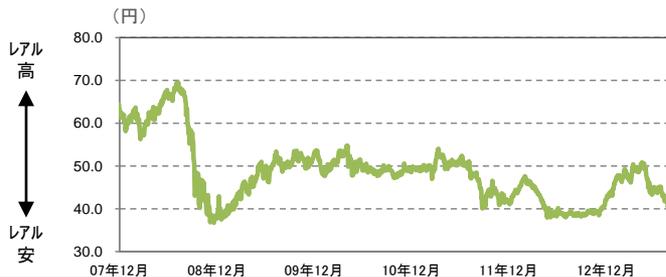


## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2013年8月末)と今後の見通し ①

### 対日本円為替レートの推移と今後の見通し



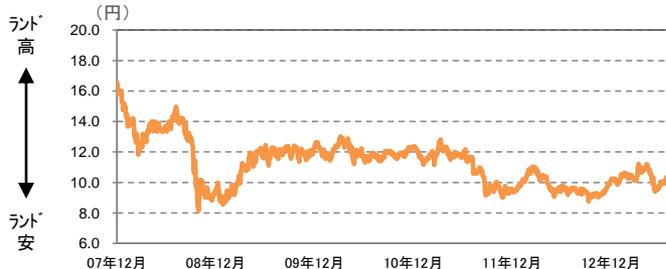
ブラジル  
レアル



目先、米国における量的緩和縮小が市場へ及ぼす影響が注目されます。現在、ブラジル中銀は通貨安とインフレ抑制のために利上げを継続しており、本格的な景気回復には時間を要するとみられますが、中期的には、市場沈静化と米国主導による海外景気拡大を背景に、レアルは徐々に水準を回復してくると予想します。



南アフリカ  
ランド



鉱山労働者のストに関し、一部には賃金交渉妥結の動きもみられるようですが、解決にはまだ時間を要する見込みです。また、経常赤字が懸念される状況に変わりないため、目先ランドに対しては弱気な見方を継続しています。しかしながら、通貨安に伴う輸出の回復などを背景に、中期的に経済は上向いていくとみています。

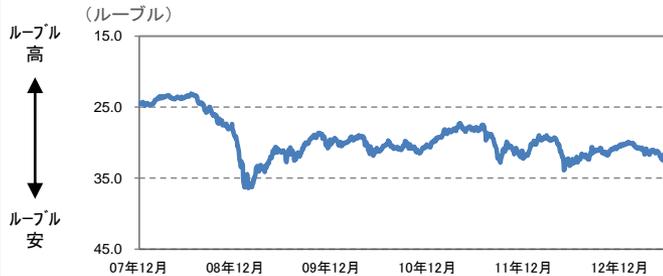


ロシア  
ルーブル



米国における量的緩和の縮小観測が強まる中、新興国全体に対する警戒的な見方が広がっています。この状況下、ルーブルに対して弱気な見方をする向きもありますが、シリアなど中東情勢の緊迫化を受けて原油価格が高水準を維持していることなどから、比較的底堅い推移が予想されます。

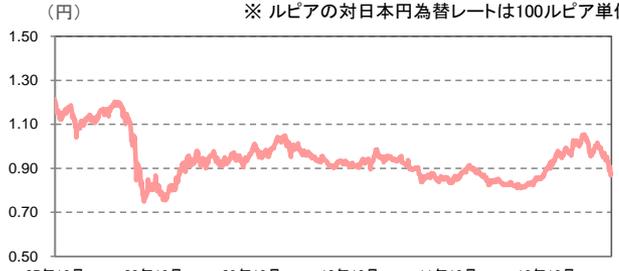
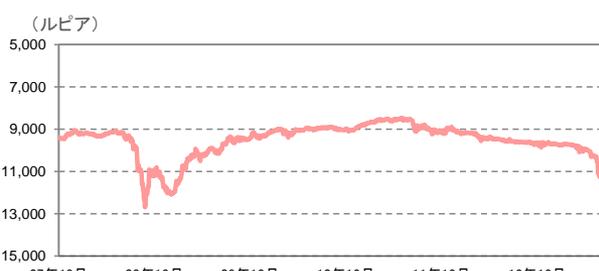
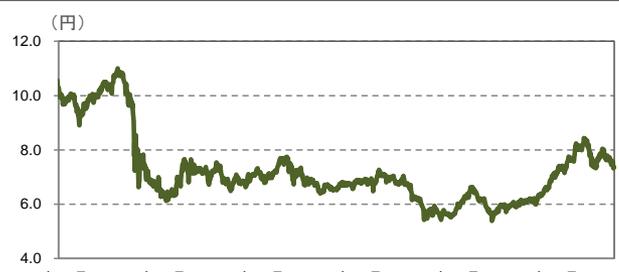
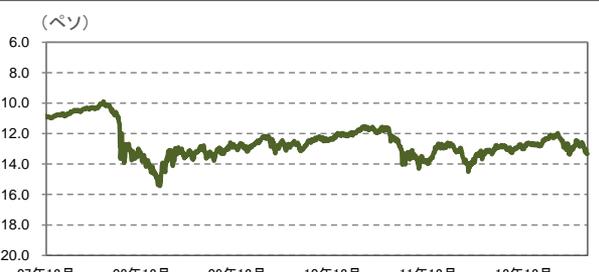
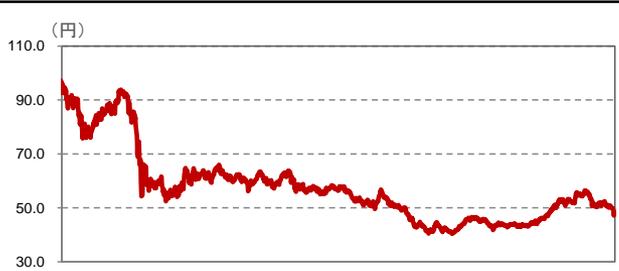
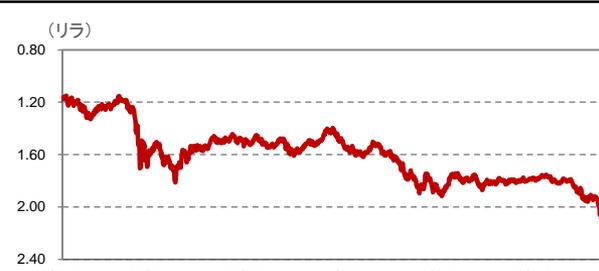
### (ご参考)対米ドル為替レートの推移



出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

本資料は、情報提供を目的としてBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された記述内容、数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成日時点の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2013年8月末)と今後の見通し ②

	対日本円為替レートの推移と今後の見通し	(ご参考)対米ドル為替レートの推移
 インドネシア ルピア	(円) ※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位  <p>依然としてインフレ傾向が強まりつつあることや、通貨下落を回避するために実施した為替介入の結果、外貨準備が減少しつつあることから、インドネシア経済に対する警戒的な見方が続いています。目先、米国における量的緩和の縮小観測を背景として変動性の高い相場が予想されることから、ルピアに対して弱気な見方をしています。</p>	(ルピア) 
 メキシコ ペソ	(円)  <p>新興国市場全体に対する警戒感が強い中、目先、ペソは不安定な推移も予想されますが、米国景気の回復や原油価格高止まりの恩恵を受け、中期的に持ち直してくるとみられます。また、ベニヤエト大統領による経済改革に対する投資家の期待もペソを下支えすると期待しています。</p>	(ペソ) 
 トルコ リラ	(円)  <p>2013年の経常赤字はGDPの約7%となる見込みであり、投資家はトルコ経済に対して慎重な姿勢を維持せざるを得ないでしょう。さらに、隣国シリアにおける混乱に対して米国による軍事介入の可能性も浮上しており、目先リラに対しては弱気な見方をしています。</p>	(リラ) 

出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

本資料は、情報提供を目的としてBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された記述内容、数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成日時点の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

# 新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

新興国通貨の対米ドルおよび対日本円為替レートの騰落率(2013年8月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	8月末 (対日本円)	騰落率(%)							
		2012年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年	
中南米	ブラジルリアル	41.6	▲ 1.1%	▲ 2.9%	▲ 12.7%	8.4%	▲ 13.4%	▲ 37.6%	5.4%
	メキシコペソ	7.4	11.5%	▲ 3.4%	▲ 5.4%	25.0%	14.7%	▲ 30.5%	▲ 30.2%
	コロンビアペソ	0.5	3.9%	▲ 2.0%	▲ 4.8%	17.9%	9.4%	▲ 10.6%	23.5%
	ペルーソル	35.0	3.8%	▲ 0.1%	▲ 5.0%	16.4%	15.9%	▲ 4.8%	4.3%
	チリペソ	0.2	6.9%	1.5%	▲ 5.3%	17.6%	13.9%	▲ 8.7%	15.0%
	ウルグアイペソ	4.4	▲ 1.2%	▲ 4.0%	▲ 12.1%	20.8%	8.4%	▲ 22.5%	4.6%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	▲ 2.0%	▲ 7.9%	▲ 14.7%	6.3%	▲ 6.3%	▲ 26.3%	▲ 36.4%
	マレーシアリンギット	29.8	5.9%	▲ 0.6%	▲ 8.1%	18.4%	11.2%	▲ 6.9%	▲ 2.9%
	中国元	16.0	16.2%	0.8%	▲ 2.1%	29.7%	29.2%	0.9%	13.8%
	タイバーツ	3.1	8.5%	▲ 2.2%	▲ 8.0%	21.8%	13.0%	▲ 3.9%	7.7%
	フィリピンペソ	2.2	5.0%	▲ 2.0%	▲ 7.2%	17.9%	18.1%	▲ 7.1%	3.9%
	南アフリカランド	9.5	▲ 6.1%	▲ 3.9%	▲ 4.1%	1.8%	▲ 16.7%	▲ 32.8%	▲ 40.2%
東欧	ナイジェリアナイラ	0.6	9.0%	▲ 1.2%	▲ 5.1%	21.0%	7.9%	▲ 35.0%	▲ 32.1%
	ロシアルーブル	3.0	4.6%	▲ 0.1%	▲ 6.3%	21.6%	7.8%	▲ 33.2%	▲ 22.9%
	トルコリラ	48.3	0.2%	▲ 4.5%	▲ 9.4%	11.7%	▲ 12.7%	▲ 47.5%	▲ 42.2%
	ハンガリーフォリント	0.4	11.3%	0.1%	▲ 2.3%	23.8%	15.6%	▲ 35.9%	▲ 12.6%
	ポーランドズロチ	30.5	9.9%	▲ 0.0%	0.1%	29.0%	14.1%	▲ 36.1%	4.7%
	ルーマニアレイ	29.3	14.6%	▲ 0.1%	▲ 1.6%	32.4%	16.4%	▲ 35.2%	▲ 14.2%

通貨	対米ドル為替レート								
	8月末 (対米ドル)	騰落率(%)							
		2012年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年	
中南米	ブラジルリアル	2.36	▲ 13.3%	▲ 3.4%	▲ 10.6%	▲ 13.3%	▲ 25.4%	▲ 30.7%	25.3%
	メキシコペソ	13.3	▲ 2.2%	▲ 4.0%	▲ 3.1%	0.0%	▲ 1.3%	▲ 23.1%	▲ 17.1%
	コロンビアペソ	1,941	▲ 8.8%	▲ 2.6%	▲ 2.6%	▲ 5.7%	▲ 5.9%	▲ 1.1%	46.8%
	ペルーソル	2.80	▲ 9.0%	▲ 0.7%	▲ 2.7%	▲ 6.8%	▲ 0.2%	5.5%	24.2%
	チリペソ	511	▲ 6.3%	0.8%	▲ 3.1%	▲ 5.9%	▲ 2.0%	1.1%	36.4%
	ウルグアイペソ	22.4	▲ 14.1%	▲ 4.3%	▲ 9.8%	▲ 3.0%	▲ 6.3%	▲ 13.0%	25.3%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	11,221	▲ 14.1%	▲ 8.4%	▲ 12.7%	▲ 14.9%	▲ 19.4%	▲ 18.4%	▲ 24.4%
	マレーシアリンギット	3.29	▲ 7.1%	▲ 1.2%	▲ 5.9%	▲ 5.2%	▲ 4.3%	3.1%	15.4%
	中国元	6.12	1.8%	0.1%	0.2%	3.8%	11.2%	11.7%	35.3%
	タイバーツ	32.2	▲ 4.9%	▲ 2.8%	▲ 5.8%	▲ 2.5%	▲ 2.7%	6.4%	27.9%
	フィリピンペソ	44.6	▲ 7.8%	▲ 2.6%	▲ 5.0%	▲ 5.6%	1.7%	2.9%	24.3%
	南アフリカランド	10.32	▲ 17.7%	▲ 4.4%	▲ 1.8%	▲ 18.5%	▲ 28.3%	▲ 25.6%	▲ 28.9%
東欧	ナイジェリアナイラ	163.35	▲ 4.4%	▲ 1.8%	▲ 2.8%	▲ 3.2%	▲ 7.1%	▲ 28.0%	▲ 19.6%
	ロシアルーブル	33.2	▲ 8.3%	▲ 0.7%	▲ 4.1%	▲ 2.7%	▲ 7.3%	▲ 26.1%	▲ 8.4%
	トルコリラ	2.03	▲ 12.1%	▲ 5.1%	▲ 7.4%	▲ 10.6%	▲ 24.9%	▲ 41.9%	▲ 31.3%
	ハンガリーフォリント	227	▲ 2.4%	▲ 0.5%	0.0%	▲ 0.9%	▲ 0.5%	▲ 29.0%	3.8%
	ポーランドズロチ	3.22	▲ 3.6%	▲ 0.6%	2.4%	3.2%	▲ 1.8%	▲ 29.2%	24.4%
	ルーマニアレイ	3.35	0.4%	▲ 0.7%	0.7%	5.9%	0.2%	▲ 28.2%	1.5%

(参考) 日本円

98.2	▲ 12.3%	▲ 0.6%	2.3%	▲ 20.0%	▲ 13.9%	10.7%	18.8%
------	---------	--------	------	---------	---------	-------	-------

※騰落率がプラスの場合は新興国通貨高  
 ※インドネシアルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位  
 ※コロンビアペソの対日本円為替レートは10ペソ単位

出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

本資料は、情報提供を目的としてBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された記述内容、数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成日時点の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

# (ご参考) 為替レートの決まり方

- 外国為替市場で米ドル以外の通貨を取引する際には、基軸通貨である米ドルを介して行われます。
- 左下の例のブラジルレアルの場合、まず、80円で1ドルを買い、買った1ドルで2レアルを買い、最終的には、80円で2レアルを買ったことになるので、1レアルは40円ということになります。つまり、「ブラジルレアル/日本円」の為替レートは、「米ドル/日本円」レートを「米ドル/ブラジルレアル」レートで割ることによって算出されるため、これら2つの為替変動が影響します。
- そのため、ブラジルレアルが米ドルに対して大きく上昇したとしても、円高米ドル安が進行してしまうと、結果として、レアルの対円レートも円高米ドル安の影響を受けて、上昇幅が限定的もしくは下落となってしまう可能性があります。また、ブラジルレアルが米ドルに対して大きく上昇し、円安米ドル高となると、結果として、レアルの対円レートは円安米ドル高の影響を受けて、大きく上昇することになります。

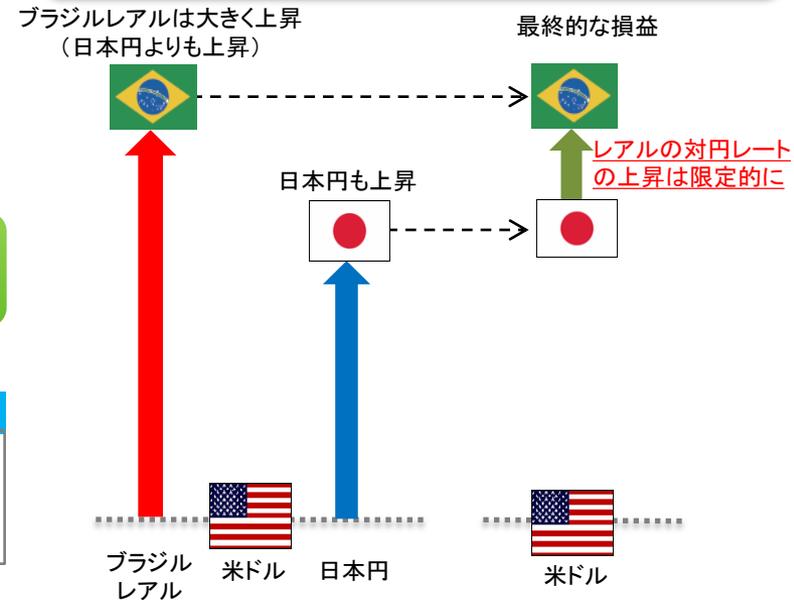
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【計算例】

$$\frac{\text{① 【米ドル/日本円】 80円}}{\text{② 【米ドル/ブラジルレアル】 2.0レアル}} = \text{③ 【ブラジルレアル/日本円】 40円}$$

## 過去10年間のブラジルレアルと日本円の対米ドル相場の動きのイメージ



本資料は、情報提供を目的としてBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された記述内容、数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成日時時点の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。