



2021年9月

カレンダーアウトルック

今月の外為マーケット動向

WesternUnion **WU**

Business
Solutions

USD

ジョー・マニンボ、カレンシーストラテジスト - 北米

9月イベント

1日 水曜日	ADP雇用統計
2日 木曜日	貿易収支
3日 金曜日	非農業部門雇用者数
10日 金曜日	生産者物価指数 (PPI)
14日 火曜日	消費者物価指数 (CPI)
16日 木曜日	小売売上高
22日 水曜日	連邦公開市場委員会 (FOMC) 声明
30日 木曜日	シカゴ購買部協会景気指数 (PPI)

8月のレビュー

猛暑となった今夏の気温よりも熱いものがあったとすれば、それは米ドルだ。世界経済成長の見通しが不透明になり、米連邦準備理事会 (FRB) による刺激策の縮小も予想される中で、米ドルは急上昇し年初来高値を更新した。新型コロナウイルスのデルタ変異株が拡大し続けているため、世界経済回復の楽観論が後退し、世界の準備通貨たる米ドルなどの安全資産への投資意欲が増大している。堅調な雇用情勢と高いインフレ率により、FRBが緊急支援措置の縮小を始めるとの見方は強まっている。

- 米国の労働市場では、6月に続き7月も雇用者数が90万人以上増加し、失業率はパンデミックが始まって以来最低の5.4%まで低下した。
- 消費者物価は2カ月連続で5.4%と、2008年以降最高の水準を維持した。
- 高いインフレ率が消費者心理を過去10年間の最低値まで押し下げた結果、小売売上高は予想を超える下落幅となった。

9月の見通し

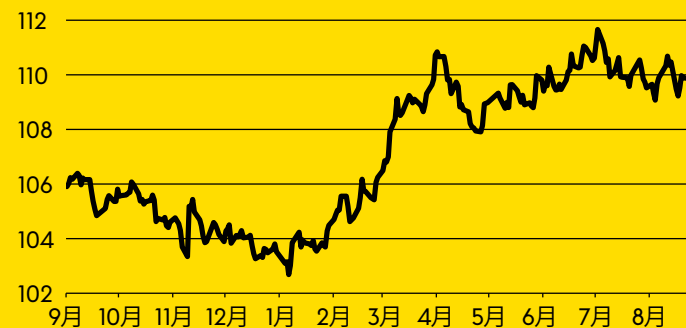
FRBが月間1,200億ドル規模の債券購入プログラムをいつ縮小し始めるのか、市場はその手掛かりを求めており、9月はFRBへの注目度がさらに高まる。資産購入プログラムの縮小が早まるほど、米ドルは上昇過程から多くの利益を搾り取ることができるだろう。ただし、成長見通しを曇らせかねない感染率上昇を考慮し、FRBはいわゆるテーパリングを遅らせる可能性もある。

- FRBが11月までに債券購入プログラムの縮小を開始すれば、2022年半ばに金利上昇の準備が整う可能性があり、これは米ドルにとって有利な見通しとなる。
- 米ドル高は続いているが、COVID-19に関する経済的な不確実性を市場が認識し始めた場合、米ドルのこれまでの上昇は一部消滅する可能性がある。
- 年初来のドル指数は約4%と大幅に上昇した。

経済データ

基準金利:	0-0.25%
GDP (年率):	6.5%
インフレーション (年率):	3.5%
失業率:	5.4%
貿易収支:	757億ドル (赤字)

ドル/円 (直近一年)



9月イベント

1日 水曜日	失業率
3日 金曜日	購買担当者景気指数 (PMI) (確定値)
3日 金曜日	小売売上高
7日 火曜日	第2四半期GDP (改定値)
7日 火曜日	ドイツZEW指数
9日 木曜日	ECB金融政策決定
23日 木曜日	PMI調査 (速報値)
26日 日曜日	ドイツ連邦議会選挙
29日 水曜日	景況感指数
30日 木曜日	失業率

8月のレビュー

ユーロは、安全な逃避先通貨（米ドル、スイスフラン、日本円など）に対して下落したが、商品関連通貨（豪ドル、カナダドルなど）に対しては上昇した。また、英ポンドのようなリスクオン通貨に対しても上昇した。欧州における変異株の感染急拡大とそれが景気回復に及ぼす影響に対して、全体的な懸念が高まったことで、夏後半のユーロに大きな影響が及んだ。FRBの資産購入テーパリングの可能性について市場が熱狂した結果、ユーロから米ドルへの需要シフトが加速した。その背景には、地域間の金融政策の乖離や金利スプレッド拡大への期待がある。アフガニスタンで地政学的緊張が高まり、通貨市場全体のリスクオフ心理が強まった結果、ユーロ需要が減少した。

- 欧州の景況感からは、新型コロナ感染者数が増加し続けた場合、秋には再び社会活動が制限されるのではないかとの家計・企業部門の懸念が読み取れる。
- 米国とユーロ圏の金融政策の乖離は、ユーロの対米ドル相場に大きな打撃を与えた。同為替レートは1%超下落し、過去9カ月で最低となる1.17ドルを下回る水準まで落ち込んだ。
- リスクオフ心理によりユーロ/円相場 (128円) とユーロ/スイスフラン相場 (1.07フラン) が過去数カ月の最低水準まで下落したが、ユーロ/豪ドル相場 (1.64豪ドル) は年初来高値を更新した。

9月の見通し

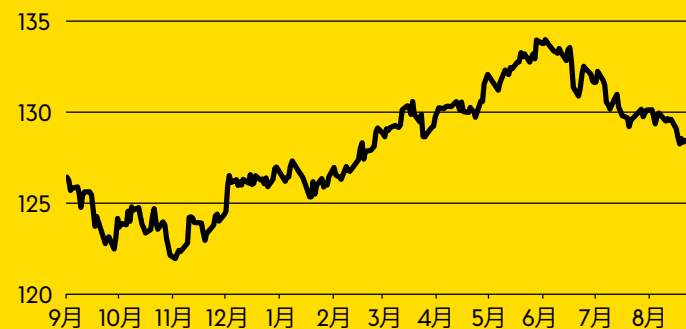
最近のユーロ低迷は、デルタ変異株の拡大に対抗するために社会的制限が強化された場合、欧州の見通しが悪化すると恐れを反映している。アンゲラ・メルケル首相の後任として重責を担うドイツ新首相や今後のドイツ政府に関する不確実性も、ユーロ需要の足かせとなる可能性がある。ユーロのリスクバランスはダウンサイドに傾いているように見えるが、上記の懸念事項が顕在化しなかった場合（つまり新型コロナの拡大、アフガニスタンでの戦争、FRBによる強力なテーパリングが発生せず、ドイツで連立与党の結成に向けた交渉が加速した場合）には大きなアップサイドの可能性も示唆されている。

- 市場の投資家は欧州における感染の新しい波と同地域の下方修正を怖れているが、こうしたシナリオが実現しない場合、ユーロは1.20ドルの水準に向かって再評価される可能性がある。
- ボラティリティは主に中央銀行の決定に影響されるだろう。欧州中央銀行 (ECB) が緩和的なスタンスを維持する場合、ユーロは他地域との金融政策の乖離による悪影響を受けかねない。
- ドイツ総選挙の結果によっては、前例のない3党連立内閣が誕生する可能性がある。組閣や共通プログラム策定について厳しい交渉が長引いた場合、ユーロに悪影響が生じる可能性がある。

経済データ

基準金利:	0.0%
GDP (年率):	13.6%
インフレーション (年率):	2.2%
失業率:	7.7%
貿易収支:	181億ユーロ

ユーロ/円 (直近一年)



9月イベント

1日

水曜日

Caixin製造業購買担当者景気指数 (PMI)

3日

金曜日

Caixinサービス部門購買担当者景気指数 (PMI)

7日

火曜日

貿易収支

15日

水曜日

鉱工業生産

15日

水曜日

小売売上高

20日

月曜日

ローンプライムレート

8月のレビュー

世界第2位の経済大国である中国の経済データが軟化し、心理が悪化したことで、中国人民元は過去4カ月の最低値に向かって下落した。

特に7月の鉱工業生産が6.4%（予想は7.9%）、小売売上高が8.5%（予想は10.9%）となったことが足かせだった。

こうした軟化は、前半に見られた堅調さからの急激な反転であった。

- ベンチマークである米ドル/人民元相場は、6.44から6.50の間でもみ合いが続いている。このレンジからの乖離は、さらに大きな動きの前触れとなる可能性がある。

9月の見通し

注目点は引き続き、中国の経済成長を加速させるための経済刺激策の可能性である。

中国人民銀行は7月9日、銀行による融資拡大策の一環として準備率の引き下げを発表した。最近のコメントでも、信用の伸びが極めて重要であることを示唆している。

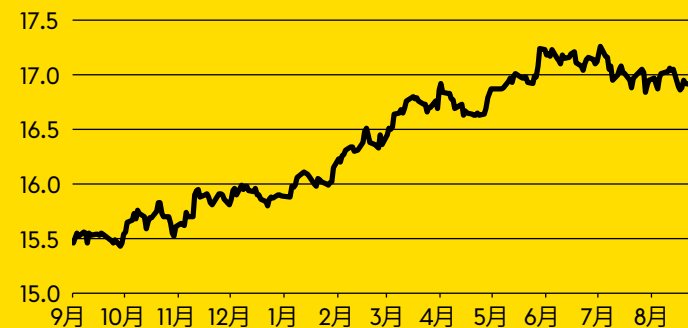
過去においては、成長の鈍化と経済刺激策の強化という組み合わせは、人民元にとって足かせとなる場合もあった。

- 主要な公的金利であるローンプライムレートの動向が引き続き注目される。ただし、アナリストの大半は、パフォーマンスの振るわない中国経済を支えるために中国人民銀行は他の方策を探るだろうと予想している。

経済データ

基準金利:	3.85%
GDP (年率):	7.9%
インフレーション:	1.0%
失業率:	5.0%
貿易収支:	566億ドル

人民元/円 (直近一年)



Don't let the currency market detract from your bottom line.

WesternUnion  WU

Business
Solutions

©2021 Western Union Holdings Inc. All rights reserved.

ウエスタンユニオン・ビジネス・ソリューションズは、ザ・ウエスタン・ユニオン・カンパニーの事業部門です。ウエスタンユニオン・ビジネス・ソリューションズ・ジャパン株式会社(「WUBSKK」)を通じて日本で事業を展開しています。

Western Union Business Solutions (Australia) Pty Limited(以下「WUBSA」)は、楽天銀行に対しWUBSKKが提供するサポートサービスを提供しております。WUBSA & WUBSKKを合わせて「WUBS」といいます。

楽天銀行は、顧客に対してWUBS同等の外国為替および決済サービスを提供することができます(ただし楽天銀行のサービスを利用した場合も当該顧客がWUBSの顧客とはなりません)。本資料カレンダーアウトルックは受領者の一般的な情報収集目的のためにのみ作成されたものであり、WUBSに対するいかなる責任も拘束力も持たないことを確認し、同意することを前提に、本資料を本契約に記載される情報に対する真のビジネスニーズを有する可能性のある顧客と共有することを楽天銀行に許可したものです。情報は十分に注意して作成されていますが、WUBSはその正確性を保証しているものではありません。楽天銀行の顧客は、本資料に記載されている情報を取扱う前に、独自に確認をしてください。WUBSと楽天銀行との関係は、契約に準拠しています。WUBSと楽天銀行の顧客との間には契約関係はありません。 744870844-2021-08