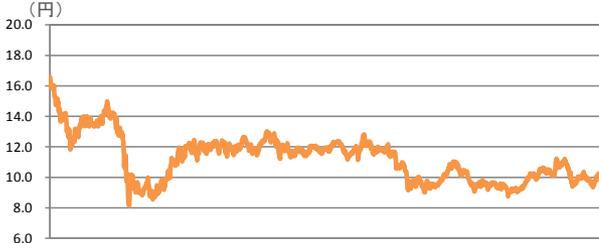
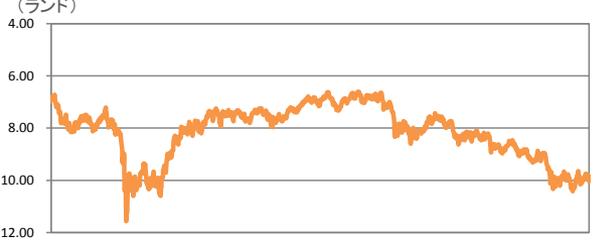
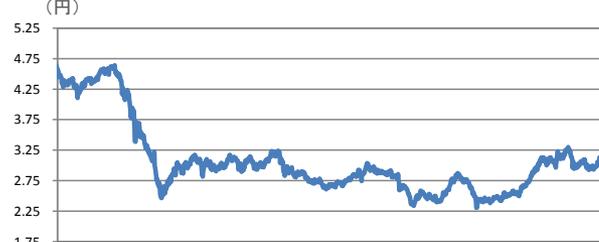
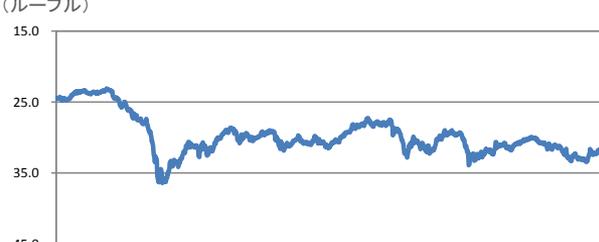


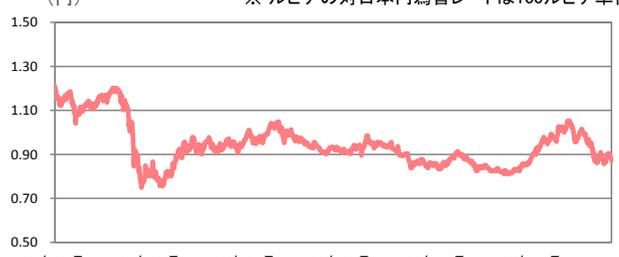
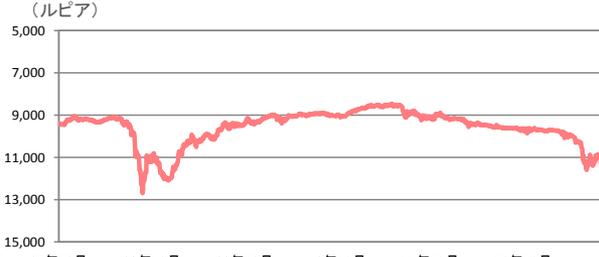
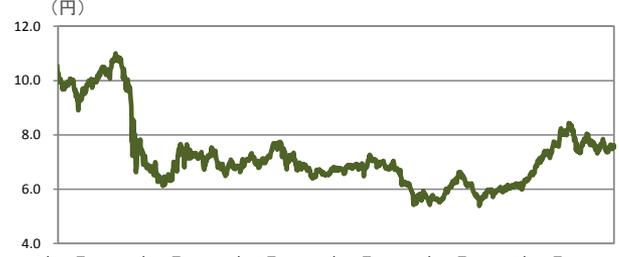
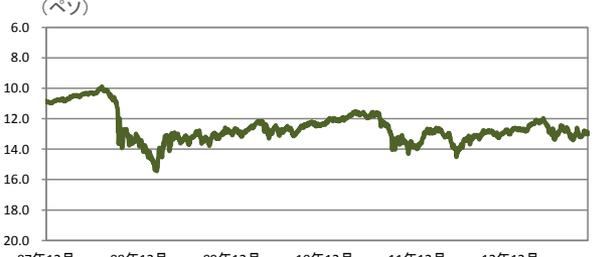
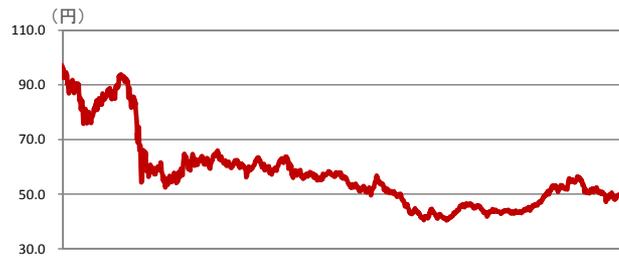
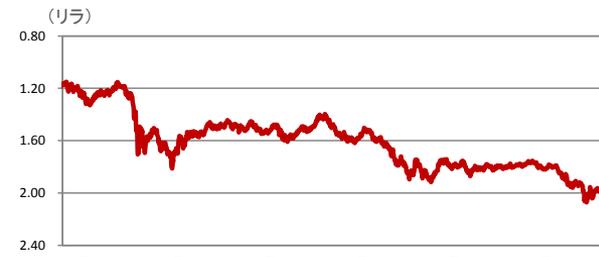
主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2013年10月末)と今後の見通し ①

	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	<p>(円)</p>  <p>10月末に発表された9月の財政赤字が予想以上の金額となり、有力格付会社がブラジルの格付見通しを引き下げたことなどから、11月に入りレアルは軟化しており、当面は揉み合う展開を予想します。しかし、ブラジル中銀はインフレ抑制と通貨安定のために利上げと為替介入を継続すると見込まれ、レアルは中期的に底堅さを取り戻してくると予想します。</p>	<p>(レアル)</p> 
 南アフリカ ランド	<p>(円)</p>  <p>依然として景気の見通しは弱く、鉱山労働者との賃金交渉に目立った進展がみられないことから、投資家の警戒感は強く、ランドは上値の重い展開が続くと見込まれます。但し、中期的には通貨安に伴う輸出の回復などを背景として経済が上向いてくると予想され、ランドは徐々に上昇してくると予想します。</p>	<p>(ランド)</p> 
 ロシア ルーブル	<p>(円)</p>  <p>国内景気の低迷が継続する状況下、食料品を除くコア部分の消費者物価は比較的安定しており、ロシア中銀は緩和的なスタンスを継続すると予想されますが、一方で原油輸出による安定収入によって経常黒字維持が見込まれるため、ルーブルは底堅く推移すると期待します。</p>	<p>(ルーブル)</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。

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10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>今年6月に実施した燃料補助金削減に伴って発生した物価上昇が沈静しつつあり、経常赤字も徐々に縮小する見込みであることなどから、状況は好転しています。しかし、一方では経常赤字国全般に対する投資家の警戒感が依然として残るため、目先はルピアに対して中立的な見方をしています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>現在のところ、政府による経済構造改革への取り組みは道半ばであり、公共投資実施の遅れなどから、当面景気は低迷を続ける可能性があります。しかしながら、米国が着実な景気回復を示す状況下、メキシコ経済への波及効果が今後期待できることから、ペソは底堅く推移すると期待しています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>トルコからの輸出の多くを占める欧州の景気が底入れの兆しを示していることは好材料ですが、2013年の経常赤字がGDPの約7%程度となる見込みであることや、消費者物価が上昇傾向にあることなどから、投資家の慎重な姿勢は継続すると思われる。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10月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	10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	45.0	6.9%	3.8%	5.0%	14.3%	▲ 5.1%	▲ 3.1%	18.1%
	メキシコペソ	7.6	14.9%	2.5%	▲ 0.4%	24.0%	16.4%	▲ 1.1%	▲ 23.0%
	コロンビアペソ	0.5	7.0%	1.8%	0.9%	19.6%	18.5%	27.1%	38.0%
	ペルーソル	35.6	5.6%	1.4%	1.6%	15.8%	23.4%	13.1%	12.5%
	チリペソ	0.2	7.3%	▲ 0.6%	2.0%	15.9%	16.9%	33.2%	11.2%
	ウルグアイペソ	4.6	3.3%	2.2%	0.3%	13.5%	14.3%	7.8%	19.5%
ア ジ ア ・ ア フ リ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 2.5%	1.6%	▲ 8.3%	4.9%	▲ 3.7%	▲ 2.6%	▲ 32.2%
	マレーシアリンギット	31.1	10.4%	3.7%	3.6%	18.7%	19.9%	13.1%	8.3%
	中国元	16.1	16.5%	0.8%	1.1%	25.8%	32.9%	13.0%	22.2%
	タイバーツ	3.2	12.1%	1.0%	1.0%	21.3%	17.0%	13.6%	15.5%
	フィリピンペソ	2.3	8.1%	1.0%	0.9%	17.1%	21.0%	13.9%	15.1%
	南アフリカランド	9.9	▲ 2.6%	1.8%	▲ 0.3%	7.2%	▲ 14.4%	1.4%	▲ 37.5%
	ナイジェリアナイラ	0.6	12.1%	1.5%	1.6%	21.6%	15.3%	▲ 25.3%	▲ 25.4%
東 欧	ロシアルーブル	3.1	8.4%	1.6%	3.5%	20.0%	16.8%	▲ 15.1%	▲ 16.0%
	トルコリラ	49.3	2.3%	2.8%	▲ 2.5%	10.8%	▲ 12.4%	▲ 20.8%	▲ 32.7%
	ハンガリーフォリント	0.5	17.3%	2.8%	5.6%	24.6%	9.7%	▲ 6.1%	▲ 6.1%
	ポーランドズロチ	32.1	15.6%	2.6%	5.1%	27.9%	14.1%	▲ 6.2%	18.8%
	ルーマニアレイ	30.3	18.3%	2.3%	3.1%	32.4%	15.4%	▲ 10.8%	▲ 6.3%

通貨	対米ドル為替レート							
	10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
ブラジルリアル	2.19	▲ 6.6%	3.0%	4.0%	▲ 7.4%	▲ 22.6%	▲ 4.2%	30.7%
メキシコペソ	12.9	0.8%	2.2%	▲ 1.0%	0.8%	▲ 4.2%	▲ 1.8%	▲ 14.6%
コロンビアペソ	1,883	▲ 6.0%	1.4%	0.4%	▲ 2.7%	▲ 2.5%	26.2%	53.0%
ペルーソル	2.76	▲ 7.4%	1.0%	1.1%	▲ 5.8%	1.5%	12.3%	26.0%
チリペソ	509	▲ 6.0%	▲ 1.1%	1.1%	▲ 5.9%	▲ 3.9%	32.0%	22.9%
ウルグアイペソ	21.6	▲ 11.5%	0.4%	▲ 1.3%	▲ 8.5%	▲ 6.8%	6.7%	32.6%
インドネシアルピア	11,273	▲ 14.5%	1.2%	▲ 8.8%	▲ 14.6%	▲ 20.7%	▲ 3.3%	▲ 24.6%
マレーシアリンギット	3.16	▲ 3.2%	3.3%	3.0%	▲ 3.5%	▲ 1.3%	12.3%	20.3%
中国元	6.10	2.2%	0.5%	0.5%	2.3%	9.4%	12.2%	35.8%
タイバーツ	31.1	▲ 1.8%	0.6%	0.4%	▲ 1.4%	▲ 3.7%	12.9%	28.5%
フィリピンペソ	43.3	▲ 5.1%	0.6%	0.3%	▲ 4.8%	▲ 0.5%	13.0%	27.7%
南アフリカランド	9.95	▲ 14.5%	1.5%	▲ 0.7%	▲ 12.7%	▲ 29.5%	0.7%	▲ 30.4%
ナイジェリアナイラ	158.85	▲ 1.7%	1.3%	1.0%	▲ 1.2%	▲ 5.2%	▲ 25.9%	▲ 12.7%
ロシアルーブル	32.1	▲ 5.0%	1.2%	2.9%	▲ 2.4%	▲ 3.9%	▲ 15.8%	▲ 6.6%
トルコリラ	1.99	▲ 10.2%	2.4%	▲ 3.0%	▲ 9.9%	▲ 27.9%	▲ 21.3%	▲ 25.2%
ハンガリーフォリント	216	2.9%	2.4%	5.0%	1.3%	▲ 9.7%	▲ 6.8%	4.3%
ポーランドズロチ	3.06	1.4%	2.2%	4.5%	4.0%	▲ 6.1%	▲ 6.9%	32.0%
ルーマニアレイ	3.24	3.7%	1.9%	2.5%	7.6%	▲ 5.1%	▲ 11.5%	4.3%
(参考) 日本円	98.2	▲ 12.3%	▲ 0.4%	▲ 0.6%	▲ 18.7%	▲ 17.7%	▲ 0.7%	11.1%

(参考) 日本円

※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。

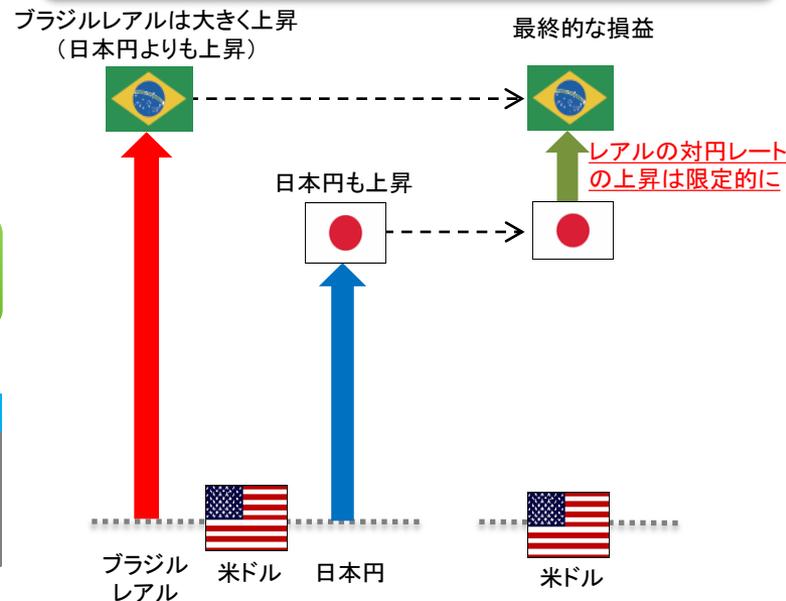
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。