



## 市川レポート

## パウエルFRB議長の議会証言とドル円相場

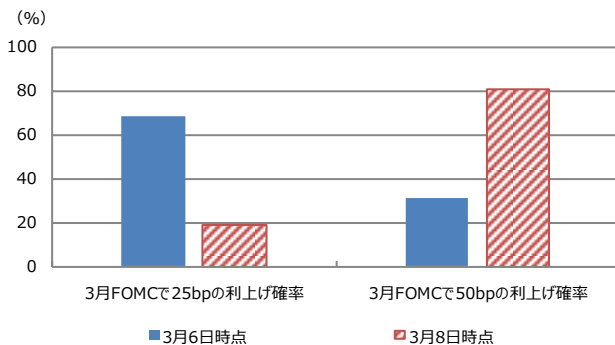
- パウエルFRB議長は議会証言で、ターミナルレートの引き上げと利上げ幅再拡大の可能性を示唆。
- ドル円は200日線を一時突破、明確な上抜けなら139円59銭や142円51銭の水準が視野に。
- ただ証言はいったん消化済み、ドル高の持続性は米雇用統計や米消費者物価指数がカギを握る。

## パウエルFRB議長は議会証言で、ターミナルレートの引き上げと利上げ幅再拡大の可能性を示唆

米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長は3月7日、米連邦議会上院の銀行・住宅・都市問題委員会で議会証言に臨みました。パウエル議長は冒頭の発言で、「最新の経済データは予想以上に強く、最終的な政策金利の水準が従来の予想よりも高くなる可能性があることを示唆している」と述べ、「データが全体として、より速い引き締めが正当化されるのであれば、我々は利上げのペースを加速する用意がある」と明言しました。

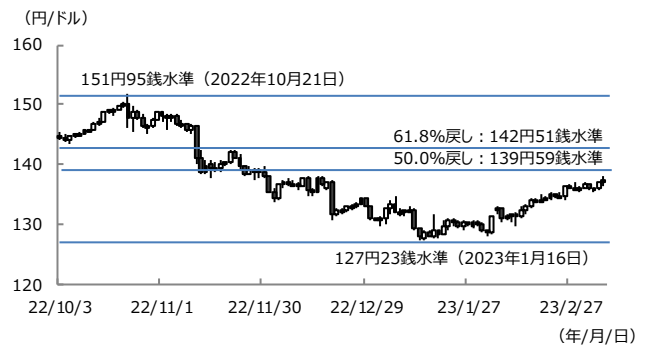
パウエル議長は3月8日にも米連邦議会下院の金融サービス委員会で議会証言を行い、同じ冒頭発言を繰り返しましたが、上記2つ目については、「まだ（利上げペースの加速を）決めたわけではない」とのコメントを加えました。つまり、今回の議会証言では、フェデラルファンド（FF）金利の最終到達点（ターミナルレート）引き上げの可能性と、データ次第で利上げ幅再拡大の可能性が示されたと考えられます。

【図表1：FF金利先物市場が織り込む利上げ確率】



(注) 2023年3月6日と3月8日との比較。  
(出所) CMEのFed Watchツールのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【図表2：ドル円相場とフィボナッチ・ポイント】



(注) データは2022年10月3日から2023年3月8日。フィボナッチ・ポイントはテクニカル分析の一つであるフィボナッチ・リトレースメントが示す戻りや押し目の目安。50%戻しは、昨年10月のドル高値から今年1月のドル安値までの下げ幅が50%戻した水準。  
(出所) Bloombergのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

## ドル円は200日線を一時突破、明確な上抜けなら139円59銭や142円51銭の水準が視野に

3月7日、8日の米金融市場では、先行きの利上げペース加速に備える動きが顕著にみられました。FF金利先物市場が織り込む3月米連邦公開市場委員会（FOMC）での50ベースポイント（bp、1bp=0.01%）の利上げ確率は、3月6日時点で3割程度でしたが、3月8日時点では8割程度まで進みました（図表1）。米2年国債利回りも、3月8日には5.07%水準に達し、3月6日から一気に約18bp上昇しました（取引終了時点での比較）。

ドル円相場に目を向けると、ここしばらく200日移動平均線がドルの上値抵抗線になっていましたが、パウエル議長の議会証言を受けてドル買いに弾みがつき、日本時間で3月8日の午後、一時1ドル=137円93銭水準をつけ、200日移動平均線を突破しました。ドル円が200日移動平均線を明確に上抜けた場合、フィボナッチ・ポイントの139円59銭水準や、142円51銭水準が視野に入ります（図表2）。

## ただ証言はいったん消化済み、ドル高の持続性は米雇用統計や米消費者物価指数がカギを握る

ただ、200日移動平均線の突破後は、達成感からか、ドル高・円安の動きにやや一服感がみられます。FF金利先物市場で3月に50bp利上げの織り込みが相応に進み、2年国債利回りが5%乗せとなったことから、パウエル議長の議会証言でのタカ派発言は、いったん消化された模様です。今後のドル高の持続性については、3月10日の米2月雇用統計、14日の米2月消費者物価指数、21日、22日のFOMCの結果がカギを握ると考えます。

とりわけ雇用統計では平均時給の伸び率、消費者物価指数では住宅を除くサービス価格の伸び率について、鈍化の動きがみられるかが注目されます。仮に利上げ継続が適切と判断される結果となれば、3月FOMCで50bpの利上げの織り込みや、ドットチャート（FOMCメンバーが適切と考える政策金利水準の分布図）の年末中央値引き上げの観測が一段と進み、ドルは今しばらく対円で底堅い動きが続くと思われます。

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。■当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了承下さい。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会