

# ドル/円相場のトレード戦略

## ■ 中長期展望

2017年も半分を過ぎてきました。年前半を振り返るとともに、年後半の展望を考えてみたいと思います。

### 【ドル/円 週足】



2017年は前年のトランプ・ラリーの流れを受け、年初に118円60銭の高値をつけました。

2016年12月にFRBが利上げを実施、堅調な足取りを続ける米国経済を前提に本年も継続的に利上げが実施されると予想されること、トランプ新大統領の経済政策（大規模なインフラ投資、大幅減税）への期待を背景にドルが上昇するシナリオが市場の大勢を占めていました。

しかし、実際には年初の118円台が今年の高値となり、ドルは軟化し4月には108円13銭の安値をつけています。

ドル安の背景には、米新政権の経済政策実施が遅延していること、シリア攻撃に端を発した地政学リスクの高まりを受けた北朝鮮リスクの顕在化、さらにはトランプ政権のロシアゲート疑惑などが挙げられます。

その後は114円37銭まで値を戻すも、108円81銭まで下落、114円49銭まで再浮上後再び110円割れと、明確な方向性を描けない動きが続いています。

このような状況の中、年後半の展望を考える場合、最も注目すべきは米国の実体経済といえます。

FRBは年内後一回以上の利上げを考えており、さらにバランスシート縮小の開始も確実視しています。FRBの見立てを前提に考えると、年後半のドル/円のメインシナリオは、ドルの緩やかな上

## ドル/円相場のトレード戦略

昇となるでしょう。ただし、実際の経済指標はやや斑模様となってきており、市場では米景気拡大に懐疑的な見方もあり、ドルの上値も限られたものとなる可能性が高く、年初の高値 118 円台が上限かもしれません。

リスクシナリオとしては、ロシアゲート疑惑や対日貿易政策などトランプ政権発のサプライズの円高が挙げられます。今年安値の 108 円を割り込むような場合には、何か新しい材料が出ている可能性が高く、大幅な円高には警戒する必要があるでしょう。

### ■ 短期展望

先週は、109 円台前半で始まったものの、朝鮮半島情勢を巡る緊張が和らいだことから、ドルの下値不安が若干後退し、さらに米小売売上高が予想を上回ったことを受け 110 円 95 銭 まで上昇しました。

しかし、週末には米連邦準備公開市場委員会（FOMC）の議事要旨がハト派寄りを受け取られたため、米国の利上げ期待が後退し、108 円 60 銭まで下落し、109 円台前半で週を越えています。

今週もドルの上値の重い状況が予想されます。

前週、前々週と上値抵抗となった 111 円付近が当面の上値めどと意識され、戻り売り圧力が強まりそうです。

ただし、25 日にはジャクソンホールでの経済シンポジウムでイエレン FRB 議長の講演が予定されており、それまでの間は様子見姿勢が強まり、ドルは大きくは動きにくいでしょう。

したがって、今週も先週同様 108 円～111 円での模様眺めムードの強いレンジ相場を予想します。