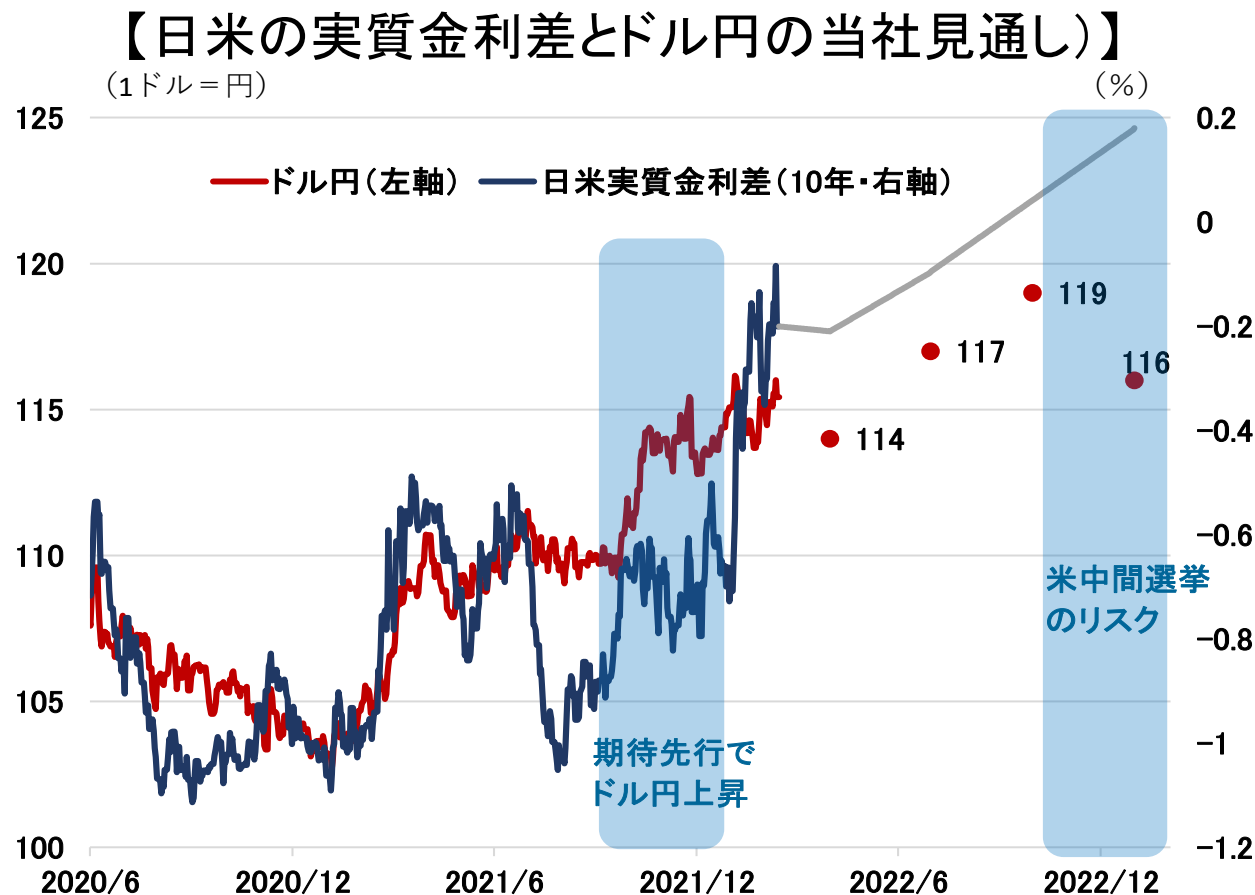


# 日米実質金利差とドル円の見通し

出所: Bloomberg、SFGI

- ドル円相場において、米国のハイペースの利上げは大きく織り込まれており、日米実質金利差の拡大ほどにはドル円は伸びない可能性
- 米中間選挙で民主党敗北ならバイデン政権のレームダック化などがドル安要因に



# 重要なのは現実と期待の乖離

出所: Bloomberg、SFGI

	金利市場が期待する利上げ回数 (2022/2/17時点)
米国	会合残り7回中、約6回
ユーロ圏	会合残り7回中、約4.5回
日本	会合残り7回中、約0.5回
英国	会合残り7回中、約6回
カナダ	会合残り7回中、約9回
豪州	会合残り10回中、約5回
NZ	会合残り7回中、約7回

注) 1回を25bpで換算

# 通貨間でテーマは揺れ動く

- 一方の国の金融政策イベント消化→もう一方の国の金融政策イベントへ注目、という循環を繰り返す
- その間に、新たな注目点があれば、関連報道がリスク要因に

