

1. ユーロ 

2. ユーロ周辺通貨    

3. スイス・フラン 

4. 英ポンド 


1. ユーロ

- ▶ 欧州連合（EU）の経済同盟単一通貨 〈1999年発足、25カ国導入〉
- ▶ 2002年 現金通貨ユーロ発足と同時に第2の基軸通貨に
- ▶ USドルとともに世界2大通貨、国際分散投資の根幹。
- ▶ ユーロ・ドル相場は景気や金利の欧米格差に連動して動く傾向（ECB）
- ▶ 経常収支トントン。資源輸入通貨。商品価格（ドル相場に逆相関）と順相関。
- ▶ 南欧債務問題（ギリシャ、イタリア、スペイン、ポルトガル等）、離脱問題

2.ユーロ周辺通貨

ユーロ圏との経済的結びつきの緊密さから、
対ユーロで強弱を計るのが基本

■ 北欧

NOK  : 経常黒字国、債権国通貨としての安定性。産油国として原油相場の影響

SEK  : 経常黒字国、ユーロ圏の債務問題が悪化すると上昇傾向

■ 中東欧

PLN  HUF  :

ユーロ周辺の高金利通貨として認知。

中国依存度が小さいため、対中国ショックに耐性が強い通貨

3. スイス・フラン

- ▶ ユーロ圏の周辺通貨。
まず対ユーロで強弱を評価（USDCHFはまずユーロ・ドルを評価）
- ▶ 永世中立国であり、典型的な債権国通貨として
逃避（避難）通貨としての役割。
- ▶ 対ユーロで無制限為替介入、CHF高阻止。
15年1月介入断念→CHF暴騰。

4. 英ポンド

- ▶ 金融立国、2大通貨を橋渡しする第3通貨。
- ▶ 英国自体のファンダメンタルズ (BOE)
- ▶ Brexit (EU離脱)