



【年末年始特番】

PASSION
FOR THE
BEST

2015年、気がつけばやっぱり円安株高

～イエレンFRB議長に感謝の年～

2014年12月

大和証券株式会社
投資戦略部 情報課

チーフ為替ストラテジスト

今泉 光雄

(Mitsuo Imaizumi)

Daiwa
Securities

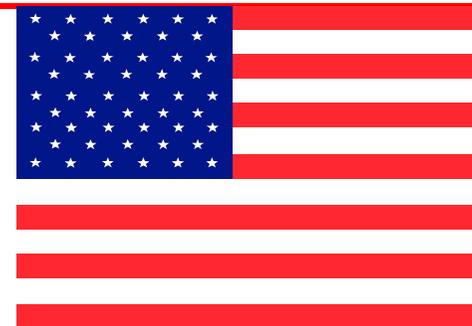
資料①ドル円および日経平均の動き



(出所)各種データより大和証券作成

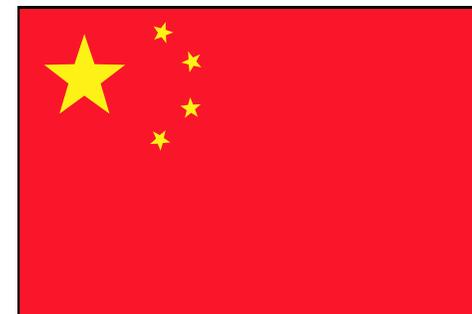
資料② 三役揃い踏み相場

① **米国**の景気が好調



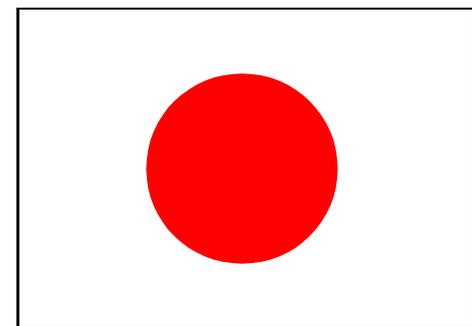
② **中国**の景気指標が普通

(無理していい指標を作らなくいい)

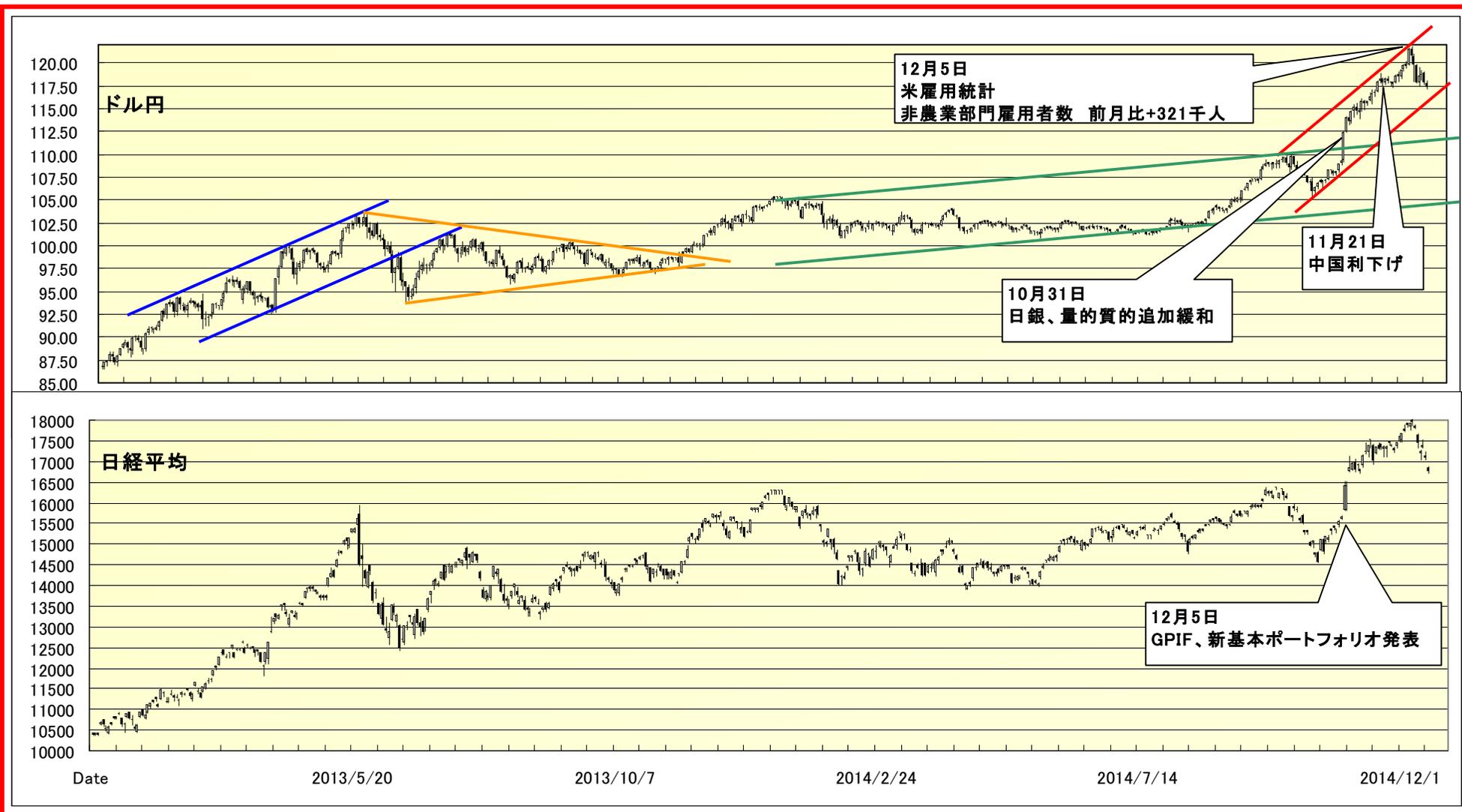


③ **日本**の景気指標が悪い

(=政策期待)



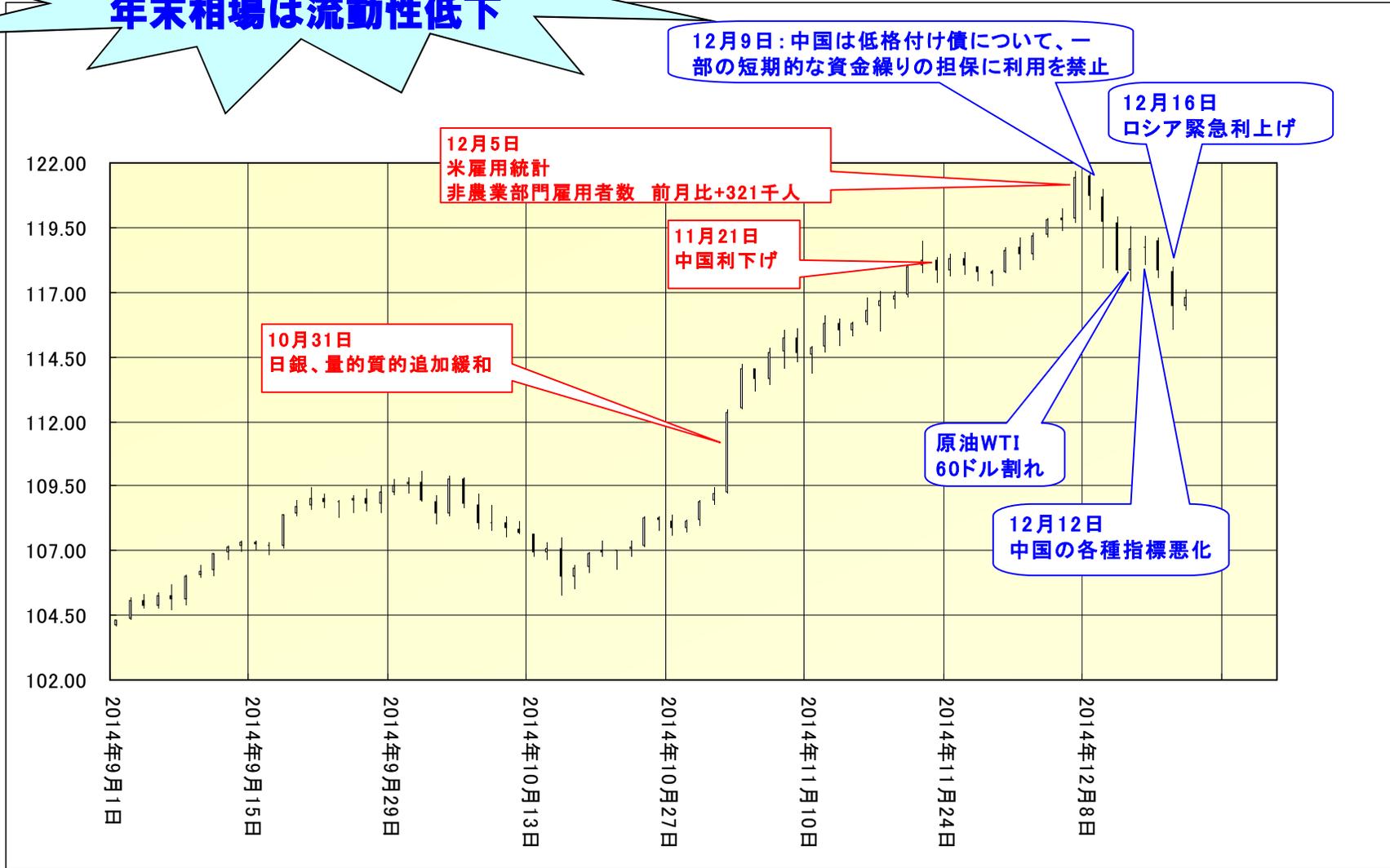
資料③ ドル円および日経平均の動きとイベント



(出所)各種データより大和証券作成

資料④ ドル円と最近の良いイベント・悪いイベント

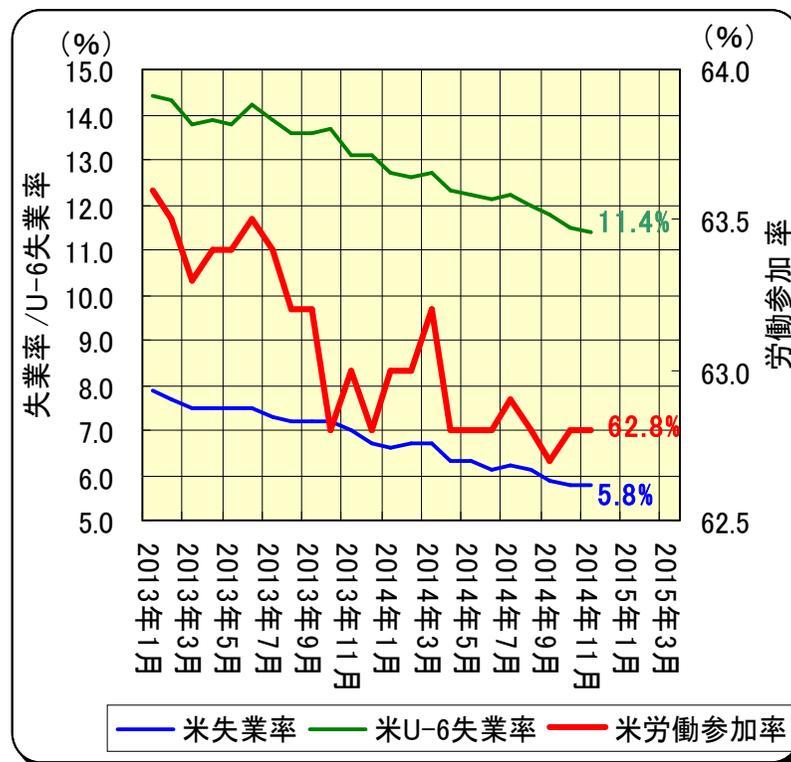
しかも・・・
年末相場は流動性低下



(出所)各種データより大和証券作成

資料⑤米雇用指標

米非農業部門雇用者数(前月比)		
(単位:千人)	最終値 もしくは修正値	速報値
2014年1月	144	113
2014年2月	222	175
2014年3月	203	192
2014年4月	304	288
2014年5月	229	217
2014年6月	267	288
2014年7月	243←212	209
2014年8月	203←180	142
2014年9月	271←256	248
2014年10月	243	214
2014年11月		321

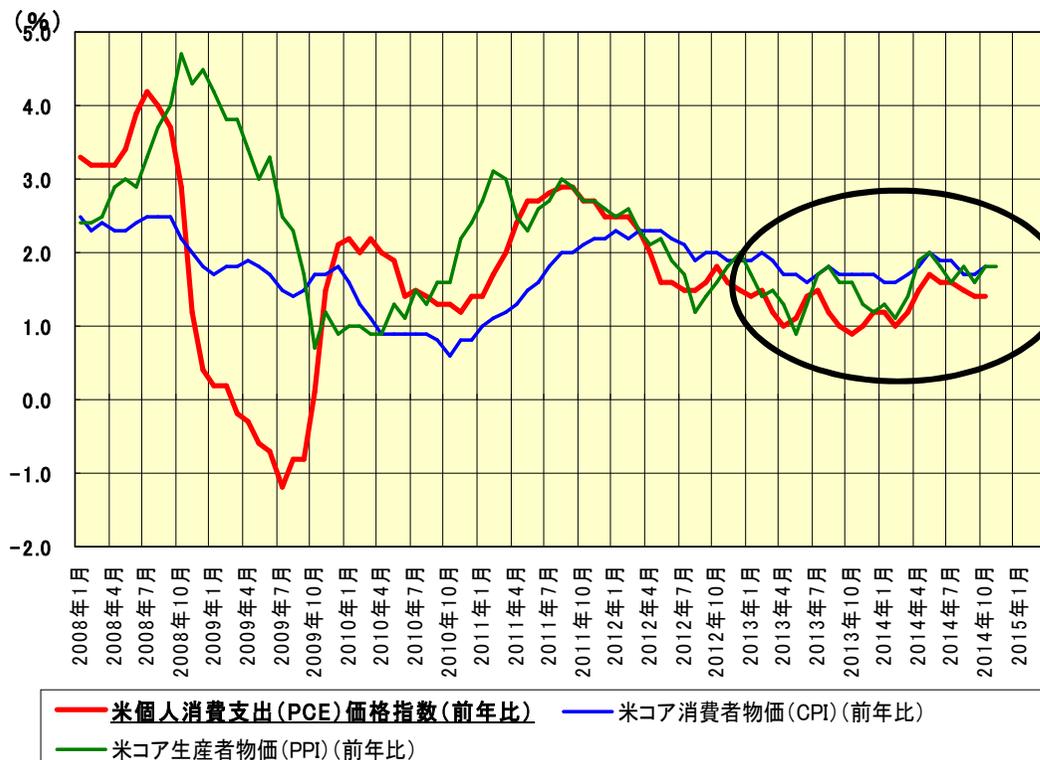


(U-6失業率とは、職探しを諦めた人と、正規雇用から漏れたためにパートタイムの職業に就いている人を含めた失業率)

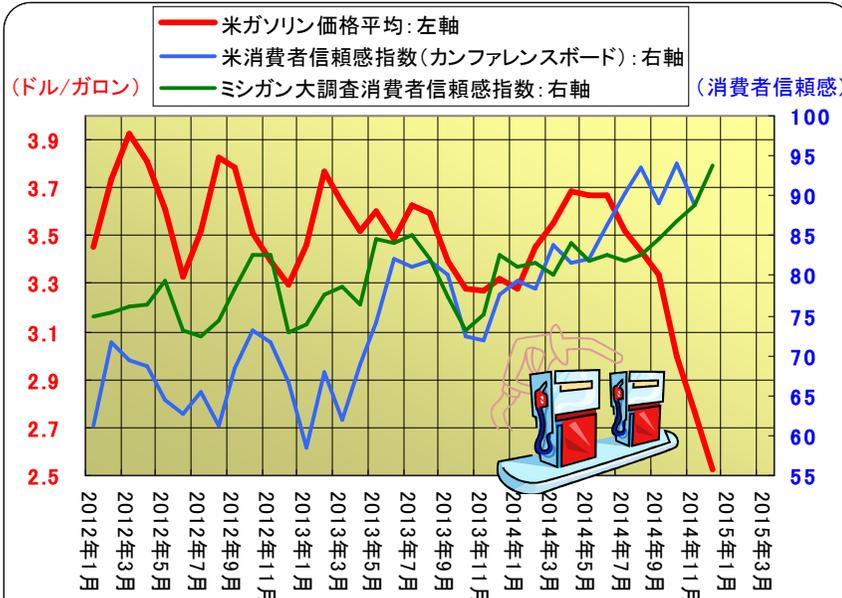
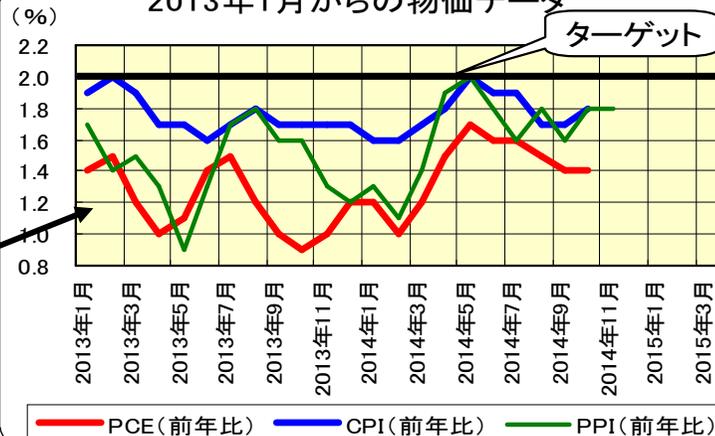
(出所)米労働省データより大和証券作成

資料⑥ 米物価指標 と ガソリン価格

2008年からの米物価指標

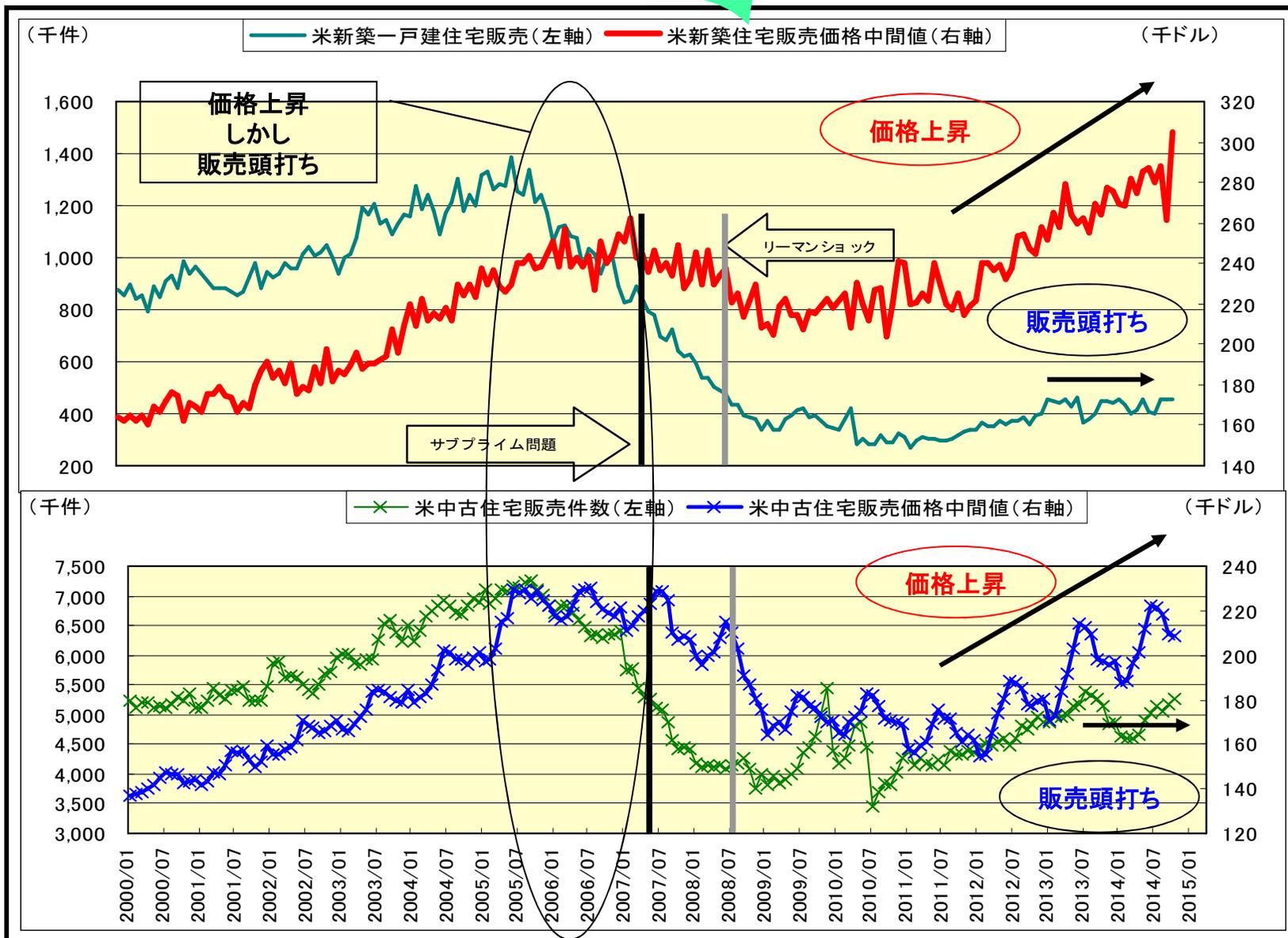


2013年1月からの物価データ

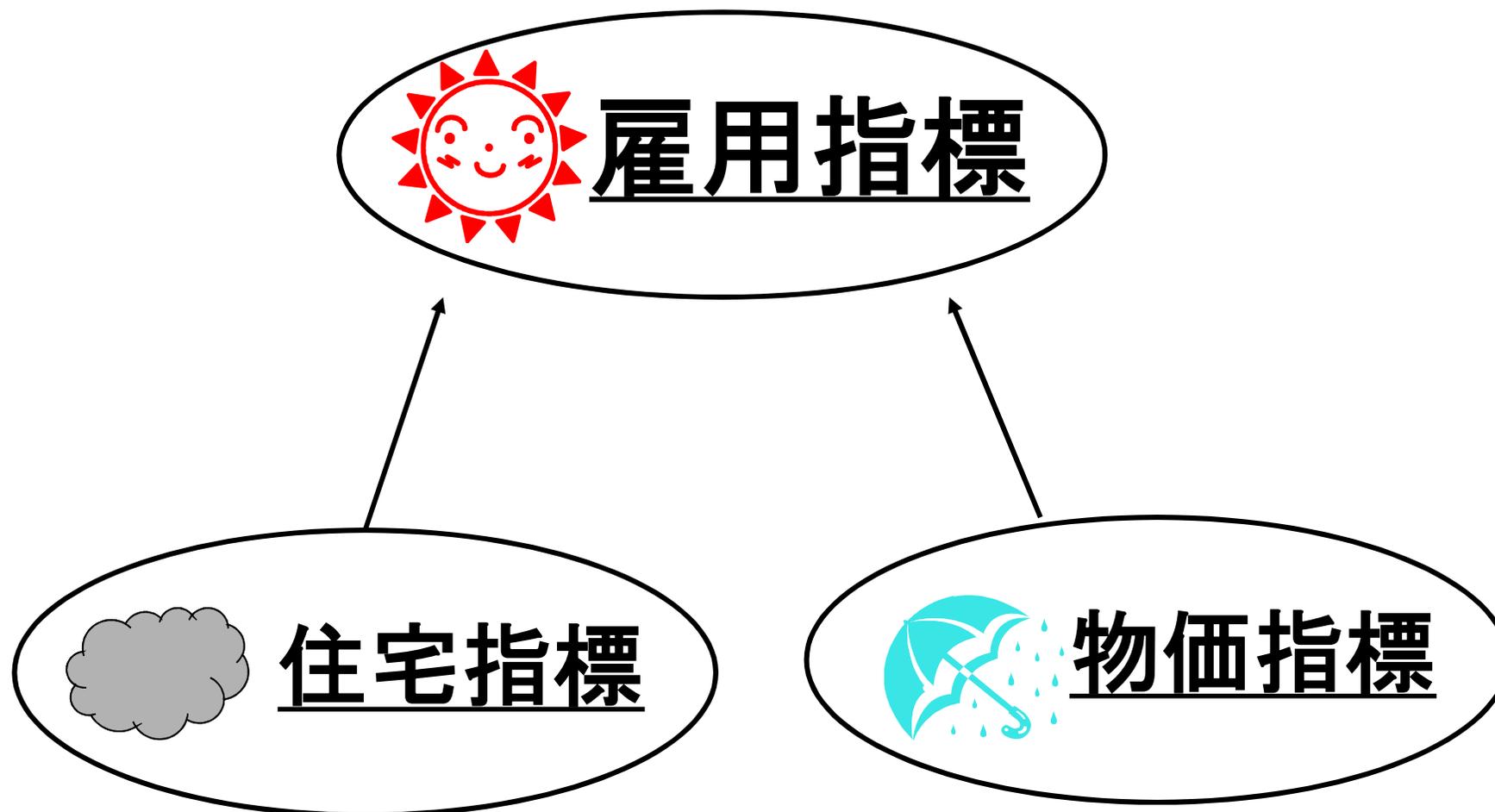


(出所)米各種データより大和証券作成

資料⑦ 米住宅関連指標



資料⑧ バランスの良い指標改善



資料⑨ 日米マネタリーベース比率

一般的には「ソロス・チャート」として知られていますが、左軸が日米のマネタリーベースの比率(日本÷米国)を取っております。右軸は為替相場(ドル円)。通貨の供給量の比率と為替相場の相関関係を説明するためのものです。



(出所)米各種データより大和証券作成