

月間通貨強弱ランキングレポート:リスク回避で円急騰も

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。

5月の為替相場の動きの傾向

2016年5月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのは米ドル**、**最も売られたのは南アランド**という結果になった。ただし、全体として新興国・資源国通貨が弱く、米ドルが圧倒的に強い、という様子が見られた。

月初、4月下旬からの流れの中で仕掛け的な円買いなどが入り、ドル/円などは105円台まで値を下げた。5月前半はこの流れの中で、日本円が最も強かった。しかし、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、円は売り優勢に転換。その後、徐々に円買い圧力は弱まった一方、米国では要人からタカ派的な発言が相次ぎ、ドル高が進行。特に5月27日にイエレンFRB議長が「今後数カ月で利上げが適切となる可能性」と発言した事でこの傾向に拍車が掛かり、米ドルは一気にこの月最も買われた通貨に躍り出た。一方、米国の早期利上げの可能性が強まると、最も割を打喰うのが新興国通貨になる。相対的に新興国通貨は軒並み売られる事となった。

では、6月はどうだろうか。

3日に発表された米5月雇用統計において、非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に下回る3.8万人増という結果だったことから、発表直前までは6割

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

近かった「7月利上げ予想」が急速に後退。2割ほどあった「6月利上げ予想」に至ってはほぼ0%近傍まで低下した。これにより、月初から米ドルは大きく売られる事となり、5月に米国の早期利上げ観測を背景とするドル高の裏で売られていた新興国通貨に急激な買戻しが入る形となった。

しかし、イエレンFRB議長は6日「5月の雇用統計は失望であり懸念」とはしたものの「条件が合えば緩やかな利上げが適切となる可能性」「米経済は

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

前向きな力が後ろ向きの展開を上回る」「5月雇用統計は賃金の伸びがようやく上向いた可能性を示唆」としており、依然として慎重派な同議長としては強気な姿勢であると見るができる。つまり、今後、良好な米経済指標が続けば、6月はともかく7月のFOMCでの利上げの可能性はまだ十分に残っていると言えよう。そうした中で米ドルを売り続ける事は困難だ。しかし一方で、6月15日に発表されるFOMC声明および経済・金利見通し、イエレンFRB議長の会見において、7月利上げの可能性は指摘しつつも強い示唆は避ける公算が大きく、ドルが急激かつ大幅に買い戻される、というシナリオも考えにくい。

その他の国々の状況を確認してみよう。6月23日、英国ではEU離脱を問う国民投票が行われる。これに関して、世論調査では残留派と離脱派が拮抗しており、ギリギリまで予断を許さない状況になりそうだ。そのため、足元では全般的に安全資産である米国やドイツなどの債券、また金などに買いが集まっている。そうした状況を考慮すると、少なくともこの国民投票が終わるまで、ポンドやユーロのみならず、新興国・資源国通貨に積極的な買いが入る状態ではないと考えられる。

こうした中で、米利上げ時期が遠のいたとのムードが根強く、消去法的に買いが集まるのは日本円ではないだろうか。きっかけ次第で4月下旬から5月上旬にかけてと同様に円の急激な上昇が発生する可能性は高いと見る。ただし、円に関して気を付けなければならないのは、6月15-16日に開催される日銀金融政策決定会合だろう。日銀の会合については様々な憶測が交錯しているが、7月10日

の参院選を前に政府から追加緩和の強い要請を受けて実施するのではないかと、との見方もある。マイナス金利幅の拡大や、量・質の面などで何らかの追加緩和が行われたとしても、1月会合でのマイナス金利付き質的・量的緩和の時のように円売り圧力はさほど長くもたない可能性はあるが、一時的にでも急激に円売りに傾く事はあり得る。なお、日銀が追加的な金融政策を発表せず、かつ示唆もない場合、円買い圧力はさらに強まりそうだ。

また、英国のEU残留が決まった場合は一気に安心感が広がり、ポンドやユーロの反騰が予想される。また、リスクオンムードが強まり、円に対して新興国・資源国通貨は急騰すると見る。ただし、EU離脱が決定された場合は、先行きの不透明感や、英国の経済の下振れ懸念、ユーロシステムへの不安などから、リスクオフムードが強烈に強まると見る。その場合は円に一段と上昇圧力が加かる。

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	2015年6月	2015年5月
ドル/円	4.0%	-5.4%	-0.1%	-7.0%	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%
ユーロ/ドル	-2.8%	0.6%	4.7%	0.4%	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%
ユーロ/円	1.1%	-4.8%	4.5%	-6.5%	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%
ポンド/ドル	-0.9%	1.8%	3.2%	-2.3%	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%
ポンド/円	3.0%	-3.7%	3.1%	-9.1%	-2.5%	-4.4%	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%
ユーロ/ポンド	-1.9%	-1.1%	1.4%	2.7%	3.2%	5.0%	-1.5%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%
豪ドル/米ドル	-4.9%	-0.7%	7.2%	0.8%	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%
豪ドル/円	-1.1%	-6.1%	7.1%	-6.2%	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%
ユーロ/豪ドル	2.2%	1.3%	-2.4%	-0.4%	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%
豪ドル/NZドル	-1.9%	-1.7%	2.3%	-0.8%	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%	-2.3%	1.2%	-2.7%	5.9%	3.6%
NZドル/米ドル	-3.1%	1.0%	4.8%	1.6%	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%
NZドル/円	0.9%	-4.5%	4.7%	-5.4%	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%
ユーロ/NZドル	0.3%	-0.4%	-0.2%	-1.2%	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%
ドル/スイス	3.5%	-0.2%	-3.7%	-2.4%	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%
スイス/円	0.3%	-5.1%	3.7%	-4.7%	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%
ユーロ/スイス	0.8%	0.3%	0.8%	-2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%
ドル/カナダ	4.3%	-3.4%	-4.0%	-3.1%	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%
カナダ/円	-0.3%	-2.0%	4.0%	-4.0%	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%
ユーロ/カナダ	1.4%	-2.8%	0.5%	-2.7%	0.7%	6.5%	-1.9%	-3.3%	1.0%	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%
ドル/南アランド	10.4%	-3.6%	-7.0%	-0.1%	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%
南アランド/円	-6.0%	-1.7%	7.4%	-6.8%	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%
ユーロ/南アランド	7.3%	-3.0%	-2.6%	0.2%	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%	4.0%	6.3%	2.7%	1.6%	-0.1%
ドル/レアル	5.1%	-4.4%	-1.0%	0.4%	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%
レアル/円	-1.0%	-1.2%	11.7%	-7.4%	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%
ユーロ/レアル	2.2%	-3.8%	-6.4%	0.9%	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%
ドル/人民元	1.7%	0.4%	-1.5%	-0.4%	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%
人民元/円	2.4%	-5.8%	1.2%	-6.4%	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%
ユーロ/人民元	-1.3%	1.0%	3.3%	-0.2%	0.1%	5.1%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%
ドル/ルピー	1.4%	0.1%	-3.2%	0.9%	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%	-1.3%	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%
ルピー/円	2.7%	-5.7%	3.2%	-7.8%	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%	0.2%	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%
ユーロ/ルピー	-0.7%	0.3%	1.2%	0.7%	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%
ドル/メキシコペソ	7.5%	-0.6%	-4.7%	0.2%	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%
メキシコペソ/円	-3.1%	-5.0%	4.9%	-7.1%	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%
ユーロ/メキシコペソ	4.5%	0.0%	-0.3%	0.5%	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%
ドル/ノルウェー	4.1%	-2.6%	-4.9%	0.2%	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%
ノルウェー/円	-0.1%	-2.8%	5.0%	-7.3%	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%
ユーロ/ノルウェー	1.2%	-2.0%	-0.5%	0.6%	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%
ドル/スウェーデン	3.7%	-1.1%	-5.2%	-0.1%	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%
スウェーデン/円	0.4%	-4.5%	5.4%	-6.8%	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%
ユーロ/スウェーデン	0.9%	-0.4%	-0.8%	0.3%	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%
ドル/トルコリラ	5.5%	-0.8%	-5.0%	0.4%	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%
トルコリラ/円	-1.7%	-4.4%	5.1%	-7.3%	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%
ユーロ/トルコリラ	2.7%	-0.4%	-0.5%	0.8%	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%
NYダウ	0.1%	0.5%	7.1%	0.3%	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%
DAX	2.2%	0.7%	5.0%	-3.1%	-8.2%	-5.6%	4.9%	12.3%	-5.8%	-5.8%	3.3%	-4.1%	-0.4%
日経平均	3.4%	-0.6%	4.5%	-8.5%	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%
NY金	-5.7%	4.4%	0.1%	10.6%	5.3%	-0.5%	-6.6%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%
NY原油	6.9%	19.8%	13.6%	0.4%	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%
米10年債利回り	0.7%	3.7%	2.0%	-9.7%	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%	10.9%	4.4%
独10年債利回り	-48.7%	77.1%	43.0%	-67.1%	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%	56.9%	33.1%
日10年債利回り	40.0%	158.6%	-51.7%	-160.0%	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%

※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。