

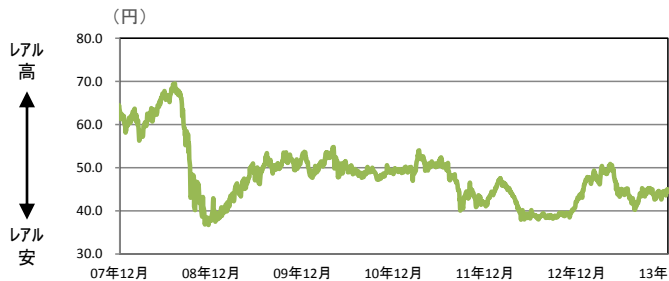
## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2013年12月末)と今後の見通し ①

### 対日本円為替レートの推移と今後の見通し

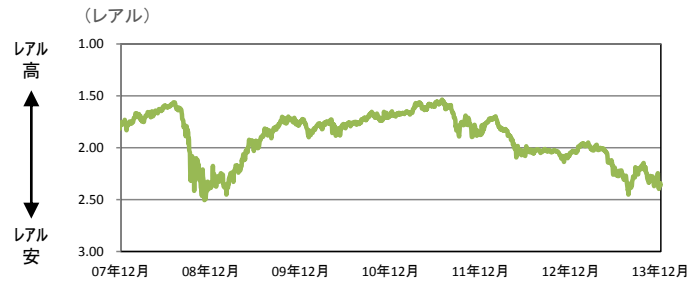
### (ご参考)対米ドル為替レートの推移



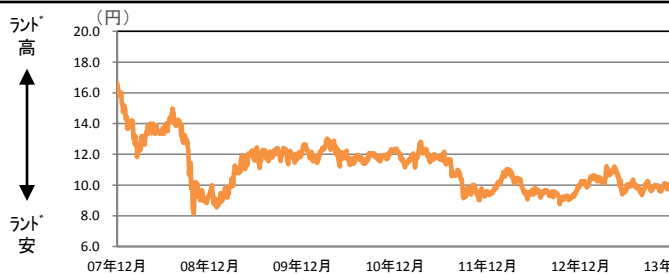
ブラジル  
レアル



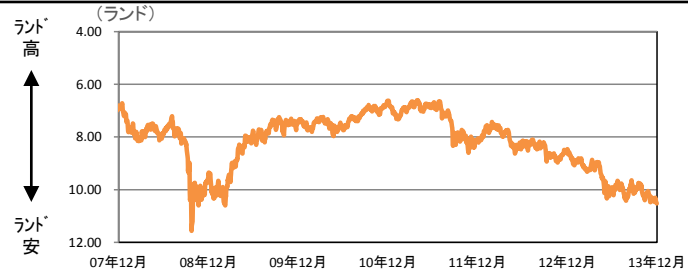
インフレは緩やかながらも沈静化の様相を示してきており、ブラジル中銀による利上げ局面も終わりに近づいていると思われます。また、雇用環境は比較的安定しており、個人消費も今後は回復するとみられることから、レアルは中期的に回復するとみていますが、目先は米FRBの量的緩和縮小の影響などから上値の重い展開を予想します。



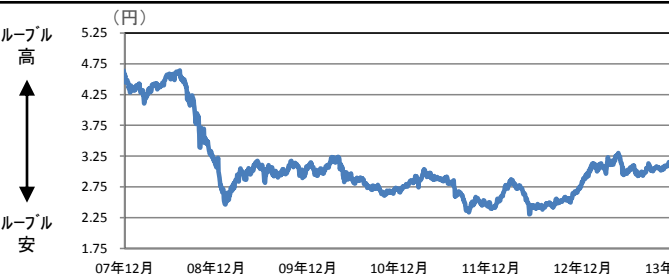
南アフリカ  
ランド



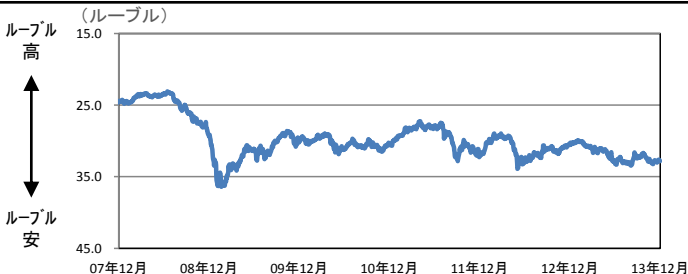
今年の南ア経済は依然として楽観できない見通しですが、先進国景気の回復や、通貨安に伴う輸出増を通じて貿易赤字の改善が進むと期待されます。従って、中期的にランドは回復してくると予想しますが、目先は米FRBの量的緩和縮小の影響などから動きにくい相場展開を予想します。



ロシア  
ルーブル




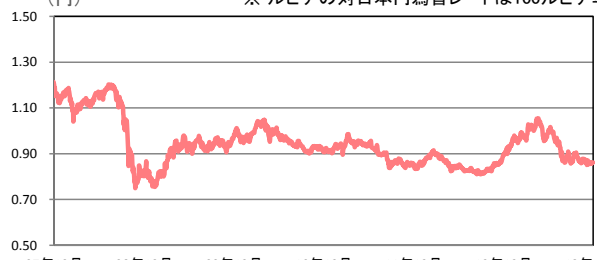
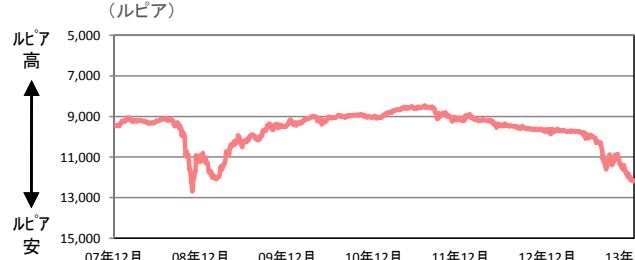

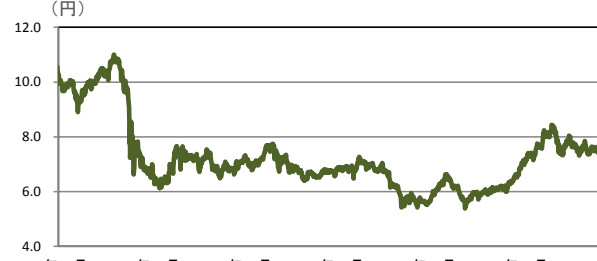
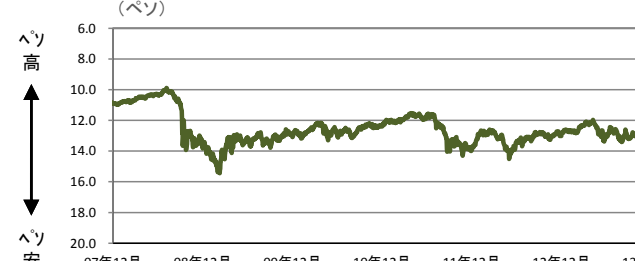

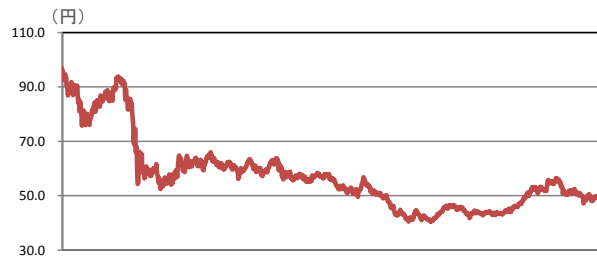
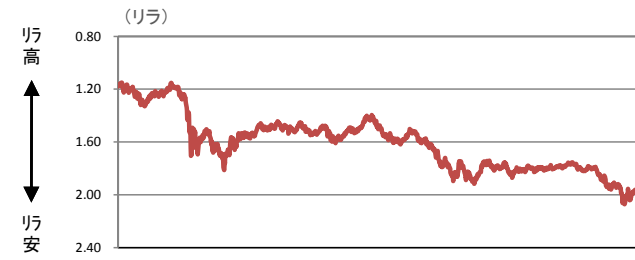
今年のロシア経済は引き続き個人消費に依存した低成長が見込まれており、金融緩和期待が高まっています。しかしながら、一方ではインフレに対する懸念も強く、目先ルーブルは動きにくい展開が予想されますが、原油輸出による安定収入を背景に、中期的に底堅く推移するとみています。



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12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>依然として物価上昇率は中銀ターゲット3.5~5.5%を超える8%台であり、経常赤字に対する市場の懸念が存在しますが、通貨安と先進国経済の回復に伴って、今後は輸出増加が見込まれ、ルピアの下値は限定的とみています。但し、目先は米FRBによる量的緩和の縮小が相場に与える影響が注目されています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>政府による経済構造改革は徐々に進捗しつつありますが、公共投資実施の遅れなどから、目先景気は低迷を続けると思われます。しかしながら、米国など先進国経済の成長や、政策金利引き下げに伴う景気回復が期待できることから、ペソは比較的安定した推移が見込まれています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>政情不安が生じており、目先リラは軟調な展開が予想されますが、情勢は徐々に沈静化する見込みであり、景気への影響は限定的と見られます。また、中期的には、通貨安とユーロ圏の景気回復を背景とした輸出増が期待され、リラの相場をサポートすると考えられます。</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12月末現在)

通貨	対日本円為替レート									対米ドル為替レート								
	12月末 (対日本円)	騰落率(%)								12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	44.5	5.7%	0.7%	2.6%	5.7%	▲ 9.3%	14.9%	20.6%	2.36	▲ 13.3%	▲ 2.0%	▲ 4.4%	▲ 13.3%	▲ 29.7%	▲ 1.3%	22.8%	
	メキシコペソ	8.0	21.3%	2.6%	8.2%	21.3%	22.2%	23.0%	▲ 15.9%	13.1	▲ 0.6%	▲ 0.1%	0.8%	▲ 0.6%	▲ 5.4%	5.6%	▲ 14.3%	
	コロンビアペソ	0.5	11.6%	2.5%	6.1%	11.6%	28.0%	35.3%	41.3%	1,932	▲ 8.3%	▲ 0.2%	▲ 1.2%	▲ 8.3%	▲ 0.6%	16.2%	44.0%	
	ペルーソル	37.5	11.3%	2.8%	6.8%	11.3%	29.5%	30.8%	21.2%	2.80	▲ 8.8%	0.2%	▲ 0.5%	▲ 8.8%	0.3%	12.3%	24.0%	
	チリペソ	0.2	11.2%	3.3%	3.0%	11.2%	15.0%	41.6%	10.7%	526	▲ 8.9%	0.5%	▲ 4.2%	▲ 8.9%	▲ 10.9%	22.1%	13.4%	
	ウルグアイペソ	5.0	11.9%	2.7%	10.8%	11.9%	21.8%	34.4%	36.1%	21.1	▲ 9.5%	0.0%	2.6%	▲ 9.5%	▲ 5.8%	15.3%	38.6%	
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 3.4%	▲ 0.6%	0.7%	▲ 3.4%	▲ 4.7%	4.2%	▲ 32.0%	12,173	▲ 20.8%	▲ 3.2%	▲ 6.3%	▲ 20.8%	▲ 26.2%	▲ 10.5%	▲ 30.5%	
	マレーシアリングギット	32.0	13.7%	1.0%	6.8%	13.7%	20.6%	22.6%	13.8%	3.28	▲ 6.8%	▲ 1.7%	▲ 0.6%	▲ 6.8%	▲ 6.6%	5.3%	15.8%	
	中国元	17.3	25.5%	3.3%	8.6%	25.5%	40.7%	31.2%	34.3%	6.05	2.9%	0.6%	1.1%	2.9%	9.0%	12.7%	36.7%	
	タイバーツ	3.2	13.8%	0.6%	2.6%	13.8%	18.1%	23.2%	18.8%	32.8	▲ 6.7%	▲ 2.0%	▲ 4.5%	▲ 6.7%	▲ 8.5%	5.9%	21.1%	
	フィリピンペソ	2.4	12.7%	1.0%	5.3%	12.7%	26.8%	24.2%	22.8%	44.4	▲ 7.5%	▲ 1.4%	▲ 1.9%	▲ 7.5%	▲ 1.7%	7.0%	25.1%	
	南アフリカランド	10.0	▲ 1.6%	▲ 0.4%	2.8%	▲ 1.6%	▲ 18.7%	3.6%	▲ 38.3%	10.53	▲ 19.3%	▲ 2.9%	▲ 4.2%	▲ 19.3%	▲ 37.0%	▲ 11.0%	▲ 37.1%	
東 欧	ナイジェリアナイラ	0.7	19.2%	1.8%	7.9%	19.2%	22.8%	1.8%	▲ 14.5%	159.80	▲ 2.3%	▲ 0.8%	0.7%	▲ 2.3%	▲ 4.8%	▲ 12.6%	▲ 12.3%	
	ロシアルーブル	3.2	13.2%	3.8%	6.1%	13.2%	20.0%	4.2%	▲ 12.5%	32.8	▲ 7.2%	1.1%	▲ 1.1%	▲ 7.2%	▲ 7.0%	▲ 10.4%	▲ 10.9%	
	トルコリラ	49.1	2.0%	▲ 2.9%	2.4%	2.0%	▲ 6.9%	▲ 16.9%	▲ 35.7%	2.13	▲ 16.3%	▲ 5.3%	▲ 4.5%	▲ 16.3%	▲ 27.8%	▲ 28.6%	▲ 34.5%	
	ハンガリーフォロント	0.5	25.2%	5.2%	9.7%	25.2%	24.3%	2.4%	▲ 5.1%	216	2.7%	2.4%	2.2%	2.7%	▲ 3.7%	▲ 12.0%	▲ 3.3%	
	ポーランドズロチ	34.8	25.4%	5.3%	11.3%	25.4%	26.7%	14.5%	22.2%	3.01	2.9%	2.5%	3.7%	2.9%	▲ 1.8%	▲ 1.6%	24.4%	
ルーマニアレイ	32.3	26.1%	3.0%	9.0%	26.1%	27.1%	1.6%	▲ 1.0%	3.25	3.4%	0.3%	1.6%	3.4%	▲ 1.5%	▲ 12.7%	0.8%		
(参考) 日本円	105.0	▲ 18.0%	▲ 2.6%	▲ 6.9%	▲ 18.0%	▲ 22.5%	▲ 14.1%	1.8%										

※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。

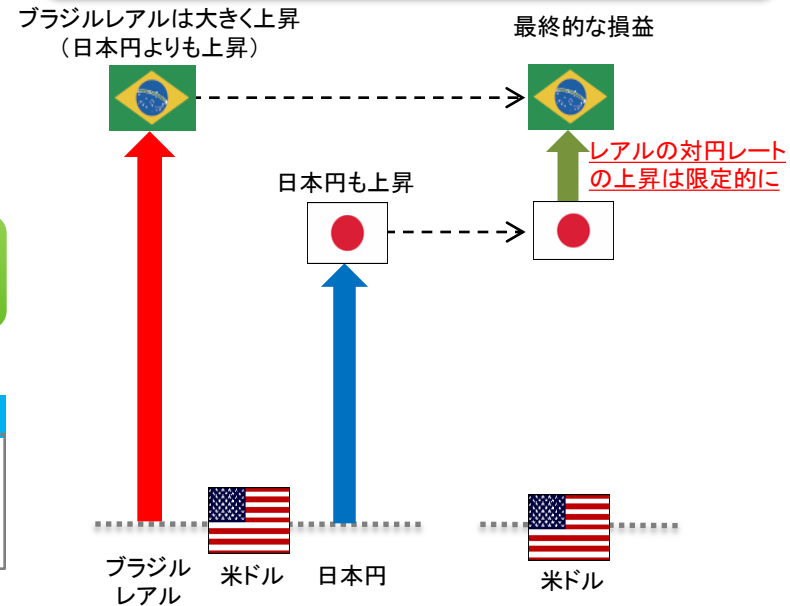
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。