

月間通貨強弱ランキングレポート:リスクオフ要因の台頭に注意しつつ

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。

9月の為替相場の動きの傾向

2016年9月の為替相場において、調査対象で**最も買われたのは南アランド、最も売られたのはメキシコペソ**という結果になった。

南アフリカでは、8月はゴードン財務相が国税庁長官時代にスパイ部門を設立した疑いで警察から出頭命令を受けるなどに端を発し、政情不安が広がった。これを理由に最も売られた南アランドだったが、9月に入ってから続報がなかった事もあり、買戻しが先行する形となって、他の通貨よりも大きく買われる結果となった。2位のノルウェークローネは22日にノルウェー中銀が金融政策を据え置いた上、「金利は向こう数年間、0.5%付近に留まる公算が大きい」との見解を示した事を受けて上昇した。一方、メキシコペソは、米大統領選において、反メキシコ色の強い共和党代表のトランプ氏の支持率が底堅い様子を眺めて売りが強まり、大きく値を下げる結果となった。

では10月はどうだろうか。

南アフリカに関しては、引き続きゴードン財務相の動向についてのリスクが意識される。11日には一部通信社による「ゴードン財務相が告発を受けた」との報道を受けて南アランドが売られる様

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

子も見られている。しかし、この件に関しては事態がゆっくり進んでおり、ネガティブな報道が続かなければ、低金利で行き場をなくした先進国の資金が引き続き南アに入り続け、9月と同様にランドが上昇する可能性は十分にある。肝心なのは、南アに先進国から資金が入り続ける状態が続くような「リスク・オン」モードの継続性だろう。

9月のリスクオンのベースは、米国の利上げペースがゆっくりなものであると市場が見ている事、

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

www.gaitamesk.com

そして原油高にある。足元の米国では12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）での利上げ観測が非常に強い。さらに、9月FOMC時点で2017年の利上げ回数の見通しを、従来の3回から2回に引き下げてしまっている。低金利の長期化は、単純に資源国・新興国へ資金が流入しやすくなるだけでなく、株やコモディティの上昇要因にもなり、資源国経済を支援する形となる。また、9月に行われた石油輸出国機構（OPEC）の非公式会合で、サプライズ的に減産合意に至った点が原油価格を押し上げ、エネルギー株主導で各国の株価指数は上昇。この流れも新興国・資源国通貨にはプラスに働いた。ただ、この追い風がいつまでも続くかどうかは別問題である。

米国の利上げに関しては、すでに「次回は12月利上げ」と市場が認識し、順調に織り込んで（10月11日時点で約7割）いる。ここから急激に11月利上げの可能性を引き上げるような事案が発生すれば急激なドル高、逆に年内利上げの可能性を消してしまうほどの波乱が起これば急激なドル売りになる事はあり得るが、そうでない限り、大きく市場に影響を及ぼさないとみる。ちなみに、11月の利上げに関しては、10月7日に発表された米9月雇用統計が市場予想よりもおおむね弱い結果となった事から、可能性は極めて低いと考えられる。一方、年内利上げが無くなる可能性だが、例えば、世界的に大きなリスク要因視される事が起これば、先送りされる可能性が浮上する。可能性があるとするれば、現時点では「トランプ米大統領誕生」や、英国の「ハードブレグジット（欧州単一市場へのアクセスを犠牲にしてEUを離脱する）

への懸念拡大」などが挙げられるだろう。前者に関しては第2回大統領候補者討論会まで、支持率の大きな乖離は見られず、11月大統領選挙の開票で決着がつくギリギリまで波乱要因になり得ると見られる。その間、トランプ氏の支持が上がれば、リスクオフとなり、資源国・新興国通貨は先進国通貨に対して売られるリスクが残るが、現状ではクリントン氏がまだ優勢で、かつ勝負を決してしまうほどの支持率の傾きが生じるとすれば、選挙戦の終盤になるだろう。10月中にトランプリスクで継続的なリスクオフになる可能性はさほど高くないと見る。ちなみに、トランプリスクが浮上すれば、9月中と同様にメキシコペソには大きな売り圧力が掛かるだろう。

一方、英国に関しては、現時点では英国内でのブレグジット準備中のため、新規の材料がなかなか出てこない。続報を待つ必要があるが、この続報が反EU色の強いものとなれば、やはりリスクオフ要因となろう。ただし、市場の「観測」ベースの報道のみで英政府が主体的に強硬離脱に動く様子が見られなければ、ポンドが売られる程度の影響に留まり、金融市場全体のリスクオフにまで波及しない可能性もある。

なお、米英以外にも地政学的リスクなど、現在は市場に注目されていない事案が浮上してくる事もあり得るため、その他報道にも常に気を付けておく必要があるだろう。ただ、こうした大きなリスクとなり得る事象が起こらない限り、リスクオンとまでは行かずとも、緩やかに新興国・資源国通貨へ資金が流れる公算が大きい。

さらに、原油価格の動向もしっかり見ておきた

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

い。10月10日にプーチン露大統領が原油の増産凍結や減産の用意がある意向を示した事で、NY原油は上値を伸ばし、産油国通貨に買いが入った。11月のOPEC公式会合に向けて本格的に減産する方向で協調できれば、原油高は一段と進み、カナダドルやノルウェークローナなど産油国を中心に押し上げる要因となりそうだ。ただし、こま

で期待が膨らんでいるだけに、やはり金融市場全体を巻き込むリスクの浮上や、OPEC11月会合に向けて産油国の不協和音が目立ってくるようだと、原油安→これまで上昇してきた産油国通貨急落、というリスクも存在する。いずれにせよ、当面は報道に振られやすい相場が続くだろう。

以上

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9月	2016年8月	2016年7月	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
ドル/円	-2.0%	1.3%	-1.1%	-6.8%	4.0%	-5.4%	-0.1%	-7.0%	0.8%	-2.3%	2.1%	0.6%
ユーロ/ドル	0.7%	-0.1%	0.6%	-0.2%	-2.8%	0.6%	4.7%	0.4%	-0.3%	2.8%	-4.0%	-1.5%
ユーロ/円	-1.3%	1.2%	-0.5%	-7.0%	1.1%	-4.8%	4.6%	-6.6%	0.4%	0.5%	-2.0%	-0.9%
ポンド/ドル	-1.3%	-0.7%	-0.6%	-8.1%	-0.9%	1.8%	3.2%	-2.3%	-3.3%	-2.1%	-2.4%	2.0%
ポンド/円	-3.2%	0.7%	-1.7%	-14.3%	3.0%	-3.7%	3.1%	-9.1%	-2.6%	-4.4%	-0.4%	2.6%
ユーロ/ポンド	2.0%	0.5%	1.2%	8.6%	-1.9%	-1.1%	1.4%	2.7%	3.2%	5.0%	-1.6%	-3.5%
豪ドル/米ドル	2.0%	-1.0%	1.9%	3.0%	-4.9%	-0.7%	7.2%	0.8%	-2.8%	0.8%	1.2%	1.7%
豪ドル/円	-0.2%	0.3%	0.8%	-4.0%	-1.1%	-6.1%	7.1%	-6.2%	-2.0%	-1.5%	3.4%	2.3%
ユーロ/豪ドル	-1.2%	0.9%	-1.3%	-3.1%	2.2%	1.3%	-2.4%	-0.4%	2.5%	2.0%	-5.2%	-3.2%
豪ドル/NZドル	1.4%	-1.8%	1.1%	-2.3%	-1.9%	-1.7%	2.3%	-0.8%	2.5%	-2.9%	4.2%	-3.9%
NZドル/米ドル	0.5%	0.7%	0.9%	5.5%	-3.1%	1.0%	4.8%	1.6%	-5.1%	3.8%	-2.9%	5.9%
NZドル/円	-1.5%	2.0%	-0.2%	-1.7%	0.9%	-4.6%	4.7%	-5.4%	-4.3%	1.3%	-0.8%	6.6%
ユーロ/NZドル	0.2%	-0.9%	-0.2%	-5.4%	0.3%	-0.4%	-0.2%	-1.2%	5.0%	-0.8%	-1.2%	-7.0%
ドル/スイス	-1.3%	1.5%	-0.7%	-1.8%	3.5%	-0.2%	-3.7%	-2.4%	2.1%	-2.6%	4.2%	1.5%
スイス/円	-0.8%	-0.2%	-0.4%	-5.1%	0.3%	-5.1%	3.7%	-4.7%	-1.3%	0.3%	-2.0%	-0.9%
ユーロ/スイス	-0.6%	1.3%	-0.1%	-2.0%	0.8%	0.3%	0.8%	-2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	-0.1%
ドル/カナダ	0.2%	0.6%	0.8%	-1.3%	4.3%	-3.4%	-4.0%	-3.1%	1.0%	3.6%	2.2%	-1.8%
カナダ/円	-2.1%	0.8%	-1.9%	-5.6%	-0.3%	-2.0%	4.0%	-4.0%	-0.2%	-5.7%	-0.1%	2.4%
ユーロ/カナダ	0.9%	0.4%	1.4%	-1.5%	1.4%	-2.8%	0.5%	-2.7%	0.7%	6.5%	-1.9%	-3.3%
ドル/南アランド	-6.8%	6.1%	-5.8%	-6.3%	10.4%	-3.6%	-7.0%	-0.1%	2.7%	7.1%	4.5%	-0.2%
南アランド/円	5.1%	-4.4%	4.8%	-0.5%	-6.0%	-1.7%	7.4%	-6.8%	-1.9%	-8.8%	-2.4%	0.8%
ユーロ/南アランド	-6.1%	6.0%	-5.0%	-6.6%	7.3%	-3.0%	-2.6%	0.2%	2.4%	10.2%	0.2%	-1.6%
ドル/レアル	1.1%	-0.7%	1.1%	-11.0%	5.1%	-4.4%	-10.6%	0.4%	1.0%	2.4%	0.3%	-2.3%
レアル/円	-3.0%	2.0%	-2.2%	4.7%	-1.0%	-1.2%	11.7%	-7.4%	-0.3%	-4.6%	1.7%	3.0%
ユーロ/レアル	1.9%	-0.8%	1.7%	-11.2%	2.2%	-3.8%	-6.4%	0.9%	0.7%	5.2%	-3.6%	-4.0%
ドル/人民元	-0.1%	0.7%	-0.2%	1.0%	1.7%	0.4%	-1.5%	-0.4%	1.3%	1.5%	1.3%	-0.6%
人民元/円	-1.8%	0.4%	-0.5%	-8.0%	2.4%	-5.8%	1.2%	-6.4%	0.3%	-4.4%	0.5%	1.2%
ユーロ/人民元	0.5%	0.8%	0.0%	1.0%	-1.3%	1.0%	3.3%	-0.2%	1.0%	5.1%	-2.5%	-2.2%
ドル/ルピー	-0.5%	0.0%	-0.8%	0.4%	1.4%	0.1%	-3.2%	0.9%	2.5%	-0.8%	2.1%	-0.5%
ルピー/円	-1.5%	1.4%	-0.3%	-7.2%	2.7%	-5.7%	3.2%	-7.8%	-1.7%	-1.6%	0.1%	1.0%
ユーロ/ルピー	-0.2%	0.2%	-1.1%	0.2%	-0.7%	0.3%	1.2%	0.7%	2.6%	2.3%	-1.9%	-2.3%
ドル/メキシコペソ	3.2%	0.2%	2.6%	-1.0%	7.5%	-0.6%	-4.7%	0.2%	5.2%	3.8%	0.5%	-2.5%
メキシコペソ/円	-5.1%	1.2%	-3.6%	-5.8%	-3.1%	-5.0%	4.9%	-7.1%	-4.3%	-5.9%	1.6%	3.2%
ユーロ/メキシコペソ	4.0%	0.0%	3.2%	-1.2%	4.5%	0.0%	-0.3%	0.5%	4.9%	6.7%	-3.6%	-3.9%
ドル/ノルウェー	-4.1%	-1.4%	1.0%	-0.2%	4.1%	-2.6%	-4.9%	0.2%	-1.9%	1.7%	2.5%	-0.4%
ノルウェー/円	2.1%	3.1%	-2.4%	-6.7%	-0.1%	-2.8%	5.0%	-7.3%	2.8%	-3.9%	-0.4%	1.0%
ユーロ/ノルウェー	-3.4%	-1.6%	1.6%	-0.4%	1.2%	-2.0%	-0.5%	0.6%	-2.2%	4.6%	-1.6%	-1.9%
ドル/スウェーデン	0.2%	0.0%	1.1%	1.5%	3.7%	-1.1%	-5.2%	-0.1%	1.6%	-3.3%	2.2%	2.0%
スウェーデン/円	-2.1%	1.1%	-2.0%	-8.2%	0.4%	-4.5%	5.4%	-6.8%	-0.9%	0.9%	-0.2%	-1.4%
ユーロ/スウェーデン	0.9%	-0.1%	1.7%	1.3%	0.9%	-0.4%	-0.8%	0.3%	1.3%	-0.5%	-1.9%	0.4%
ドル/トルコリラ	1.4%	-1.0%	3.9%	-2.4%	5.5%	-0.8%	-5.0%	0.4%	1.3%	0.1%	0.0%	-3.7%
トルコリラ/円	-3.2%	2.7%	-5.0%	-4.5%	-1.7%	-4.4%	5.1%	-7.3%	-0.5%	-2.5%	2.1%	4.4%
ユーロ/トルコリラ	2.1%	-1.2%	4.3%	-2.5%	2.7%	-0.4%	-0.5%	0.8%	0.9%	3.0%	-4.0%	-5.2%
NYダウ	-0.5%	-0.2%	2.8%	0.8%	0.1%	0.5%	7.1%	0.3%	-5.5%	-1.7%	0.3%	8.5%
DAX	-0.8%	2.5%	6.8%	-5.7%	2.2%	0.7%	5.0%	-3.1%	-8.8%	-5.6%	4.9%	12.3%
日経平均	-2.6%	1.9%	6.4%	-9.6%	3.4%	-0.6%	4.6%	-8.5%	-8.0%	-3.6%	3.5%	9.7%
NY金	0.4%	-3.4%	2.8%	8.5%	-5.7%	4.4%	0.1%	10.6%	5.3%	-0.5%	-6.6%	2.3%
NY原油	7.9%	7.5%	-13.9%	-1.6%	6.9%	19.8%	13.6%	0.4%	-9.2%	-11.1%	-10.6%	3.3%
米10年債利回り	0.9%	8.7%	-1.1%	-20.4%	0.7%	3.7%	2.0%	-9.7%	-15.4%	2.9%	3.0%	5.2%
独10年債利回り	83.1%	-45.4%	-8.5%	-193.5%	-48.7%	77.1%	43.0%	-67.1%	-48.3%	33.0%	-8.5%	-11.9%
日10年債利回り	41.3%	-66.8%	-12.4%	106.7%	40.0%	158.6%	-51.7%	-160.0%	-62.3%	-13.7%	-0.6%	-13.2%

※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。

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