

月間騰落レポート:ドルの調整安による反動

為替相場の分析をする際、それぞれの通貨ペアごとに見ていくのが一般的だが、多くの通貨ペアの騰落率を並べていくと、一定の傾向が見えてくることもある。右図は各通貨ペアの当該月終値とその前月の終値から単純に比較し、一覧化したもの。赤く塗られた欄は「買いで持ち続けていれば利益が出たもの」、青く塗られたものは「売りで持ち続けていれば利益が出たもの」となる。

4月の為替相場の動きの傾向

2015年4月の為替相場は、買いっぱなしで最も利益が出たのは「ユーロ/トルコリラ」だった。また、売りっぱなしで最も利益が出たのは「ドル/ノルウェークローネ」。ただし、ユーロが最も買われた通貨のように見えるかもしれないが、「ユーロ/ノルウェー」ではユーロ売り優勢となっており、ユーロよりもノルウェークローネの方が強かったと見ることが出来る。調査対象とする16種類全ての通貨ペアの騰落率を計算すると、上位をノルウェークローネ他、ブラジルリアルやカナダドルなど産油国通貨が占めており、ユーロは4位だった(次ページ、図2参照)。

4月は、発表された米経済指標に弱めのもが目立ち、これまで早期利上げ期待先行で買われてきたドルに対して調整圧力が掛かった。その結果、

- ・ドル安を受けて大幅安となっていた原油価格が大幅反発→原油高を受けて産油国通貨が堅調
  - ・積み上がっていた対ドルを中心とするユーロ売りポジションが買い戻される(図3参照)
- という動きになったと見られる。

図1：直近2カ月の各通貨ペアの騰落率

※Bloombergより前月終値と当月終値から算出

	2015年4月		2015年3月	
1	ユーロ/トルコリラ	7.6%	ドル/リアル	12.5%
2	ノルウェー/円	6.3%	ユーロ/リアル	7.7%
3	ユーロ/インドルピー	5.6%	ドル/ノルウェー	5.2%
4	リアル/円	5.3%	ドル/南アランド	4.1%
5	ユーロ/メキシコペソ	5.2%	ドル/トルコリラ	3.6%
6	ユーロ/人民元	4.6%	ドル/スウェーデン	3.5%
7	ユーロ/ドル	4.6%		
7	カナダ/円	4.4%	ドル/メキシコペソ	2.1%
8	ユーロ/円	3.9%	ドル/スイス	1.9%
9	豪ドル/米ドル	3.9%		
9	スイス/円	3.7%	人民元/円	1.7%
10	ポンド/ドル	3.6%	ドル/カナダ	1.4%
11	豪ドル/円	3.3%	ドル/インドルピー	1.1%
12	ポンド/円	3.0%	ユーロ/ノルウェー	0.8%
13	スウェーデン/円	2.9%	ドル/円	0.4%
13	ドル/トルコリラ	2.9%		
14	ユーロ/ランド	2.7%	ユーロ/ポンド	-0.1%
15	ユーロ/NZドル	2.6%	ユーロ/南アランド	-0.3%
16	NZドル/米ドル	2.0%	ユーロ/トルコリラ	-0.7%
16	豪ドル/NZドル	2.0%		
17	ドル/インドルピー	1.5%	ユーロ/スウェーデン	-0.8%
17			ルピー/円	-0.8%
18			NZドル/円	-0.8%
19	NZドル/円	1.3%	カナダ/円	-0.9%
20	ランド/円	1.2%	ドル/人民元	-1.1%
21	ユーロ/スウェーデン	1.0%	NZドル/米ドル	-1.2%
22	ユーロ/ポンド	0.9%	豪ドル/NZドル	-1.4%
23	ユーロ/豪ドル	0.6%	スイス/円	-1.5%
23	ドル/メキシコペソ	0.6%		
24	ユーロ/スイス	0.2%	ユーロ/豪ドル	-1.6%
24			メキシコペソ/円	-1.6%
25	ドル/人民元	0.1%	ユーロ/メキシコペソ	-2.1%
26	ユーロ/カナダ	-0.4%	豪ドル/円	-2.2%
27	ドル/円	-0.6%	ユーロ/スイス	-2.3%
28	人民元/円	-0.7%	豪ドル/米ドル	-2.6%
29	メキシコペソ/円	-1.2%	ユーロ/カナダ	-2.8%
30	ユーロ/リアル	-1.4%	ユーロ/NZドル	-2.9%
31	ドル/ランド	-1.8%	スウェーデン/円	-3.0%
31			トルコリラ/円	-3.0%
32	インドルピー/円	-2.1%	ユーロ/インドルピー	-3.3%
33	ユーロ/ノルウェー	-2.3%	南アランド/円	-3.5%
34	ドル/スウェーデン	-3.5%	ポンド/円	-3.6%
34	トルコリラ/円	-3.5%		
35	ドル/スイス	-4.1%	ユーロ/円	-3.8%
36	ドル/カナダ	-4.8%	ポンド/ドル	-4.0%
37	ドル/リアル	-5.7%	ユーロ/ドル	-4.2%
38	ドル/ノルウェー	-6.6%	ノルウェー/円	-4.3%
39			ユーロ/人民元	-5.4%
40			リアル/円	-10.7%

※赤=「買い」で利益が出たもの青=「売り」で利益が出たもの  
 今月発表された米4月雇用統計もマチマチの内容で早期利上げ観測が強まるのは難しそうだ。つまり、ドルへの調整圧力がさらに掛かる可能性は残

本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的として提供するものではありません。投資方針や時期選択等の最終決定はご自身で判断されますようお願いいたします。また、本レポートに記載された意見や予測等は、今後予告なしに変更されることがございます。なお、本レポートにより利用者の皆様に生じたいかなる損害についても、株式会社外為どっとコム総合研究所ならびに株式会社外為どっとコムは一切の責任を負いかねますことをご了承願います。

図2:  
 4月の通貨強弱ランキング

順位	通貨
1	ノルウェークローネ
2	ブラジルリアル
3	カナダドル
4	ユーロ
5	スイスフラン
6	豪ドル
7	ポンド
8	スウェーデンクローナ
9	NZドル
10	南アランド
11	日本円
12	米ドル
13	人民元
14	メキシコペソ
15	インドルピー
16	トルコリラ

る。ただし、先進国内  
 で最も利上げが近いと  
 見られるドルを売り続  
 けるのは困難であり、  
 ドルの調整安をきっか  
 けとするユーロの  
 ショートポジションの  
 巻き戻しはいずれかの  
 タイミングで反転する  
 可能性が高いと見られ  
 る。

また、原油高に関し  
 ては、ドルの調整安の

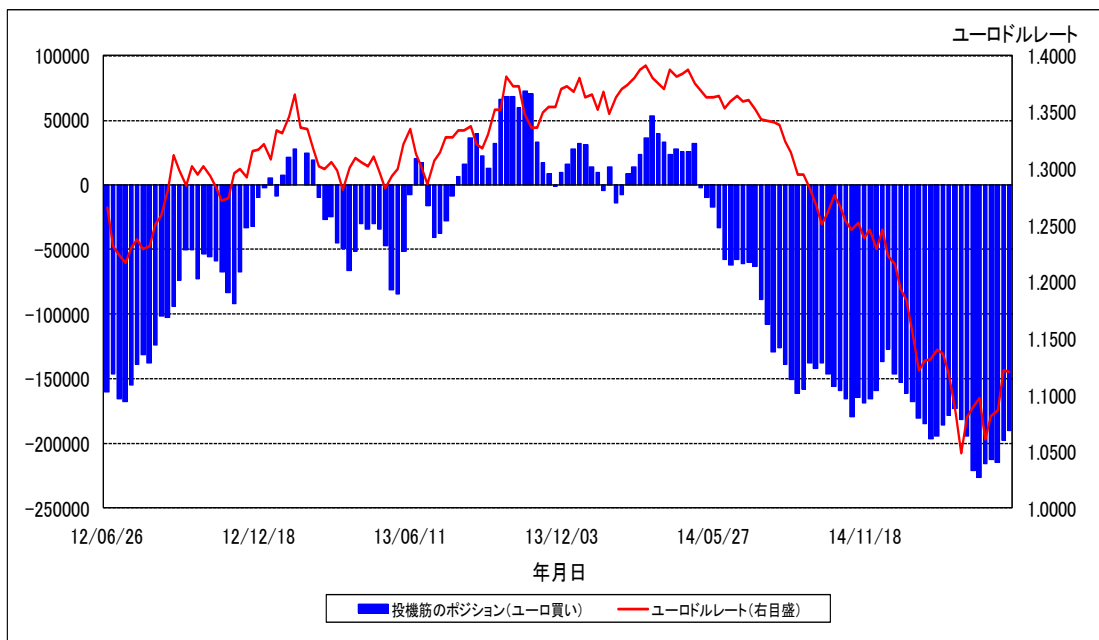
しかし、サウジアラビアの石油生産は過去最大で  
 推移し、米国内の原油在庫も高い水準を維持して  
 いる中で、米シェールオイルの減産期待のみを手  
 掛かりにして原油価格が上昇している状態には無  
 理がある。4月の上昇は、リグ稼働数の減少などを  
 「口実」とした原油売りポジションに調整が入っ  
 た事がメインだと考える方が自然と言えそうだ。  
 つまり、産油国通貨に関しても、「原油の調整高が  
 終われば、上昇局面は終了」と考えられる。

5月も、しばらくは4月の流れを引き継いで、産  
 油国通貨やユーロが買われる可能性があるが、ド  
 ルの調整安や原油高に一服感が出れば相場が反転  
 する公算が大きい。そうしたムードの転調には常  
 に注意が必要だ。

以上

他、在庫調整期待が押し上げ要因になっていた面  
 もある。これは、米国のシェールオイルのリグ  
 （掘削・生産をするために必要な労働者や機械類  
 を収容するプラットフォーム）稼働数が減少してい  
 る点を市場が重く見ていたことが背景のようだ。

図3 : シカゴIMMの投機筋のポジション動向(ユーロ)



本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的として提供するものではありません。投資方針  
 や時期選択等の最終決定はご自身で判断されますようお願いいたします。また、本レポートに記載された 意見や予測等は、今後予告なし  
 に変更されることがございます。なお、本レポートにより利用者の皆様に生じたいかなる損害についても、株式会社外為どっとコム総合研  
 究所ならびに株式会社外為どっとコムは一切の責任を負いかねますことをご了承願います。

Copyright©2015 Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com

## 毎月の騰落率一覧

※Bloombergより前月終値と当月終値から算出

	2015年4月	2015年3月	2015年2月	2015年1月	2014年12月	2014年11月	2014年10月	2014年9月	2014年8月	2014年7月	2014年6月	2014年5月	2014年4月
ドル/円	-0.6%	0.4%	1.8%	-1.9%	1.0%	5.6%	2.4%	5.3%	1.3%	1.5%	-0.4%	-0.5%	-1.0%
ユーロ/ドル	4.6%	-4.2%	-0.8%	-6.7%	-2.8%	-0.6%	-0.8%	-3.8%	-1.9%	-2.2%	0.4%	-1.7%	0.7%
ユーロ/円	3.9%	-3.8%	1.0%	-8.4%	-1.9%	5.0%	1.6%	1.3%	-0.7%	-0.8%	0.0%	-2.1%	-0.3%
ポンド/ドル	3.6%	-4.0%	2.5%	-3.3%	-0.4%	-2.2%	-1.3%	-2.3%	-1.7%	-1.3%	2.1%	-0.7%	1.3%
ポンド/円	3.0%	-3.6%	4.3%	-5.1%	0.5%	3.3%	1.1%	2.9%	-0.5%	0.1%	1.7%	-1.2%	0.3%
ユーロ/ポンド	0.9%	-0.1%	-3.2%	-3.5%	-2.4%	1.6%	0.5%	-1.5%	-0.2%	-0.9%	-1.6%	-1.0%	-0.5%
豪ドル/米ドル	3.9%	-2.6%	0.6%	-5.1%	-3.9%	-3.3%	0.6%	-6.3%	0.5%	-1.5%	1.3%	0.2%	0.2%
豪ドル/円	3.3%	-2.2%	2.4%	-6.7%	-3.1%	2.1%	3.0%	-1.3%	1.7%	0.0%	0.9%	-0.2%	-0.7%
ユーロ/豪ドル	0.6%	-1.6%	-1.5%	-1.7%	1.1%	2.8%	-1.4%	2.7%	-2.4%	-0.8%	-0.9%	-1.9%	0.5%
豪ドル/NZドル	2.0%	-1.4%	-3.4%	2.0%	-3.4%	-4.0%	0.8%	0.3%	2.1%	1.5%	-1.7%	1.7%	0.9%
NZドル/米ドル	2.0%	-1.2%	4.2%	-6.9%	-0.6%	0.7%	-0.2%	-6.6%	-1.6%	-2.9%	3.0%	-1.4%	-0.5%
NZドル/円	1.3%	-0.8%	6.1%	-8.7%	0.4%	6.3%	2.2%	-1.6%	-0.4%	-1.5%	2.6%	-1.8%	-1.6%
ユーロ/NZドル	2.6%	-2.9%	-4.8%	0.2%	-2.3%	-1.2%	-0.6%	3.0%	-0.3%	0.0%	-2.5%	-0.3%	1.4%
ドル/スイス	-4.1%	1.9%	3.7%	-7.5%	3.0%	0.3%	0.8%	4.0%	1.0%	2.5%	-0.9%	1.7%	-0.5%
スイス/円	3.7%	-1.5%	-1.8%	6.0%	-2.0%	5.3%	1.6%	1.3%	0.2%	-1.0%	0.5%	-2.1%	-0.5%
ユーロ/スイス	0.2%	-2.3%	2.8%	-13.6%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.0%	-0.9%	0.2%	-0.5%	0.0%	0.2%
ドル/カナダ	-4.8%	1.4%	-1.7%	9.6%	1.8%	1.3%	0.6%	2.9%	-0.3%	2.2%	-1.6%	-1.1%	-0.8%
カナダ/円	4.4%	-0.9%	3.6%	-10.5%	-0.8%	4.2%	1.8%	2.3%	1.5%	-0.8%	1.2%	0.6%	-0.2%
ユーロ/カナダ	-0.4%	-2.8%	-2.5%	2.2%	-1.1%	0.7%	-0.2%	-1.0%	-2.2%	0.0%	-1.2%	-2.7%	-0.1%
ドル/南アランド	-1.8%	4.1%	0.1%	0.7%	4.6%	0.2%	-2.2%	5.8%	-0.4%	0.7%	0.6%	0.5%	-0.1%
南アランド/円	1.2%	-3.5%	1.7%	-2.5%	-3.5%	5.4%	4.7%	-0.4%	1.7%	0.8%	-1.1%	-0.9%	-0.9%
ユーロ/南アランド	2.7%	-0.3%	-0.7%	-6.1%	1.6%	-0.4%	-3.0%	1.8%	-2.3%	-1.6%	1.0%	-1.2%	0.6%
ドル/リアル	-5.7%	12.5%	5.9%	1.0%	3.6%	3.5%	1.3%	9.4%	-1.2%	2.2%	-1.2%	0.4%	-1.7%
リアル/円	5.3%	-10.7%	-3.9%	-2.8%	-2.5%	1.9%	1.3%	-3.8%	2.5%	-0.8%	0.8%	-0.9%	0.8%
ユーロ/リアル	-1.4%	7.7%	5.2%	-5.8%	0.7%	2.8%	0.4%	5.3%	-3.1%	0.0%	-0.8%	-1.2%	-1.0%
ドル/人民元	0.1%	-1.1%	0.3%	0.7%	1.0%	0.5%	-0.4%	-0.1%	-0.5%	-0.5%	-0.7%	-0.2%	0.7%
人民元/円	-0.7%	1.7%	1.7%	-2.9%	0.0%	5.1%	3.3%	4.8%	1.7%	1.9%	0.2%	-0.4%	-1.5%
ユーロ/人民元	4.6%	-5.4%	-0.7%	-5.7%	-1.9%	-0.1%	-1.7%	-3.3%	-2.4%	-2.6%	-0.3%	-1.8%	1.3%
ドル/ルピー	1.5%	1.1%	-0.1%	-1.9%	1.6%	1.1%	-0.6%	2.1%	-0.1%	0.6%	1.8%	-2.0%	0.7%
ルピー/円	-2.1%	-0.8%	2.4%	-0.1%	-0.6%	4.3%	3.2%	3.1%	1.6%	0.3%	-1.7%	1.3%	-1.3%
ユーロ/ルピー	5.6%	-3.3%	-1.1%	-8.4%	-0.8%	0.1%	-0.7%	-2.6%	-1.5%	-1.5%	2.2%	-3.7%	1.5%
ドル/メキシコペソ	0.6%	2.1%	-0.2%	1.5%	5.9%	3.3%	0.4%	2.6%	-1.0%	1.9%	0.9%	-1.7%	0.2%
メキシコペソ/円	-1.2%	-1.6%	2.0%	-3.3%	-4.7%	2.2%	2.1%	2.6%	2.3%	-0.5%	-1.3%	1.3%	-1.1%
ユーロ/メキシコペソ	5.2%	-2.1%	-1.0%	-5.2%	2.9%	2.7%	-0.5%	-1.3%	-2.9%	-0.3%	1.3%	-3.3%	0.9%
ドル/ノルウェー	-6.6%	5.2%	-0.8%	3.7%	6.0%	4.1%	5.1%	3.7%	-1.4%	2.5%	2.7%	0.4%	-0.7%
ノルウェー/円	6.3%	-4.3%	2.3%	-5.3%	-4.8%	1.5%	-2.5%	1.6%	2.7%	-1.0%	-3.1%	-0.8%	-0.3%
ユーロ/ノルウェー	-2.3%	0.8%	-1.6%	-3.2%	3.0%	3.5%	4.2%	-0.3%	-3.3%	0.2%	3.1%	-1.3%	0.1%
ドル/スウェーデン	-3.5%	3.5%	0.6%	6.1%	4.8%	0.8%	2.5%	3.2%	1.4%	3.2%	-0.1%	2.9%	0.5%
スウェーデン/円	2.9%	-3.0%	1.2%	-7.5%	-3.7%	4.8%	0.0%	2.1%	-0.1%	-1.7%	-0.3%	-3.2%	-1.4%
ユーロ/スウェーデン	1.0%	-0.8%	-0.2%	-1.0%	1.8%	0.2%	1.6%	-0.8%	-0.6%	0.9%	0.3%	1.1%	1.2%
ドル/トルコリラ	2.9%	3.6%	2.7%	4.6%	5.2%	-0.1%	-2.4%	5.3%	1.0%	1.1%	1.0%	-0.7%	-1.3%
トルコリラ/円	-3.5%	-3.0%	-0.9%	-6.1%	-4.0%	5.7%	5.0%	0.1%	0.3%	0.3%	-1.5%	0.3%	0.4%
ユーロ/トルコリラ	7.6%	-0.7%	1.9%	-2.4%	2.2%	-0.7%	-3.3%	1.3%	-1.0%	-1.1%	1.5%	-2.5%	-0.5%
NYダウ	0.4%	-2.0%	5.6%	-3.7%	0.0%	2.5%	2.0%	-0.3%	3.2%	-1.6%	0.7%	0.8%	0.7%
DAX	-4.3%	5.0%	6.6%	9.1%	-1.8%	7.0%	-1.6%	0.0%	0.7%	-4.3%	-1.1%	3.5%	0.5%
日経平均	1.6%	2.2%	6.4%	1.3%	-0.1%	6.4%	1.5%	4.9%	-1.3%	3.0%	3.6%	2.3%	-3.5%
NY金	-0.1%	-2.5%	-5.1%	8.0%	0.8%	0.3%	-3.2%	-5.9%	0.4%	-3.1%	6.1%	-3.9%	1.0%
NY原油	25.3%	-4.3%	3.2%	-9.4%	-19.5%	-17.9%	-11.6%	-5.0%	-2.3%	-6.8%	2.6%	3.0%	-1.8%
米10年債利回り	5.6%	-3.5%	21.5%	-24.4%	0.3%	-7.3%	-6.2%	6.2%	-8.4%	1.1%	2.2%	-6.4%	-2.7%
日10年債利回り	103.3%	-45.1%	8.6%	-44.2%	-22.7%	-16.8%	-11.2%	6.4%	-22.9%	-7.2%	-8.3%	-7.6%	-6.2%
日10年債利回り	-15.6%	20.9%	20.5%	-15.5%	-21.9%	-8.1%	-13.7%	7.1%	-7.8%	-4.9%	-2.1%	-7.8%	-2.3%

※赤=前月終値比で「+」 青=前月終値比で「-」

本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的として提供するものではありません。投資方針や時期選択等の最終決定はご自身で判断されますようお願いいたします。また、本レポートに記載された意見や予測等は、今後予告なしに変更されることがございます。なお、本レポートにより利用者の皆様に生じたいかなる損害についても、株式会社外為どっとコム総研研究所ならびに株式会社外為どっとコムは一切の責任を負いかねますことをご了承願います。

Copyright©2015Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com