

## 2019年も円高でスタート、今後の展開は？

**ド**ル円は年初に世界経済への懸念に伴うリスクオフの円買いにより一時104円台まで円が急騰した。近年は毎年年初(1~2月)に円高が発生してきたが、今年も繰り返された形だ。その後、パウエルFRB議長のハト派的発言や米中貿易摩擦の緩和期待などからリスクオフ地合いが緩和し、足元は109円台後半まで回復している。

ただし、FRBがハト派色を鮮明にしたことは、ドル高の抑制にも働くため、ドル円の上値は重い。当面は米利上げ観測が抑制されるなか、米中摩擦やEU離脱問題、米政府閉鎖などへの警戒が煽るため、リスクオフの円高に警戒が必要になる。一方、3月以降にはドル円の持ち直しが期待できる。トランプ大統領は支持率に悪影響となる株安を回避すべく、中国との交渉で部分的に合意し、3月初旬の関税引き上げを延期する可能性が高い。それを受けて、リスクオフの円売りが見込まれる。ただし、FRBは市場への配慮から3月の利上げを見合わせると予想されるため、ドルの上昇余地も限られるだろう。3か月後は1ドル110円~111円台を予想している。さらなる円安ドル高には、6月の米利上げ観測が必要になるだろう。

ユーロ円は、年初の円買いによって一時119円台まで円高が進行した後、ドル円同様持ち直しているものの、欧州経済の減速懸念などからユーロの上値は重く、足元も124円台で低迷している。ECBは利上げ路線を諦めてはいないが、当面は慎重なスタンスを採らざるを得ず、EU離脱問題と合わせてユーロの重石になる。当面はユーロ安に振れやすいだろう。一方、3月になると、既述のとおり米中摩擦が緩和し、EU離脱問題の不透明感が多少緩和することで、ユーロが買戻されると見ている。3か月後は126円~127円程度と予想している。

長期金利は、足元で0.0%付近にある。当面、世界経済の不透明感が意識され、0.0%付近での推移が続く。3月には米中摩擦の緩和などからやや持ち直すものの、米利上げ見送りが上昇抑制に働く。3か月後は0.0%台半ばと予想している。



シニアエコノミスト **上野 剛志**

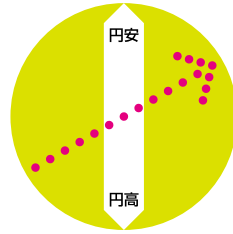
うえの つよし | tueno@nli-research.co.jp

1998年日本生命保険相互会社入社、  
2001年同財務審査部配属、  
2007年日本経済研究センターへ派遣、  
2008年米シンクタンク The Conference Boardへ派遣、  
2009年ニッセイ基礎研究所(現職)。

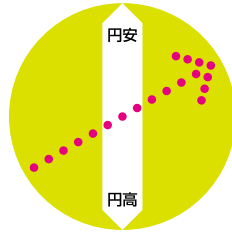


# Market Karte

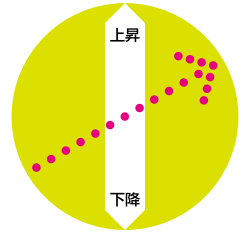
February 2019



ドル円・3か月後の見通し

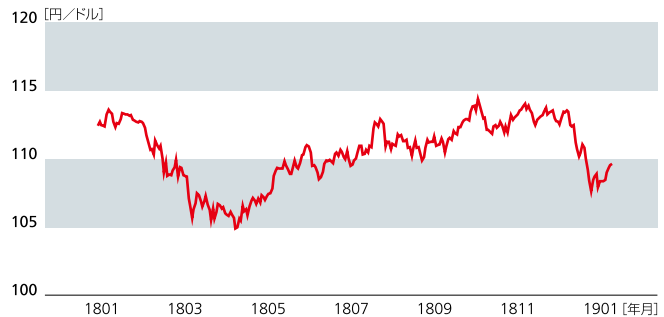


ユーロ円・3か月後の見通し

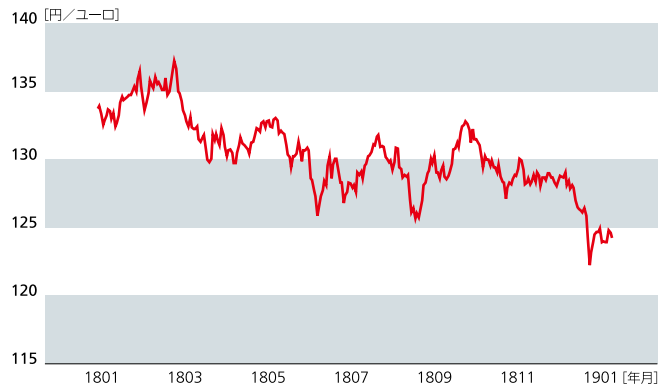


長期金利・3か月後の見通し

ドル円為替レートの推移 [直近1年] 資料:日本銀行



ユーロ円為替レートの推移 [直近1年] 資料:ECB



長期金利(10年国債利回り)の推移 [直近1年] 資料:日本証券業協会

