
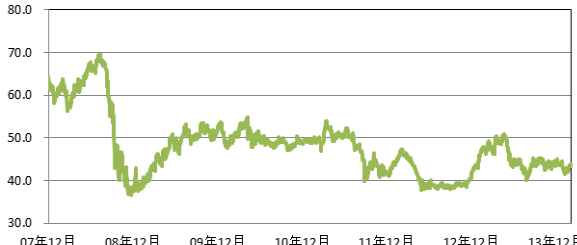


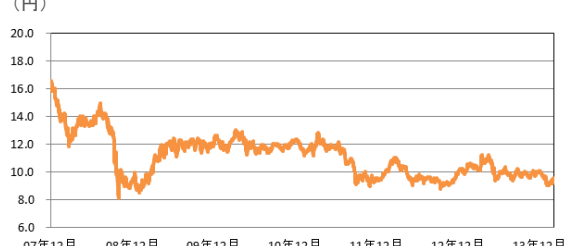


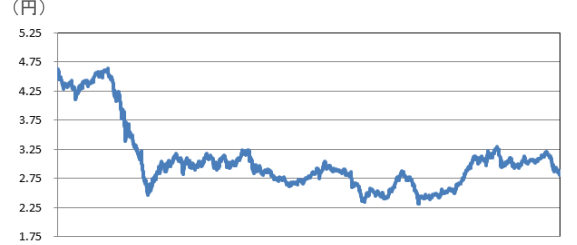
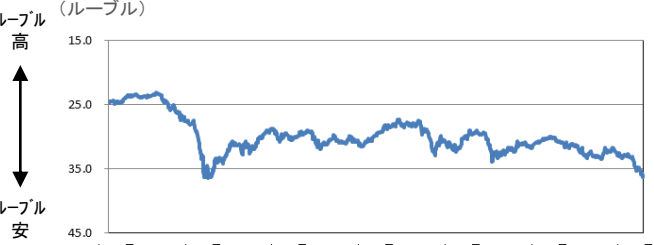


## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2014年2月末)と今後の見通し ①

	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)  <p>インフレ圧力は若干緩和されつつありますが、中銀は楽観視することなく、少なくともあと1回の追加利上げを実施すると予想します。これまでの大幅な利上げが内需を抑制している面もあり、短期的な景気回復は見込み難い状況ですが、中期的には米中景気拡大の恩恵などが、レアル相場の回復につながると予想しています。</p>	(レアル) 
 南アフリカ ランド	(円)  <p>先進国経済の回復を受け、今年の南ア景気は徐々に上向いてくると期待されます。依然として経常赤字は懸念材料ですが、プラチナ鉱山における労使関係改善が進行しつつあることや、通貨安に伴う貿易赤字改善が見込まれることから、中期的にランドは底堅さを取り戻すと予想しています。</p>	ランド(ランド) 
 ロシア ルーブル	(円)  <p>ウクライナを巡って欧米諸国とロシアとの対立が激化し、ルーブルが比較的大きく下落したため、3月3日ロシア中銀は利上げ(5.5%→7.0%)を余儀なくされました。今後経済制裁が執行され、低迷するロシア経済をさらに苦しめる可能性もあるため、目先ルーブルについては弱気な見方をしています。</p>	(ルーブル) 

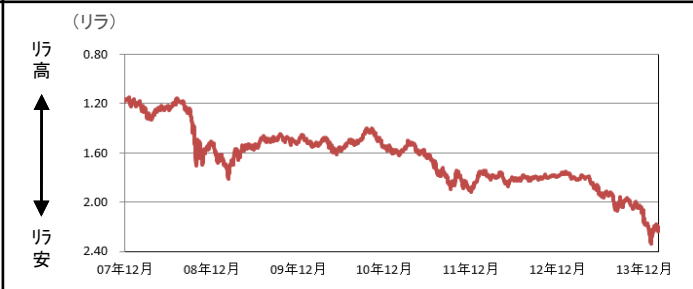
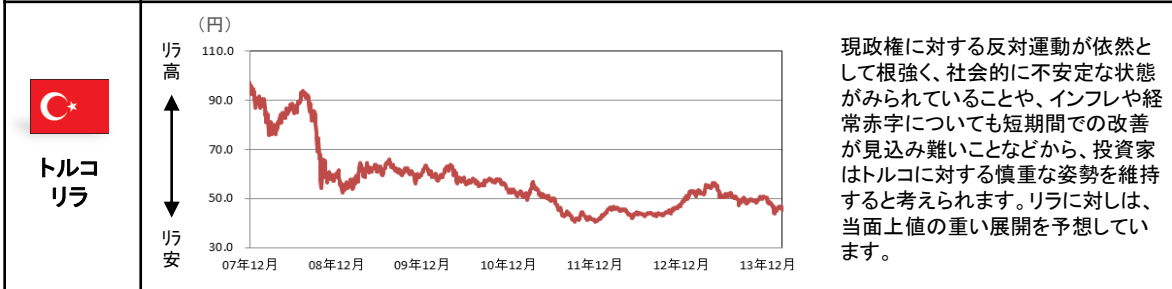
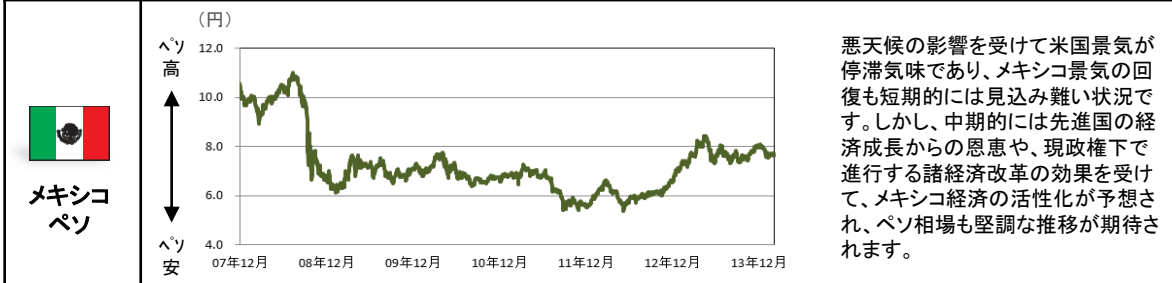
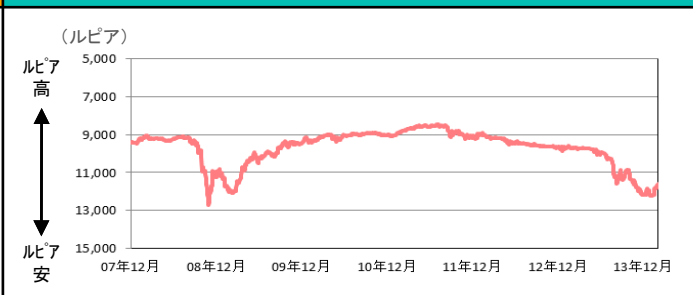
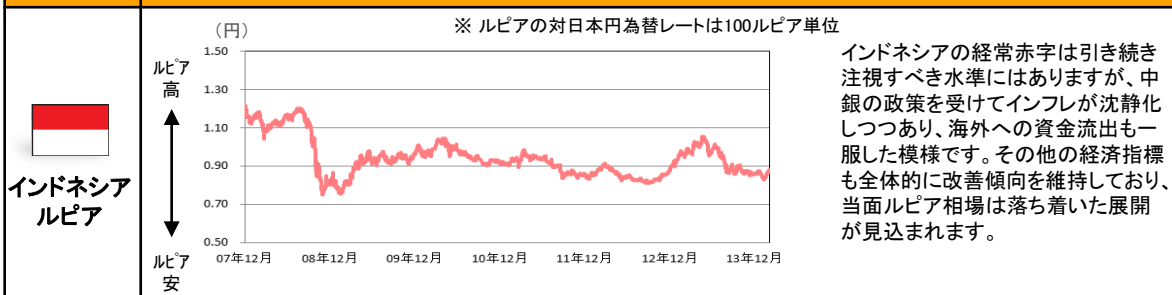
出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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～2014年2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



出所: Bloombergのデータを基に、BNY Mellon・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 Mellon・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(2014年2月末現在)

通貨	対日本円為替レート								対米ドル為替レート								
	2月末 (対日本円)	騰落率(%)							2月末 (対米ドル)	騰落率(%)							
		2013年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年		2013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	43.9	▲ 1.2%	3.4%	▲ 0.5%	▲ 5.9%	▲ 10.7%	5.9%	17.9%	2.32	1.8%	3.9%	▲ 0.2%	▲ 14.9%	▲ 28.3%	1.4%	26.2%
	メキシコペソ	7.7	▲ 4.1%	0.4%	▲ 1.6%	6.6%	13.7%	18.2%	▲ 21.9%	13.3	▲ 1.2%	0.9%	▲ 1.3%	▲ 3.6%	▲ 8.7%	13.0%	▲ 16.6%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 8.7%	▲ 2.5%	▲ 6.5%	▲ 2.3%	15.2%	30.1%	22.8%	2,053	▲ 6.0%	▲ 2.1%	▲ 6.2%	▲ 11.7%	▲ 7.5%	24.5%	31.4%
	ペルーソル	36.3	▲ 3.3%	▲ 0.1%	▲ 0.5%	1.7%	23.3%	20.6%	15.6%	2.81	▲ 0.3%	0.4%	▲ 0.1%	▲ 8.0%	▲ 1.0%	15.4%	23.9%
	チリペソ	0.2	▲ 9.2%	▲ 2.6%	▲ 6.1%	▲ 6.7%	5.5%	11.1%	▲ 0.9%	561	▲ 6.4%	▲ 2.3%	▲ 5.9%	▲ 15.7%	▲ 15.3%	6.3%	6.0%
	ウルグアイペソ	4.5	▲ 9.3%	▲ 2.3%	▲ 6.8%	▲ 6.5%	7.4%	8.7%	22.2%	22.6	▲ 6.5%	▲ 2.0%	▲ 6.5%	▲ 15.6%	▲ 13.8%	5.2%	30.7%
ア ジ ア ・ ア フ リ カ	インドネシアルピア	0.9	1.7%	4.6%	1.2%	▲ 7.9%	▲ 5.4%	7.9%	▲ 31.9%	11,609	4.9%	5.2%	1.5%	▲ 16.7%	▲ 24.0%	3.2%	▲ 27.2%
	マレーシアリンギット	31.2	▲ 2.7%	1.7%	▲ 1.8%	4.6%	16.1%	18.3%	8.6%	3.27	0.2%	2.1%	▲ 1.5%	▲ 5.5%	▲ 6.9%	13.1%	16.1%
	中国元	16.6	▲ 4.4%	▲ 1.8%	▲ 1.2%	12.0%	33.2%	16.3%	25.9%	6.15	▲ 1.5%	▲ 1.3%	▲ 0.8%	1.2%	6.9%	11.3%	34.7%
	タイバーツ	3.1	▲ 2.5%	0.6%	▲ 2.0%	0.9%	16.8%	15.7%	12.5%	32.6	0.4%	1.1%	▲ 1.6%	▲ 8.7%	▲ 6.2%	10.8%	20.4%
	フィリピンペソ	2.3	▲ 3.5%	1.2%	▲ 2.5%	0.8%	21.6%	14.3%	18.0%	44.6	▲ 0.5%	1.7%	▲ 1.9%	▲ 8.8%	▲ 2.4%	9.3%	26.2%
	南アフリカランド	9.5	▲ 4.2%	5.1%	▲ 4.6%	▲ 8.4%	▲ 18.5%	▲ 3.0%	▲ 41.6%	10.67	▲ 1.4%	5.6%	▲ 4.2%	▲ 17.1%	▲ 34.6%	▲ 7.2%	▲ 37.6%
ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 6.1%	▲ 2.2%	▲ 4.5%	5.8%	15.6%	▲ 6.5%	▲ 22.9%	165.25	▲ 3.4%	▲ 1.9%	▲ 4.2%	▲ 4.3%	▲ 7.4%	▲ 10.6%	▲ 17.8%	
東 欧	ロシアルーブル	2.8	▲ 11.8%	▲ 3.0%	▲ 8.5%	▲ 6.4%	▲ 0.3%	3.5%	▲ 26.2%	36.1	▲ 9.1%	▲ 2.5%	▲ 8.1%	▲ 15.4%	▲ 20.0%	▲ 0.9%	▲ 20.9%
	トルコリラ	46.0	▲ 6.3%	2.2%	▲ 9.0%	▲ 10.2%	▲ 10.0%	▲ 20.2%	▲ 43.8%	2.21	▲ 3.5%	2.7%	▲ 8.7%	▲ 18.8%	▲ 27.7%	▲ 23.6%	▲ 39.9%
	ハンガリーフォロント	0.5	▲ 6.9%	1.6%	▲ 2.1%	11.1%	8.7%	9.7%	▲ 14.8%	225	▲ 4.1%	2.1%	▲ 1.8%	0.5%	▲ 12.8%	5.0%	▲ 8.8%
	ポーランドズロチ	33.8	▲ 3.1%	3.2%	2.0%	16.2%	18.4%	27.1%	21.7%	3.02	▲ 0.2%	3.7%	2.4%	5.1%	▲ 4.9%	21.6%	30.2%
	ルーマニアレイ	31.2	▲ 3.2%	1.4%	▲ 0.3%	13.0%	16.4%	8.5%	▲ 7.4%	3.26	▲ 0.3%	1.9%	0.0%	2.2%	▲ 6.5%	3.8%	▲ 1.0%

(参考)日本円	101.9	3.0%	0.5%	0.4%	▲ 9.6%	▲ 19.7%	▲ 4.3%	7.0%
---------	-------	------	------	------	--------	---------	--------	------

※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、100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、100円で2レアルを買ったことになるので、1レアルは50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。

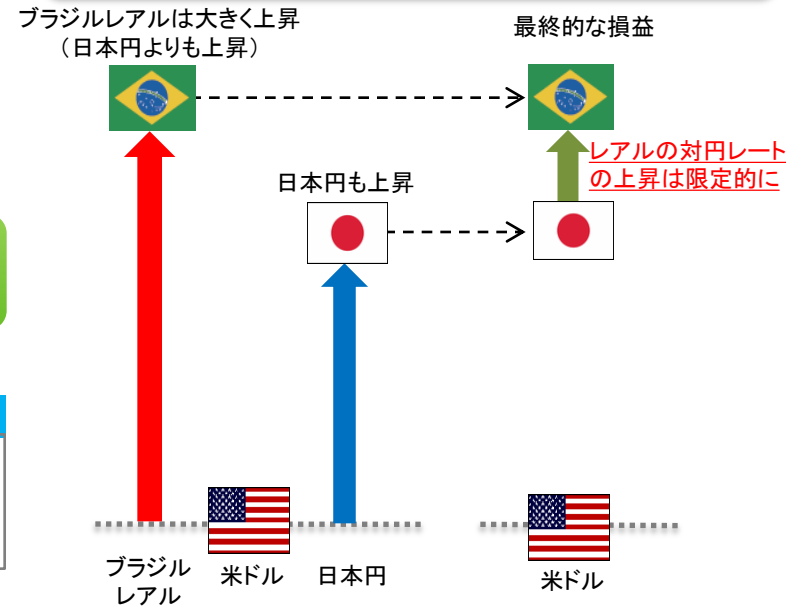
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【計算例】

$$\frac{\text{① 【米ドル/日本円】 } 100\text{円}}{\text{② 【米ドル/ブラジルレアル】 } 2.0\text{レアル}} = \text{③ 【ブラジルレアル/日本円】 } 50\text{円}$$

## 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。