

月間通貨強弱ランキングレポート: 完全なリスクオフの中で円全面高

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。

8月の為替相場の動きの傾向

2015年8月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのは日本円、最も売られたのは先月に続いてブラジルレアル**という結果になった。

8月月初は米国の9月利上げ期待がくすぶる中でドル買い優勢でスタート。さらに、中国人民銀行(PBOC)が人民元の対ドルでの基準値を大きく切り下げると、相対的にドル高が進んだ。しかしこの人民元の基準値切り下げが「中国景気にプラス」とは受け止められず、「中国景気はここまでしなければならぬほど弱い」と受け止められ、リスク回避ムードが徐々に拡大。24日にはロスカットを巻き込みながらリスク回避の動きが加速し、新興国や資源国通貨が売られ、先進国通貨が買い戻される事態になった。そうした中で、先進国の中では比較的安かった円の買われる余地が最も大きく、日本円が大きく上昇した格好だ。

では、当面はどのような値動きになるだろうか。足元の株式市場は底を打ったかどうか、定かではない。株安発生源である中国株に関しては、

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

中国の景気減速懸念は全く払拭されておらず、株安に対する調整高はあっても、どんどん買い上げるような状態であるとは言い難い。ただし、中国当局の規制やその他対策によって株価が下支えされている事から、8月のような中国発の株急落場面がもう一度来る可能性はさほど高くないと考えられる。株価が安定している状態であれば、一度は猛烈な勢いで後退してしまった米国の「9月利上げ

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

期待」が戻ってきて良さそうだが、現状はここまでの混乱に対する不安があまりに強く、9月の米連邦公開市場委員会（FOMC、16-17日）での利上げを急ぐ必要はないとの見方が目立つ。FOMCボードメンバーについても、8月前半まで9月利上げに比較的前向きな姿勢を見せていた面々が、次々と見方を慎重なものに転じている。本来、中央銀行が金融政策を決定する際に、その時点での株式市場の動きを考慮するものではないが、米国が国内の経済が堅調である事を理由に第1回目の利上げを敢行すれば、中国など新興国経由の株価が大きく下げ、それに米国株が巻き込まれる事も十分にあり得る。インフレ懸念が強いわけではなく、あくまで「金利正常化」という意味合いの強い利上げであるならば、例えば10月、12月に先送りしても問題ないだろうというのが大勢の見方だ。

つまり、米国の利上げが9月（ほとんど織り込まれていない）に敢行されない限りドルを焦って買う理由はなく、当面は9月FOMCの声明やイエレンFRB議長の会見などを見ながら、市場はゆっくりとドル買いを再スタートさせるものと見ている。

では、取引妙味がある通貨ペアは何だろうか。ポイントは引き続きになるが、「株価の動向」だろう。

8月末からの株価の急落で、新興国通貨や資源国通貨は軒並み大きく売られた一方、先進国通貨は買われた。中国株が一定期間底堅く推移し、米国も利上げ先送りが確定すれば、主要国株価には追

い風となり、リスクオンモードが強くなるだろう。そうなれば、資源国・新興国通貨が再び買い優勢になる可能性が高い。もちろん、中国景気については当面楽観視できるものではないため、8月下旬の下げを一気に消すような動きはなかなか出てこない可能性がある。特に、政局混迷の色が濃いトルコリラやブラジルリアルなどは戻りの強さに不安が残る。他の新興国についても、「再びリスクオフに転換した時の不安」が重石となり、急速な戻りは期待しにくい。一方、資源国の中でも先進国のカナダドルやノルウェークローネなどは8月の順位はさほど低くはないものの、円やユーロに対してはずいぶん下げた。これらが原油価格がリスクオンモードの中で戻って行けば、比較的順調に8月の下げ幅を圧縮していく可能性がある。なお、豪ドルやNZドルに関しては、中国を最大貿易相手国としている部分がネックだ。戻り余地がかなりある一方、今回の金融市場の混乱の発生源が中国にある以上先々の不安が強く、よほど中国株が大きく戻し続ける流れにならない限り、上値が重い状態を継続すると見る。

なお、再び主要国株価が売られる流れとなった場合、8月と同様に「先進国通貨買い+新興国・資源国通貨売り」はもっとも有効な選択になろう。いずれにしても、株価次第だ。

以上

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8月	2015年7月	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
ドル/円	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%	-0.6%	0.4%	1.8%	-1.9%	1.0%	5.6%	2.4%	5.3%	1.3%
ユーロ/ドル	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%	4.6%	-4.2%	-0.8%	-6.7%	-2.8%	-0.6%	-0.8%	-3.8%	-1.9%
ユーロ/円	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%	3.9%	-3.8%	1.0%	-8.4%	-1.9%	5.0%	1.6%	1.3%	-0.7%
ポンド/ドル	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%	3.6%	-4.0%	2.5%	-3.3%	-0.4%	-2.2%	-1.3%	-2.3%	-1.7%
ポンド/円	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%	3.0%	-3.6%	4.3%	-5.1%	0.5%	3.3%	1.1%	2.9%	-0.5%
ユーロ/ポンド	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%	0.9%	-0.1%	-3.2%	-3.5%	-2.4%	1.6%	0.5%	-1.5%	-0.2%
豪ドル/米ドル	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%	3.9%	-2.6%	0.6%	-5.1%	-3.9%	-3.3%	0.6%	-6.3%	0.5%
豪ドル/円	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%	3.3%	-2.2%	2.4%	-6.7%	-3.1%	2.1%	3.0%	-1.3%	1.7%
ユーロ/豪ドル	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%	0.6%	-1.6%	-1.5%	-1.7%	1.1%	2.8%	-1.4%	2.7%	-2.4%
豪ドル/NZドル	1.2%	-2.7%	5.9%	3.6%	2.0%	-1.4%	-3.4%	2.0%	-3.4%	-4.0%	0.8%	0.3%	2.1%
NZドル/米ドル	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%	2.0%	-1.2%	4.2%	-6.9%	-0.6%	0.7%	-0.2%	-6.6%	-1.6%
NZドル/円	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%	1.3%	-0.8%	6.1%	-8.7%	0.4%	6.3%	2.2%	-1.6%	-0.4%
ユーロ/NZドル	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%	2.6%	-2.9%	-4.8%	0.2%	-2.3%	-1.2%	-0.6%	3.0%	-0.3%
ドル/スイス	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%	-4.1%	1.9%	3.7%	-7.5%	3.0%	0.3%	0.8%	4.0%	1.0%
スイス/円	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%	3.7%	-1.5%	-1.8%	6.0%	-2.0%	5.3%	1.6%	1.3%	0.2%
ユーロ/スイス	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%	0.2%	-2.3%	2.8%	-13.6%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.0%	-0.9%
ドル/カナダ	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%	-4.8%	1.4%	-1.7%	9.6%	1.8%	1.3%	0.6%	2.9%	-0.3%
カナダ/円	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%	4.4%	-0.9%	3.6%	-10.5%	-0.8%	4.2%	1.8%	2.3%	1.5%
ユーロ/カナダ	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%	-0.4%	-2.8%	-2.5%	2.2%	-1.1%	0.7%	-0.2%	-1.0%	-2.2%
ドル/南アランド	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%	-1.8%	4.1%	0.1%	0.7%	4.6%	0.2%	-2.2%	5.8%	-0.4%
南アランド/円	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%	1.2%	-3.5%	1.7%	-2.5%	-3.5%	5.4%	4.7%	-0.4%	1.7%
ユーロ/南アランド	6.9%	2.7%	1.6%	-0.1%	2.7%	-0.3%	-0.7%	-6.1%	1.6%	-0.4%	-3.0%	1.8%	-2.3%
ドル/レアル	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%	-5.7%	12.5%	5.9%	1.0%	3.6%	3.5%	1.3%	9.4%	-1.2%
レアル/円	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%	5.3%	-10.7%	-3.9%	-2.8%	-2.5%	1.9%	1.3%	-3.8%	2.5%
ユーロ/レアル	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%	-1.4%	7.7%	5.2%	-5.8%	0.7%	2.8%	0.4%	5.3%	-3.1%
ドル/人民元	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%	-1.1%	0.3%	0.7%	1.0%	0.5%	-0.4%	-0.1%	-0.5%
人民元/円	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%	-0.7%	1.7%	1.7%	-2.9%	0.0%	5.1%	3.3%	4.8%	1.7%
ユーロ/人民元	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%	4.6%	-5.4%	-0.7%	-5.7%	-1.9%	-0.1%	-1.7%	-3.3%	-2.4%
ドル/ルピー	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%	1.5%	1.1%	-0.1%	-1.9%	1.6%	1.1%	-0.6%	2.1%	-0.1%
ルピー/円	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%	-2.1%	-0.8%	2.4%	-0.1%	-0.6%	4.3%	3.2%	3.1%	1.6%
ユーロ/ルピー	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%	5.6%	-3.3%	-1.1%	-8.4%	-0.8%	0.1%	-0.7%	-2.6%	-1.5%
ドル/メキシコペソ	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%	0.6%	2.1%	-0.2%	1.5%	5.9%	3.3%	0.4%	2.6%	-1.0%
メキシコペソ/円	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%	-1.2%	-1.6%	2.0%	-3.3%	-4.7%	2.2%	2.1%	2.6%	2.3%
ユーロ/メキシコペソ	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%	5.2%	-2.1%	-1.0%	-5.2%	2.9%	2.7%	-0.5%	-1.3%	-2.9%
ドル/ノルウェー	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%	-6.6%	5.2%	-0.8%	3.7%	6.0%	4.1%	5.1%	3.7%	-1.4%
ノルウェー/円	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%	6.3%	-4.3%	2.3%	-5.3%	-4.8%	1.5%	-2.5%	1.6%	2.7%
ユーロ/ノルウェー	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%	-2.3%	0.8%	-1.6%	-3.2%	3.0%	3.5%	4.2%	-0.3%	-3.3%
ドル/スウェーデン	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%	-3.5%	3.5%	0.6%	6.1%	4.8%	0.8%	2.5%	3.2%	1.4%
スウェーデン/円	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%	2.9%	-3.0%	1.2%	-7.5%	-3.7%	4.8%	0.0%	2.1%	-0.1%
ユーロ/スウェーデン	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%	1.0%	-0.8%	-0.2%	-1.0%	1.8%	0.2%	1.6%	-0.8%	-0.6%
ドル/トルコリラ	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%	2.9%	3.6%	2.7%	4.6%	5.2%	-0.1%	-2.4%	5.3%	1.0%
トルコリラ/円	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%	-3.5%	-3.0%	-0.9%	-6.1%	-4.0%	5.7%	5.0%	0.1%	0.3%
ユーロ/トルコリラ	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%	7.6%	-0.7%	1.9%	-2.4%	2.2%	-0.7%	-3.3%	1.3%	-1.0%
NYダウ	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	5.6%	-3.7%	0.0%	2.5%	2.0%	-0.3%	3.2%
DAX	-9.3%	3.3%	-4.1%	-0.4%	-4.3%	5.0%	6.6%	9.1%	-1.8%	7.0%	-1.6%	0.0%	0.7%
日経平均	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%	1.6%	2.2%	6.4%	1.3%	-0.1%	6.4%	1.5%	4.9%	-1.3%
NY金	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%	-0.1%	-2.5%	-5.1%	8.0%	0.8%	0.3%	-3.2%	-5.9%	0.4%
NY原油	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%	25.3%	-4.3%	3.2%	-9.4%	-19.5%	-17.9%	-11.6%	-5.0%	-2.3%
米10年債利回り	1.7%	-7.4%	10.9%	4.4%	5.6%	-3.5%	21.5%	-24.4%	0.3%	-7.3%	-6.2%	6.2%	-8.4%
独10年債利回り	23.9%	-15.7%	56.9%	33.1%	103.3%	-45.1%	8.6%	-44.2%	-22.7%	-16.8%	-11.2%	6.4%	-22.9%
日10年債利回り	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%	-15.6%	20.9%	20.5%	-15.5%	-21.9%	-8.1%	-13.7%	7.1%	-7.8%

※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