

月間通貨強弱ランキングレポート:投資家の柔軟さが求められる相場

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などを眺めると、その時々でどの通貨が目立った動きをしたのか、一定の傾向が見えてくることがある。右図は各通貨の総当たりの結果から、月間の強弱ランキングを割りだしたものになる。

2月の為替相場の動きの傾向

2016年2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、最も売られたのは英ポンド**という結果になった。

2月前半は原油安・主要国株安を背景とするリスクオフムードが漂い、資源国・新興国通貨が先進国通貨に対して売られる展開。そうした中で先進国通貨は買われたが、先進国の中でもひととき買われたのが日本円だった。米ドルやユーロを置いて日本円が最も買われた背景には、①米国では同時期に年内利上げ困難との見方が広がり、米ドルはむしろ弱めだった②欧州中銀（ECB）が3月10日の理事会で追加緩和をすると見られているため、ユーロを積極的に買う理由がない、などがあると言える。次点のカナダドルに関しては、2月半ば以降に石油輸出国機構（OPEC）とロシアの増産凍結など、産油国の生産調整期待から原油価格が戻り歩調を辿ったことを受けて買い戻された模様。一方、最も売られた英ポンドに関しては、英国のEU離脱懸念が売り材料視された。2月18-19日に開催されたEU首脳会議において、キャメロン英首相が提案した英国のEU離脱回避に向けたEU改革案が合意に至り、6月23日にEU残留の可否を問う国民投票

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

行われる事が決定したところで、人気の高い政治家であるジョンソン・ロンドン市長がEU離脱支持を表明すると、英国のEU離脱リスクに対する懸念が一気に強まり、ポンド売りが活発化した。

では、当面の為替市場はどうなるだろうか。

3月は、10日にECB、14-15日に日銀、15-16日に米連邦公開市場委員会（FOMC）がそれぞれ金融政策決定会合を予定している。ECBは追加緩和を行うと見られているものの、内容については不透明感

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

が強い。現状、①預金金利のマイナス幅の拡大（現行：-0.3%）、②国債買入など量的緩和（QE）の買入額（現行：月600億ユーロ）③資産購入対象の拡大、④QEの期間（現行：少なくとも2017年3月まで）の延長、または撤廃、などが言われているが、いくつか合わせて打ち出されるか、単独で一つだけなのか、定かではない。一部通信社の報道では、関係筋の話として預金金利の引き下げ以外は検討されていないとされているが、マーケットは複数同時に打ち出されると期待してしまっている感がある。本当に預金金利マイナス幅の拡大のみとなってしまうと、昨年12月のように、ユーロが大幅に上昇する可能性がある。また、ドラギECB総裁が記者会見で、先行きについてどのような見解を述べるのかも注目されており、市場全体の波乱要因となるだろう。

また、米連邦公開市場委員会（FOMC）については、利上げの可能性はほぼないと見られているものの、イエレンFRB議長の会見や、声明と同時発表の経済・金利見通しには関心が集まる。特に、FF金利見通しに関しては、前回12月発表時の「2016年末時点までに+1.0%（年4回の利上げ見込み）」という見通しが「どの程度下方修正されているか」が注目されている。7日時点で、FF金利先物市場は年内に利上げが1回以上ある可能性を65%程度織り込んでいるが、そのうち2回の利上げを織り込んでいるのは20%弱、3回の利上げを織り込んでいるのは4%程度だ。つまり今回のFOMCの金利見通しにおいて、年内2回以上（+0.50%以上）の利上げ見通しが示されれば、市場も「FOMCは強気見通しだ」と受け止めて見通しを変更し、

ドルは買われる可能性が高い。ただしこれについても、声明やイエレンFRB議長の会見内容次第で、継続性の有無に変化が出てくる公算だ。

日銀の金融政策決定会合については政策据え置きと見る向きが多いが、一部には追加緩和を期待する声も残っており、政策据え置きでも追加緩和があっても、円相場は荒れると見られる。

さらに、20日には石油輸出国機構（OPEC）の主要加盟国とOPEC非加盟国が増産凍結をめぐって会合を開く予定で、2大産油国であるサウジアラビアとロシアが交渉のテーブルに着く事になっている。この協議によって原油の生産調整が進むのではとの期待があり、2月半ば以降のNY原油価格は戻り歩調を辿っている。これが失望に変われば、NY原油が再度下値を模索する動きに転換する可能性もある。

このように、目下のところの金融市場は、重要イベントを多く控え、一方向にバイアスを掛けるのが困難になっている。各イベントも、「予想より強い・弱い」などでは測れない複雑なものなので、市場の事前予想はまとまりにくい。結果、当該イベントによって発表された事柄に対するリアクションもバラつくため、イベント後は為替が荒れやすい。また、大きなイベントをこなしたとしても、直後の為替の反応が一服した「米国の近い将来の利上げ」や「次回会合での日本の追加緩和」というような「次の動き」についての「不確実性」があまりに強く、何かを大きく織り込んで長期間ポジションを維持するような取引する環境ではなくなっており、FX投資家の投資スタイルも細かく利食い・損切りを繰り返すスタイルへ変

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

化している模様だ。当面のところは各イベントを消化しつつ、新たな市場のテーマを模索するしかなさそうだ。この場合、積極的に買うべき通貨、売るべき通貨をイチから探すより、「取引に馴染んだ通貨ペア」で、各イベントをこなしつつ、新た

な流れに柔軟に乗れるように備える事が肝要だろう。現状の「細かく利益確定・損切を行うスタイル」を維持しつつ、機会を待ちたい。

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	2015年2月
ドル/円	-7.0%	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.3%	4.0%	-0.6%	0.4%	1.8%
ユーロ/ドル	0.4%	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%	-0.3%	2.1%	-1.5%	1.5%	-2.1%	4.6%	-4.2%	-0.8%
ユーロ/円	-6.6%	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.1%	1.8%	3.9%	-3.8%	1.0%
ポンド/ドル	-2.3%	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%	-1.4%	-1.8%	-1.8%	-0.6%	2.8%	-0.4%	3.6%	2.5%
ポンド/円	-9.1%	-2.6%	-4.4%	-0.4%	2.6%	-2.5%	-3.9%	0.6%	1.4%	3.6%	3.0%	-3.6%	4.3%
ユーロ/ポンド	2.7%	3.2%	5.0%	-1.6%	-3.5%	1.1%	3.9%	-0.9%	-1.3%	-1.7%	0.9%	-0.1%	-3.2%
豪ドル/米ドル	0.8%	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%	-1.3%	-2.7%	-5.2%	0.8%	-3.3%	3.9%	-2.6%	0.6%
豪ドル/円	-6.2%	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%	-2.4%	-4.7%	-4.1%	-0.5%	0.6%	3.3%	-2.2%	2.4%
ユーロ/豪ドル	-0.4%	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%	1.1%	4.9%	3.9%	0.7%	1.2%	0.6%	-1.6%	-1.5%
豪ドル/NZドル	-0.8%	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%	1.2%	1.2%	5.3%	3.6%	2.0%	-1.4%	-3.4%	
NZドル/米ドル	1.6%	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%	0.9%	-3.8%	-2.6%	-4.8%	-6.7%	2.0%	-1.2%	4.2%
NZドル/円	-5.4%	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%	-0.2%	-5.9%	-1.4%	-6.1%	-2.9%	1.3%	-0.8%	6.1%
ユーロ/NZドル	-1.2%	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	6.1%	1.1%	6.6%	4.9%	2.6%	-2.9%	-4.8%
ドル/スイス	-2.4%	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%	0.6%	0.1%	3.3%	-0.5%	0.8%	-4.1%	1.9%	3.7%
スイス/円	-4.7%	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	-1.0%	3.3%	3.7%	-1.5%	-1.8%
ユーロ/スイス	-2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	2.1%	1.9%	0.8%	-1.2%	0.2%	-2.3%	2.8%
ドル/カナダ	-3.1%	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.3%	0.4%	4.8%	0.3%	3.1%	-4.8%	1.4%	-1.7%
カナダ/円	-4.0%	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%	-2.4%	-2.5%	-3.5%	-1.7%	0.9%	4.4%	-0.9%	3.6%
ユーロ/カナダ	-2.7%	0.7%	6.5%	-1.9%	-3.3%	1.0%	2.4%	3.2%	1.8%	0.9%	-0.4%	-2.8%	-2.5%
ドル/南アランド	-0.1%	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%	4.3%	4.7%	4.2%	0.1%	2.0%	-1.8%	4.1%	0.1%
南アランド/円	-6.8%	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%	-5.2%	-6.5%	-3.0%	-1.5%	2.0%	1.2%	-3.5%	1.7%
ユーロ/南アランド	0.2%	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%	4.0%	6.9%	2.7%	1.6%	-0.1%	2.7%	-0.3%	-0.7%
ドル/リアル	0.4%	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%	9.0%	5.8%	10.3%	-2.4%	5.4%	-5.7%	12.5%	5.9%
リアル/円	-7.4%	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%	-9.2%	-7.6%	-8.3%	1.1%	-1.4%	5.3%	-10.7%	-3.9%
ユーロ/リアル	0.9%	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%	8.7%	8.0%	8.7%	-1.1%	3.3%	-1.4%	7.7%	5.2%
ドル/人民元	-0.4%	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%	-0.4%	2.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%	-1.1%	0.3%
人民元/円	-6.4%	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%	0.1%	-5.5%	0.9%	-1.4%	4.1%	-0.7%	1.7%	1.7%
ユーロ/人民元	-0.2%	0.1%	5.1%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	5.7%	-1.3%	1.5%	-2.2%	4.6%	-5.4%	-0.7%
ドル/ルピー	0.9%	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%	-1.2%	3.7%	0.8%	-0.3%	0.6%	1.5%	1.1%	-0.1%
ルピー/円	-7.8%	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%	-0.2%	-5.6%	0.3%	-1.0%	3.2%	-2.1%	-0.8%	2.4%
ユーロ/ルピー	0.7%	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%	-1.3%	5.9%	-1.1%	1.7%	-1.3%	5.6%	-3.3%	-1.1%
ドル/メキシコペソ	0.2%	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%	1.0%	4.0%	2.4%	2.3%	0.2%	0.6%	2.1%	-0.2%
メキシコペソ/円	-7.1%	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%	-2.1%	-5.9%	-1.1%	-3.6%	3.8%	-1.2%	-1.6%	2.0%
ユーロ/メキシコペソ	0.5%	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%	0.7%	6.1%	0.9%	3.8%	-2.0%	5.2%	-2.1%	-1.0%
ドル/ノルウェー	0.2%	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%	2.8%	1.2%	4.2%	1.0%	3.2%	-6.6%	5.2%	-0.8%
ノルウェー/円	-7.3%	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%	-3.8%	-3.6%	-2.6%	-2.4%	0.8%	6.3%	-4.3%	2.3%
ユーロ/ノルウェー	0.6%	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%	2.5%	3.3%	2.7%	2.5%	1.0%	-2.3%	0.8%	-1.6%
ドル/スウェーデン	-0.1%	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%	-1.2%	-1.8%	4.1%	-2.7%	2.2%	-3.5%	3.5%	0.6%
スウェーデン/円	-6.8%	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%	0.1%	-0.4%	-2.9%	1.3%	1.9%	2.9%	-3.0%	1.2%
ユーロ/スウェーデン	0.3%	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%	-1.5%	0.3%	2.6%	-1.2%	0.0%	1.0%	-0.8%	-0.2%
ドル/トルコリラ	0.4%	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%	3.8%	5.2%	3.3%	0.7%	-0.4%	2.9%	3.6%	2.7%
トルコリラ/円	-7.3%	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%	-4.7%	-7.0%	-2.1%	-2.0%	4.4%	-3.5%	-3.0%	-0.9%
ユーロ/トルコリラ	0.8%	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%	3.5%	7.4%	1.8%	2.2%	-2.5%	7.6%	-0.7%	1.9%
NYダウ	0.3%	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%	-1.5%	-6.6%	0.4%	-2.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	5.6%
DAX	-3.1%	-8.8%	-5.6%	4.9%	12.3%	-5.8%	-9.3%	3.3%	-4.1%	-0.4%	-4.3%	5.0%	6.6%
日経平均	-8.5%	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%	-8.0%	-8.2%	1.7%	-1.6%	5.3%	1.6%	2.2%	6.4%
NY金	10.6%	5.3%	-0.5%	3.6%	2.3%	-1.5%	3.4%	-6.6%	-1.5%	0.6%	-0.1%	-2.5%	-5.1%
NY原油	0.4%	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%	-8.4%	4.4%	-20.8%	-1.4%	1.1%	25.3%	-4.3%	3.2%
米10年債利回り	-9.7%	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%	-8.2%	1.7%	-7.4%	10.9%	4.4%	5.6%	-3.5%	21.5%
独10年債利回り	-67.1%	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%	-26.4%	23.9%	-15.7%	56.9%	33.1%	103.3%	-45.1%	8.6%
日10年債利回り	-160.0%	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%	-6.3%	-8.4%	-10.8%	18.0%	15.2%	-15.6%	20.9%	20.5%

※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。