

月間騰落レポート:市場の関心が欧州に戻る可能性も

はじめに

一般的に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を並べていくと、一定の傾向が見えてくることもある。右図は各通貨ペアの当該月終値とその前月の終値から単純に比較し、一覧化したものである。赤く塗りつぶされている欄は「買いで持ち続けていれば利益が出たもの」、青く塗りつぶされているものは「売りで持ち続けていれば利益が出たもの」となる。この表からその月の通貨の動きの特徴を読み解き、その背景に何があったか分析することで、今後の相場を見ていく上でのポイントを確認していきたい。

1月の為替相場の動きの傾向

2013年1月の為替相場は、騰落率から見ると買っぱなしで最も利益が出たのは「ユーロ/円 (+8.8%)」だった。また、売りっぱなしで最も利益が出たのは「ドル/ルピー (-3.2%)」となった。全般的に見ると、円は対ランドを除いて全面安になった。22-23日にかけて行われた日銀の金融政策決定会合での追加緩和に対する期待や、その後も根強い円の先安観を背景に円安が大きく進んだ。なお、前月に大きく買われたランドは、再び社会不安が強まったことを背景に売りが優勢となった。また、米ドルは各通貨に対してマチマチの動きをしており、米ドル主導の主体的な動きがあったというよりは、各通貨がそれぞれ主導した印象がある。

円以外の通貨で、分かりやすい方向感を見せた

図1：直近2カ月の各通貨ペアの騰落率

※Bloombergより前月終値と当月終値から算出

	2013年1月		2012年12月	
1	ユーロ/円	8.8%	ランド/円	10.8%
2	NZドル/円	7.0%	ユーロ/円	6.9%
	スイス/円	6.3%	ポンド/円	6.7%
3	豪ドル/円	6.1%	スイス/円	6.6%
4	ドル/円	5.7%	NZドル/円	6.2%
5	ドル/ランド	5.7%	---	---
6	ユーロ/ポンド	5.5%	カナダ/円	5.4%
7	カナダ/円	5.2%	ドル/円	5.2%
8	ポンド/円	3.2%	豪ドル/円	4.8%
9	ユーロ/ドル	2.9%	ユーロ/豪ドル	1.9%
10	ユーロ/豪ドル	2.6%	ユーロ/ドル	1.6%
11	ユーロ/スイス	2.3%	ポンド/ドル	1.5%
12	NZドル/米ドル	1.2%	ドル/ルピー	1.3%
13	ドル/カナダ	0.5%	NZドル/米ドル	1.0%
14	豪ドル/米ドル	0.3%	ユーロ/スイス	0.2%
15	ランド/円	-0.1%	---	---
	---	-0.2%	ユーロ/ポンド	0.1%
	---	---	ドル/人民元	0.1%
16	ドル/スイス	-0.6%	ドル/カナダ	-0.2%
17	ポンド/ドル	-2.4%	豪ドル/米ドル	-0.3%
18	ドル/リアル	-2.9%	ドル/スイス	-1.4%
19	ドル/ルピー	-3.2%	ドル/リアル	-4.0%
20	---	---	ドル/ランド	-4.9%

※赤=「買い」で利益が出たもの 青=「売り」で利益が出たもの

のはユーロとNZドルで、双方とも円とドルに対して上昇した。

以下のページでは、ユーロ相場を振り返り、その値動きの背景が何だったのか、さらに当面の方向感について考えていきたい。

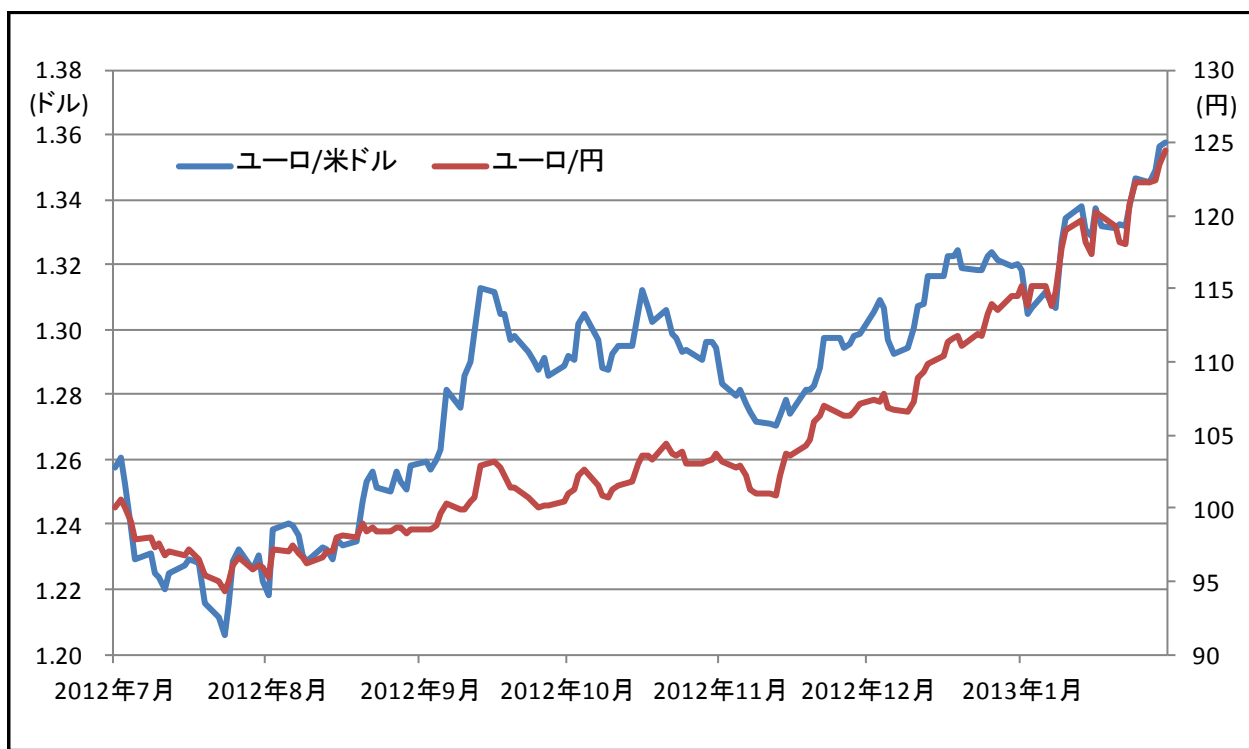
本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的として提供するものではありません。投資方針や時期選択等の最終決定はご自身で判断されますようお願いいたします。また、本レポートに記載された意見や予測等は、今後予告なしに変更されることがございます。なお、本レポートにより利用者の皆様に生じたいかなる損害についても、株式会社外為どっとコム総合研究所ならびに株式会社外為どっとコムは一切の責任を負いかねますことをご了承願います。

ユーロ

1月のユーロは引き続き円やドルに対して堅調に推移した。9月に欧州中銀（ECB）が無制限の国債買い入れを発表し、スペインを含む債務問題を抱える国を支援する枠組みとしての欧州安定メカニズム（ESM）が10月にスタート。11月にはギリシャに対する追加支援が決まり、年末以降は分かりやすい欧州発のリスク要因がない状態だった。細かくユーロが売られる要因こそあったものの、一貫したテーマがなかった上、主要国株価も堅調（1月のNYダウ平均株価は5.8%高）だったことがリスク許容度

の緩和に繋がり、円やドルに対してユーロは上昇トレンドを維持している。1月のECB理事会については、12月のECB理事会で利下げや中銀預金金利のマイナス化について話し合われていたことから、一部に利下げ観測すら広がっていた。しかし、実際には政策金利据え置かれた上、ドラギECB総裁が「経済は今年後半に段階的に回復するはず」「全会一致で政策金利の据え置きを決定」「利下げ要請はなかった」などと発言したことで利下げ観測が一気に後退。これもユーロを押し上げる結果になった。また、ユーロ/円については、日銀による追加的な金融緩和期待などを背景に円安が進んだこ

図2 : 2012年後半以降のユーロ相場



※Bloombergより外為どっとコム総研作成

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©2012 Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com

とも、相対的にユーロを押し上げる要因になった。

では2月のユーロはどうなっていくのだろうか。

2月入り、足元のユーロ相場は上値の重さが目立っている。対ドルでは月初の高値1.3711ドルから7日までの時点で300ポイントほど値を下げている。要因として大きいものとなっているのは、スペインとイタリアの政局に対する不安だ。

スペインについては、ラホイ首相ら国民党（与党）のメンバーが不正な資金を受領したとの報道を受け、同国野党が首相の辞任を迫っている点が槍玉に上がった（4日）。ラホイ首相はこれを強く否定したが、野党側の批判は収まらず、依然として信頼回復のために首相を辞任すべきとの要求をしている。これが同国の財政再建について大きな障害となってくる可能性はまだあるだろう。

また、イタリアについては、24日に行われる総選挙を前に、世論調査でベルルスコーニ前首相の支持率が急速に伸び、次期首相の最有力候補である民主党のベルサニ党首に迫ったこと（4日）で「もしベルルスコーニ前首相が選挙で勝利すれば、イタリアの財政再建は停滞、もしくは後退するだろう」との見方がユーロ売りを誘った。6日の世論調査においてベルルスコーニ前首相の支持率がベルサニ民主党党首に一段と迫ったことが伝えられるとこの傾向は強まっており、世論調査に一喜一憂する動きは、

イタリアで総選挙が終了するまで続く可能性がある。

昨年11月以降、欧州についてのリスク要因がユーロの売り要因になったことはあったが、どれも瞬間的な材料で終わり、継続的に材料視されることは少なくなっていた。しかし、今回は久々に同じテーマのニュースが複数回材料視されていたり、欧州発のニュースによって主要国の株価が押さえられるなど、やや潮目が変わってきた感もある。また、1月のECB理事会後の記者会見ではユーロ圏経済にやや楽観的な姿勢を見せていたドラギECB総裁だったが、2月7日のECB理事会後の記者会見では「指標や調査は第4四半期と2013年初めの経済活動が一段と低迷したことを示している」「ユーロ圏の景気見通しのリスクは下向き」「ユーロ圏の景気見通しのリスクは下向き」などとややハト派気味な発言が目立った。これは利下げ観測や中銀預金金利のマイナス化観測などを呼ぶ材料となるだろう。そうなれば、ユーロには売り要因だ。

月末にかけて、スペインとイタリアのリスク要因が意識され続け、かつECBの利下げ観測などを絡めていくようだと、先安感が強い円に対してもやや大きめにユーロの調整が進む可能性がある。市場の関心がどこまでユーロに留まり続けるか、注目したい。

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©2012 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

	2013年1月	2012年12月	2012年11月	2012年10月	2012年9月	2012年8月	2012年7月	2012年6月	2012年5月	2012年4月	2012年3月	2012年2月	2012年1月
ドル/円	5.7%	5.2%	3.4%	2.3%	-0.5%	0.3%	-2.1%	1.9%	-1.9%	-3.7%	2.1%	6.4%	-0.8%
ユーロ/ドル	2.9%	1.6%	0.2%	0.8%	2.2%	2.2%	-2.9%	2.4%	-6.6%	-0.8%	0.1%	1.8%	0.9%
ユーロ/円	8.8%	6.9%	3.6%	3.2%	1.7%	2.5%	-4.9%	4.3%	-8.4%	-4.4%	2.2%	8.4%	0.1%
ポンド/ドル	-2.4%	1.5%	-0.7%	-0.2%	1.9%	1.2%	-0.2%	2.0%	-5.1%	1.4%	0.6%	1.0%	1.4%
ポンド/円	3.2%	6.7%	2.6%	2.1%	1.3%	1.5%	-2.3%	3.9%	-6.9%	-2.3%	2.7%	7.4%	0.6%
豪ドル/米ドル	0.3%	-0.3%	0.5%	0.0%	0.5%	-1.7%	2.6%	5.2%	-6.7%	0.8%	-3.6%	1.0%	4.0%
豪ドル/円	6.1%	4.8%	3.9%	2.3%	0.0%	-1.4%	0.4%	7.2%	-8.4%	-2.9%	-1.6%	7.5%	3.3%
NZドル/米ドル	1.2%	1.0%	-0.3%	-0.9%	3.3%	-0.7%	0.9%	6.3%	-7.9%	0.0%	-1.8%	0.9%	6.4%
NZドル/円	7.0%	6.2%	3.1%	1.4%	2.8%	-0.3%	-1.2%	8.3%	-9.6%	-3.7%	0.2%	7.3%	5.5%
ドル/スイス	-0.6%	-1.4%	-0.4%	-0.9%	-1.6%	-2.2%	2.9%	-2.3%	7.0%	0.6%	-0.2%	-1.7%	-1.9%
スイス/円	6.3%	6.6%	3.8%	3.2%	1.1%	2.6%	-4.9%	4.3%	-8.3%	-4.2%	2.3%	8.2%	1.2%
ドル/カナダ	0.5%	-0.2%	-0.5%	1.6%	-0.3%	-1.7%	-1.3%	-1.6%	4.6%	-1.2%	0.9%	-1.3%	-1.8%
カナダ/円	5.2%	5.4%	3.9%	0.7%	-0.3%	2.0%	-0.8%	3.5%	-6.2%	-2.6%	1.2%	7.8%	1.0%
ドル/ランド	5.7%	-4.9%	2.7%	4.3%	-1.0%	1.7%	1.2%	-4.2%	9.6%	1.4%	2.2%	-3.9%	-3.5%
ランド/円	-0.1%	10.8%	0.7%	-1.9%	0.4%	-1.3%	-3.2%	6.4%	-10.4%	-5.0%	-0.1%	10.7%	2.7%
ユーロ/ポンド	5.5%	0.1%	0.9%	1.0%	0.3%	1.1%	-2.7%	0.5%	-1.6%	-2.1%	-0.5%	0.8%	-0.4%
ユーロ/スイス	2.3%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.1%	-1.1%
ユーロ/豪ドル	2.6%	1.9%	-0.3%	0.8%	1.7%	4.0%	-5.3%	-2.6%	0.1%	-1.6%	3.9%	0.8%	-3.0%
ドル/リアル	-2.9%	-4.0%	5.2%	0.2%	-0.2%	-1.3%	2.4%	-0.7%	6.0%	4.5%	6.4%	-1.7%	-6.4%
ドル/人民元	-0.2%	0.1%	-0.2%	-0.8%	-1.0%	-0.2%	0.1%	-0.2%	1.4%	-0.3%	0.1%	-0.2%	0.2%
ドル/ルピー	-3.2%	1.3%	0.8%	1.8%	-4.8%	-0.2%	0.0%	-0.8%	6.4%	3.7%	3.8%	-0.9%	-6.8%
NYダウ	5.8%	0.6%	-0.5%	-2.5%	2.6%	0.6%	1.0%	3.9%	-6.2%	0.0%	2.0%	2.5%	3.4%
DAX	2.1%	2.8%	2.0%	0.6%	3.5%	2.9%	5.5%	2.4%	-7.3%	-2.7%	1.3%	6.1%	9.5%
日経平均	7.2%	10.0%	5.8%	0.7%	0.3%	1.7%	-3.5%	5.4%	-10.3%	-5.6%	3.7%	10.5%	4.1%
NY金	-0.8%	-2.2%	-0.4%	-3.1%	5.1%	4.5%	0.6%	2.6%	-6.0%	-0.5%	-2.3%	-1.7%	11.1%
NY原油	6.2%	3.3%	3.1%	-6.5%	-4.4%	9.6%	3.6%	-1.8%	-17.5%	1.8%	-3.8%	8.7%	-0.4%
米10年債利回り	12.9%	8.8%	-4.4%	3.5%	5.5%	5.5%	-10.8%	5.6%	-18.6%	-13.4%	12.1%	9.6%	-4.2%
独10年債利回り	27.7%	-5.1%	-5.2%	1.4%	8.1%	3.8%	-18.8%	31.9%	-27.8%	-7.3%	-1.3%	1.7%	-2.3%
日10年債利回り	-4.7%	10.5%	-7.6%	-0.4%	-2.4%	0.4%	-5.1%	1.6%	-8.1%	-9.3%	2.7%	-0.4%	-2.1%

※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©2012 Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com