

# 「円安止まらず」、は永遠か

## 対ドル以外での円安が進行している理由

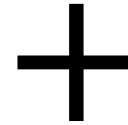


2023年11月8日水曜日  
日本経済新聞朝刊11面の武部コメントより



植田和男


物価目標の実現への見通し  
持てない間はマイナス金利維持  
される (植田日銀総裁 11/6)



物価見通しに誤りがあった (11/8)  
2%目標へ前進もまだ (11/9)

# 「円安止まらず」、は永遠か

2023年、対円で上昇した通貨ペアのベスト10！

通貨ペア	比較終値 (11/9)	上昇率	前年末終値 (12/30)	値幅 (PIPS)
 メキシコペソ円 	8.5600	+27.77%	6.735	+1870
ポーランドズロチ円	36.10	+20.45%	29.97	+613
スイスフラン円	167.10	+17.68%	141.99	+2511
英ポンド円	184.98	+16.57%	158.69	+2629
米ドル円	150.415	+14.58%	131.275	+19140
ユーロ円	160.95	+14.51%	140.555	+20395
香港ドル円	19.235	+14.36%	16.82	+2415
カナダドル円	109.28	+12.71%	96.96	+1232
豪ドル円	96.80	+8.31%	89.375	+7924
ニュージーランドドル円	89.28	+7.14%	83.33	+595

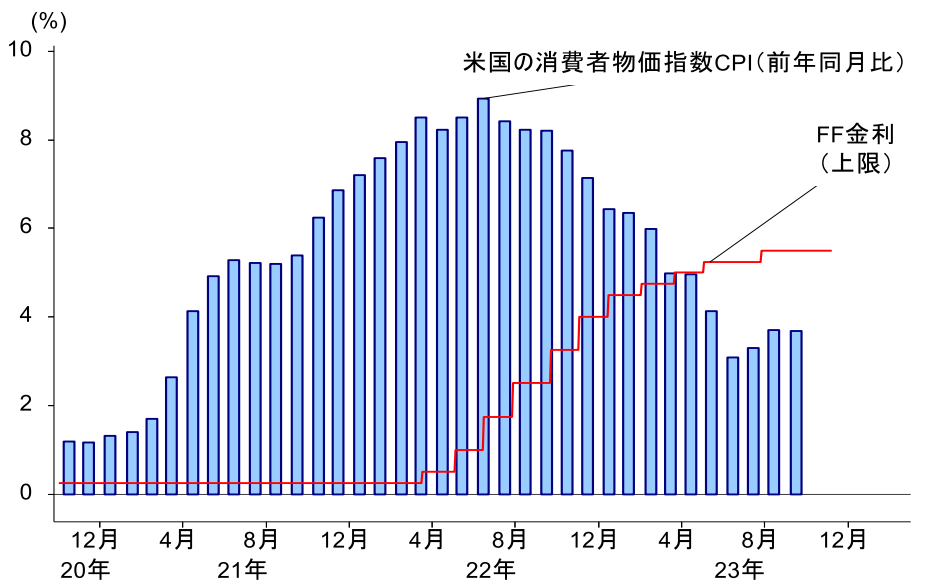
# 「円安止まらず」、は永遠か

## ドル円相場の上昇牽引はドル次第

11月14日の米国の10月CPIは12月13日FOMCに反映

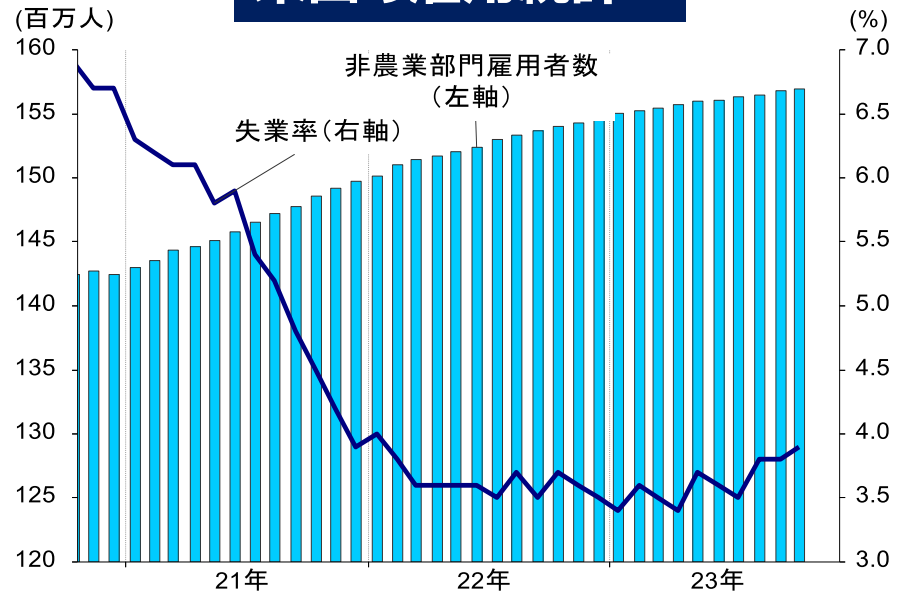
11月15日の米国の10月小売・生産者物価指数、11月NY連銀製造業景気指数、16日の11月フィリー指数、10月鉱工業が米景況感へ

### 米国のCPI・FOMC



出所: 米労働省、FRB、Refinitiv 作成: 岡三証券 2020年10月～(金利は2023年10月、CPIは2023年10月)

### 米国の雇用統計



出所: 米労働省 作成: 岡三証券 2020年10月～2023年10月

# 「円安止まらず」、は永遠か

## 主な企業の想定為替レート

1ドル = 160円



【145円00銭】 2229カルビー 2801キッコーマン 3407旭化成 4005住友化  
4042東ソー 4114日触媒 4204積水化 4536参天薬  
4568第一三共 4061デンカなど

※最近では1ドル = 140円に見直した企業も多い印象

【135円75銭】 (全規模・全産業)

【133円91銭】 (大規模・製造業)

平均的な予想レート

【125円00銭】 2501サッポロHD

【115円88銭】 3561力の源HD

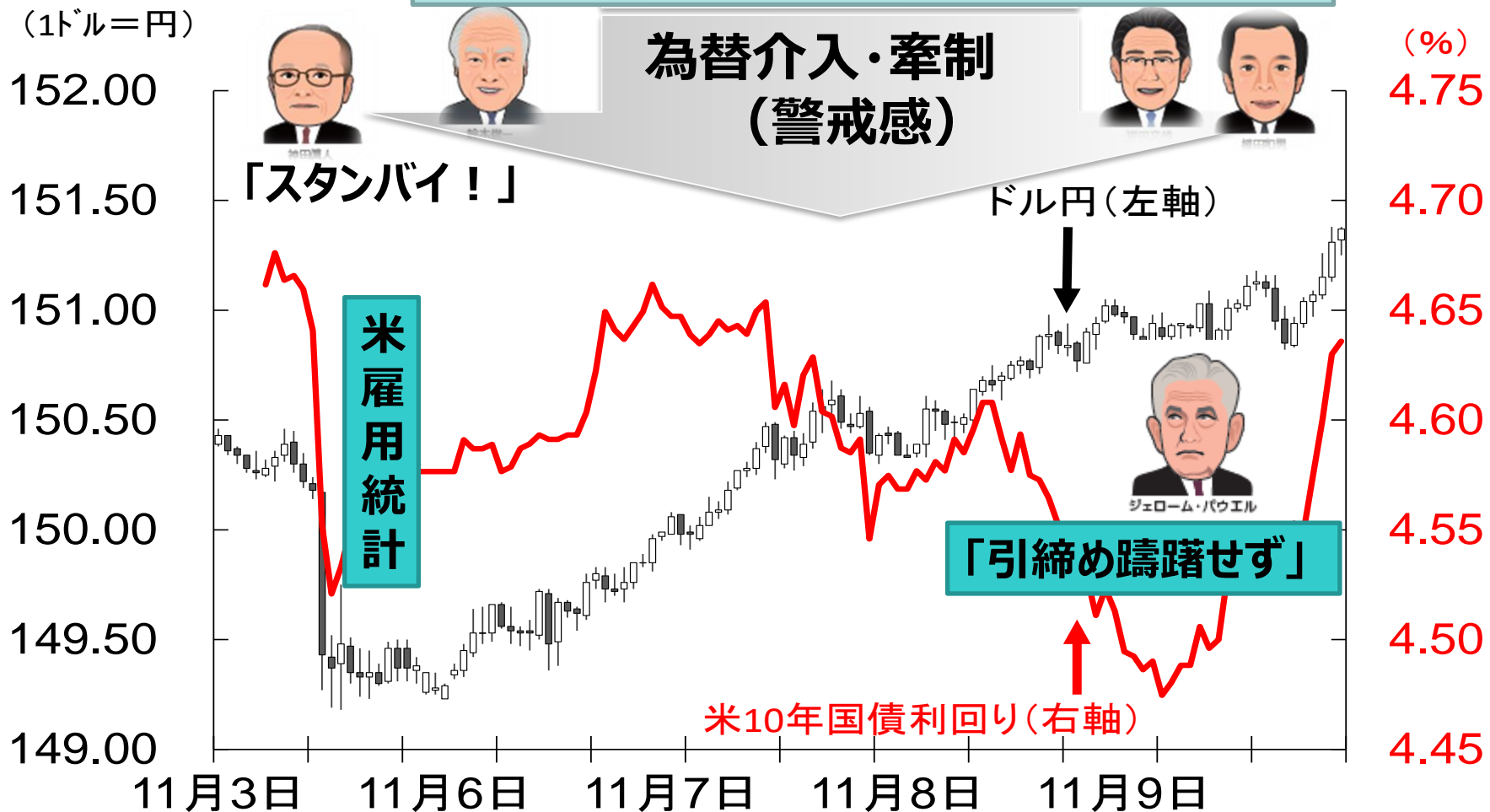


1ドル = 110円

# 「円安止まらず」、は永遠か

## 日米金融政策（「低金利」VS「米経済・FOMC」）が軸

円安抑制は介入（為替・金利）が手っ取り早い



# 「円安止まらず」、は永遠か

## 長期ドル円

(1ドル=円)



求心力回復を  
目指すなら・・・  
(為替・金利) 介入操作



加田 雅人

加田 雅人

# 「円安止まらず」、は永遠か



## ドル円予想でユーロドル横睨み

求心力回復を  
目指すなら・・・  
(為替・金利) 介入操作



(1ドル=円)

