

月間通貨強弱ランキングレポート:FOMCと原油価格を眺めて

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。

11月の為替相場の動きの傾向

2015年11月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのは豪ドル**、**最も売られたのは南アランド**という結果になった。11月の豪ドルは、豪中銀(RBA)の声明や、その他の豪州経済指標の好結果を受けて、同国の利下げ期待が後退する形で豪ドル買いが集まった。さらにこれに拍車を掛けたのはユーロだ。欧州中銀(ECB)の追加緩和観測が根強い中でユーロは月間通して売られ、その資金の逃避先として豪ドルが最も人気があった模様。なお、買われた通貨の2位にはトルコリラがつけているが、これはほぼ月初のトルコ総選挙を受けての上昇分である。その後は材料消化感が漂った上、11月24日にトルコ国内に領空侵犯したロシア戦闘機を撃墜した事をきっかけとする地政学的リスクも嫌気され、トルコリラの頭は抑えられた。

一方、最も売られた南アランドは、そもそも商品価格安や財政悪化、景気悪化懸念が強まっていた事に加え、米12月利上げ期待が一段と高まった事で、ますます南アランド安(対ドルを中心に)が進むとの思惑から軟調に推移していた。そこに、フランス・パリで発生したテロや、トルコによるロシア戦闘機撃墜など、地政学的リスクに

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

よってリスク許容度が収縮した点もランドにはマイナス要因となった。なお、南ア中銀は11月19日に利上げを行い、一瞬ランド高に振れる場面もあったが、同時に2015年と2016年のGDP見通しを引き下げた。経済が弱いにもかかわらず、インフレ懸念から金融引き締め策を取った点は、長い目で見た場合のランドの売り要因になったともいえる。ランドの次に売られたユーロに関しては、12月の追加緩和観測が根強い中で売りが集まった格

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

好だ。

では、こうした傾向は続くのだろうか。

豪州で12月1日に発表されたRBA声明では、「金融政策は緩和的である必要」「インフレ見通しで政策緩和の余地が生じる可能性」「豪ドルは商品相場の大幅な下落に適応しつつある」「経済は長期平均を下回るペースで拡大」などと前回分の表現がほぼ据え置かれた。これを「追加緩和を示唆しなかった」と市場は受け止める形で、豪ドルは上昇した。しかし、その後は石油輸出国機構（OPEC）の減産見送りを受けて原油価格が急落し、豪ドル/円は失速した。原油価格の下げの原因は当面は解消困難な需給の緩みに対する懸念が背景にあり、戻りはしばらく期待できそうにない。また、11月の豪ドルの上昇は、ECBの12月追加緩和を見越したユーロ売りからの「資金の受け入れ先」として選ばれていた点が大きく寄与している。12月3日に、市場が期待していたほどではなかったにしろ、ECBがそれなりの規模の追加緩和を決定したことで、ユーロへ資金が一旦回帰する方向に向かっている。この点も、これまで豪ドルを押し上げていた牽引力を弱める要因と見ることができ、豪ドルが11月のように大きく買われるシナリオは考えにくい。また、トルコに関しても、11月の上昇が月初の選挙由来のものであるため、目新しい要素が出てこない限り買いにくい。ユーロ売りは前述の要因で目先はあまり利益につながらなそうだ。

可能性があるのは南アランドの売り程度だろう。こちらは売られた要因が当面解消されないような、同国経済や財政の弱さ、商品安に起因している。ただ、年末に向けたポジション整理で商品

価格が大きく戻すと、ランドも上昇する可能性があるため、その点には注意したいところだ。

このように、ランドには売り妙味が残るものの、基本的には11月と同じトレードではうまくいかなそうだ。では何ならば投資妙味があるのか。

もっともわかりやすいのは米ドルと言えるだろう。足元の市場の関心は16日に発表される米連邦公開市場委員会（FOMC）の声明、経済・金利見直し、そして米連邦準備制度理事会（FRB）のイエレン議長の会見に集中している。この回での政策金利の引き上げはほぼ織り込まれており、サプライズの据え置きとならない限り、来年以降の引き上げペースが焦点になっている。FOMCに向けた思惑、そしてFOMC後は利上げペースを想定してのポジション整理がひとしきり期待できる。発表前後は大きな値幅を伴う可能性は高い。ただし、FOMCが終わればクリスマス休暇に本格的に入る市場参加者が多く、積極的な取引は手控えられる公算だ。ポジション整理目的の大口の売買で相場が急に大きく動く場面も増えるため、リスク管理には普段以上に気を配りたい。

なお、12月は原油価格の動向も注目したい。現在は原油安が進んだ結果、産油国を中心に資源国の通貨が売られる状態になっている。しかし、ランドの部分でも触れた通り、原油安に一服感が出てくれば反動で一旦上昇する可能性もある。原油価格が上昇に転じたところは短期的に資源国通貨で利益を得るチャンスかもしれない。潮目の変化に気を付けておきたいところだ。

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11月	2015年10月	2015年9月	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
ドル/円	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%	-0.6%	0.4%	1.8%	-1.9%	1.0%	5.6%
ユーロ/ドル	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%	4.6%	-4.2%	-0.8%	-6.7%	-2.8%	-0.6%
ユーロ/円	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%	3.9%	-3.8%	1.0%	-8.4%	-1.9%	5.0%
ポンド/ドル	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%	3.6%	-4.0%	2.5%	-3.3%	-0.4%	-2.2%
ポンド/円	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%	3.0%	-3.6%	4.3%	-5.1%	0.5%	3.3%
ユーロ/ポンド	-1.6%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%	0.9%	-0.1%	-3.2%	-3.5%	-2.4%	1.6%
豪ドル/米ドル	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%	3.9%	-2.6%	0.6%	-5.1%	-3.9%	-3.3%
豪ドル/円	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%	3.3%	-2.2%	2.4%	-6.7%	-3.1%	2.1%
ユーロ/豪ドル	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%	0.6%	-1.6%	-1.5%	-1.7%	1.1%	2.8%
豪ドル/NZドル	4.2%	-3.9%	-2.3%	1.2%	-2.7%	5.9%	3.6%	2.0%	-1.4%	-3.4%	2.0%	-3.4%	-4.0%
NZドル/米ドル	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%	2.0%	-1.2%	4.2%	-6.9%	-0.6%	0.7%
NZドル/円	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%	1.3%	-0.8%	6.1%	-8.7%	0.4%	6.3%
ユーロ/NZドル	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%	2.6%	-2.9%	-4.8%	0.2%	-2.3%	-1.2%
ドル/スイス	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%	-4.1%	1.9%	3.7%	-7.5%	3.0%	0.3%
スイス/円	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%	3.7%	-1.5%	-1.8%	6.0%	-2.0%	5.3%
ユーロ/スイス	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%	0.2%	-2.3%	2.8%	-13.6%	0.1%	-0.3%
ドル/カナダ	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%	-4.8%	1.4%	-1.7%	9.6%	1.8%	1.3%
カナダ/円	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%	4.4%	-0.9%	3.6%	-10.5%	-0.8%	4.2%
ユーロ/カナダ	-1.8%	-3.3%	1.0%	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%	-0.4%	-2.8%	-2.5%	2.2%	-1.1%	0.7%
ドル/南アランド	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%	-1.8%	4.1%	0.1%	0.7%	4.6%	0.2%
南アランド/円	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%	1.2%	-3.5%	1.7%	-2.5%	-3.5%	5.4%
ユーロ/南アランド	0.2%	-1.6%	4.0%	6.9%	2.7%	1.6%	-0.1%	2.7%	-0.3%	-0.7%	-6.1%	1.6%	-0.4%
ドル/レアル	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%	-5.7%	12.5%	5.9%	1.0%	3.6%	3.5%
レアル/円	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%	5.3%	-10.7%	-3.9%	-2.8%	-2.5%	1.9%
ユーロ/レアル	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%	-1.4%	7.7%	5.2%	-5.8%	0.7%	2.8%
ドル/人民元	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%	-1.1%	0.3%	0.7%	1.0%	0.5%
人民元/円	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%	-0.7%	1.7%	1.7%	-2.9%	0.0%	5.1%
ユーロ/人民元	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%	4.6%	-5.4%	-0.7%	-5.7%	-1.9%	-0.1%
ドル/ルピー	2.1%	-0.5%	-1.3%	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%	1.5%	1.1%	-0.1%	-1.9%	1.6%	1.1%
ルピー/円	0.1%	1.0%	0.2%	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%	-2.1%	-0.8%	2.4%	-0.1%	-0.6%	4.3%
ユーロ/ルピー	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%	5.6%	-3.3%	-1.1%	-8.4%	-0.8%	0.1%
ドル/メキシコペソ	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%	0.6%	2.1%	-0.2%	1.5%	5.9%	3.3%
メキシコペソ/円	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%	-1.2%	-1.6%	2.0%	-3.3%	-4.7%	2.2%
ユーロ/メキシコペソ	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%	5.2%	-2.1%	-1.0%	-5.2%	2.9%	2.7%
ドル/ルウェー	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%	-6.6%	5.2%	-0.8%	3.7%	6.0%	4.1%
ルウェー/円	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%	6.3%	-4.3%	2.3%	-5.3%	-4.8%	1.5%
ユーロ/ルウェー	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%	-2.3%	0.8%	-1.6%	-3.2%	3.0%	3.5%
ドル/スウェーデン	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%	-3.5%	3.5%	0.6%	6.1%	4.8%	0.8%
スウェーデン/円	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%	2.9%	-3.0%	1.2%	-7.5%	-3.7%	4.8%
ユーロ/スウェーデン	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%	1.0%	-0.8%	-0.2%	-1.0%	1.8%	0.2%
ドル/トルコリラ	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%	2.9%	3.6%	2.7%	4.6%	5.2%	-0.1%
トルコリラ/円	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%	-3.5%	-3.0%	-0.9%	-6.1%	-4.0%	5.7%
ユーロ/トルコリラ	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%	7.6%	-0.7%	1.9%	-2.4%	2.2%	-0.7%
NYダウ	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	5.6%	-3.7%	0.0%	2.5%
DAX	4.9%	12.3%	-5.8%	-9.3%	3.3%	-4.1%	-0.4%	-4.3%	5.0%	6.6%	9.1%	-1.8%	7.0%
日経平均	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%	1.6%	2.2%	6.4%	1.3%	-0.1%	6.4%
NY金	-6.8%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%	-0.1%	-2.5%	-5.1%	8.0%	0.8%	0.3%
NY原油	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%	25.3%	-4.3%	3.2%	-9.4%	-19.5%	-17.9%
米10年債利回り	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%	10.9%	4.4%	5.6%	-3.5%	21.5%	-24.4%	0.3%	-7.3%
独10年債利回り	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%	56.9%	33.1%	103.3%	-45.1%	8.6%	-44.2%	-22.7%	-16.8%
日10年債利回り	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%	-15.6%	20.9%	20.5%	-15.5%	-21.9%	-8.1%

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