
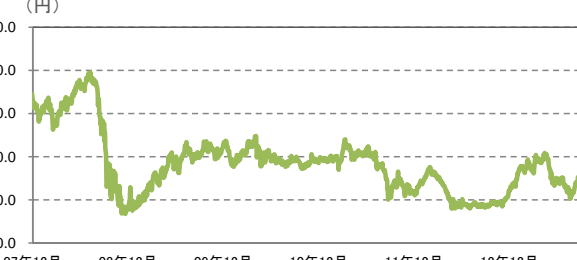
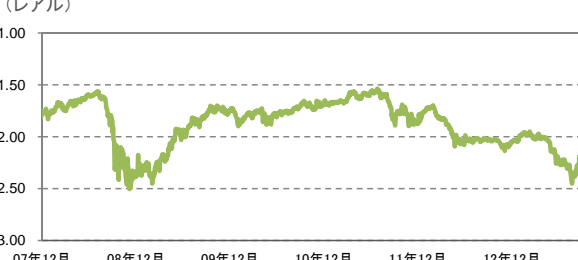

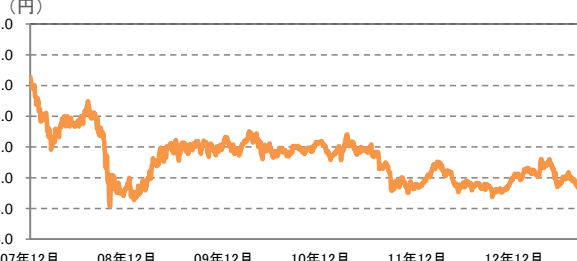
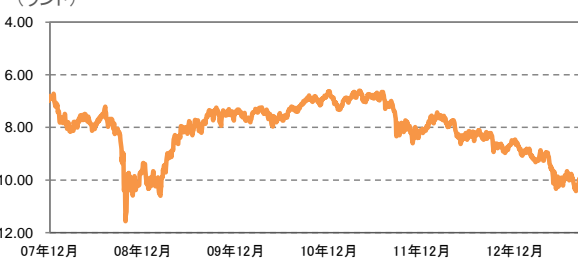

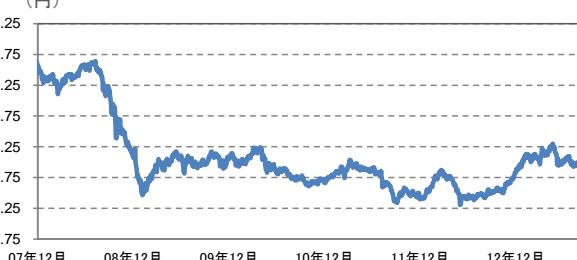
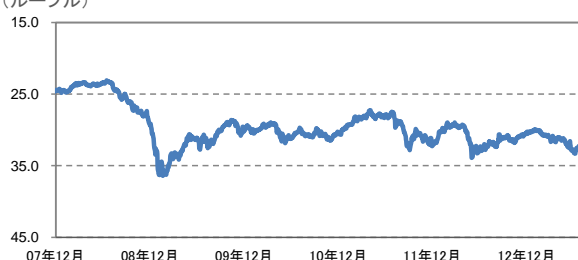


主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2013年9月末)と今後の見通し ①

	対日本円為替レートの推移と今後の見通し	(ご参考)対米ドル為替レートの推移
 ブラジル レアル	(円)  レアル高 レアル安	(レアル)  レアル高 レアル安
 南アフリカ ランド	(円)  ランド高 ランド安	(ランド)  ランド高 ランド安
 ロシア ルーブル	(円)  ルーブル高 ルーブル安	(ルーブル)  ルーブル高 ルーブル安

個人消費に持ち直しの兆しが窺われますが、インフレ抑制のためにブラジル中銀が追加利上げを実施する可能性は高く、本格的な景気拡大には暫く時間を要するでしょう。レアルは、中期的には海外景気の拡大に伴って上昇すると期待できますが、目先は現状水準での推移が見込まれます。


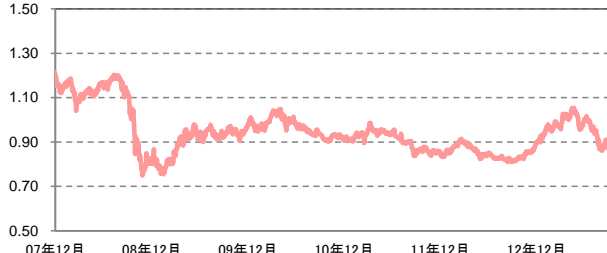
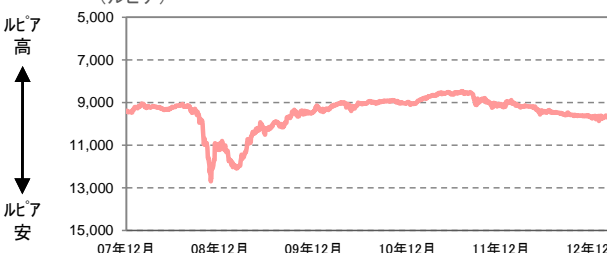


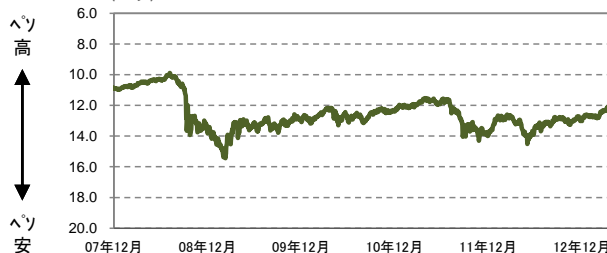


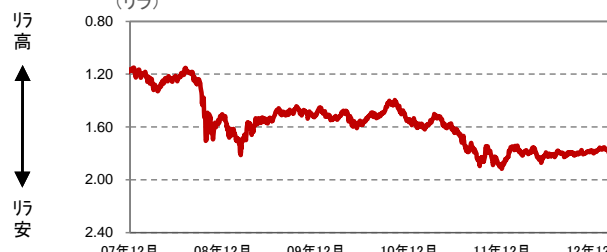
鉱山労働者の賃金交渉に目立った進展はみられず、スト解決には時間を要すると見込まれます。また、経常赤字が懸念される状況に変化はなく、目先ランドに対して弱気な見方を維持します。但し、通貨安に伴う輸出の回復などを背景に、中長期的に経済は上向いてくるとみられ、ランドも上昇に転じると予想します。

米国において財政協議が難航し、投資家が慎重な姿勢を維持していることや、国内景気が低迷していることから、目先ルーブルが大きく上昇する可能性は小さいと思われませんが、一方で、原油輸出による安定した収入が確保されており、経常黒字が維持される見通しの下、底堅い推移が期待されます。

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9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	<p>(円) ※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位</p>  <p>中銀が通貨下落を回避するための為替介入を控えた結果、外貨準備の減少は止まりつつあります。また、政策金利引き上げに伴ってインフレ圧力は徐々に弱まる見通しですが、経常赤字国に対する投資家の警戒感は強く、目先ルピアに対して弱気な見方を維持しています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>国内景気は低迷気味であり、インフレが落ち着いている状況下、追加利下げ観測が浮上しています。しかしながら、米国景気が着実に回復すると見込まれることや、ペニャニエト大統領の経済改革に対する投資家の期待がペソを下支えすると期待されます。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>隣国シリアが化学兵器を国際管理下に置くことに合意するなど、中東情勢に改善の兆しがみられることはプラス材料ですが、2013年の経常赤字がGDPの約7%程度となる見込みであり、トルコ経済に対する投資家の慎重な姿勢に変化はみられません。目先リラに対しては弱気な見方をしています。</p>	<p>(リラ)</p> 

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9月末現在)

	通貨	対日本円為替レート								対米ドル為替レート							
		9月末 (対日本円)	騰落率(%)							9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		2012年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年
中 南 米	ブラジルレアル	43.3	3.1%	4.2%	▲ 3.8%	13.4%	▲ 11.5%	▲ 19.0%	14.9%	2.26	▲ 9.3%	4.6%	▲ 2.5%	▲ 9.9%	▲ 24.6%	▲ 13.0%	29.6%
	メキシコペソ	7.4	12.0%	0.5%	▲ 2.6%	22.5%	11.5%	▲ 22.5%	▲ 26.3%	13.2	▲ 1.4%	0.9%	▲ 1.4%	▲ 2.7%	▲ 5.1%	▲ 16.8%	▲ 16.8%
	コロンビアペソ	0.5	5.2%	1.2%	▲ 0.5%	18.7%	10.7%	5.8%	33.9%	1,909	▲ 7.2%	1.7%	0.7%	▲ 5.7%	▲ 5.7%	13.9%	51.0%
	ペルーソル	35.1	4.2%	0.3%	▲ 1.4%	17.4%	17.5%	▲ 0.3%	9.8%	2.78	▲ 8.3%	0.8%	0.0%	▲ 6.7%	0.2%	7.3%	25.2%
	チリペソ	0.2	8.0%	1.0%	▲ 1.1%	17.8%	13.2%	1.8%	15.9%	504	▲ 5.0%	1.4%	0.2%	▲ 6.5%	▲ 3.5%	9.5%	31.2%
	ウルグアイペソ	4.5	1.0%	2.2%	▲ 7.7%	22.1%	9.2%	▲ 8.2%	13.6%	21.8	▲ 11.8%	2.7%	▲ 6.9%	▲ 2.7%	▲ 6.5%	▲ 0.9%	29.8%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 4.0%	▲ 2.1%	▲ 13.5%	5.7%	▲ 8.3%	▲ 22.5%	▲ 34.8%	11,404	▲ 15.5%	▲ 1.6%	▲ 12.4%	▲ 16.1%	▲ 21.8%	▲ 16.7%	▲ 26.4%
	マレーシアリンギット	30.0	6.4%	0.5%	▲ 4.2%	18.2%	11.0%	▲ 1.9%	3.2%	3.26	▲ 6.3%	0.9%	▲ 2.9%	▲ 6.2%	▲ 5.5%	5.4%	16.5%
	中国元	16.0	15.6%	▲ 0.4%	▲ 1.0%	29.4%	28.2%	4.1%	19.8%	6.12	1.8%	▲ 0.1%	0.2%	2.6%	9.2%	11.8%	35.2%
	タイバーツ	3.1	11.0%	2.3%	▲ 2.2%	24.0%	13.8%	0.7%	13.2%	31.3	▲ 2.3%	2.8%	▲ 1.0%	▲ 1.6%	▲ 3.1%	8.3%	27.5%
	フィリピンペソ	2.2	7.0%	2.0%	▲ 2.2%	20.8%	18.3%	0.5%	11.7%	43.5	▲ 5.6%	2.4%	▲ 1.0%	▲ 4.1%	0.8%	8.0%	25.9%
	南アフリカランド	9.7	▲ 4.3%	1.9%	▲ 2.1%	3.2%	▲ 18.8%	▲ 23.4%	▲ 38.7%	10.08	▲ 15.7%	2.3%	▲ 0.8%	▲ 18.1%	▲ 30.8%	▲ 17.7%	▲ 30.8%
	ナイジェリアナイラ	0.6	10.4%	1.3%	▲ 0.6%	23.3%	13.0%	▲ 31.9%	▲ 28.3%	160.95	▲ 3.0%	1.5%	0.4%	▲ 2.3%	▲ 4.1%	▲ 26.9%	▲ 18.6%
東 欧	ロシアルーブル	3.0	6.7%	2.0%	▲ 0.4%	20.6%	10.6%	▲ 27.1%	▲ 16.4%	32.5	▲ 6.1%	2.4%	0.9%	▲ 4.3%	▲ 5.8%	▲ 21.7%	▲ 5.8%
	トルコリラ	48.0	▲ 0.4%	▲ 0.6%	▲ 6.5%	10.9%	▲ 16.5%	▲ 42.0%	▲ 40.1%	2.04	▲ 12.3%	▲ 0.2%	▲ 5.3%	▲ 11.9%	▲ 28.8%	▲ 37.6%	▲ 31.7%
	ハンガリーフォリント	0.4	14.1%	2.5%	1.0%	25.7%	7.6%	▲ 27.6%	▲ 12.5%	221	0.4%	3.0%	2.3%	▲ 0.2%	▲ 8.3%	▲ 22.2%	▲ 1.3%
	ポーランドズロチ	31.3	12.7%	2.5%	4.8%	28.3%	9.7%	▲ 29.2%	12.1%	3.12	▲ 0.8%	2.9%	6.1%	1.8%	▲ 6.5%	▲ 23.9%	26.5%
	ルーマニアレイ	29.6	15.7%	0.9%	2.0%	33.8%	11.1%	▲ 26.6%	▲ 11.2%	3.30	1.8%	1.4%	3.4%	6.2%	▲ 5.3%	▲ 21.2%	0.1%
	(参考) 日本円	97.8	▲ 12.0%	0.4%	1.3%	▲ 20.6%	▲ 14.8%	7.5%	12.9%								

※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。

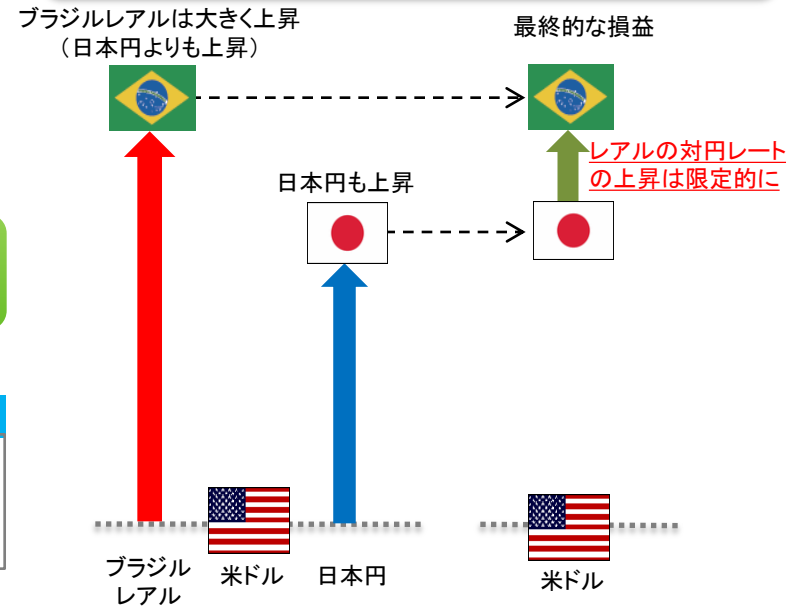
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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・ジャパン株式会社で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。