

月間通貨強弱ランキングレポート:米ドル買いに転じるタイミングを見極める

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。

3月の為替相場の動きの傾向

2016年3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、最も売られたのは米ドル**という結果になった。

3月上旬、2月前半に大きく売られた原油が値を戻す中でリスクオンムードが広がると、同時期に大きく売られた新興国・資源国通貨が反動高となった。資源国通貨が2月前半に売られている間、最も買われていた日本円は3月には一転して売られ、最も売られていた米ドルの次点となった。

米ドルが最も売られた背景には、米国の利上げペースの鈍化観測が台頭したためだ。3月16日に発表された米連邦公開市場委員会（FOMC）の経済・金利見通しにおいて、2016年末時点のFF金利見通しにおいて利上げ回数が2回の見通しに下方修正（2015年12月時点：4回）されていた事、インフレ見通しについても下方修正が入った事、そして声明文において、「世界経済や金融情勢がリスクをもたらし続ける」との文言があった点が「市場の予想よりもハト派的である」と受け止められ、ドル安が進行。この翌週、FOMCのメンバーからタカ派寄りの発言が続き、29日に行われる米連邦準備制度理事会（FRB）のイエレン議長の講演で、同議長もタカ派的な発言をするのでは、との期待が

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

高まり、一時ドル買いが強まる場面も見られたが、実際にはFOMC直後と変わらない慎重な姿勢だった事から再びドル安が進んだ。

4月初旬の段階では、株安・原油安などを受けて資源国通貨や新興国通貨が売られ、さらに仕掛け的な円買いが入るなど、為替相場は混乱した。この流れが落ち着きを見せれば、為替相場は再び新たなテーマを探す事となるだろう。まずはドル/円

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

の「下を攻めきった」感が市場に広がる事が重要だ。先週末時点で一旦戻りは見られたものの、109円台にしっかり乗せきる事が出来ずに軟化してしまふなど、頭の重さは顕著だ。市場では本邦の円売り介入など、具体的な手段をとる事は難しいだろうとの見方から、仕掛け的な円買いが入りやすい状態となっている。まずは円高の流れにしっかり歯止めが掛かった事を、「市場が」確認する必要があるだろう。

ある程度円高が一巡した後には選ばれるテーマとして可能性が高いのは、①米国の利上げペース、そして②原油価格の動向だろう。

現状、FF金利先物市場では4月の利上げはほとんど見込んでおらず、6月の利上げすら2割程度しか織り込んでいない。しかし、米連邦公開市場委員会（FOMC）のボードメンバーからは4月の利上げの可能性を指摘する声も複数聞かれている他、日本時間8日早朝に行われた討論会におけるイエレンFRB議長のコメントも米国経済に対して比較的楽観的であった点を考慮すると、6月の利上げに関しては織り込みが遅れている感が否めない。4月に利上げが行われればもちろん、金利が据え置きでも声明の内容が6月利上げに向けて多少踏み込んだ内容となっているだけでも、積極的にドルを買う要因になり得る。4月27日のFOMC声明はもちろん、要人発言の内容などもしっかり確認し、市場に「ドル買いのスイッチ」が入るタイミングを逃さず乗りたいところだ。

また、原油については、現状は40ドル前後まで上昇しているが、ここまで戻した根本的な要因である産油国同士の増産凍結合意が困難であるとの

見方が広がってきており、よほど17日の産油国会合でサプライズ合意とならない限り、失速リスクが高いとみられる。また、ここ最近の原油は、米国の在庫やリグ稼働数の減少、ドル安などにサポートされて高値圏を保っているが、前述のように市場がドル買いにシフトすれば、下押し要因が増える事にもなる。そうなった場合、資源国はもちろん、新興国通貨も「原油安→リスクオフ」との流れから大きく値を下げる可能性がある。そうなれば、3月に強弱ランキングで上位のものが率先して売られ、下位だったものが買われる、という逆転現象が生じることも十分考え得る。

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	2015年3月
ドル/円	-0.1%	-7.0%	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%	-0.6%	0.4%
ユーロ/ドル	4.7%	0.4%	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%	4.6%	-4.2%
ユーロ/円	4.6%	-6.6%	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%	3.9%	-3.8%
ポンド/ドル	3.2%	-2.3%	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%	3.6%	-4.0%
ポンド/円	3.1%	-9.1%	-2.6%	-4.4%	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%	3.0%	-3.6%
ユーロ/ポンド	1.4%	2.7%	3.2%	5.0%	-1.6%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%	0.9%	-0.1%
豪ドル/米ドル	7.2%	0.8%	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%	3.9%	-2.6%
豪ドル/円	7.1%	-6.2%	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%	3.3%	-2.2%
ユーロ/豪ドル	-2.4%	-0.4%	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%	0.6%	-1.6%
豪ドル/NZドル	2.3%	-0.8%	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%	-2.3%	1.2%	-2.7%	5.9%	3.6%	2.0%	-1.4%
NZドル/米ドル	4.8%	1.6%	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%	2.0%	-1.2%
NZドル/円	4.7%	-5.4%	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%	1.3%	-0.8%
ユーロ/NZドル	-0.2%	-1.2%	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%	2.6%	-2.9%
ドル/スイス	-3.7%	-2.4%	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%	-4.1%	1.9%
スイス/円	3.7%	-4.7%	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%	3.7%	-1.5%
ユーロ/スイス	0.8%	-2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%	0.2%	-2.3%
ドル/カナダ	-4.0%	-3.1%	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%	-4.8%	1.4%
カナダ/円	4.0%	-4.0%	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%	4.4%	-0.9%
ユーロ/カナダ	0.5%	-2.7%	0.7%	6.5%	-1.9%	-3.3%	1.0%	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%	-0.4%	-2.8%
ドル/南アランド	-7.0%	-0.1%	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%	-1.8%	4.1%
南アランド/円	7.4%	-6.8%	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%	1.2%	-3.5%
ユーロ/南アランド	-2.6%	0.2%	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%	4.0%	6.9%	2.7%	1.6%	-0.1%	2.7%	-0.3%
ドル/レアル	-10.6%	0.4%	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%	-5.7%	12.5%
レアル/円	11.7%	-7.4%	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%	5.3%	-10.7%
ユーロ/レアル	-6.4%	0.9%	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%	-1.4%	7.7%
ドル/人民元	-1.5%	-0.4%	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%	-1.1%
人民元/円	1.2%	-6.4%	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%	-0.7%	1.7%
ユーロ/人民元	3.3%	-0.2%	0.1%	5.1%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%	4.6%	-5.4%
ドル/ルピー	-3.2%	0.9%	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%	-1.3%	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%	1.5%	1.1%
ルピー/円	3.2%	-7.8%	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%	0.2%	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%	-2.1%	-0.8%
ユーロ/ルピー	1.2%	0.7%	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%	5.6%	-3.3%
ドル/メキシコペソ	-4.7%	0.2%	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%	0.6%	2.1%
メキシコペソ/円	4.9%	-7.1%	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%	-1.2%	-1.6%
ユーロ/メキシコペソ	-0.3%	0.5%	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%	5.2%	-2.1%
ドル/ノルウェー	-4.9%	0.2%	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%	-6.6%	5.2%
ノルウェー/円	5.0%	-7.3%	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%	6.3%	-4.3%
ユーロ/ノルウェー	-0.5%	0.6%	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%	-2.3%	0.8%
ドル/スウェーデン	-5.2%	-0.1%	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%	-3.5%	3.5%
スウェーデン/円	5.4%	-6.8%	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%	2.9%	-3.0%
ユーロ/スウェーデン	-0.8%	0.3%	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%	1.0%	-0.8%
ドル/トルコリラ	-5.0%	0.4%	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%	2.9%	3.6%
トルコリラ/円	5.1%	-7.3%	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%	-3.5%	-3.0%
ユーロ/トルコリラ	-0.5%	0.8%	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%	7.6%	-0.7%
NYダウ	7.1%	0.3%	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%	0.4%	-2.0%
DAX	5.0%	-3.1%	-8.8%	-5.6%	4.9%	12.3%	-5.8%	-9.3%	3.3%	-4.1%	-0.4%	-4.3%	5.0%
日経平均	4.6%	-8.5%	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%	1.6%	2.2%
NY金	0.1%	10.6%	5.3%	-0.5%	-6.6%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%	-0.1%	-2.5%
NY原油	13.6%	0.4%	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%	25.3%	-4.3%
米10年債利回り	2.0%	-9.7%	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%	10.9%	4.4%	5.6%	-3.5%
独10年債利回り	43.0%	-67.1%	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%	56.9%	33.1%	103.3%	-45.1%
日10年債利回り	-51.7%	-160.0%	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%	-15.6%	20.9%

※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