

リスク回避でドル円 109 円台前半まで下落

GLOBAL MARKETS RESEARCH

チーフアナリスト 内田 稔
齋藤 賢斗

三菱 UFJ 銀行

A member of MUFG, a global financial group

令和 3(2021)年 7 月 20 日

前営業日の市況

ドル円は 109.88 で寄り付いた。東京時間はじり高に推移し、欧州勢参入直後に高値 110.03 まで上昇。しかし、幅広い年限で米金利が低下するなか、新型コロナウイルス感染拡大や原油価格下落が嫌気され、欧米の主要な株価指数が大幅に下落するなどリスク回避地合いが強まりドル、円ともに買われる展開となった。米国時間に米長期金利が 1.2% を下回ると、円に対してドル売りが優勢となり、ドル円は 5 月 27 日以来の安値 109.07 まで続落。その後、終盤には 109 円台半ばまで反発し、109.45 で引けている。(齋藤)

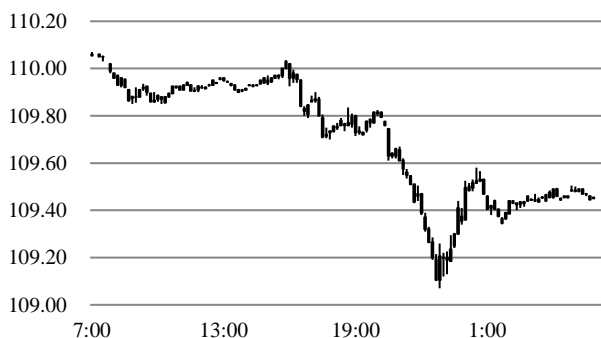
本日のポイント

リスク回避がドル円下落の主因とされるが、クロス円下落が 6 月から始まっていた点に注目。これは、世界的にインフレ高進との見方が和らぎ、日本のインフレ期待もピークアウトした時期に概ね一致する。この為、円高の背景は、日本の実質金利(=名目金利-インフレ期待)が上昇し、安値圏にあった円が持ち直しつつある結果と言える。米国の株安・長期金利低下ともやり過ぎ感があり、持ち直す可能性は十分。ただ、再び資源価格が上昇したり、サプライチェーンの寸断が長引くとの理由から、インフレ期待が高まらない限り、米金融政策の正常化を柱とするドル円上昇シナリオは影を潜めそう。当面 109 円割れのリスクに注意したい。(内田)

本日のディーラー予想

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
108.90~109.90	1.1740~1.1840	128.50~129.70

前営業日のドル円相場推移



直近1年のドル円相場推移



(出所) グラフは Bloomberg EBS、文中の為替データは弊行 4 本値

市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	109.88	110.03	109.07	109.45
EUR/USD	1.1812	1.1824	1.1764	1.1799
EUR/JPY	129.82	129.82	128.90	129.16
GBP/USD	1.3762	1.3762	1.3655	1.3673

	終値	(前日比)
日経平均	27,652.74	- 350.34
ユーロストック 50	3,928.53	- 107.24
FTSE100	6,844.39	- 163.70
ダウ工業	33,962.04	- 725.81
ナスダック	14,274.98	- 152.26
上海総合指数	3,539.12	- 0.18
CRB 商品指数	205.59	- 6.99
WTI 原油先物	66.42	- 5.39
金先物	1,809.20	- 5.80
VIX 指数	22.50	+ 4.05

※OPEN は日本時間午前 9 時、CLOSE は日本時間翌日午前 7 時。
(米国夏時間は日本時間翌日午前 6 時)

前営業日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	結果

時刻	地域	イベント
	日	月例経済報告

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	-0.127 %	-0.003 %	0.015 %	-0.010 %
独国債	-0.691 %	-0.007 %	-0.386 %	-0.033 %
米国債	0.217 %	-0.006 %	1.190 %	-0.102 %
英国債	0.081 %	-0.037 %	0.560 %	-0.066 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	-0.035 %	+ 0.000 %
ユーロ円金利先物	100.080 p	+ 0.000 p
円-LIBOR6 カ月	-0.06683 %	+ 0.00384 %
円-TIBOR6 カ月	0.11636 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	0.10 %	+ 0.00 %
米国 TB3 カ月	0.0355 %	- 0.0076 %
USD-LIBOR6 カ月	0.15175 %	- 0.00038 %
EURIBOR6 カ月	-0.51500 %	+ 0.00000 %
GBP-LIBOR6 カ月	0.09888 %	- 0.00025 %

※「米国 FF Rate」のみ as of 7 月 16 日

(出所) 為替のデータは弊行 4 本値、その他のデータは Bloomberg

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
8:30	日	CPI(全国、前年比、6月)	0.2%	▲0.1%
8:30	日	CPI(全国、除生鮮、前年比、6月)	0.2%	0.1%
8:30	日	CPI(全国、除生鮮エネ、前年比、6月)	▲0.2%	▲0.2%
17:00	ユ	経常収支(季調済、5月・億ユーロ)	---	228
21:30	米	建設許可件数(6月・万件)	169.6	168.3
21:30	米	住宅着工件数(6月・万件)	159.0	157.2

時刻	地域	イベント
10:30	中	ローンプライムレート公表
16:30	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演
18:30	ユ	7年債入札(ドイツ)

照会先：三菱 UFJ 銀行 グローバルマーケットリサーチ シニアアナリスト 井野 鉄兵

当資料は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定のお客様のニーズ、財務状況又は投資対象に対応することを意図しておりません。また、当資料は、適用法令上許容される範囲内でのみ利用可能であり、当資料の頒布を制約する法令が存在する地域の方によって利用されることを意図しておりません。当資料内のいかなる情報又は意見も、預金、有価証券、デリバティブ取引その他の金融商品の売買、投資、保有などを勧誘又は推奨するものではありません。

当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性、適時性、適切性又は完全性を表明又は保証するものではなく、当行、その子会社又は関連会社は、お客様による当資料の利用等に関して生じうるいかなる損害についても責任を負いません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。

また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。

当行は、当資料において言及されている会社と関係を有し、又はかかる会社に対して金融サービスを提供している可能性があります。当行のグループ会社は、当資料において言及されている証券又はこれに関連する証券について権利を有し、又はこれらの証券の引受けを行っている可能性があります。また、これらの証券又はそのポジションを保有している可能性があります。

当資料の内容は予告なしに変更することがあり、また、当行、その子会社又は関連会社は、当資料を更新する義務を負っておりません。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。当行の書面による許可なく複製又は第三者、個人顧客もしくは一般投資家への配布をすることはできません。

(株式会社三菱 UFJ 銀行 ロンドン支店のみに適用される情報開示)

株式会社三菱 UFJ 銀行 (以下「MUFJ Bank」) は、日本で設立され、東京法務局 (会社法人等番号 0100-01-008846) において登記された有限責任の株式会社です。

MUFJ Bank の本店は、東京都千代田区丸の内二丁目 7 番 1 号 (郵便番号 100-8388) に所在しています。

MUFJ Bank ロンドン支店は、英国会社登録所において、英国支店として登録されています (登録番号 BR002013)。

MUFJ Bank は、日本の金融庁によって認可及び規制されています。MUFJ Bank ロンドン支店は、英国ブルーデンス規制機構より認可を受けており (FCA/PRA 番号 139189)、英国金融行為監督機構の規制とブルーデンス規制機構の限定された規制の対象となっています。英国ブルーデンス規制機構による MUFJ Bank ロンドン支店の規制の範囲の詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。