~ 1023年1月8日 日本版に日の放棄事金を名て、服育に必要するこの問題について 2023年1月30日 2023年1月3		
2023年2月1日 日本は「イツに追い抜かれてしまうのか~何が違うのか~ 2023年2月3日 MF見通し上界修正と会身見通しの関係について 2023年2月3日 FOMCを終えて・ドルー円見通しに影響なら、回義・に改善するユーロ相場の取引環境~) 2023年1月30日 232年、最初の1か月を終えて〜 2023年1月20日 2023年1月30日 232年、最初の1か月を終えて〜 2023年1月21日 東東に当面のECBの金融設策事業の表え方・「追い風」を得て夕力派に持続性~) 2023年1月25日 特徴し関われたユーロ圏経済・金書からの復活?~ 2023年1月28日 PWの可見いりに実際の円表りりの下方 2023年1月20日 2023年1月10日 日級の対点と中間、1000年2019年1月20日 2023年1月10日 日級の対点と中B・小・馬の伊存は可能とのか? 2023年1月10日 日級の実施と乗りを受けて〜 吸収維持とも高い切れず〜 本が個人投資家の対外資金フロー動向(2022年12月分) を受されるユーロ圏のインフレーコブは加速中へ 2023年1月10日 国級は本当に繋んのか?〜 当節の風間を整理・ 2023年1月10日 国級は企業を受きを受けて、一般を開放を指する。 2023年1月10日 国級は企業を受けて、一般を開放を制造を受けて 2023年1月10日 国級は企業を受けて、一般を開放を制造・インパンド需要~) 2023年1月10日 国級は企業のかりで、当節の風間を整理・ 2023年1月10日 国級は企業のかりで、当節の風間を整理・ 2023年1月10日 国級は企業のからで、当節の風間を整理・ 2023年1月10日 国表版(依然残ら日本の関地)とが「大水保険」 2023年1月10日 国表版(2023年1月10日 日級の実施を受けて、一般を開放を対していたりと対しまりとな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		
2023年2月3日		
2023年2月3日		
2023年1月2日 POMOを終えて、トル/円見通しに影響なし~ 2023年1月27日 週末版 (当面のEOBの金融政策運営の考え方で「追し風」を得て夕か派に持続性~) 2023年1月27日 週末版 (当面のEOBの金融政策運営の考え方で「追し風」を得て夕か派に持続性~) 2023年1月28日 日銀かれたユーロ開送済・一量からの確定で~ 2023年1月28日 日銀ウが水と下沿の小下派の併存は可能なのか? 2023年1月29日 週末版 (当面のEOBの金融政策運営の考え方で「追し風」を得て夕か派に持続性~) 2023年1月29日 2023年1月29日 週末版(生最大の関連を学せる)を入るへ一輸入増加の次は輸出減少に?~) 2023年1月19日 田銀政策大変金含を受けて一現状機持とも言い切れず~ 本邦風人投資家の対外資金フロー動向(2022年1月7分) 2023年1月19日 田銀政策大変金含を受けて一型状機持とも言い切れず~ 2023年1月19日 田銀政策大変金含を受けて一型状機持とも言い切れず~ 本邦風人投資家の対外省金フロー動向(2022年1月7分) 2023年1月19日 田銀政策を国本の開創性~入国規模してハイウンド需要~) 2023年1月19日 田銀政策を国本の開創性~入国規模してハイウンド需要~) 2023年1月19日 国東本版生会が日本の開創性~入国規模してハイウンド需要~) 2023年1月19日 田銀の政策を関する協会整理・日銀の政策を関する協会整理・日銀の政策を関する協会整理・日銀の政策を目前との2023年1月21日 日銀の政策を関する協会整理・日銀Povt~ 2022年12月21日 日銀の政策を関する協会整理・日銀Povt~ 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 東本版 (EOB政策理事金を終えてベークニンナルレー)3%らではネイナ分というメッセージ~) 本本版人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMOを終えてトアビビ・クテプトと利上げ停止時期~ 2022年12月19日 第末版 (EOB政策理事金を終えてベークニンナルレー)3%らでは不十分というメッセージ~) 2022年12月19日 コネ版 (2024年1月月日 日日の日政策とフロー動向(2022年11月分) FOMOを終えてトアビビ・クテプトと利上げ停止時期~ 2022年12月19日 第末版 (EOB政策理事金ブレビュー~2つの注目点~ 2022年12月19日 日本人の円売りは・過性の整念で終わるのか? 2022年12月19日 国末版 (2025年1月月日 日日政策事金を受けて、6世間からでと受けて、7月日間を2024年1月日日 日本人の円売りは、30年日では解決しない根策を2022年1月日日 日本人の円売りは、30年日では解決しない根策を2022年1月日日 日本人の円売りは、2024年1月日日 日本人の円売りは、2024年1月日日日 日本人の円売りは、2024年1月日日日日の日本人が決めたいーーーーの研究 2022年1月1日日日日の日本人が表が表が表が表が表がありまた。1年日の日本人の日本の日本人の日本の日本人の日本人の日本人の日本人の日本人の日本人の		
2023年1月30日 22年、最初のから月を終えて〜高うほど業生ないドル安〜 2023年1月25日 本版・協画のESBの金融政策運営の多え方〜「最い風」を得てタカ派に持続性〜 2023年1月25日 2023年1月25日 2023年1月25日 2023年1月26日 投機の円買いいか「素密の円売り」の行方 2023年1月27日 日銀分派とFRBハト派の所存は可能なのか・ 2023年1月27日 日銀分派とFRBハト派の所存は可能なのか・ 2023年1月27日 日銀分派とFRBハト派の所存は可能なのか・ 2023年1月19日 日銀成決決定会合を受けて、現状健特とも言い切れず〜 本邦個人投資家の対外資金フロー動向 (2022年1月7分 2023年1月18日 2023年1月18日 2023年1月19日 2023年11月19日 2023年1月19日		
2023年1月25日 神風に敷われたユーロ圏経済~最悪からの復活?~ 2023年1月29日 日数の可覚いりに実需の円売りの行方 2023年1月20日 日銀やが派とFRBハト派の併存は可能なのか? 2023年1月20日 日銀を決定会会を受けて、現状機能とも言い切れず~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年1月分) 2023年1月18日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月18日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月18日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月19日 米12月雇用統計を受けて~現状機能とも言い切れず~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年12月分) 2023年1月19日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月19日 大12月雇用統計を受けて~思理筋なハト派解釈~ 2023年1月19日 大12月雇用統計を受けて~思理筋なハト派解釈~ 2023年1月25日 「MC議事要旨を受けて~23年利下げへの支持はゼロ~ 2023年1月27日 日銀い政策・定則を公益権といて、日本管理しましてる視底~) 2023年1月27日 日銀の政策・正関する結合とい 2023年1月27日 日銀の政策・正関する結合整理~日銀Pいの1~2022年12月21日 日銀の政策・正関する結合整理~日銀Pいの1~2022年12月20日 米・フレる強速を当然提する監督は大丈夫なのか 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 大1個人投資家の対対資金クロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~POEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月19日 メ制用人投資家の対対資金クロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~POEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月19日 2年、ドルノ円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 週末版 (15日内を持てよりの手) 日本を別のインシナリオとリスクの要約 2022年12月2日 表版 (15日の日本ラよりの上)国来版 (15日の日本ラよの子上の上)日本の日本シリの上目を記しまして、2022年11月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端が上を30年の上間で2022年11月29日 日本版 (15日の日本ラよの子上の日本リの日) 2022年11月21日 日本版との門内に日本を受けての場面に終むに不可の物価高)~ 2022年11月21日 日本版・2022年11月21日 日本版の日本の子に振りのと呼ばらにおいて、2022年11月21日 東京族が必要なコーー動向(2022年11月1日 展高難度の局面に終むに不可の物価高)~ 2022年11月19日 男素版 (15日の日本ラよりの日本		
2023年1月25日 神風に敷われたユーロ圏経済~最悪からの復活?~ 2023年1月29日 日数の可覚いりに実需の円売りの行方 2023年1月20日 日銀やが派とFRBハト派の併存は可能なのか? 2023年1月20日 日銀を決定会会を受けて、現状機能とも言い切れず~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年1月分) 2023年1月18日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月18日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月18日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月19日 米12月雇用統計を受けて~現状機能とも言い切れず~ 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年12月分) 2023年1月19日 日銀は本当に動くのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月19日 大12月雇用統計を受けて~思理筋なハト派解釈~ 2023年1月19日 大12月雇用統計を受けて~思理筋なハト派解釈~ 2023年1月25日 「MC議事要旨を受けて~23年利下げへの支持はゼロ~ 2023年1月27日 日銀い政策・定則を公益権といて、日本管理しましてる視底~) 2023年1月27日 日銀の政策・正関する結合とい 2023年1月27日 日銀の政策・正関する結合整理~日銀Pいの1~2022年12月21日 日銀の政策・正関する結合整理~日銀Pいの1~2022年12月20日 米・フレる強速を当然提する監督は大丈夫なのか 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 大1個人投資家の対対資金クロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~POEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月19日 メ制用人投資家の対対資金クロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~POEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月19日 2年、ドルノ円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 週末版 (15日内を持てよりの手) 日本を別のインシナリオとリスクの要約 2022年12月2日 表版 (15日の日本ラよりの上)国来版 (15日の日本ラよの子上の上)日本の日本シリの上目を記しまして、2022年11月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端をプレビュー~2021年1月29日 日本に続端が上を30年の上間で2022年11月29日 日本版 (15日の日本ラよの子上の日本リの日) 2022年11月21日 日本版との門内に日本を受けての場面に終むに不可の物価高)~ 2022年11月21日 日本版・2022年11月21日 日本版の日本の子に振りのと呼ばらにおいて、2022年11月21日 東京族が必要なコーー動向(2022年11月1日 展高難度の局面に終むに不可の物価高)~ 2022年11月19日 男素版 (15日の日本ラよりの日本	2023年1月27日	週末版(当面のECBの金融政策運営の考え方~「追い風」を得てタカ派に持続性~)
投機の円頂いりょう。実際の日本の		
2023年1月19日 週末版(史上最大の貿易赤字をどう捉えるか・輸入増加の次は輸出減少に?~)	2023年1月24日	
日銀政策決定会を受けて〜現状維持と高い切れず〜 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年12月分) 2023年1月16日 日銀は本当1動(2007年17年) 日銀は本当1動(2007年17年) 日銀は本当1動(2007年) 日銀版(全級表自 2007年) 日銀の政策を正開する論意を理へ日銀行がのことを表えて一円高を押し目とする根底~) 2027年12月2日 日銀の政策を正開する論意を理へ日銀行がのことでは1月20日 (2027年12月18日 日銀版(全の政策を正開する論意を理へ日銀行がのことを表えて一件高を押しましまる根底~) 2027年12月18日 日銀版(ECB政策理事会を表えて、イケーモナルレート3%らではホーケンというは全域を図がイデンシャル 2027年12月18日 日 日銀版(ECB政策理事金を表えて、イケーモナルレート3%らではホーケンというメッセージ~) 2027年12月18日 日銀版(ECB政策理事金を表えて、イケーモナルレート3%らではホーケンというは、日本のの企業を対して、中のでは、日本のの企業を対して、中のでは、日本ののでは、日本のでは	2023年1月23日	日銀タカ派とFRBハト派の併存は可能なのか?
本邦個人投資家の対外資金プロ一動向(2022年12月分) 2023年1月18日	2023年1月20日	週末版(史上最大の貿易赤字をどう捉えるか~輸入増加の次は輸出減少に?~)
2023年1月18日 懸念されるユーロ圏のインフレーコアは加速中~ 2023年1月18日	2023年1月19日	日銀政策決定会合を受けて〜現状維持とも言い切れず〜
2023年1月16日 日銀は本当二動へのか?~当面の展開を整理~ 2023年1月17日 漫末版(依然残る日本の閉鎖性~入国規制とインパウンド需要~) 2023年1月18日 漫末版 2023年1月18日 漫末版 2023年1月18日 選末版 2023年1月18日 2023年1月19日 2023年月日 2023年月日 2023年月日 2023年月日 2023年月日 2023年度堂の「重要な前提」と「パス」のおさらい 2022年12月21日 母の交貨等に関する協自整理・日銀門のセータン22年12月21日 日の交貨等に関する協自整理・日銀門のセータン22年12月21日 日の交貨等に関する協自を関する協自を関する場合を関する。		
2023年1月13日 選末版(依然残る日本の閉鎖性〜入国規制とインパウンド需要〜) 2023年1月10日 選末版 ※12月雇用結計を受けて〜無理筋なハト派解釈〜 2023年1月5日 回来版 FOMC議事要旨を受けて〜無理筋なハト派解釈〜 2023年1月6日 回来版 FOMC議事要旨を受けて〜23年料下げへの支持はゼロ〜 2023年1月4日 2023年月2月21日 週末版(史上最大の円安の年を終えて〜円高を「押し目」とする視座〜) 日飲の政策修正関する論点整理〜日銀Pvot〜 2022年12月21日 日飲の政策修正関する論点整理〜日銀Pvot〜 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月15日 本新億人投資家の対対資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて〜PCEビークアウトと利上げ停止時期〜 2022年12月15日 23年、ドル・P付上利上げ停止時期〜 2022年12月13日 23年、ドル・P付上利上げ停止時期〜 2022年12月19日 23年、ドル・P付上利上げ停止時期〜 2022年12月19日 23年、ドル・P付上利上がリスクの要約 2022年12月19日 日底の販策理事会プレビュー〜2003年12月5日 日本人の円売りは一急性の販金で終わるのか? 2022年12月5日 日本人の円売りは一急性の販金で終わるのか? 2022年12月2日 週末版 13月と日本人のア売りは一急性の販金で終わるのか? 2022年12月2日 週末版(135円合で考える「安い日本」〜名目円高では解決しない根深い問題〜) 2022年11月29日 日底協事要旨を受けて〜開き始かたFRBとの変〜 2022年11月29日 日本人の門売りは一急性の販金で終わるのか? 2022年11月29日 日本に警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 日本人の門売りは一場をかたFRBとの変〜 2022年11月29日 日本版 2022年11月29日 日本の関連を受けて〜開き始かたFRBとの変〜 2022年11月29日 日本教修大のよりにより性を受けて〜開き物なたFRBとの変〜 2022年11月18日 日本版 (本邦7〜9月期GDPを受けて〜開き物の正のよりによりを持て、PD の の の の つ つ つ 立 の で 日本	2023年1月18日	懸念されるユーロ圏のインフレ〜コアは加速中〜
2023年1月10日 米12月雇用統計を受けて〜無理筋なハト派解釈〜 2023年1月5日 月のMS議事要旨を受けて〜23年利下げへの支持はゼロ〜 2023年1月2月3日 2023年展望の1重要な前提上ビバスJのおさらい 2022年12月21日 日銀の政策修正関する論点整理〜日銀戸いむ〜 2022年12月21日 日銀の政策修正関する論点整理〜日銀戸いむ〜 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月16日 週末版(ECB政策理事会を終えて〜「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ〜) 2022年12月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMOを終えて〜POEビークアウトと利上に停止時期〜 2022年12月13日 米11月CPPを受けて〜円指場に対する見方は不変〜 2022年12月13日 23年、ドル/円相場のオインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 週末版 2022年12月19日 2022年12月1日 2022年11月19日 日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年11月29日 週末版 2022年11月29日 週末版 2022年11月29日 週末版 2022年11月29日 2022年11月29日 2022年11月29日 日本版 2022年11月29日 日本版 2022年11月29日 日本版 2022年11月29日 日本版 2022年11月21日 月費増税以上の成力を下したの年ぶりのCPI 2022年11月21日 月費増税以上の成力を下したの年ぶりのCPI 2022年11月18日 週末版(上校)のアンレを財本でしたの年ぶりのCPI 2022年11月18日 2022年11月19日 表面健皮の局立を下したの年ぶりのCPI 2022年11月18日 2022年11月19日 東高健皮の局立を下したの年ぶりのCPI 2022年11月19日 東高健皮の局立に挑せた区やを身体で大河下の物価高」〜 2022年11月19日 東高健皮の局立を小たの手がりのCPI 2022年11月19日 東高健皮の局立を小たの手がりのCPI 2022年11月19日 東高健皮の房立を小との手がりのCPI 2022年11月19日 東京健氏の子表でいるから一を持ちらいのよりに対するよ		
2023年1月6日 週末版		
2023年1月5日		
2023年1月4日 2023年展望の「重要な前提」と「バス」のおさらい 2022年12月21日 週末版(史上最大の円安の年を終えて~円高を「押し目」とする視座~) 2022年12月21日 日銀の政策修正関する論点整理~日銀炉いt~ 2022年12月10日 米インフル急減速を当然視する風潮は大丈夫なのか 2022年12月16日 円安で注目したし対内直接投資のポテンシャル 2022年12月16日 素末版(ECB政策理事会を終えて「ターミナルレート3%」ではホー分というメッセージ~) 2022年12月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて、PCEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月18日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月18日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 インパウンド復活は2023年春以降のテーマに 2022年12月9日 日また版 2022年12月9日 日また版 2022年12月9日 日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日 また警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年12月1日 また警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 この民籍・要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月28日 日の人籍・要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月28日 投機ポジョンで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 日本版(本邦7~9月期GDPを受けて~購買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月18日 フェル・新個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月18日 FRBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフロ標~ 2022年11月18日 東京ル・スで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月18日 コーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月18日 コーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月11日 週末版(2022年上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年12月23日 週末版(史上最大の円安の年を終えて~円高を「押し目」とする視座~) 2022年12月20日 日銀の政策修正関する論点整理~日銀Pivot~ 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のポテンシャル 2022年12月19日 週末版(ECB政策理事会を終えて~「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ~) 2022年12月16日 場市 (ECB政策理事会を終えて~「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ~) 2022年12月17日 米11月0円を受けて~円和場に対する見方は不変~ 2022年12月18日 米11月0円を受けて~円相場に対する見方は不変~ 2022年12月18日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 週末版 2022年12月19日 週末版 2022年12月19日 にCB政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 「クロス学工2月5日 にBの政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 「クロス学工2月5日 日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月5日 日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB 議事要旨を受けて~関き始めたFRBとの差~ 2022年11月29日 日本医受けて「関き始めたFRBとの差~ 2022年11月29日 フロスター・フロスター		
2022年12月21日 日銀の政策修正関する論点整理~日銀Pivot~ 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のボテンシャル 2022年12月16日 週末版(ECB政策理事会を終えて~「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ~) 2022年12月16日 週末版(ECB政策理事会を終えて~「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ~) 2022年12月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~PCEピークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月18日 米11月CPIを受けて~円相場に対する見方は不変~ 2022年12月18日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月18日 222年12月18日 222年12月19日 週末版 2022年12月19日 週末版 2022年12月19日 週末版 2022年12月19日 回来版 2022年12月19日 日本人の円売り」は・過性の懸念で終わるのか? 2022年12月2日 週末版(135円台で考える「安い日本」~名目内高では解決しない根深い問題~) 2022年12月2日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月29日 ECD議事要盲を受けて~利上げ幅縮小に新味なし~ 2022年11月29日 2022年11月21日 接機状ションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月19日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月19日 日表職との素力でよりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示した40年ぶりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示した40年ぶりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示した40年ぶりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示した40年ぶりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示した40年ぶりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示した40年ぶりのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示して40年次りのCPI 2022年11月19日 日本がの人対を示して40年次りのCPI 2022年11月19日 2022年11月19日 日本がの人対を示して40年次の公流が最後の大況~ 2022年11月19日 20		
2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のポテンシャル 2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のポテンシャル 2022年12月19日 海末版(EDB放策理事金を終えてベーターミナルレート3%」ではホー分というメッセージ〜) 2022年12月15日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えてベーPCEビークアウトと利上げ停止時期〜 2022年12月14日 米11月CPIを受けてベートは関い大きによりである。 2022年12月13日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 辺末版 EOB政策理事金プレビュー〜2つの注目点〜 2022年12月19日 週末版(35円台で考える「安い日本」〜名目円高では解決しない根深い問題〜) 2022年12月5日 「日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月2日 週末版(135円台で考える「安い日本」〜名目円高では解決しない根深い問題〜) 2022年11月2日 まだ態水が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 こEOB議事要旨を受けて〜開き始めたFRBとの差〜 2022年11月28日 FOMC議事要旨を受けて〜利上げ幅縮小に新味なし〜 2022年11月28日 別末版 2022年11月28日 漫末版(2022年0月分) 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3中の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3平均インフレ目標〜 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3平均インフレ目標〜 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3平均インフレ目標〜 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3平均インフレ目標〜 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3平均インフレ目標〜 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3平均インフレ目標〜 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年0月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇3中均インフレ目標〜 2022年11月16日 FRBは今、山本の場が収入を受けて〜所得収支の週流が最後の手札〜)		
2022年12月19日 円安で注目したい対内直接投資のポテンシャル 2022年12月16日 週末版(ECB政策理事会を終えて~「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ~) 2022年12月15日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~FCEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月13日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月13日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 北川月CPIを受けて~円相場に対する見方は不変~ 2022年12月19日 インパウンド復活は2023年春以降のテーマに 2022年12月5日 日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月5日 日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月5日 国末版(135円台で考える「安い日本」~名目円高では解決しない根深い問題~) 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月28日 ECB議事要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月28日 FOMC議事要旨を受けて~利上げ幅縮小に新味なし~ 2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月25日 投機ポジションで見るドル・田・ユーロ概況 2022年11月18日 最高難度の局面に状むFCB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 国末版(本邦7~9月期6DPを受けて~末買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FBBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標~ 2022年11月16日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月16日 二一日相場の現状と展望・金利・需給面の整理~ 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年12月16日 週末版(ECB政策理事会を終えて~「ターミナルレート3%」では不十分というメッセージ~) 2022年12月15日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~PCEピークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月14日 米11月CPIを受けて~円相場に対する見方は不変~ 2022年12月13日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月19日 週末版 2022年12月9日 週末版 2022年12月9日 日 ECB政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 2022年12月9日 日 ECB政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 2022年12月5日 「日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日		
2022年12月15日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年11月分) FOMCを終えて~PCEビークアウトと利上げ停止時期~ 2022年12月14日 米11月CPIを受けて~円相場に対する見方は不変~ 2022年12月13日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月12日 インパウンド復活は2023年春以降のテーマに 週末版 2022年12月9日 週末版 2022年12月6日 ECB政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 2022年12月5日 「日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日 週末版(135円台で考える「安い日本」~名目円高では解決しない根深い問題~) 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月29日 三のMC議事要旨を受けて~利上げ幅縮小に新味なし~ 2022年11月25日 週末版 2022年11月25日 週末版 2022年11月27日 過末版 2022年11月27日 過末版 2022年11月27日 過末版 2022年11月27日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月17日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて~購資力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月16日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて~購資力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) FRBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標~ 2022年11月16日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月17日 ユーロ相場の現状と歴堂~金利・需給面の整理~ 2022年11月17日 ユーロ相場の現状と歴堂~金利・需給面の整理~ 2022年11月17日 ユーロ相場の現状と歴堂~金利・需給面の整理~ 2022年11月17日 温末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
FOMCを終えて〜PCEピークアウトと利上げ停止時期〜 2022年12月14日		
2022年12月14日 米11月CPIを受けて〜円相場に対する見方は不変〜 2022年12月13日 23年、ドル/円和場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月12日 インパウンド復活は2023年春以降のテーマに 2022年12月19日 週末版 2022年12月6日 屋にB政策理事会プレビュー〜2つの注目点〜 2022年12月6日 ECB政策理事会プレビュー〜2つの注目点〜 2022年12月5日 国末版 (135円台で考える「安い日本」〜名目円高では解決しない根深い問題〜 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて〜開き始めたFRBとの差〜 2022年11月28日 FOMC議事要旨を受けて〜利上げ幅縮小に新味なし〜 2022年11月28日 現末版 (2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月29日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB〜多棒な「不況下の物価高」〜 2022年11月1日 最高難度の局面に挑むECB〜多棒な「不況下の物価高」〜 2022年11月1日 週末版(本邦7〜9月期6DPを受けて〜勝貫力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月1日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月15日 実質ペースで考えているか?〜蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月16日 下RBは今、何を考えているか?〜蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月16日 エーロ相場の現状と展生〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度・上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)	2022年12月13日	
2022年12月13日 23年、ドル/円相場のメインシナリオとリスクの要約 2022年12月9日 週末版 2022年12月9日 週末版 2022年12月9日 月日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月5日 「日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日 恵木版 (135円台で考える「安い日本」〜名目円高では解決しない根深い問題〜) 2022年12月1日 恵大管 (135円台で考える「安い日本」〜名目円高では解決しない根深い問題〜) 2022年11月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて〜開き始めたFRBとの差〜 2022年11月29日 FOMC議事要旨を受けて〜利上げ幅縮小に新味なし〜 2022年11月25日 週末版 2022年11月25日 週末版 2022年11月22日 消費増税以上の威力を示した40年ぶりのCPI 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月18日 週末版(本邦7〜9月期GDPを受けて〜購買力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月16日 下RBは今、何を考えているか?〜蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月15日 実質ペースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月16日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月16日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)	2022年12日14日	
2022年12月12日 インバウンド復活は2023年春以降のテーマに 2022年12月6日 ECB政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 2022年12月6日 「日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日 週末版(135円台で考える「安い日本」~名目円高では解決しない根深い問題~) 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月1日 また警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB護事要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月28日 FOMC議事要旨を受けて~利上げ幅縮ハに新味なし~ 2022年11月25日 週末版 2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて~購買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標~ 2022年11月16日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月16日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年12月6日		
2022年12月6日 ECB政策理事会プレビュー~2つの注目点~ 2022年12月5日 日本人の円売りJは一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月2日 週末版(135円台で考える「安い日本」~名目円高では解決しない根深い問題~) 2022年12月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月28日 2022年11月28日 2022年11月28日 2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 国末版(本邦7~9月期GDPを受けて~購買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月18日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月18日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月18日 年RBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標~ 2022年11月18日 ユーロ相場の現状と展皇〜金利・需給面の整理~ 2022年11月18日 ユーロ相場の現状と展皇〜金利・需給面の整理~ 2022年11月1日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年12月5日 「日本人の円売り」は一過性の懸念で終わるのか? 2022年12月1日		
2022年12月2日 週末版(135円台で考える「安い日本」~名目円高では解決しない根深い問題~) 2022年11月1日 まだ警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて~開き始めたFRBとの差~ 2022年11月28日 FOMC議事要旨を受けて~利上げ幅縮小に新味なし~ 2022年11月25日 週末版 2022年11月24日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月22日 消費増税以上の威力を示した40年ぶりのCPI 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 週末版 本邦7~9月期GDPを受けて~購買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月18日 お邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月18日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月18日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月18日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年11月18日 また警戒が必要なユーロ圏のインフレ情勢 2022年11月28日 FCB議事要盲を受けて〜開き始めたFRBとの差〜 2022年11月28日 GMC議事要盲を受けて〜用き始めたFRBとの差〜 2022年11月28日 週末版 2022年11月28日 週末版 2022年11月28日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むFCB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月18日 週末版 体邦7〜9月期GDPを受けて〜階質力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月18日 お相仏投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) FRBは今、何を考えているか〜で蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月18日 実質ペースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月18日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月18日 コーレ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月29日 ECB議事要旨を受けて〜開き始めたFRBとの差〜 2022年11月28日 ステレー・ FOMC議事要旨を受けて〜別上げ幅縮小に新味なし〜 2022年11月25日 ステレー・ 2022年11月25日 ステレー・ 2022年11月25日 大機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月22日 消費増税以上の成力を示した40年ぶりのCPI 2022年11月21日 最高推皮の局面に挑むECB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月18日 ステレー・ 3年版(本邦7〜9月期GDPを受けて〜勝買力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月16日 エーロ相場の現状と展皇〜金利・需給面の整理〜 2022年11月17日 ユーロ相場の現状と展皇〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 温末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月28日 FOMC議事要旨を受けて〜利上げ幅縮小に新味なし〜 2022年11月28日 週末版 2022年11月24日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月22日 消費増税以上の威力を示した40年ぶりのCPI 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月18日 週末版(本邦7〜9月期GDPを受けて〜購買力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?〜蘇るアロインフレ目標〜 2022年11月15日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月25日 週末版 2022年11月22日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月22日 消費増税以上の威力を示した40年ぶりのCPI 3022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB〜多様な「不況下の物価高」〜 2022年11月18日 週末版(本邦7〜9月期GDPを受けて〜購買力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?〜蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月15日 実質ペースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月24日 投機ポジションで見るドル・円・ユーロの概況 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて~騰買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標~ 2022年11月15日 実質ペースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年11月22日 消費増税以上の威力を示した40年ぶりのCPI 2022年11月21日 最高難度の局面に挑むECB~多様な「不況下の物価高」~ 2022年11月18日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて~購買力の悪化は悲惨な状況~) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?~蘇る平均インフレ目標~ 2022年11月16日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望~金利・需給面の整理~ 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年11月18日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて〜購買力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?〜蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月15日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月18日 週末版(本邦7~9月期GDPを受けて〜購買力の悪化は悲惨な状況〜) 2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 FRBは今、何を考えているか?〜蘇る平均インフレ目標〜 2022年11月15日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月17日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分) 2022年11月16日 実質ペースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月16日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月15日 実質ベースで考えるドル/円相場のオーバーシュート 2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)	2022年11月17日	本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年10月分)
2022年11月14日 ユーロ相場の現状と展望〜金利・需給面の整理〜 2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて〜所得収支の還流が最後の手札〜)		
2022年11月11日 週末版(2022年度上半期の経常収支状況を受けて~所得収支の還流が最後の手札~)		
2022年11月10日 金利面から見たドル/円相場の現状と展望		
	2022年11月10日	金利血から見たドル/円相場の現状と展望