

月間通貨強弱ランキンブレポート:リスクへの恐怖心がやわらぐ時を待つ

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事がある。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。

1月の為替相場の動きの傾向

2016年1月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのはノルウェークローネ、最も売られたのはNZドル**という結果になった。

ノルウェークローネは1月前半はほぼユーロと同じ動きをしている。中国発の主要国株安や、原油価格の下落を背景とするリスクオフの中、これまでキャリートレードの対象だったユーロが新興国・資源国通貨に対して買い戻され、ノルウェークローネもユーロとともに上昇。命運を分けたのは、1月21日の欧州中銀（ECB）理事会後の記者会見でドラギECB総裁が3月理事会での追加緩和の可能性を示唆した事だ。これを受けて対ノルウェークローネでもユーロは下落。さらにその後は原油価格が一時の下落から切り返した事も、産油国通貨であるノルウェークローネにはプラスに働いた模様。一方、NZドルは、1月の半ばにかけてのリスクオフムードの中他の資源国通貨と同様に売られていた。しかし、1月20日未明発表のNZ10-12月消費者物価指数が前年比+0.1%と予想（+0.3%）を下回った上、27日のNZ中銀（RBNZ）の理事会で、「今後1年間で若干の追加緩和が必要になる可能性」との見方が示された事で、一転してRBNZの追加緩和

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

観測が浮上。これによって、他の通貨が自律反発となった1月後半の戻りが極端に限られてしまった。これがNZドル最下位の主要因だったと見られる。12月NZドルは、この月の理事会でNZ中銀が政策金利引き下げを一旦停止する方針を示した事を受けて最も買われた通貨となったが、1月は真逆の結果となった。

では、当面の為替市場の展開はようになるだろうか。

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

2月月初の段階で、為替市場は、①米国の利上げペース鈍化見通し（2016年内は1度も利上げできない可能性が意識されている）、②原油安、③ドイツなど欧州の金融機関の経営不安、などが重なる形でリスクオフムードが広がっており、新興国・資源国通貨は軒並み分の悪さが目立つ状態。しかもどれも、すぐに急速な改善が望める状態ではない。

①については、2月5日に発表された米1月雇用統計の内容は良好と言って良さそうなものだったが、利上げの織り込み度合いはさほど回復しなかった。10日に米連邦準備制度理事会（FRB）のイエレン議長が議会証言を行う予定で、同議長が米国の経済について楽観的なコメントをし、年内の利上げの織り込み度を柔らかく上げさせる事ができれば、「米国が利上げできないほど環境が悪化した」というイメージを緩和させる事ができるだろう。円やユーロに対してはドル高が強まるきっかけにもなり得る。ただ、ここでリスクへの警戒度合いが強い事を印象づける結果になれば、ますますリスクオフ→先進国通貨高・資源国通貨安・新興国通貨安、という流れに拍車を掛ける可能性があるため、要注意だ。

②に関しては、引き続き需給環境に改善の目途が立たず、大幅な反騰は望みにくい状態にある。原油が率先して反発し、マーケットのリスク回避ムードの払拭される……というシナリオは描きにくい。

③については、欧州の金融機関が「破たんする事はなさそうだ」という一定の安心感を市場に与えられれば、市場のリスク許容度が改善する見込

みがある。ただ、もちろん、根本的な経営改善が急速に可能なわけではない。リスクはくすぶり続けながらも、一旦は目先の恐怖感が和らぐ、という程度だろう。

リスク許容度が収縮した中では先進国通貨高の状態は続く公算が大きい。①もしくは③のような要因から市場のリスク回避ムードが緩和すれば、先進国通貨売り・資源国通貨買い・新興国通貨買い、という流れに持って行く事は可能と考えられる。ただし、双方ともに根本解決ではなく、のべつまくなしにどの資源国通貨・新興国通貨でも買いが入る、という種類のものではないだろう。あくまで「比較的安全そうな」通貨に買いが集まり、「危険度が高い」と判断された通貨の戻りは限られると見る。

そういう意味では、ブラジルリアルやメキシコペソなどの南米通貨、南アランド、トルコリラなど新興国通貨に対してよりは、豪ドルやカナダドルなど、先進国の側面を持つ資源国通貨の方が買いが入りやすいだろう。NZは資源国かつ先進国ではあるが、1月に重石となった「RBNZの利下げの可能性」が要因となって、豪ドルやカナダドルには遅れを取りそうだ。

いずれにしても、リスクオン・オフの切り替えを見逃さないよう、市場の空気を読む事の重要性が増している相場と言えよう。

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©2016 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1月	2015年12月	2015年11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
ドル/円	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%	-0.6%	0.4%	1.8%	-1.9%
ユーロ/ドル	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%	4.6%	-4.2%	-0.8%	-6.7%
ユーロ/円	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%	3.9%	-3.8%	1.0%	-8.4%
ポンド/ドル	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%	3.6%	-4.0%	2.5%	-3.3%
ポンド/円	-2.6%	-4.4%	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%	3.0%	-3.6%	4.3%	-5.1%
ユーロ/ポンド	3.2%	5.0%	-1.6%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%	0.9%	-0.1%	-3.2%	-3.5%
豪ドル/米ドル	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%	3.9%	-2.6%	0.6%	-5.1%
豪ドル/円	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%	3.3%	-2.2%	2.4%	-6.7%
ユーロ/豪ドル	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%	0.6%	-1.6%	-1.5%	-1.7%
豪ドル/NZドル	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%	-2.3%	1.2%	-2.7%	5.9%	3.6%	2.0%	-1.4%	-3.4%	2.0%
NZドル/米ドル	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%	2.0%	-1.2%	4.2%	-6.9%
NZドル/円	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%	1.3%	-0.8%	6.1%	-8.7%
ユーロ/NZドル	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%	2.6%	-2.9%	-4.8%	0.2%
ドル/スイス	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%	-4.1%	1.9%	3.7%	-7.5%
スイス/円	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%	3.7%	-1.5%	-1.8%	6.0%
ユーロ/スイス	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%	0.2%	-2.3%	2.8%	-13.6%
ドル/カナダ	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%	-4.8%	1.4%	-1.7%	9.6%
カナダ/円	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%	4.4%	-0.9%	3.6%	-10.5%
ユーロ/カナダ	0.7%	6.5%	-1.9%	-3.3%	1.0%	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%	-0.4%	-2.8%	-2.5%	2.2%
ドル/南アランド	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%	-1.8%	4.1%	0.1%	0.7%
南アランド/円	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%	1.2%	-3.5%	1.7%	-2.5%
ユーロ/南アランド	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%	4.0%	6.9%	2.7%	1.6%	-0.1%	2.7%	-0.3%	-0.7%	-6.1%
ドル/レアル	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%	-5.7%	12.5%	5.9%	1.0%
レアル/円	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%	5.3%	-10.7%	-3.9%	-2.8%
ユーロ/レアル	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%	-1.4%	7.7%	5.2%	-5.8%
ドル/人民元	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%	-1.1%	0.3%	0.7%
人民元/円	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%	-0.7%	1.7%	1.7%	-2.9%
ユーロ/人民元	0.1%	5.1%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%	4.6%	-5.4%	-0.7%	-5.7%
ドル/ルピー	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%	-1.3%	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%	1.5%	1.1%	-0.1%	-1.9%
ルピー/円	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%	0.2%	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%	-2.1%	-0.8%	2.4%	-0.1%
ユーロ/ルピー	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%	5.6%	-3.3%	-1.1%	-8.4%
ドル/メキシコペソ	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%	0.6%	2.1%	-0.2%	1.5%
メキシコペソ/円	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%	-1.2%	-1.6%	2.0%	-3.3%
ユーロ/メキシコペソ	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%	5.2%	-2.1%	-1.0%	-5.2%
ドル/ノルウェー	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%	-6.6%	5.2%	-0.8%	3.7%
ノルウェー/円	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%	6.3%	-4.3%	2.3%	-5.3%
ユーロ/ノルウェー	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%	-2.3%	0.8%	-1.6%	-3.2%
ドル/スウェーデン	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%	-3.5%	3.5%	0.6%	6.1%
スウェーデン/円	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%	2.9%	-3.0%	1.2%	-7.5%
ユーロ/スウェーデン	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%	1.0%	-0.8%	-0.2%	-1.0%
ドル/トルコリラ	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%	2.9%	3.6%	2.7%	4.6%
トルコリラ/円	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%	-3.5%	-3.0%	-0.9%	-6.1%
ユーロ/トルコリラ	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%	7.6%	-0.7%	1.9%	-2.4%
NYダウ	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	5.6%	-3.7%
DAX	-8.8%	-5.6%	4.9%	12.3%	-5.8%	-9.3%	3.3%	-4.1%	-0.4%	-4.3%	5.0%	6.6%	9.1%
日経平均	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%	1.6%	2.2%	6.4%	1.3%
NY金	5.3%	-0.5%	-6.6%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%	-0.1%	-2.5%	-5.1%	8.0%
NY原油	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%	25.3%	-4.3%	3.2%	-9.4%
米10年債利回り	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%	10.9%	4.4%	5.6%	-3.5%	21.5%	-24.4%
独10年債利回り	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%	96.9%	33.1%	103.3%	-45.1%	8.6%	-44.2%
日10年債利回り	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%	-15.6%	20.9%	20.5%	-15.5%

※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。