

# 新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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



ブラジル  
レアル

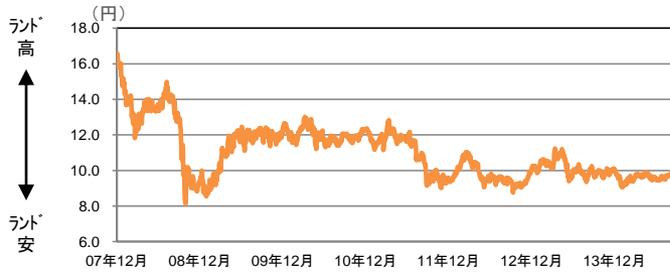


10月26日に決選投票が行われる大統領選挙は、現職ルセフ氏と野党・社会民主党ネベス氏の争いとなりました。現時点ではルセフ氏が有利と見られていますが、経済政策を疑問視する向きは多く、政権交代を期待する声も強くなっています。この状況下、目先レアルは上値の重い展開が予想されます。

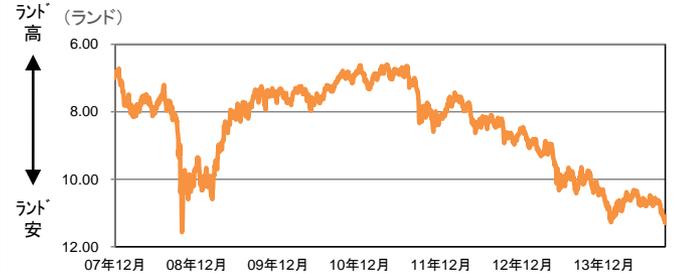
## (ご参考)対米ドル為替レートの推移



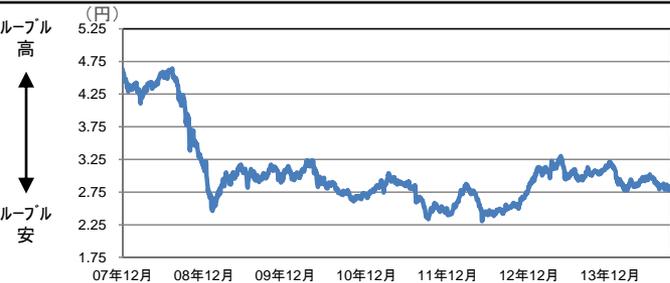
南アフリカ  
ランド



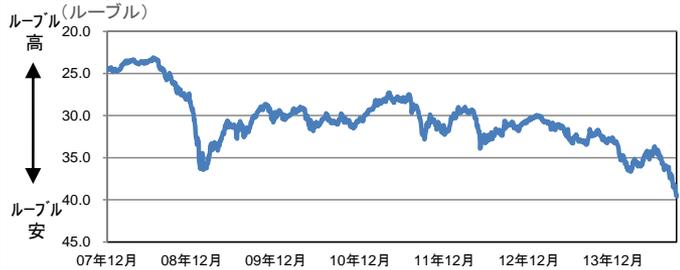
依然として鉱業・製造業を中心に経済活動は停滞しており、中銀は2014年のGDP成長率見通しを7月時点の1.7%から1.5%へ引き下げました。また、主要産出品である金・プラチナの輸出減少が継続しており、目先経常赤字の改善は困難とみられます。この状況下、ランドは当面軟調に推移すると予想しています。



ロシア  
ルーブル



欧米からの経済制裁の解除が先送りとなり、ロシア景気は一段と冷え込む可能性があります。また、消費者物価上昇率は目標水準を上回っており、中銀は難しい対応を迫られています。しかしながら、昨今のルーブルの大幅下落はこれらのリスクをある程度織り込んでいると考えられ、下値は限定的とみています。



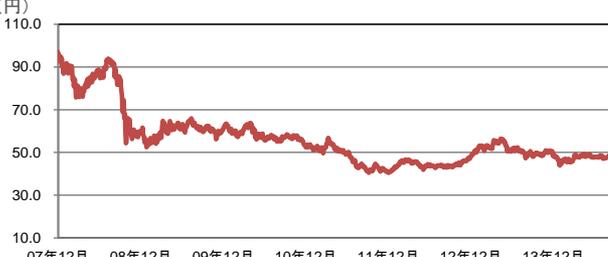
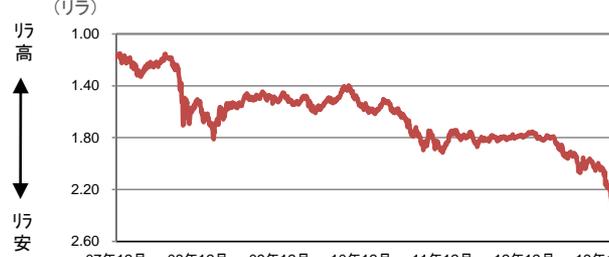
出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社を作成

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・ジャパン株式会社を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

国	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>※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位</p>  <p>地方自治体首長の直接選挙を廃止する法案は民衆を落胆させ、ジョコ新政権にとってダメージとなった模様であり、今後の政権運営に対する懸念が強まりつつあります。また、新政権は将来を見据えて燃料補助金の削減を実施する意向ですが、それに伴うインフレ悪化が懸念されるため、ルピアは軟調な展開が予想されます。</p>	
 メキシコ ペソ	 <p>米国景気が底堅く推移する状況下、米連邦準備制度理事会(FRB)による利上げ時期が前倒しになるとの懸念が強まっていることに加え、メキシコの収入源である原油の価格が下落傾向にあることから、当面ペソは上値の重い展開が継続すると予想しています。</p>	
 トルコ リラ	 <p>政府が財政改善に取り組む姿勢を示したことに加え、インフレ抑制のために中銀が利下げを停止したことは評価できます。シリアやイラクなど周辺国が緊迫した状況にあることから、短期間で成果を出すことは難しいと考えられますが、原油価格が安定していることなどから経常収支は徐々に改善し、中期的にリラは値を戻すと期待しています。</p>	

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

新興国通貨の対日本円および対米ドル為替レートの騰落率(2014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(%)						
			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	44.8	0.9%	▲ 3.4%	▲ 3.0%	3.5%	7.3%	▲ 10.2%	15.4%	2.45	▲ 3.6%	▲ 8.6%	▲ 10.5%	▲ 7.9%	▲ 24.9%	▲ 26.8%	16.4%
	メキシコペソ	8.1	1.4%	2.3%	4.1%	9.7%	45.9%	22.4%	▲ 16.3%	13.5	▲ 2.9%	▲ 3.0%	▲ 3.8%	▲ 2.1%	2.2%	▲ 0.1%	▲ 15.4%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 0.4%	0.3%	0.4%	5.6%	35.1%	15.6%	26.8%	2,026	▲ 4.7%	▲ 4.9%	▲ 7.2%	▲ 5.8%	▲ 5.4%	▲ 5.5%	28.2%
	ペルーソル	37.9	0.9%	3.6%	4.5%	7.8%	36.5%	22.2%	14.9%	2.90	▲ 3.4%	▲ 1.8%	▲ 3.5%	▲ 3.9%	▲ 4.3%	▲ 0.2%	15.4%
	チリペソ	0.2	▲ 8.8%	4.3%	▲ 0.9%	▲ 6.1%	22.3%	11.6%	▲ 0.2%	602	▲ 12.7%	▲ 1.1%	▲ 8.3%	▲ 16.3%	▲ 14.8%	▲ 9.1%	0.9%
	ウルグアイペソ	4.4	▲ 11.1%	2.0%	▲ 0.2%	▲ 1.6%	14.3%	6.5%	10.7%	24.8	▲ 15.0%	▲ 3.6%	▲ 7.8%	▲ 12.8%	▲ 19.6%	▲ 13.3%	11.0%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.9	3.8%	0.8%	4.8%	4.6%	5.7%	▲ 3.3%	▲ 25.8%	12,235	▲ 0.5%	▲ 4.5%	▲ 3.0%	▲ 6.8%	▲ 26.6%	▲ 21.1%	▲ 25.0%
	マレーシアリンギット	33.4	4.3%	1.4%	5.8%	11.4%	38.8%	29.1%	14.5%	3.28	▲ 0.2%	▲ 3.9%	▲ 2.2%	▲ 0.8%	▲ 2.7%	5.4%	15.6%
	中国元	17.9	3.0%	5.6%	9.3%	11.8%	48.4%	36.3%	33.4%	6.14	▲ 1.4%	0.1%	1.1%	▲ 0.3%	4.0%	11.2%	34.8%
	タイバーツ	3.4	5.6%	3.9%	8.3%	8.3%	36.9%	26.5%	26.6%	32.4	1.1%	▲ 1.5%	0.1%	▲ 3.5%	▲ 4.1%	3.2%	27.9%
	フィリピンペソ	2.4	3.2%	2.5%	5.2%	8.7%	38.6%	29.0%	24.0%	44.9	▲ 1.2%	▲ 2.9%	▲ 2.8%	▲ 3.1%	▲ 2.9%	5.3%	25.2%
	南アフリカランド	9.7	▲ 2.4%	▲ 0.5%	1.8%	0.4%	2.9%	▲ 19.3%	▲ 43.4%	11.27	▲ 6.6%	▲ 5.7%	▲ 5.9%	▲ 10.5%	▲ 27.8%	▲ 34.1%	▲ 42.8%
ナイジェリアナイラ	0.7	1.9%	4.6%	7.6%	10.0%	40.0%	12.5%	▲ 19.5%	163.80	▲ 2.5%	▲ 0.9%	▲ 0.5%	▲ 1.8%	▲ 2.1%	▲ 8.2%	▲ 18.0%	
東 欧	ロシアルーブル	2.8	▲ 13.1%	▲ 1.3%	▲ 6.9%	▲ 7.8%	16.3%	▲ 6.8%	▲ 26.7%	39.5	▲ 16.8%	▲ 6.4%	▲ 14.0%	▲ 17.8%	▲ 18.5%	▲ 24.0%	▲ 26.0%
	トルコリラ	48.1	▲ 2.1%	0.0%	0.8%	0.2%	16.5%	▲ 20.3%	▲ 34.7%	2.28	▲ 6.4%	▲ 5.2%	▲ 6.9%	▲ 10.6%	▲ 18.4%	▲ 35.0%	▲ 34.0%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 8.4%	2.3%	▲ 0.4%	0.5%	27.1%	▲ 8.5%	▲ 20.4%	246	▲ 12.3%	▲ 3.1%	▲ 7.9%	▲ 10.4%	▲ 11.0%	▲ 25.4%	▲ 19.6%
	ポーランドズロチ	33.1	▲ 5.1%	1.8%	▲ 0.6%	5.7%	40.9%	6.4%	6.0%	3.32	▲ 9.1%	▲ 3.6%	▲ 8.2%	▲ 5.8%	▲ 1.3%	▲ 13.2%	7.1%
	ルーマニアレイ	31.3	▲ 2.9%	0.8%	▲ 0.8%	5.9%	31.9%	0.5%	▲ 5.6%	3.50	▲ 7.1%	▲ 4.4%	▲ 8.3%	▲ 5.6%	▲ 7.6%	▲ 17.9%	▲ 4.6%
	(参考) 日本円	109.7	▲ 4.3%	▲ 5.2%	▲ 7.6%	▲ 10.8%	▲ 29.9%	▲ 18.4%	1.0%								

※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。

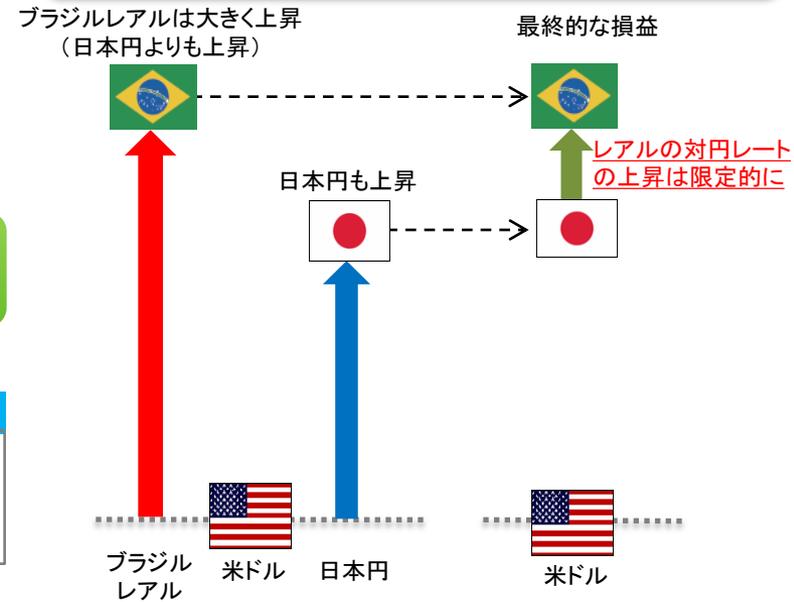
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【計算例】

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

## 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。