



Weekly Market Monitor

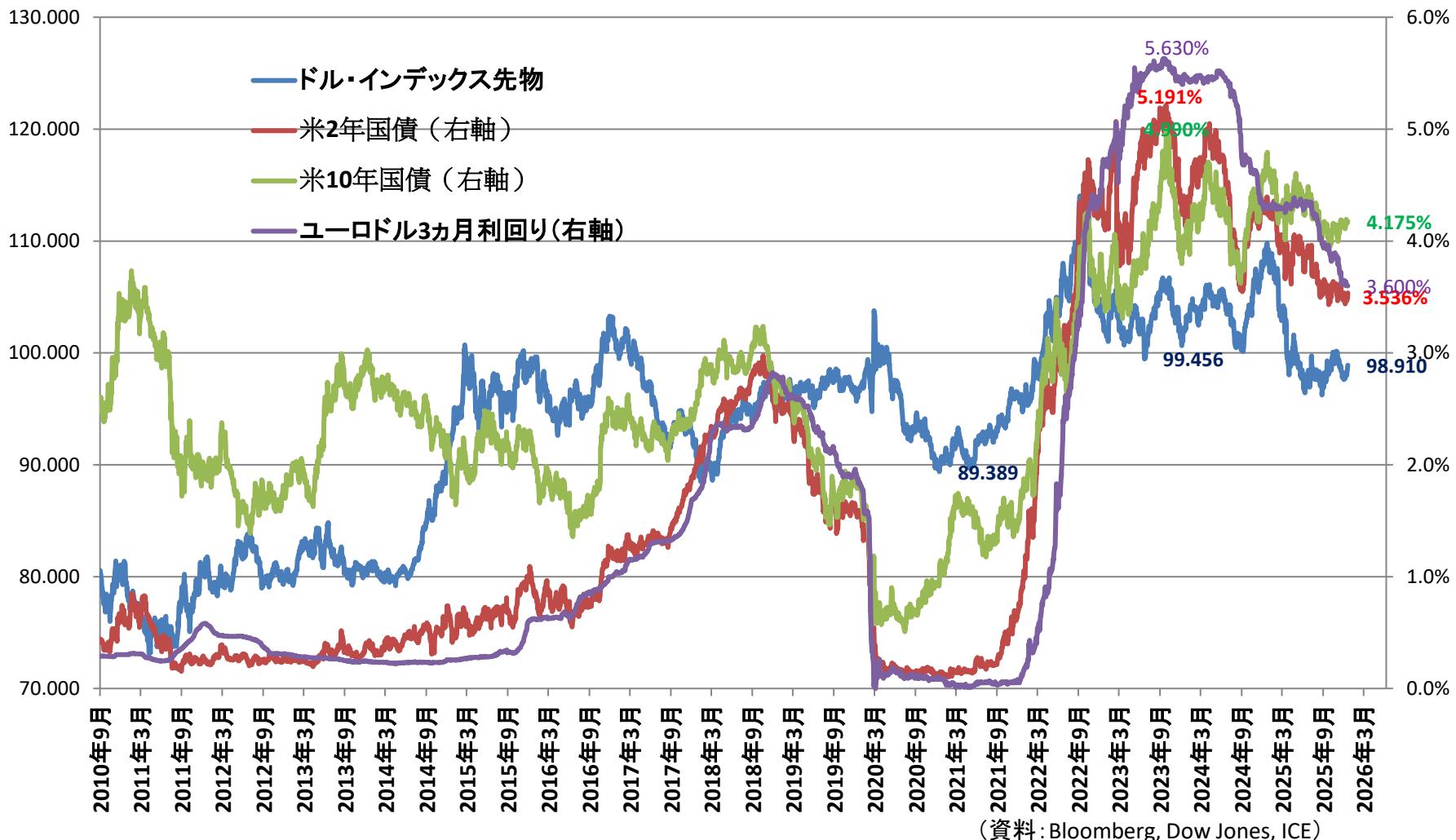
---為替編---

2026年1月9日データ迄収録

為替動向

---ドルインデックスは米景気鈍化懸念・米政策金利低下観測から低下傾向--

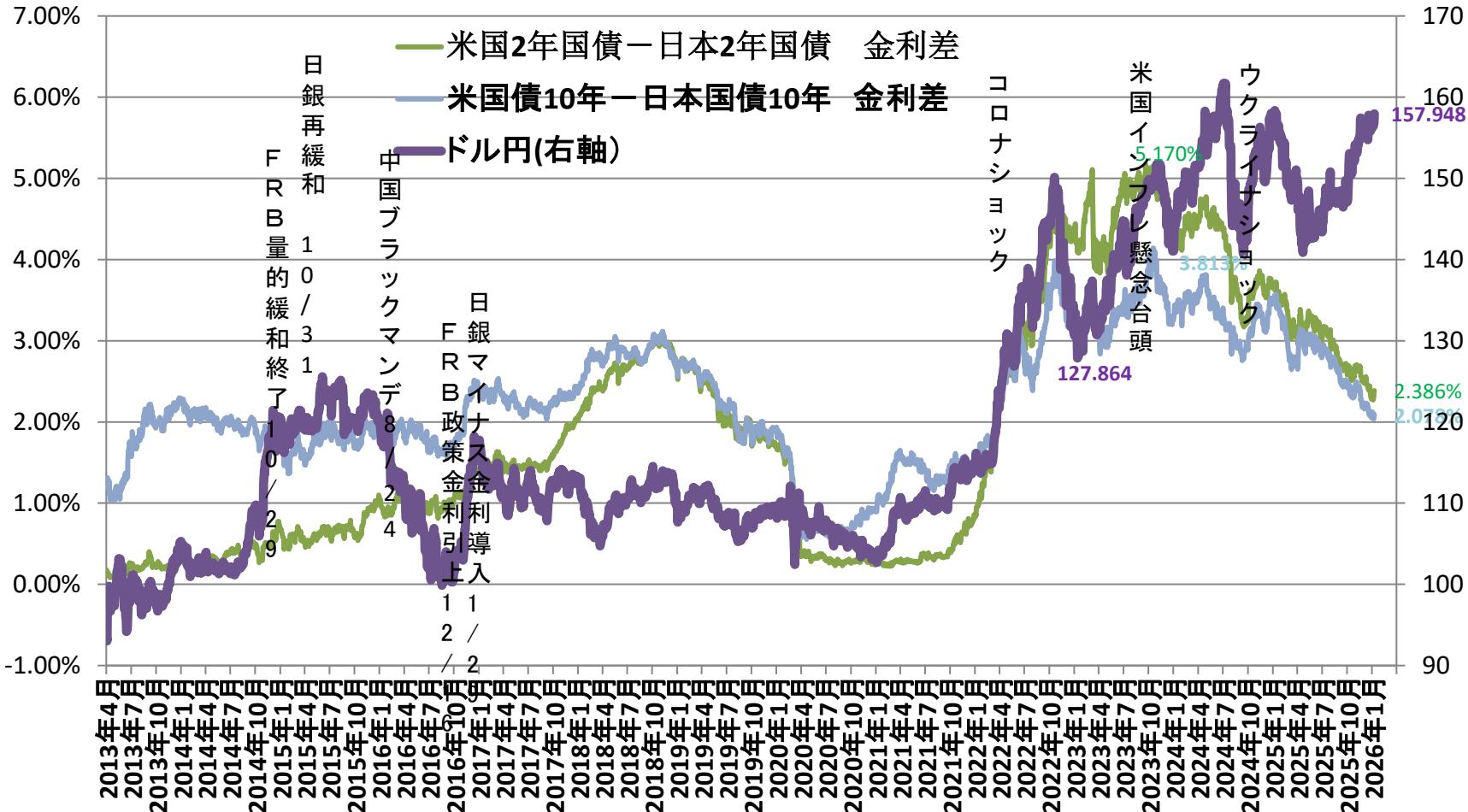
ドル・インデックスと米金利



円の対ドルレート

---日米金利差ピークアウトから縮小トレンド---

日米国債利回りと対ドル円相場

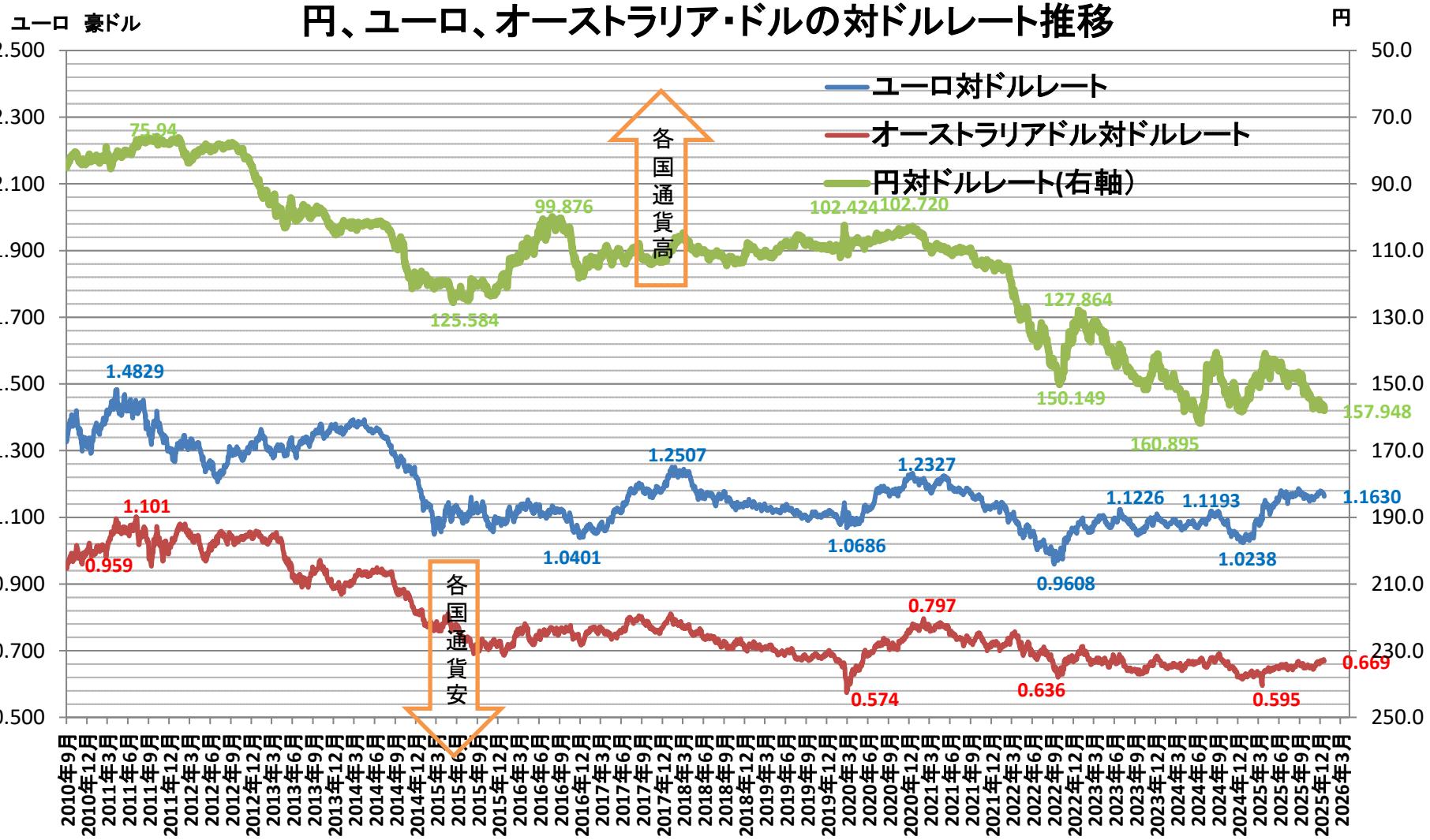


(資料:Bloomberg)

円・ユーロ・豪ドルの対ドルレート

---円は円売りによる短期収益獲得の標的に---

円、ユーロ、オーストラリア・ドルの対ドルレート推移

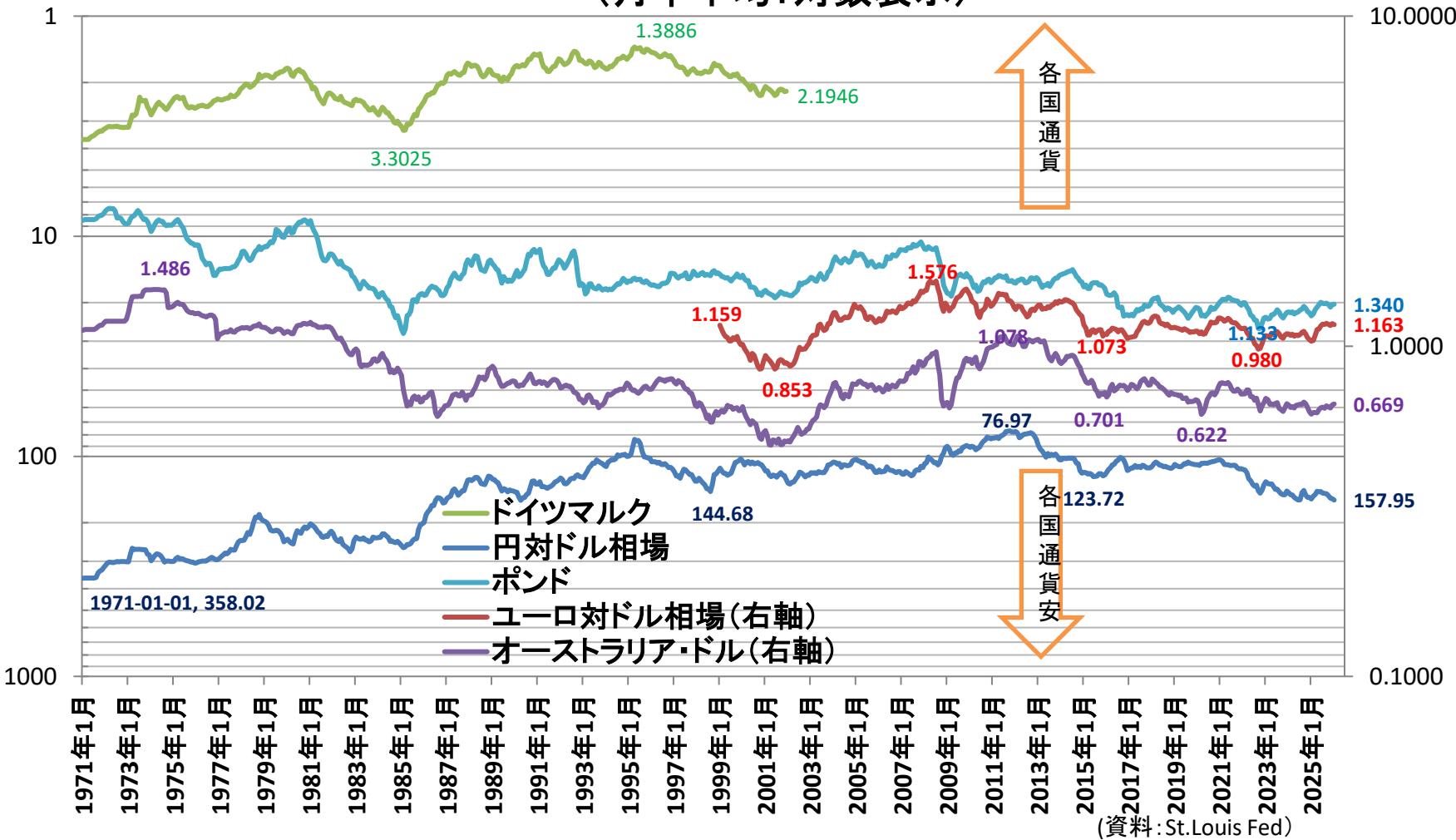


(資料:Bloomberg)

円・ユーロ・ポンド・豪ドルの長期対ドルレート

--名目金利差を織り込んでドル高は修正局面--

円、ユーロ、ポンド、オーストラリア・ドルの対ドルレート推移 (月中平均:対数表示)

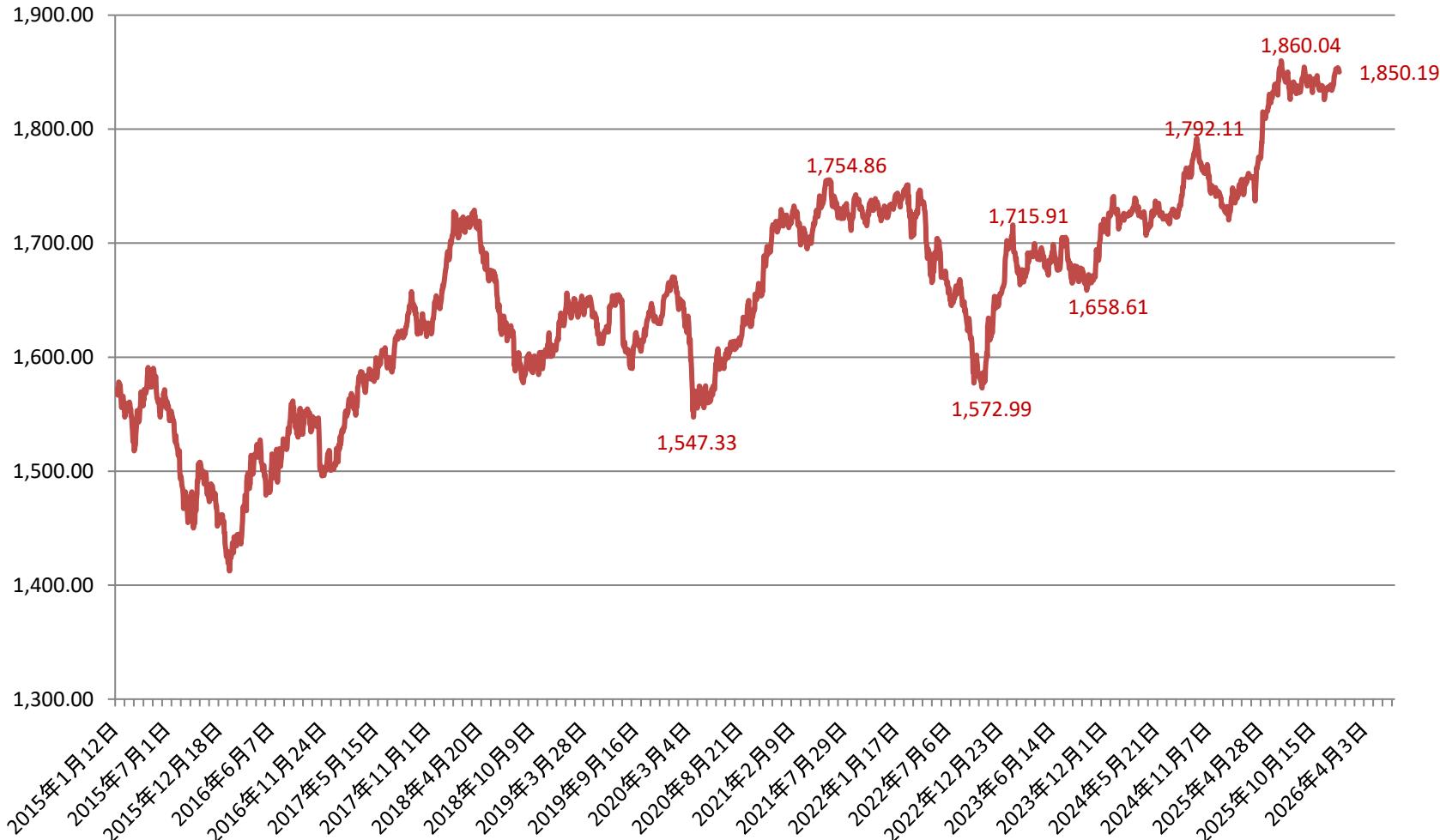


(資料:St.Louis Fed)

新興国通貨

---新興国通貨は対ドルで上昇継続も一服---

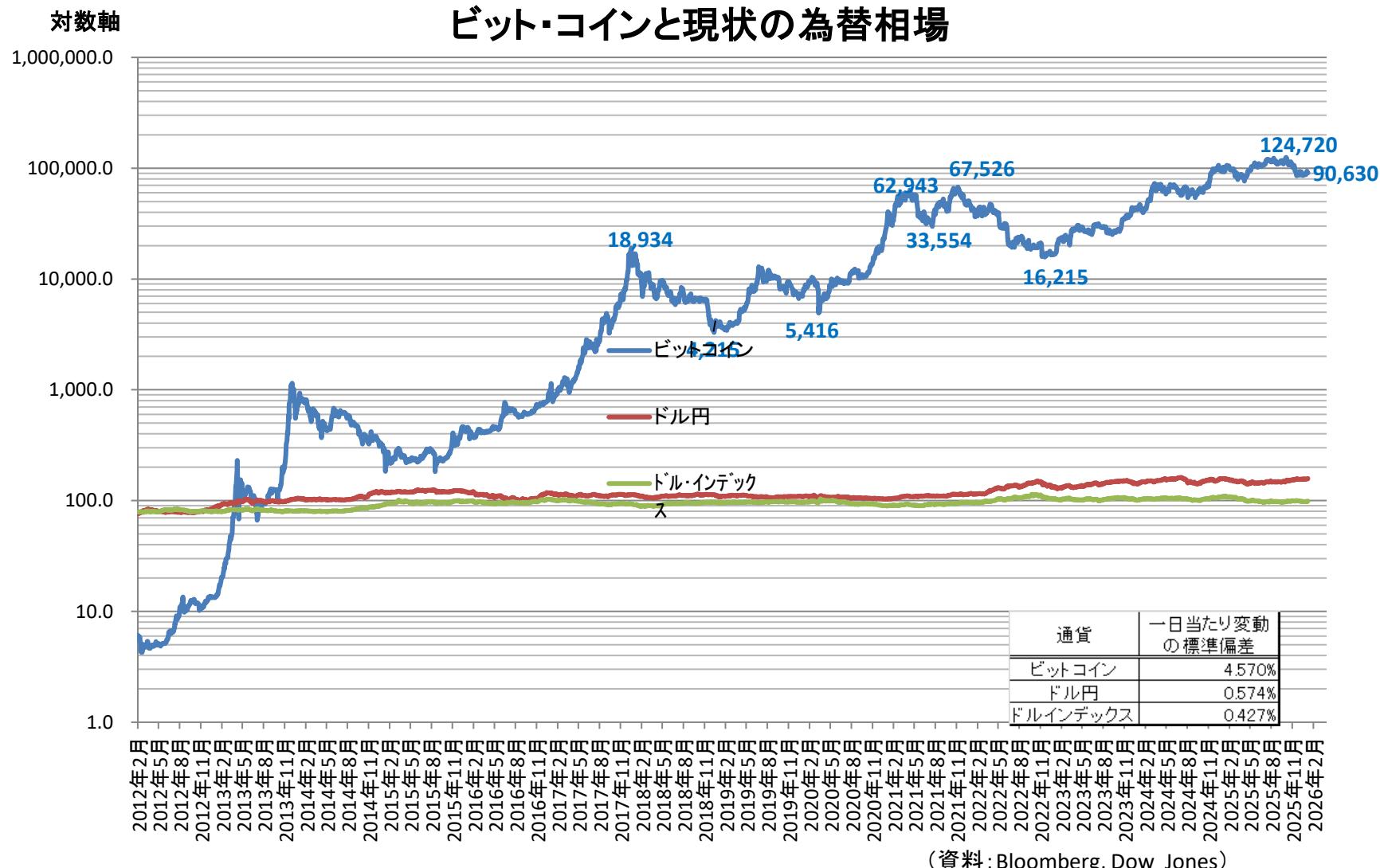
MSCI International Emerging Market Currency Index



(資料:MSCI)

ビットコインと為替動向 (対数表示)

---投機資金の受け皿になり、膨張---

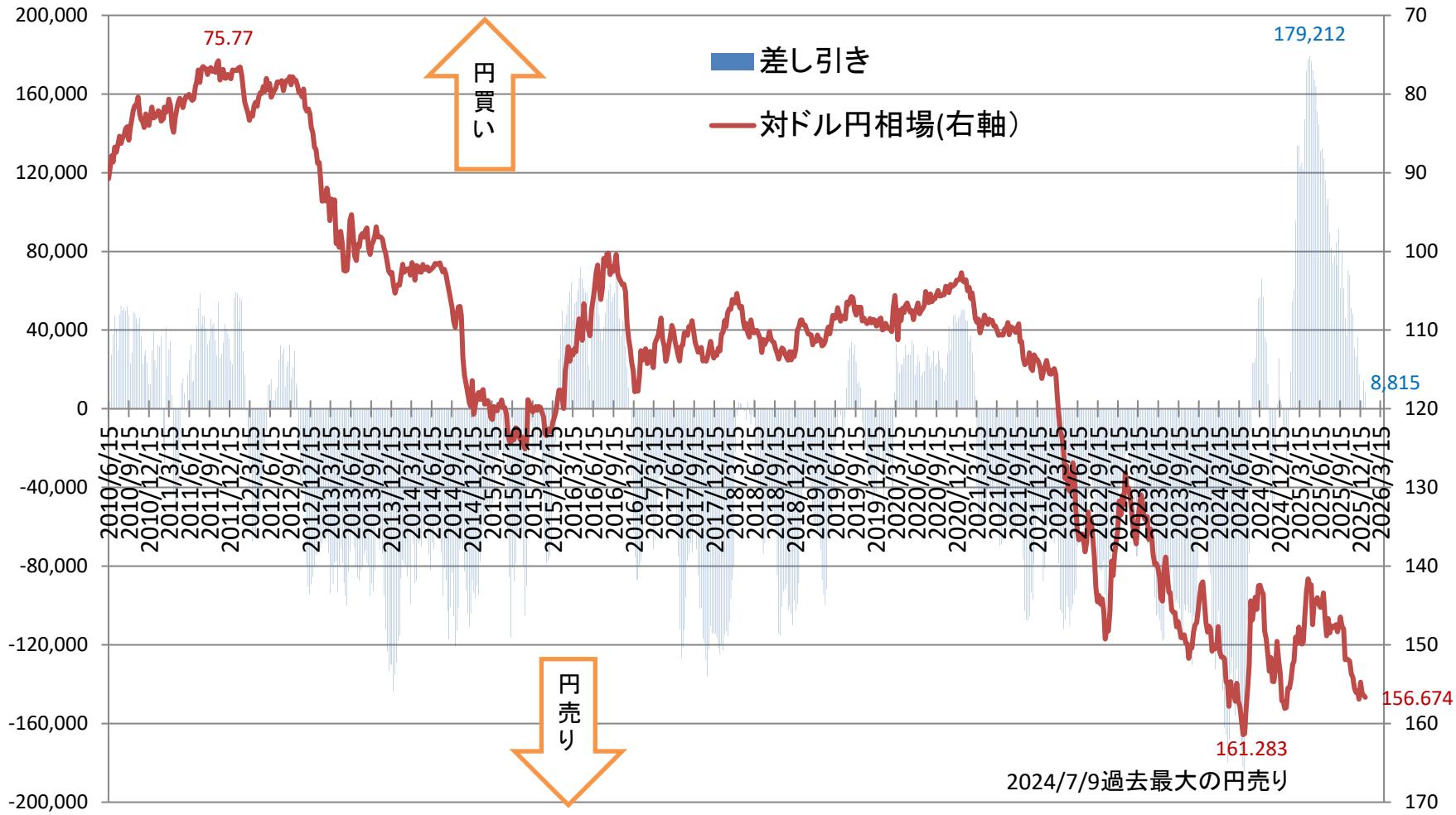


世界の投資家の先物ポジション

---ドル円は円買いポジションが過去最高規模から中立に---

単位:枚

CFTCドル円投資家ネット建玉推移



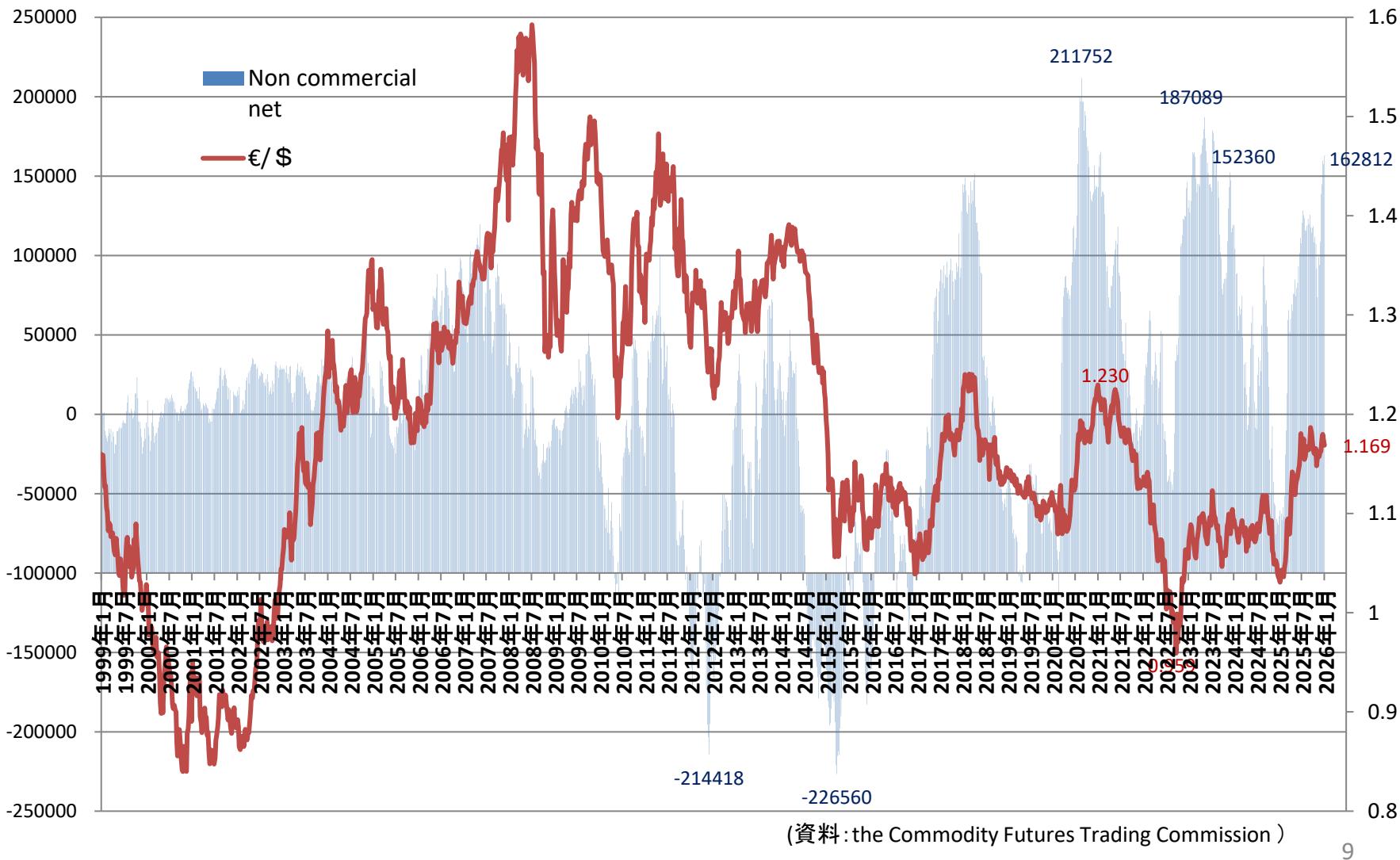
(資料:the Commodity Futures Trading

世界の投資家の先物ポジション

---ユーロは、買い建ての増加トレンド---

単位:枚

CFTC ユーロ/ドル 投資家ネット建玉

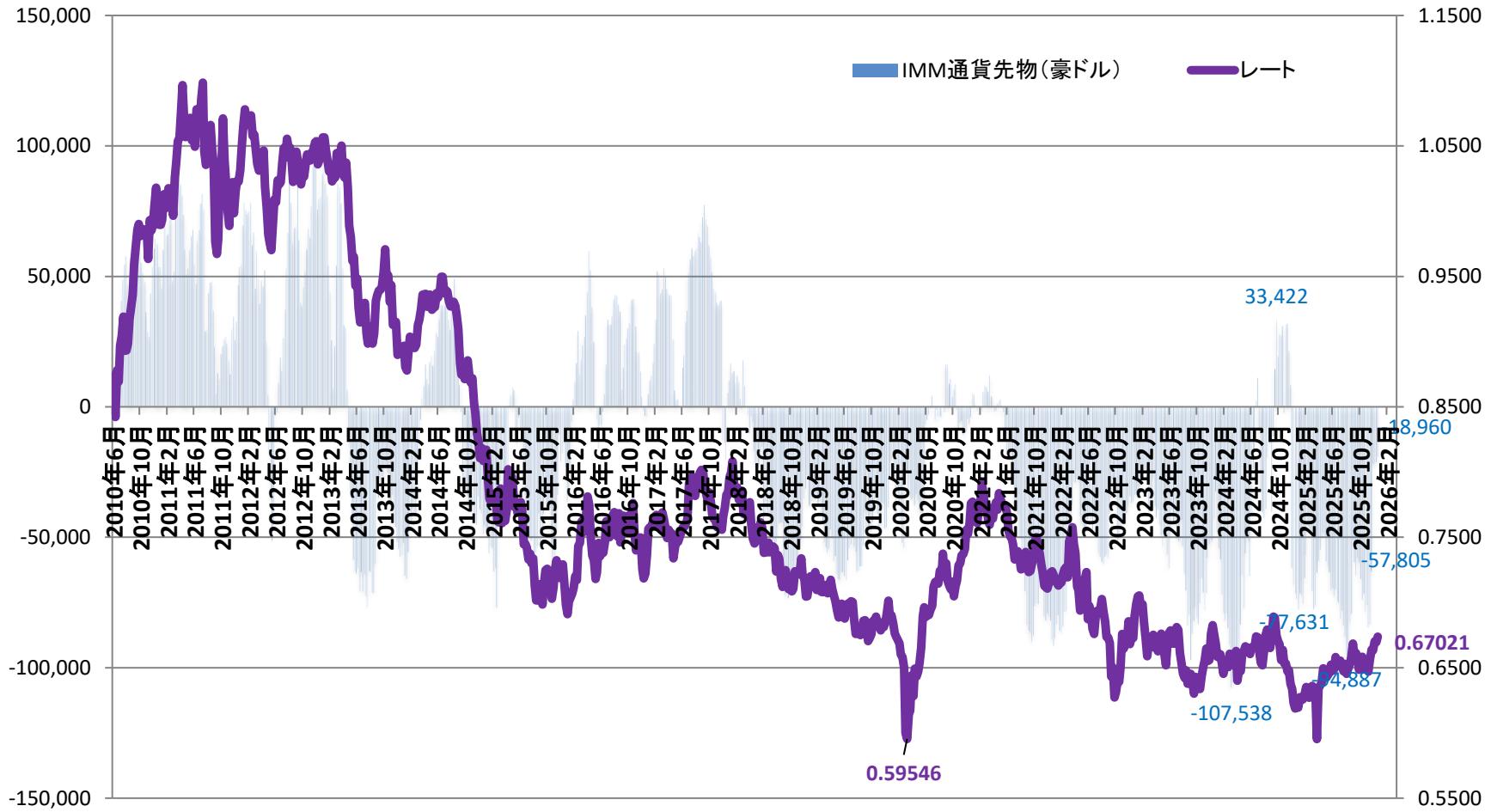


世界の投資家の先物ポジション

---豪ドルは売り建てが減少---

単位:1000枚

CFTC豪ドル/ドルネット建玉推移



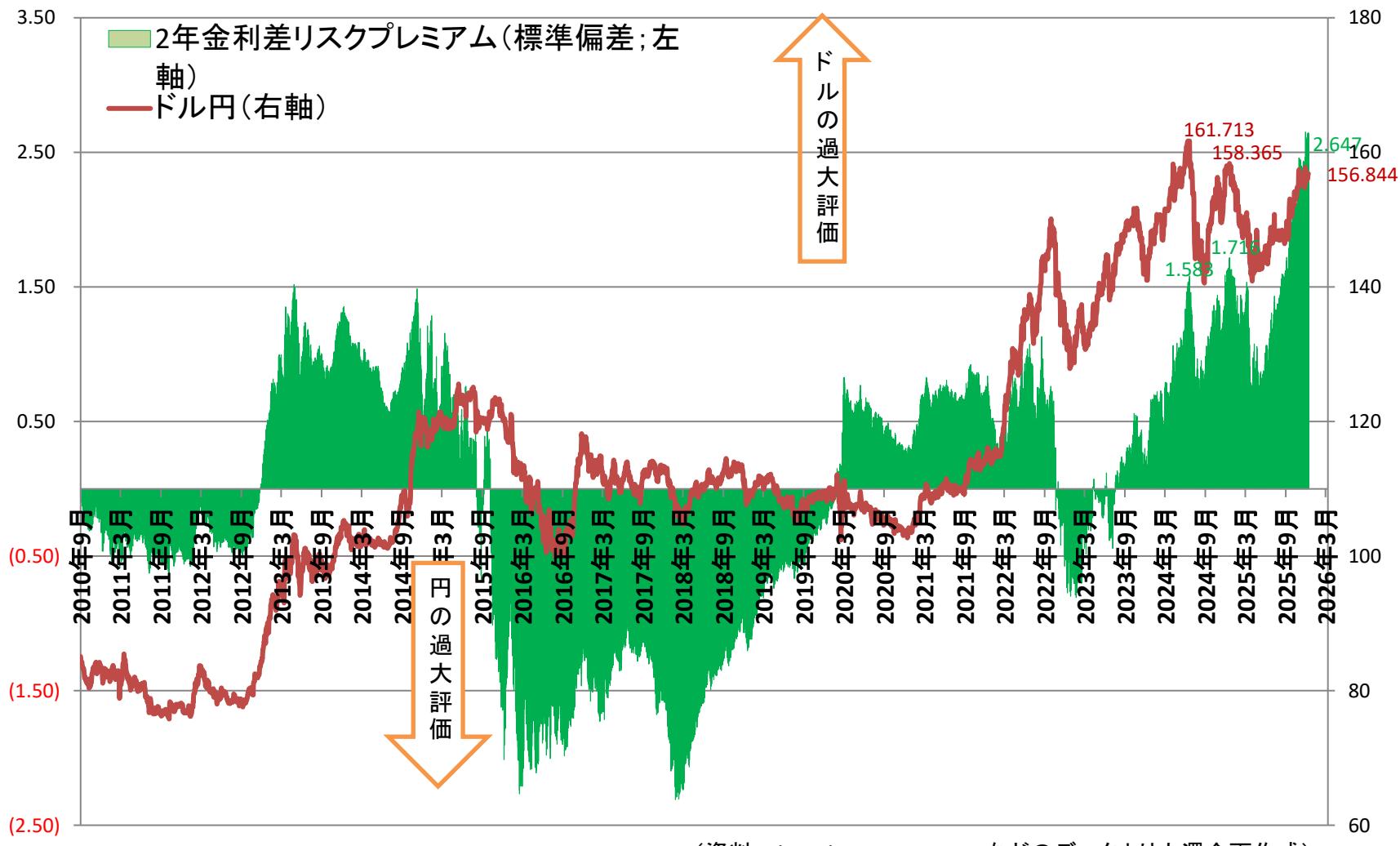
(資料:the Commodity Futures Trading Commission)

円安バイアスはピーク水準から大きく低下

---円安バイアスは再度拡大も異常値水準の金利差からの乖離---

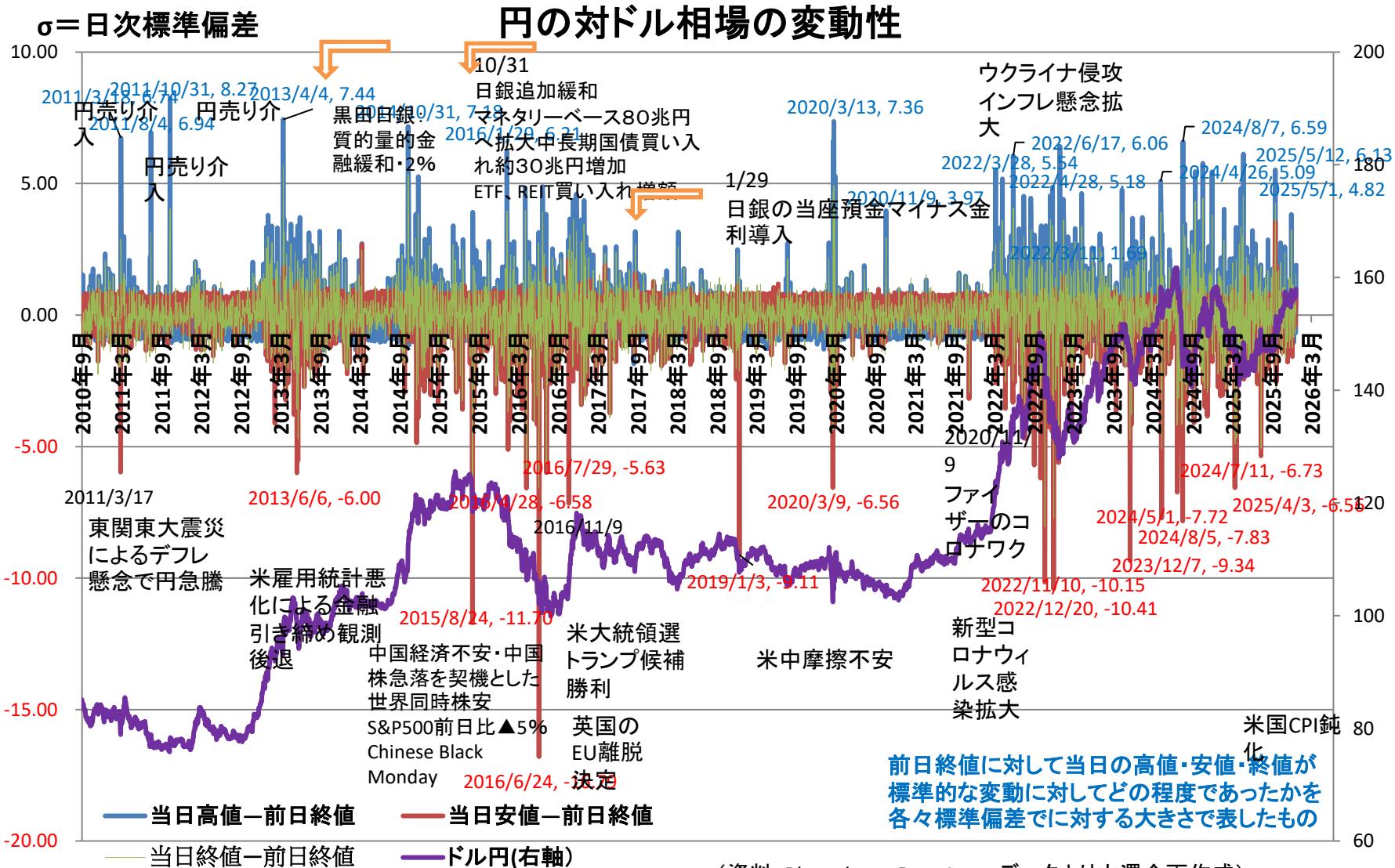
単位:標準偏差=σ

ドル円と2年金利差回帰推計によるリスクプレミアム



円の対ドル相場の変動性

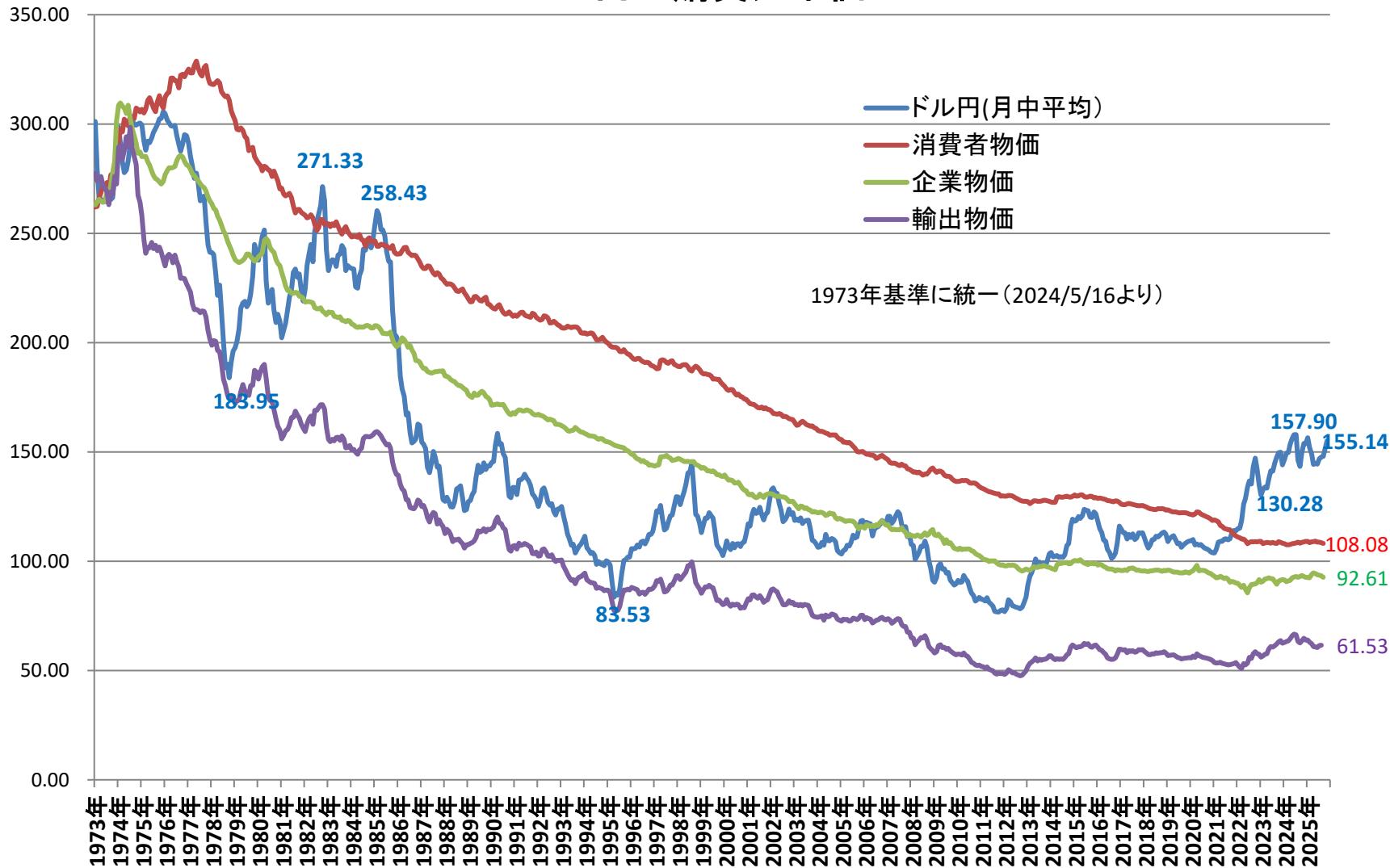
---直近では、コロナ禍からの大きな変動性が長期継続---



購買力平価による円の対ドル水準

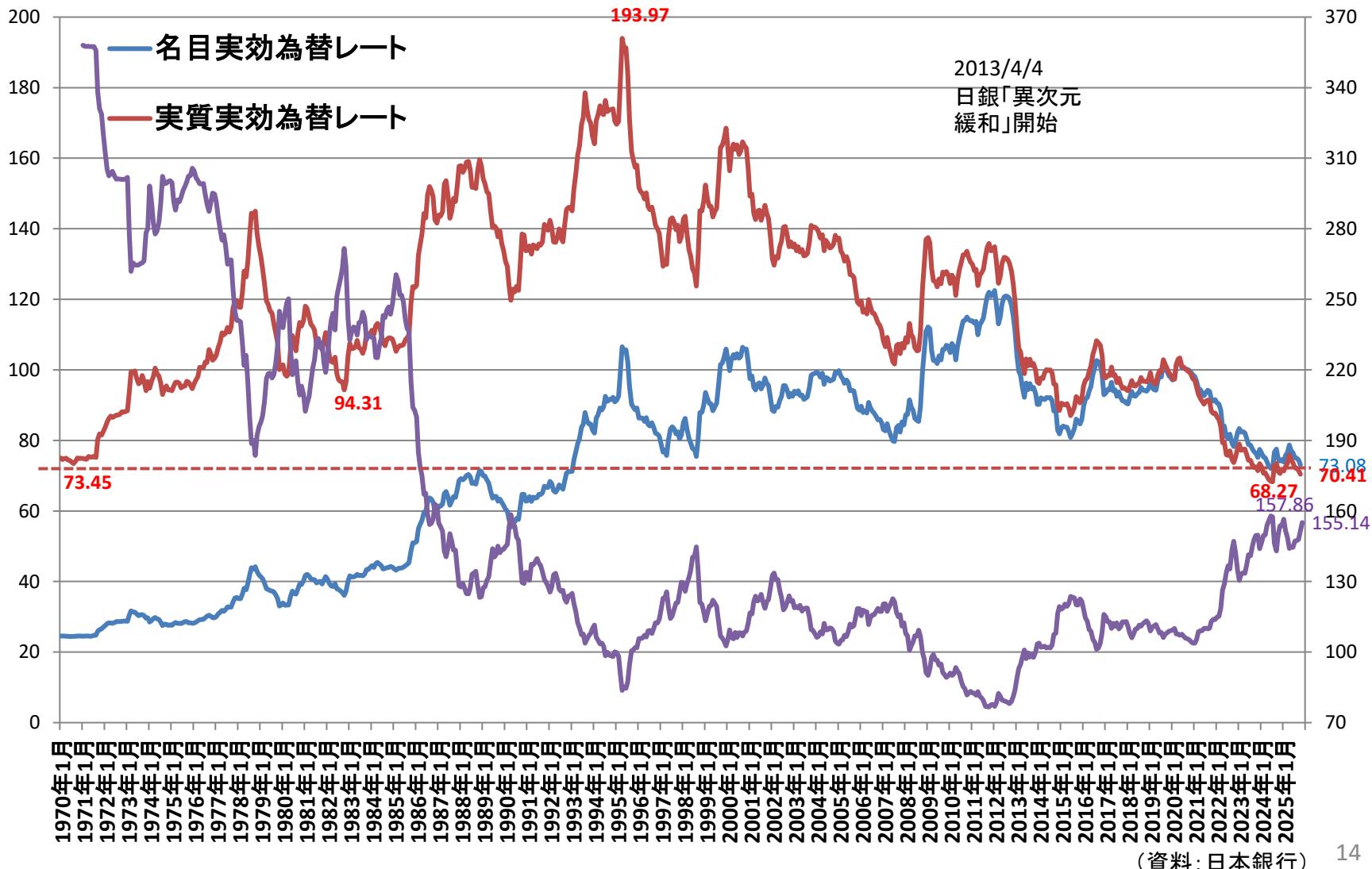
(2025年9月実績迄、ドル円は2025年11月迄)

ドル円の購買力平価



実効為替レート

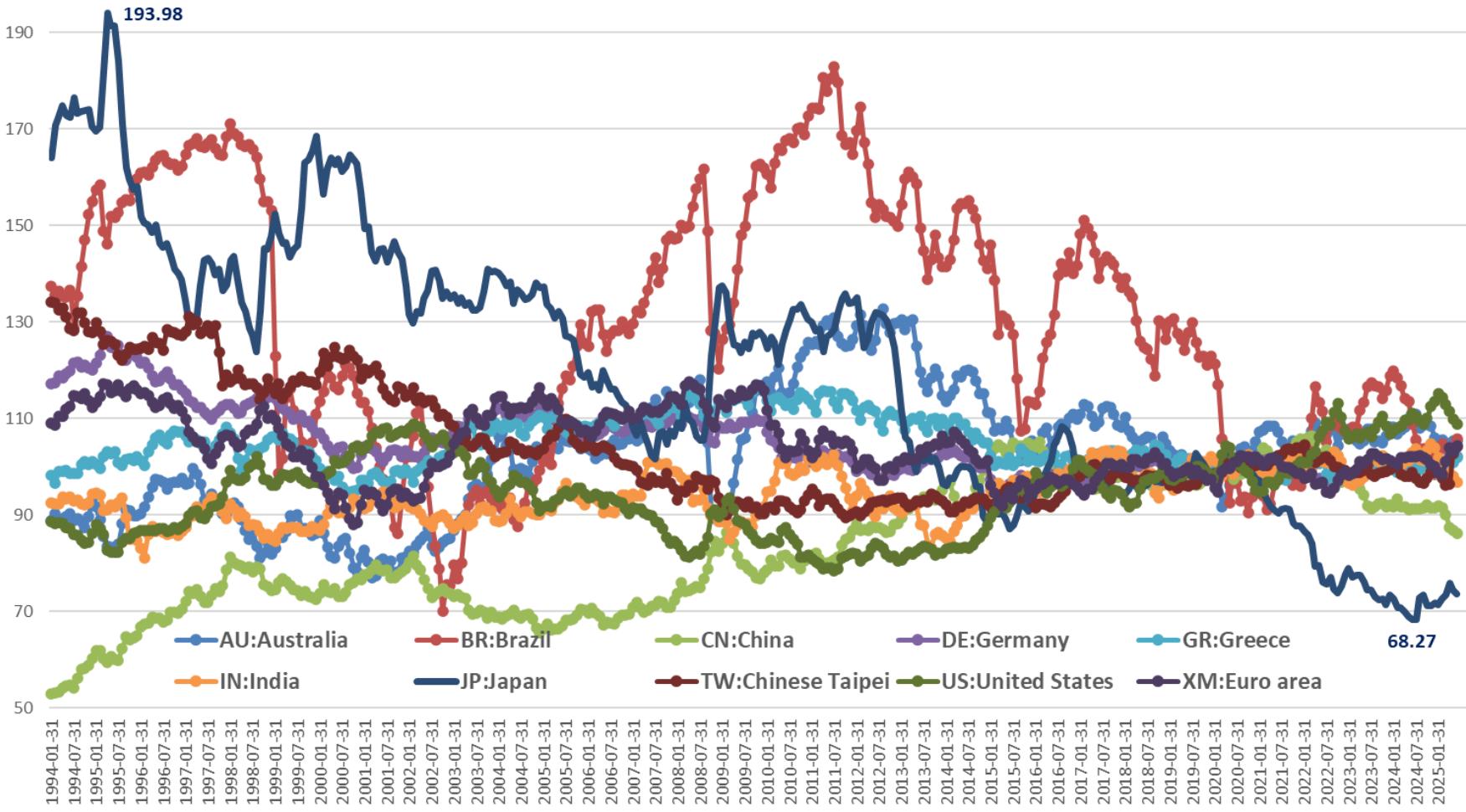
円の実効為替レートとドル円



各国の実質実効為替レート

実質実効為替レートの推移

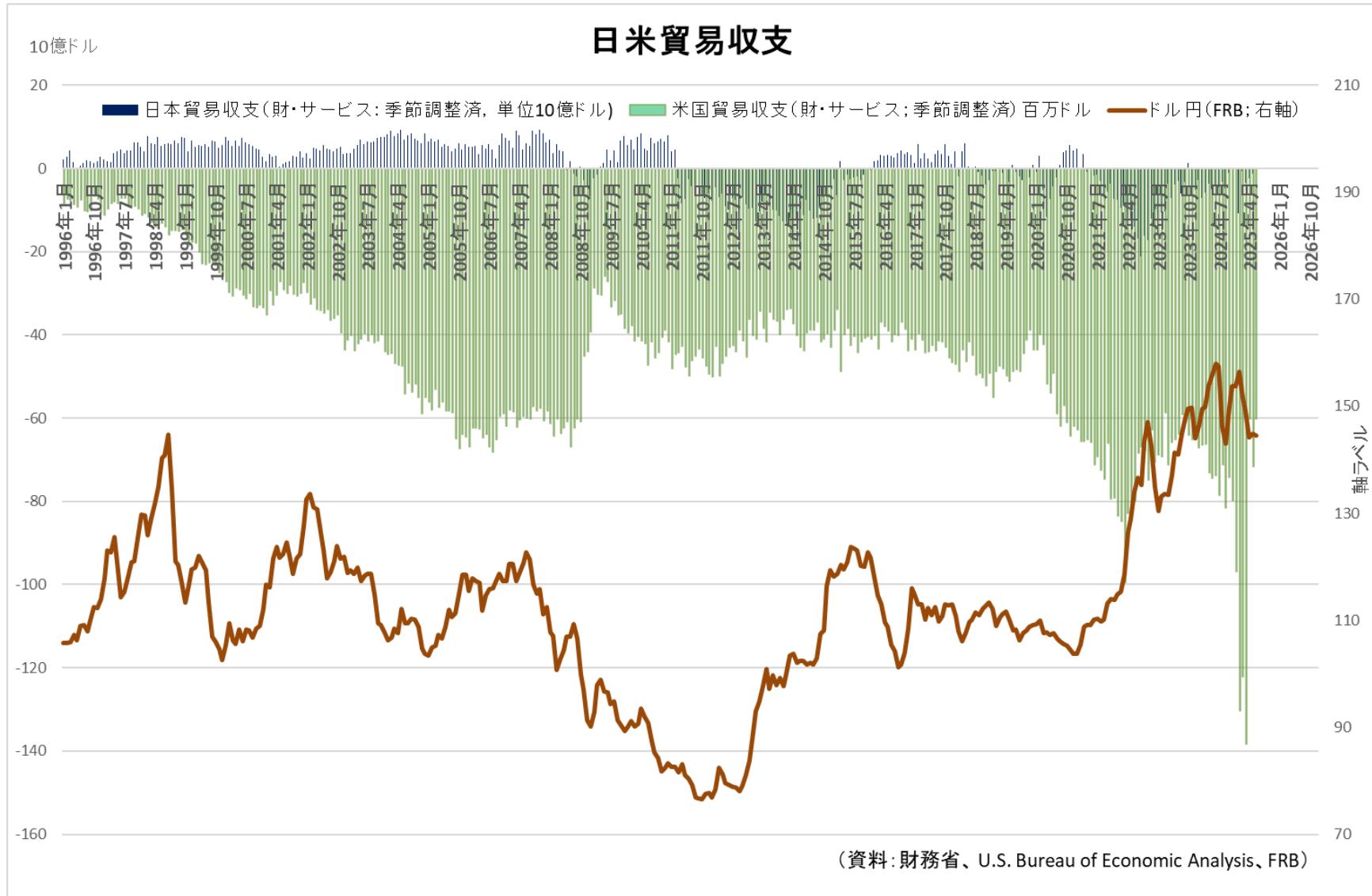
(2020=100)



(資料:BIS)

日米貿易収支比較

---米国の貿易赤字は世界に並ぶ国がない規模、日本は赤字も収支改善--



DISCLAIMER

本レポートに含まれる情報は、予測に関するものを含め、本レポートの発行時点で、信頼に足ると考えられる資料及び情報源から取得したものです。当社は、それらの情報の正確性について疑うべき事由を認識してはおりませんが、それらの情報に関する検証を行ってはおらず、また、それらの情報について表明、保証等を行うものではありません。本レポートの読者は、本レポートに含まれる情報の関連性、正確性及び完全性並びにそれらの情報が最新のものであるか否かについて、独自に評価する責任があります。

本レポートは、純粋な情報提供の目的でご提供するものであり、従って、有価証券若しくはその他の金融商品の売買若しくは取得の申し込み又はその誘因を目的とするものではありません。

当社は、何人に対しても、本レポートに含まれる情報を使用し、またはそれらの情報に依拠したことにより生じた損失、損害、費用及び経費について、一切責任を負いません。