

月間通貨強弱ランキングレポート: 下方睨みの通貨が多すぎる

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、単体の通貨ペアを見ているだけでは、どの通貨が目立った動きをしているのか、分かりにくい。右図は各通貨ペアの騰落率を総当たりにし、月間の強弱ランキングを割りだしたものになる。

4月の為替相場の動きの傾向

2016年4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、最も売られたのは豪ドル**という結果になった。

4月上旬、月初の原油安などがきっかけとなってリスクオフムードが広がった際に円に仕掛的な買いが入った。その後、27-28日開催の日銀金融政策決定会合について、一部報道が複数の関係筋の話として、日銀が貸出金利のマイナス化を検討と報じた事から円売りが強まったが、日銀が高まった追加緩和期待に反して金融政策の据え置きを発表すると円高が急速に進行。米国の半期為替報告において、日本が「不公正な為替政策の可能性がある」とする3つの基準のうち2つに抵触している、と「監視リスト」に入れられた事も「円売り介入がより困難になった」と受け止められた点も円高に拍車を掛けた。

一方、豪ドルについては、原油高等を受けて4月前半は買われていたが、27日に豪1-3月期消費者物価指数が予想(前期比+0.2%)に反して前期比-0.2%となった事を受け、利下げ観測などを交えて急落した事が大きかった。

では、当面はどのような展開になるだろうか。

円に関しては、5月月初の段階では上昇したもの

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

の、その後は麻生財務相やその他本邦要人による度重なる口先介入などがあり、調整安となった。ただし、そうした動きも月半ばに近づくにつれて一服感が出てきた。ここから積極的に円を売り続けて行くには、①リスクオンが相場全体に広がる(株高・原油高など)②日本の追加緩和と観測が強まる、などの追い風がない限り難しいだろう。とはいえ、一旦は一服感の出た円の仕掛的な買いに再度スイッチが入るにも、きっかけが必要と見

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。

www.gaitamesk.com

る。株や原油が急落するような「リスクオフ」を演出する材料が出てくれば円高の流れに再度切り替わる可能性はあるが、ムード次第と言えるだろう。

では、買うべき通貨は何であるのか。強弱ランキング2位のブラジルリアルはルセフ大統領の弾劾→職務停止の流れを好感する中で買いが入っていたが、それも5月12日に180日間の職務停止が決定した事で一服感が出る可能性がある。また、南アランドについては、リスクオフムードの緩和による買戻し以上に積極的に買う要素がほとんどない。豪ドルもRBAの追加利下げの可能性が意識されており、どちらかと言えば売り目線。NZドルについても、NZ中銀が6月に利下げを行うと見られており、買われにくい。またカナダドルにも森林火災による被害から利下げ観測が浮上。森林火災が完全に沈静化しても、しばらくは積極的に買われる通貨とはならないだろう。ポンドは6月の欧州連合（EU）離脱を問う国民投票まで、読めない要素が多すぎるため、荒い値動きが予想される。その他欧州通貨はそれに連れる場面も出てくる可能性がある。

唯一、可能性があるとするれば、米ドルだろう。市場は6月利上げの可能性はほとんどないと見ており、かつ年内の利上げも1回を4割弱見込んでいる程度だ。しかし、米連邦公開市場委員会（FOMC）の要人らからは、タカ派のメンバーは元より、ハト派のメンバーからも「市場は悲観的過ぎる」との指摘があり、今後の経済データ次第では、過度な悲観見通しを修正しにくる可能性が残っている。つまり、買い目線では、①リスクオ

フに転換した際の仕掛け的な円買い、②米国の利上げ織り込みの加速した際の米ドル買い、の2つを待つのみになる。

ただ、前述したとおり、売り目線であるならば、多くの通貨が見込みがあると言える。たとえば、米国の利上げ織り込みを待つ形でドルを買い、下方向を睨んでいる新興国・資源国通貨を売る、という戦略は有効に機能する可能性があると思われる。

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

	2016年4月	2016年3月	2016年2月	2016年1月	2015年12月	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
ドル/円	-5.4%	-0.1%	-7.0%	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%	-0.6%
ユーロ/ドル	0.6%	4.7%	0.4%	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%	4.6%
ユーロ/円	-4.8%	4.6%	-6.6%	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%	3.9%
ポンド/ドル	1.8%	3.2%	-2.3%	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%	3.6%
ポンド/円	-3.7%	3.1%	-9.1%	-2.6%	-4.4%	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%	3.0%
ユーロ/ポンド	-1.1%	1.4%	2.7%	3.2%	5.0%	-1.6%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%	0.9%
豪ドル/米ドル	-0.7%	7.2%	0.8%	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%	3.9%
豪ドル/円	-6.1%	7.1%	-6.2%	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%	3.3%
ユーロ/豪ドル	1.3%	-2.4%	-0.4%	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%	0.6%
豪ドル/NZドル	-1.7%	2.3%	-0.8%	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%	-2.3%	1.2%	-2.7%	5.9%	3.6%	2.0%
NZドル/米ドル	1.0%	4.8%	1.6%	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%	2.0%
NZドル/円	-4.6%	4.7%	-5.4%	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%	1.3%
ユーロ/NZドル	-0.4%	-0.2%	-1.2%	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%	2.6%
ドル/スイス	-0.2%	-3.7%	-2.4%	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%	-4.1%
スイス/円	-5.1%	3.7%	-4.7%	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%	3.7%
ユーロ/スイス	0.3%	0.8%	-2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%	0.2%
ドル/カナダ	-3.4%	-4.0%	-3.1%	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%	-4.8%
カナダ/円	-2.0%	4.0%	-4.0%	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%	4.4%
ユーロ/カナダ	-2.8%	0.6%	-2.7%	0.7%	6.5%	-1.9%	3.2%	1.0%	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%	-0.4%
ドル/南アランド	-3.6%	-7.0%	-0.1%	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%	-1.8%
南アランド/円	-1.7%	7.4%	-6.8%	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%	1.2%
ユーロ/南アランド	-3.0%	-2.6%	0.2%	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%	4.0%	6.9%	2.7%	1.6%	-0.1%	2.7%
ドル/レアル	-4.4%	-1.0%	0.4%	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%	-5.7%
レアル/円	-1.2%	11.7%	-7.4%	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%	5.3%
ユーロ/レアル	-3.8%	-6.4%	0.9%	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%	-1.4%
ドル/人民元	0.4%	-1.5%	-0.4%	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%
人民元/円	-5.8%	1.2%	-6.4%	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%	-0.7%
ユーロ/人民元	1.0%	3.3%	-0.2%	0.1%	5.1%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%	4.6%
ドル/ルピー	0.1%	-3.2%	0.9%	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%	-1.3%	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%	1.5%
ルピー/円	-5.7%	3.2%	-7.8%	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%	0.2%	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%	-2.1%
ユーロ/ルピー	0.3%	1.2%	0.7%	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%	5.6%
ドル/メキシコペソ	-0.6%	-4.7%	0.2%	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%	0.6%
メキシコペソ/円	-5.0%	4.9%	-7.1%	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%	-1.2%
ユーロ/メキシコペソ	0.0%	-0.3%	0.5%	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%	5.2%
ドル/ノルウェー	-2.6%	-4.9%	0.2%	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%	-6.6%
ノルウェー/円	-2.8%	5.0%	-7.3%	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%	6.3%
ユーロ/ノルウェー	-2.0%	-0.5%	0.6%	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%	-2.3%
ドル/スウェーデン	-1.1%	-5.2%	-0.1%	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%	-3.5%
スウェーデン/円	-4.5%	5.4%	-6.8%	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%	2.9%
ユーロ/スウェーデン	-0.4%	-0.8%	0.3%	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%	1.0%
ドル/トルコリラ	-0.8%	-5.0%	0.4%	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%	2.9%
トルコリラ/円	-4.4%	5.1%	-7.3%	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%	-3.5%
ユーロ/トルコリラ	-0.4%	-0.5%	0.8%	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%	7.6%
NYダウ	0.5%	7.1%	0.3%	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%	0.4%
DAX	0.7%	5.0%	-3.1%	-8.8%	-5.6%	4.9%	12.3%	-5.8%	-9.3%	3.3%	-4.1%	-0.4%	-4.3%
日経平均	-0.6%	4.6%	-8.5%	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%	1.6%
NY金	4.4%	0.1%	10.6%	5.3%	-0.5%	-6.6%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%	-0.1%
NY原油	19.8%	13.6%	0.4%	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%	25.3%
米10年債利回り	3.7%	2.0%	-9.7%	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%	10.8%	4.4%	5.6%
独10年債利回り	77.1%	43.0%	-67.1%	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%	56.9%	33.1%	103.3%
日10年債利回り	158.6%	-61.7%	-160.0%	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%	-15.6%

※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。