



西村証券

チーフストラテジスト  
門司総一郎の

# ウィークリーレポート

2020年  
12月25日  
発行

## 第68回 「年末年始は荒れ模様と考える3つの理由」

### ～注目はドル安の行方～

#### 初めに

今年もあとわずかになりました。最近の株式市場が小幅の動きにとどまっていることから年末年始もこのままとお考えの方が多いと思いますが自分は逆にここから相場は荒れ始めると見えています。今年最後のウィークリーレポートはそう考える理由をお話しします。

#### 年末・年始は荒れると考える3つの理由

そう考える理由は3つあります。① 買い手不在 ② 新型コロナウイルス第3波の到来 ③ 円高(ドル安)の3つです。以下順に説明します。

#### 株式市場は買い手不在

米大統領選でのバイデン氏勝利を受け世界的に株式市場は上昇、日本では日経平均が25,000円を超えました。おそらくそこまでの上昇で買う人はみな買っており、現在の株式市場は買い手不在の状況にあると思います。逆に日経平均が高値圏で推移していることから利益確定売りがあまり出ていないことが覗われますが、そうであれば評価益を抱えた投資家が多いことになるので潜在的な売り圧力は大きいこととなります。このように買い手は少なく売り手は多いと思われることがここからの株式市場を慎重に見ている第一の理由です。

#### 新型コロナ第3波の到来

2番目は新型コロナ第3波の到来です。ご存知のように新型コロナ第3波が到来。これまでを上回る被害をもたらしています。しかし政府の対応はGo Toキャンペーンや要人の会食などから混乱するばかりです。今のところ新型コロナが株式市場に影響を与えているようには見えませんが、これから出て来ることも考えられます。この新型コロナ第3波の到来が2番目の理由です。

#### 問題は円高でなくドル安

3番目は円高ですが、より正確に言えばドル安です。ドルが弱いのは円に対してだけではありません。ユーロに対しても、下落しています。金やビットコインに対してもそうです。何故ドルは弱いのでしょうか。

#### ドル安の理由は双子の赤字

広く言われているようにドル安の理由は貿易赤字と財政赤字のいわゆる双子の赤字です。ドル安の加速はコロナ対策や、バイデン次期大統領の政策実現のための財政赤字拡大を市場が警戒したためと見えています。もしこのままドル安が続けば米政府は海外からの資金調達や輸入物価安定のためにFRBがある程度の金利上昇は容認せざるを得なくなるような事態があるかもしれません。実際にここまで行く可能性は低いですが、株式市場がここまでドル安に反応していないことが気になります。これが3番目の理由です。以上3つの理由から年末年始の株式市場は荒れる可能性ありとの見方です。

年内のウィークリーレポートは今回が最後です。来年も西村証券及びウィークリーレポートをよろしくお願いたします。よいお年をお迎えください。新年第1号は1月4日の予定です。

西村証券株式会社 NISHIMURA SECURITIES Co., Ltd.  
京都市下京区四条通高倉西入立売西町65番地(本社)  
TEL:075-221-9390(本店営業部)

金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第26号  
加入協会:日本証券業協会 主な事業:金融商品取引業  
指定紛争解決機関:特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター

本書面は特定の金融商品の勧誘を目的として作成したのではなく、あくまで情報提供を目的とした書類です。書面上の株式市場見通し等は、本書面作成時の当社予想ですが、その後の市場動向・結果・影響等について当社が保証または責任を負うものではありません。また内容については予告なしに変更される場合もあります。本書面の著作権は当社に帰属します。当社の文章による承諾なしに、第三者への配布・コピー等はご遠慮ください。