

月間通貨強弱ランキングレポート:新興国通貨高の継続は英米の状況次第

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出したものになる。

6月の為替相場の動きの傾向

2016年6月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのはブラジルリアル**、**最も売られたのは英ポンド**という結果になった。月初は米国の5月雇用統計の市場予想を大幅に下回る弱い結果を受け、米国の利上げペース鈍化観測が強まり、ドルが売られ、新興国通貨などが上昇する様子が見受けられた。その後は6月23日に開催される英国の欧州連合（EU）離脱を問う国民投票に向けての世論調査を眺めてのリスクオン・リスクオフの流れの中で為替市場全般的に大きな方向感が出なかったが、英国国民投票でEU離脱派が勝利すると、リスクオフムードが一気に進み、日本円は大きく買われた。しかし、その後はこの英国のEU離脱の影響で「米国の利上げがさらに遅くなるのでは」との見方に繋がり、新興国通貨にプラスに働いた。そうした中でブラジルリアルは日本円以上の上昇率となり、また南アランドなども月間で上昇する事となった。一方、英国に関しては、国民投票の結果でEU離脱となってしまった事から、他の通貨に対して圧倒的に売られた。月末にかけては過度の先行き不安感が和らぐ中で多少は買い戻されたが、国民投票前の水準を回復する事はできなかった。

では、新興国通貨の上昇は続くのだろうか。ブ

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

ラジル、南アフリカに関して言えば、経済の状況が非常に悪く、それぞれの国の状況を見た場合、積極的に買うべき理由はないと言っても過言ではない。そうすると、引き続き「米国の利上げペースが遅い」事が示されてドルが売られ、リスクオンムードの中で新興国通貨が相対的に押し上げられる状態が続くかどうか焦点となる。

FF金利先物相場を確認すると、7月始めの時点での米国の2016年末までの利上げ回数は「1回」を3

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

割強程度、織り込むに留まっている。この織り込み度合いを一段と低下させるには、①一段のリスク要因の浮上か、②米国の経済指標に弱いものが続く、のどちらかは必要と見る。①については、今後も英国のEU離脱に絡む経済への悪影響が広がる事を想起させる材料が散発すると考えられる。これが米国の利上げペース鈍化観測に繋がる事は十分にあり得るだろう。そうなれば、相対的な新興国通貨高に繋がる事はあり得る。ただし、浮上したリスク要因によっては、「リスクオフの新興国通貨売り」を呼ぶ可能性もある点には要注意だ。

②については、個別に経済指標を見ていくことが必要になる。特に8日に発表される米6月雇用統計が5月に続いて市場予想を大きく下回るような事になれば、米国の利上げ時期後退観測に確実に繋がりがそうだ。ただし、英国の国民投票後の混乱が一服してからの米国の要人発言を見ていくと、米経済への影響を限定的と見る声の方が目立っている。こうした中で米経済指標に良好なものが目立つようになれば、むしろ米国の早期利上げを織り込み直す動きに繋がる可能性も十分にある。そうなった場合は、米ドルには上昇圧力が掛かる一方、新興国通貨などには重石となろう。

なお、債券については当面弱気予想にならざるを得ない。英国が実際にEUを離脱したり、英国の実体経済に悪影響が出るのには時間が掛かると考えられるが、すでにそれを予防するために英中銀（BOE）は追加緩和を行う姿勢を示している。少なくとも追加緩和が実際に発表されるまでは積極的に債券を買う動きになる可能性はかな

り低い。また、7月の金融政策委員会（MPC）で追加緩和が発表され、一旦は債券が買い戻されたとしても、その他リスク要因について考慮すると、わざわざ債券を買う理由は「売りポジションの利益確定」もしくは「大きく下げた後の自律反発狙い」程度に留まると見られ、債券が上昇基調に転換する可能性は極めて低いと見る。

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6月	2016年5月	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
ドル/円	-6.8%	4.0%	-5.4%	-0.1%	-7.0%	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%
ユーロ/ドル	-0.2%	-2.8%	0.6%	4.7%	0.4%	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%
ユーロ/円	-7.0%	1.1%	-4.8%	4.6%	-6.6%	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%
ポンド/ドル	-8.1%	-0.9%	1.8%	3.2%	-2.3%	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-0.6%
ポンド/円	-14.3%	3.0%	-3.7%	3.1%	-9.1%	-2.6%	-4.4%	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%
ユーロ/ポンド	8.6%	-1.9%	-1.1%	1.4%	2.7%	3.2%	5.0%	-1.6%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%
豪ドル/米ドル	3.0%	-4.9%	-0.7%	7.2%	0.8%	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%
豪ドル/円	-4.0%	-1.1%	-6.1%	7.1%	-6.2%	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%
ユーロ/豪ドル	-3.1%	2.2%	1.3%	-2.4%	-0.4%	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%
豪ドル/NZドル	-2.3%	-1.9%	-1.7%	2.3%	-0.8%	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%	-2.3%	1.2%	-2.7%
NZドル/米ドル	5.5%	-3.1%	1.0%	4.8%	1.6%	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%
NZドル/円	-1.7%	0.9%	-4.6%	4.7%	-5.4%	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%
ユーロ/NZドル	-5.4%	0.3%	-0.4%	-0.2%	-1.2%	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%
ドル/スイス	-1.8%	3.5%	-0.2%	-3.7%	-2.4%	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%
スイス/円	-5.1%	0.3%	-5.1%	3.7%	-4.7%	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%
ユーロ/スイス	-2.0%	0.8%	0.3%	0.8%	-2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%
ドル/カナダ	-1.3%	4.3%	-3.4%	-4.0%	-3.1%	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%
カナダ/円	-5.6%	-0.3%	-2.0%	4.0%	-4.0%	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%
ユーロ/カナダ	-1.5%	1.4%	-2.8%	0.5%	-2.7%	0.7%	6.5%	-1.9%	-3.3%	1.0%	2.4%	3.2%
ドル/南アランド	-6.3%	10.4%	-3.6%	-7.0%	-0.1%	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%
南アランド/円	-0.5%	-6.0%	-1.7%	7.4%	-6.8%	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%
ユーロ/南アランド	-6.6%	7.3%	-3.0%	-2.6%	0.2%	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%	4.0%	6.9%	2.7%
ドル/レアル	-11.0%	5.1%	-4.4%	-10.6%	0.4%	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%
レアル/円	4.7%	-1.0%	-1.2%	11.7%	-7.4%	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%
ユーロ/レアル	-11.2%	2.2%	-3.8%	-6.4%	0.9%	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%
ドル/人民元	1.0%	1.7%	0.4%	-1.5%	-0.4%	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%
人民元/円	-8.0%	2.4%	-5.8%	1.2%	-6.4%	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%
ユーロ/人民元	1.0%	-1.3%	1.0%	3.3%	-0.2%	0.1%	5.1%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%
ドル/ルピー	0.4%	1.4%	0.1%	-3.2%	0.9%	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%	-1.3%	3.7%	0.8%
ルピー/円	-7.2%	2.7%	-5.7%	3.2%	-7.8%	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%	0.2%	-5.6%	0.3%
ユーロ/ルピー	0.2%	-0.7%	0.3%	1.2%	0.7%	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%
ドル/メキシコペソ	-1.0%	7.5%	-0.6%	-4.7%	0.2%	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%
メキシコペソ/円	-5.8%	-3.1%	-5.0%	4.9%	-7.1%	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%
ユーロ/メキシコペソ	-1.2%	4.5%	0.0%	-0.3%	0.5%	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%
ドル/ノルウェー	-0.2%	4.1%	-2.6%	-4.9%	0.2%	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%
ノルウェー/円	-6.7%	-0.1%	-2.8%	5.0%	-7.3%	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%
ユーロ/ノルウェー	-0.4%	1.2%	-2.0%	-0.5%	0.6%	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%
ドル/スウェーデン	1.5%	3.7%	-1.1%	-5.2%	-0.1%	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%
スウェーデン/円	-8.2%	0.4%	-4.5%	5.4%	-6.8%	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%
ユーロ/スウェーデン	1.3%	0.9%	-0.4%	-0.8%	0.3%	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%
ドル/トルコリラ	-2.4%	5.5%	-0.8%	-5.0%	0.4%	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%
トルコリラ/円	-4.5%	-1.7%	-4.4%	5.1%	-7.3%	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%
ユーロ/トルコリラ	-2.5%	2.7%	-0.4%	-0.5%	0.8%	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%
NYダウ	0.8%	0.1%	0.5%	7.1%	0.3%	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%
DAX	-5.7%	2.2%	0.7%	5.0%	-3.1%	-8.8%	-5.6%	4.9%	12.3%	-5.8%	-9.3%	3.3%
日経平均	-9.6%	3.4%	-0.6%	4.6%	-8.5%	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%
NY金	8.5%	-5.7%	4.4%	0.1%	10.6%	5.3%	-0.5%	-6.6%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%
NY原油	-1.6%	6.9%	19.8%	13.6%	0.4%	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%
米10年債利回り	-20.4%	0.7%	3.7%	2.0%	-9.7%	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%
独10年債利回り	-193.5%	-48.7%	77.1%	43.0%	-67.1%	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%
日10年債利回り	106.7%	40.0%	158.6%	-51.7%	-160.0%	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%

※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©2016Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com