

月間通貨強弱ランキングレポート:中国株とギリシャが2大テーマに

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などを眺めると、その時々でどの通貨が目立った動きをしたのか、一定の傾向が見えてくることがある。右図は各通貨の総当たりの結果から、月間の強弱ランキングを割りだしたものになる。

6月の為替相場の動きの傾向

2015年6月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのは英ポンド**、**最も売られたのは先月に引き続きNZドル**という結果になった。

**中旬までは**、欧州中銀（ECB）によるインフレ見直し引き上げやECBの国債買入の影響で独長期金利が大幅に上昇した事などを背景に、ユーロが上昇し、連れて欧州通貨が値を伸ばすなど、**全般的に欧州通貨が強い流れだった**。6月15日時点の順位は、1位スウェーデンクローナ、2位ユーロ、3位英ポンド、というものだった。しかし、**次第にギリシャ支援を巡ってギリシャと国際債権団の協議が難航**する中でユーロから他の欧州通貨へ資金がシフト。2016年4-6月期には利上げかと目される英ポンドや、景況感関連指標は良くないものの、5月消費者物価指数が予想を上回ったスウェーデンの通貨・スウェーデンクローナに資金が移動する結果となり、**ユーロは月末に向けて順位を落とした**。特にポンドは17日に発表された英2-4月週平均賃金が前年比+2.7%と予想（+2.1%）を大幅に上回る伸びを見せた上、同日に発表された英中銀（BOE）の金融政策委員会（MPC）議事録にて「金融政策の

通貨強弱ランキング 2015年6月	
順位	通貨
1	 英ポンド
2	 スウェーデンクローナ
3	 ブラジルリアル
4	 ユーロ
5	 日本円
6	 豪ドル
7	 スイスフラン
8	 インドルピー
9	 米ドル
10	 中国人民元
11	 南アランド
12	 カナダドル
13	 トルコリラ
14	 ノルウェークローネ
15	 メキシコペソ
16	 NZドル

ペースは国内のインフレ見直し次第であり、他の中銀の行動には左右されない」との記載があったことから、**金利の先高観が意識され、ポンド買いが進んだ**格好となった。なお、ノルウェークローネも欧州通貨ではあるが、産油国通貨としての特性の方が強く、原油価格が冴えない中ではユーロに対して買う動きにはならなかった模様。

一方、最も売られたNZドルに関しては、据え置き予想が優勢な中でNZ中銀（RBNZ）が政策金利を

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。

www.gaitamesk.com

0.25%に引き下げた上に追加利下げの可能性を示唆した事、NZ1-3月期国内総生産が前期比+0.2%と予想(+0.6%)を下回った事(18日)、イングリッシュNZ財務相が「NZドルは一段と下落するだろう」などと述べた事(19日)、RBNZが「NZドルは『不当かつ持続不可能な水準』にあり、一段の上昇は経済への逆風」との見方を示した事(26日)などが重石となり、ギリシャ支援協議への先行き不安を嫌気したリスク回避ムードの中でことさら売られた形だ。

7月に関しても、ギリシャ支援に関する協議が継続した上、中国株の不安定な値動きなども重なり、**リスクオンに大きく傾くという動きにはなりにくい状態**。月初に発生した中国の株価大幅安を受けて全般的にリスクオフとなったものの、中国当局による株価対策でリスクオフの際に下げた通貨は概ね戻している状態だ。**目先の焦点は①中国の株価対策による株高が継続するか、②ギリシャ支援協議が「目先のユーロ圏離脱」という選択肢を排除する形で決着するか**、の2点と見ている。

①については、政府の株価テコ入れ策がどこまで機能し続けるかに掛かっていると言えるだろう。現状、中国では「悪質な空売り」は警察当局に逮捕される状態に至っている。「悪質」の定義は特に明らかではなく、空売りそのものがほぼ封じられていると見るべきだろう。なお、各金融機関などはすでにショートポジションはほぼすべて決済されているようだ。従って、新規に株を空売りする事は出来ないが、大口の資金を使ってこれ以上買い上げる事もまた難しく、一般投資家がどれ

だけ買いで戻ってくるかに賭けることになる。買えば上がればクロス円は全般的に上昇すると考えられる。特に、中国景気減速懸念が強い中で売られがちだった資源国通貨は大きく切り返しそうだ。他方、横ばいが続くようならともかく、再度失速する場合、当局のテコ入れ策が失敗に終わったという恐怖感が中国のバブル崩壊懸念へ繋がり、大幅にクロス円安が進みそうだ。

②については、まずはユーロ圏首脳会議でギリシャに対して求められた「一部改革案の法制化」やギリシャ議会による支援策同意が、設定された期限である「15日の夜」までになされるかどうかだ。ドイツを筆頭とする、ギリシャの「一時的ユーロ離脱を支持する国」との折り合いはなかなか付きそうになく、いよいよギリシャのユーロ離脱が濃厚となれば、ユーロは大きく値が荒れる見通しである。初動は大きく下げる公算が大きい。受け皿となり得るのは、現時点でも資金が流入している英ポンドやスウェーデンクローネがまず考えられる。ただし、英国については、カーニーBOE総裁が「低金利の環境が長期間続く可能性がある」、オズボーン英財務相が2015年のGDP成長率見通しを下方修正(+2.5%→+2.4%)に修正しており、やや早期利上げ期待が沈静化している面がある。またスウェーデンについても、今月2日に利下げ(-0.25%→-0.35%)と国債購入プログラムの規模を拡大を決定し、スウェーデンクローナ高に歯止めを掛けようとしており、6月ほど買われない可能性がある。むしろ、**本格的なリスクオフとなれば、先進国通貨である米ドルや円が選好されよ**

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

う。一方、ギリシャ協議が本格的合意に至るとの期待が高まれば、リスクオンムードが一気に広がるだろう。その場合、初動のユーロは買い優勢になりそうだが、そもそもギリシャ関連報道を受けたユーロの直接の反応はこれまで限られており、ユーロ高の持続性は期待できそうにない。継続的な上昇という意味では、資源国・新興国通貨の方が期待できそうだ。クロス円はリスクオンによる株高などを受けて分かりやすく上昇すると見る。

以上

## 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6月	2015年5月	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
ドル/円	-1.3%	4.0%	-0.6%	0.4%	1.8%	-1.9%	1.0%	5.6%	2.4%	5.3%	1.3%	1.5%	-0.4%
ユーロ/ドル	1.5%	-2.1%	4.6%	-4.2%	-0.8%	-6.7%	-2.8%	-0.6%	-0.8%	-3.8%	-1.9%	-2.2%	0.4%
ユーロ/円	0.1%	1.8%	3.9%	-3.8%	1.0%	-8.4%	-1.9%	5.0%	1.6%	1.3%	-0.7%	-0.8%	0.0%
ポンド/ドル	2.8%	-0.4%	3.6%	-4.0%	2.5%	-3.3%	-0.4%	-2.2%	-1.3%	-2.3%	-1.7%	-1.3%	2.1%
ポンド/円	1.4%	3.6%	3.0%	-3.6%	4.3%	-5.1%	0.5%	3.3%	1.1%	2.9%	-0.5%	0.1%	1.7%
ユーロ/ポンド	-1.3%	-1.7%	0.9%	-0.1%	-3.2%	-3.5%	-2.4%	1.6%	0.5%	-1.5%	-0.2%	-0.9%	-1.6%
豪ドル/米ドル	0.8%	-3.3%	3.9%	-2.6%	0.6%	-5.1%	-3.9%	-3.3%	0.6%	-6.3%	0.5%	-1.5%	1.3%
豪ドル/円	-0.5%	0.6%	3.3%	-2.2%	2.4%	-6.7%	-3.1%	2.1%	3.0%	-1.3%	1.7%	0.0%	0.9%
ユーロ/豪ドル	0.7%	1.2%	0.6%	-1.6%	-1.5%	-1.7%	1.1%	2.8%	-1.4%	2.7%	-2.4%	-0.8%	-0.9%
豪ドル/NZドル	5.9%	3.6%	2.0%	-1.4%	-3.4%	2.0%	-3.4%	-4.0%	0.8%	0.3%	2.1%	1.5%	-1.7%
NZドル/米ドル	-4.8%	-6.7%	2.0%	-1.2%	4.2%	-6.9%	-0.6%	0.7%	-0.2%	-6.6%	-1.6%	-2.9%	3.0%
NZドル/円	-6.1%	-2.9%	1.3%	-0.8%	6.1%	-8.7%	0.4%	6.3%	2.2%	-1.6%	-0.4%	-1.5%	2.6%
ユーロ/NZドル	6.6%	4.9%	2.6%	-2.9%	-4.8%	0.2%	-2.3%	-1.2%	-0.6%	3.0%	-0.3%	0.8%	-2.5%
ドル/スイス	-0.5%	0.8%	-4.1%	1.9%	3.7%	-7.5%	3.0%	0.3%	0.8%	4.0%	1.0%	2.5%	-0.9%
スイス/円	-1.0%	3.3%	3.7%	-1.5%	-1.8%	6.0%	-2.0%	5.3%	1.6%	1.3%	0.2%	-1.0%	0.5%
ユーロ/スイス	0.8%	-1.2%	0.2%	-2.3%	2.8%	-13.6%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.0%	-0.9%	0.2%	-0.5%
ドル/カナダ	0.3%	3.1%	-4.8%	1.4%	-1.7%	9.6%	1.8%	1.3%	0.6%	2.9%	-0.3%	2.2%	-1.6%
カナダ/円	-1.7%	0.9%	4.4%	-0.9%	3.6%	-10.5%	-0.8%	4.2%	1.8%	2.3%	1.5%	-0.8%	1.2%
ユーロ/カナダ	1.8%	0.9%	-0.4%	-2.8%	-2.5%	2.2%	-1.1%	0.7%	-0.2%	-1.0%	-2.2%	0.0%	-1.2%
ドル/南アランド	0.1%	2.0%	-1.8%	4.1%	0.1%	0.7%	4.6%	0.2%	-2.2%	5.8%	-0.4%	0.7%	0.6%
南アランド/円	-1.5%	2.0%	1.2%	-3.5%	1.7%	-2.5%	-3.5%	5.4%	4.7%	-0.4%	1.7%	0.8%	-1.1%
ユーロ/南アランド	1.6%	-0.1%	2.7%	-0.3%	-0.7%	-6.1%	1.6%	-0.4%	-3.0%	1.8%	-2.3%	-1.6%	1.0%
ドル/レアル	-2.4%	5.4%	-5.7%	12.5%	5.9%	1.0%	3.6%	3.5%	1.3%	9.4%	-1.2%	2.2%	-1.2%
レアル/円	1.1%	-1.4%	5.3%	-10.7%	-3.9%	-2.8%	-2.5%	1.9%	1.3%	-3.8%	2.5%	-0.8%	0.8%
ユーロ/レアル	-1.1%	3.3%	-1.4%	7.7%	5.2%	-5.8%	0.7%	2.8%	0.4%	5.3%	-3.1%	0.0%	-0.8%
ドル/人民元	0.1%	-0.1%	0.1%	-1.1%	0.3%	0.7%	1.0%	0.5%	-0.4%	-0.1%	-0.5%	-0.5%	-0.7%
人民元/円	-1.4%	4.1%	-0.7%	1.7%	4.8%	-2.9%	0.0%	5.1%	3.3%	4.8%	1.7%	1.9%	0.2%
ユーロ/人民元	1.5%	-2.2%	4.6%	-5.4%	-0.7%	-5.7%	-1.9%	-0.1%	-1.7%	-3.3%	-2.4%	-2.6%	-0.3%
ドル/ルピー	-0.3%	0.6%	1.5%	1.1%	-0.1%	-1.9%	1.6%	1.1%	-0.6%	2.1%	-0.1%	0.6%	1.8%
ルピー/円	-1.0%	3.2%	-2.1%	-0.8%	2.4%	-0.1%	-0.6%	4.3%	3.2%	3.1%	1.6%	0.3%	-1.7%
ユーロ/ルピー	1.7%	-1.3%	5.6%	-3.3%	-1.1%	-8.4%	-0.8%	0.1%	-0.7%	-2.6%	-1.5%	-1.5%	2.2%
ドル/メキシコペソ	2.3%	0.2%	0.6%	2.1%	-0.2%	1.5%	5.9%	3.3%	0.4%	2.6%	-1.0%	1.9%	0.9%
メキシコペソ/円	-3.6%	3.8%	-1.2%	-1.6%	2.0%	-3.3%	-4.7%	2.2%	2.1%	2.6%	2.3%	-0.5%	-1.3%
ユーロ/メキシコペソ	3.8%	-2.0%	5.2%	-2.1%	-1.0%	-5.2%	2.9%	2.7%	-0.5%	-1.3%	-2.9%	-0.3%	1.3%
ドル/ノルウェー	1.0%	3.2%	-6.6%	5.2%	-0.8%	3.7%	6.0%	4.1%	5.1%	3.7%	-1.4%	2.5%	2.7%
ノルウェー/円	-2.4%	0.8%	6.3%	-4.3%	2.3%	-5.3%	-4.8%	1.5%	-2.5%	1.6%	2.7%	-1.0%	-3.1%
ユーロ/ノルウェー	2.5%	1.0%	-2.3%	0.8%	-1.6%	-3.2%	3.0%	3.5%	4.2%	-0.3%	-3.3%	0.2%	3.1%
ドル/スウェーデン	-2.7%	2.2%	-3.5%	3.5%	0.6%	6.1%	4.8%	0.8%	2.5%	3.2%	1.4%	3.2%	-0.1%
スウェーデン/円	1.3%	1.9%	2.9%	-3.0%	1.2%	-7.5%	-3.7%	4.8%	0.0%	2.1%	-0.1%	-1.7%	-0.3%
ユーロ/スウェーデン	-1.2%	0.0%	1.0%	-0.8%	-0.2%	-1.0%	1.8%	0.2%	1.6%	-0.8%	-0.6%	0.9%	0.3%
ドル/トルコリラ	0.7%	-0.4%	2.9%	3.6%	2.7%	4.6%	5.2%	-0.1%	-2.4%	5.3%	1.0%	1.1%	1.0%
トルコリラ/円	-2.0%	4.4%	-3.5%	-3.0%	-0.9%	-6.1%	-4.0%	5.7%	5.0%	0.1%	0.3%	0.3%	-1.5%
ユーロ/トルコリラ	2.2%	-2.5%	7.6%	-0.7%	1.9%	-2.4%	2.2%	-0.7%	-3.3%	1.3%	-1.0%	-1.1%	1.5%
NYダウ	-2.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	5.6%	-3.7%	0.0%	2.5%	2.0%	-0.3%	3.2%	-1.6%	0.7%
DAX	-4.1%	-0.4%	-4.3%	5.0%	6.6%	9.1%	-1.8%	7.0%	-1.6%	0.0%	0.7%	-4.3%	-1.1%
日経平均	-1.6%	5.3%	1.6%	2.2%	6.4%	1.3%	-0.1%	6.4%	1.5%	4.9%	-1.3%	3.0%	3.6%
NY金	-1.5%	0.6%	-0.1%	-2.5%	-5.1%	8.0%	0.8%	0.3%	-3.2%	-5.9%	0.4%	-3.1%	6.1%
NY原油	-1.4%	1.1%	25.3%	-4.3%	3.2%	-9.4%	-19.5%	-17.9%	-11.6%	-5.0%	-2.3%	-6.8%	2.6%
米10年債利回り	10.9%	4.4%	5.6%	-3.5%	21.5%	-24.4%	0.3%	-7.3%	-6.2%	6.2%	-8.4%	1.1%	2.2%
独10年債利回り	56.9%	33.1%	103.3%	-45.1%	8.6%	-44.2%	-22.7%	-16.8%	-11.2%	6.4%	-22.9%	-7.2%	-8.3%
日10年債利回り	18.0%	15.2%	-15.6%	20.9%	20.5%	-15.5%	-21.9%	-8.1%	-13.7%	7.1%	-7.8%	-4.9%	-2.1%

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