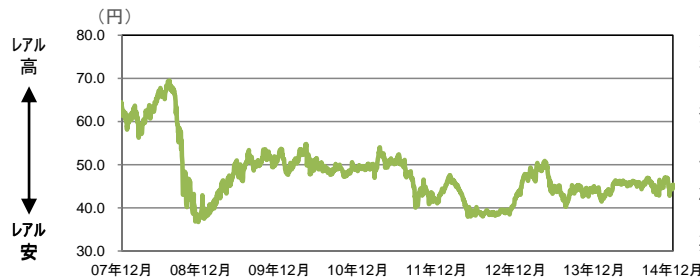


主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2014年12月末)と今後の見通し ①

対日本円為替レートの推移と今後の見通し

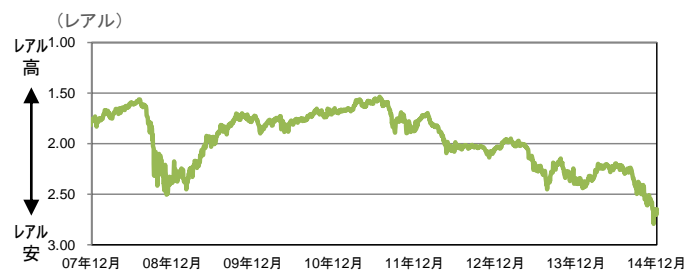


ブラジル
レアル

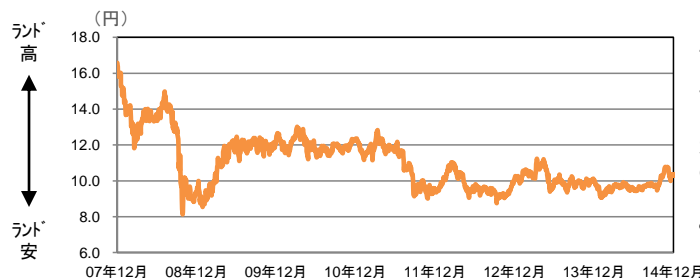


資源価格の下落などを背景に2015年も景気低迷が続く見込みであり、当面レアルは上値の重い展開が予想されます。しかしながら、ブラジル中銀がインフレ抑制姿勢を鮮明にしていることや、政府が財政赤字を削減する方針を打ち出していることから、中期的には上昇局面を迎えると期待しています。

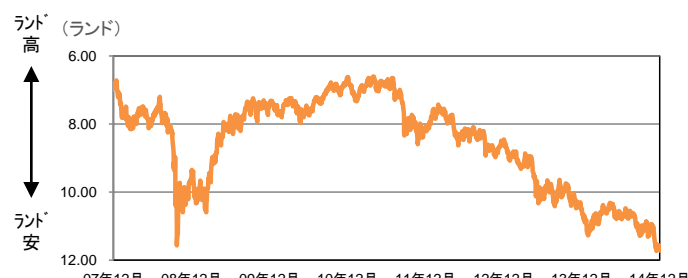
(ご参考)対米ドル為替レートの推移



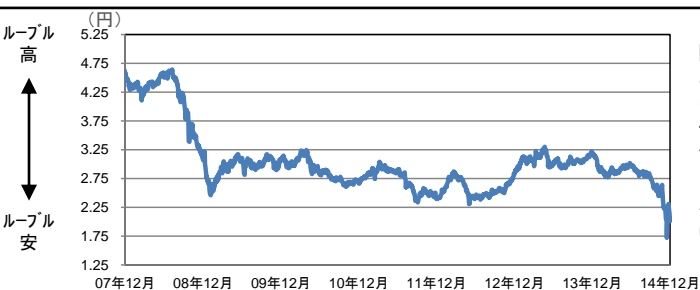
南アフリカ
ランド



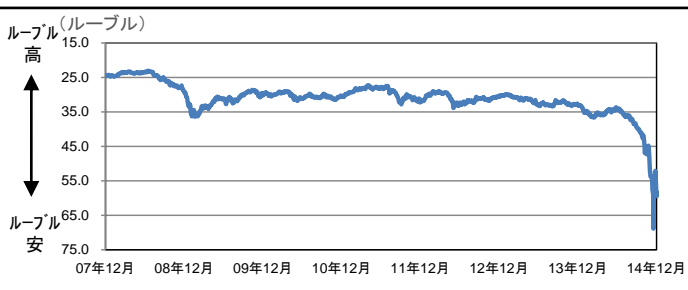
原油価格の下落を受けて貿易収支は改善し、インフレ圧力も緩和されつつあるなど南アフリカ経済の環境は必ずしも悪くありません。しかしながら、原油価格下落やギリシャ政局の混乱などに伴って投資家のリスク回避姿勢は強く、目先ランドは弱含みの展開を予想します。



ロシア
ルーブル



欧米からの経済制裁が続いていることに加え、原油価格の大幅下落を受けて2015年のロシア経済はマイナスに陥る可能性が高い状況です。また、インフレ圧力も強まってきており、個人消費が落ち込むと考えられることから、ルーブルは軟調な地合いが続くと予想します。


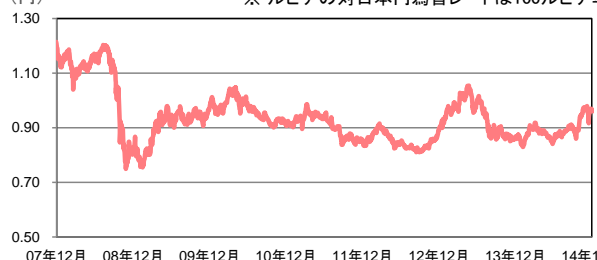
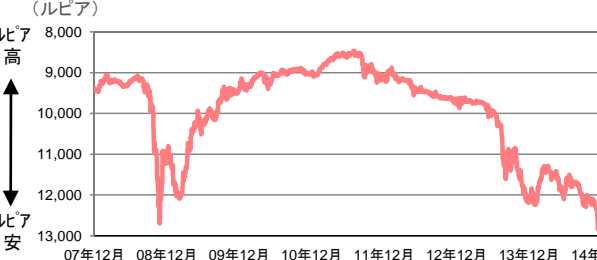

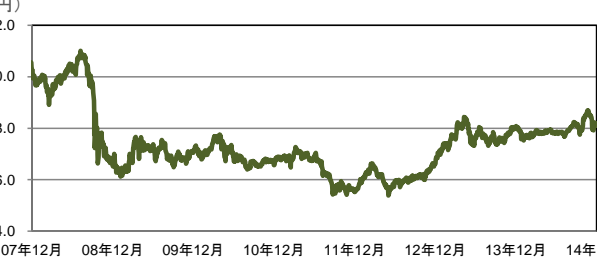
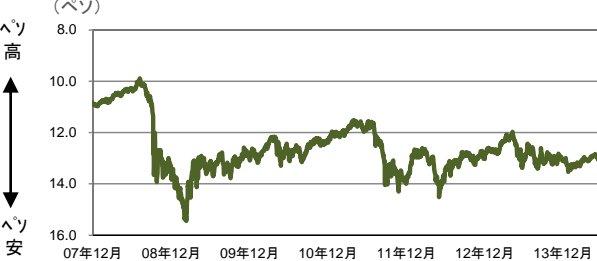

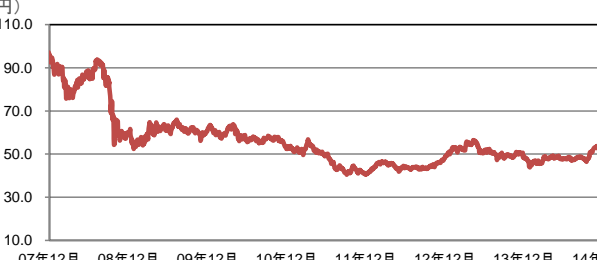
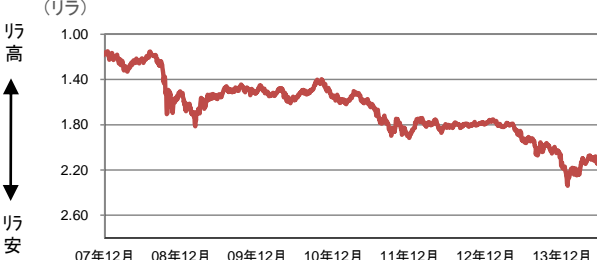


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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。

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>燃料補助金の削減を受けて目先物価は上昇する見通しですが、インドネシア中銀は引き締め気味の政策を維持してきており、ルピア相場への影響は限定的とみています。ジョコ政権下において積極的な規制緩和やインフラ開発が期待されており、ルピアは比較的安定した推移になると予想します。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>メキシコの収入源である原油価格が大幅に下落していることに加え、米政策金利の年内引き上げの蓋然性が高まっている状況下、目先ペソは上値の重い展開を予想します。しかしながら、経済的な繋がりの深い米国の景気が順調に拡大してメキシコ経済をサポートすると期待されることから、中期的には上昇するとみています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>原油安に伴う経常収支の改善やインフレ抑制効果などを受け、リラは中期的に反発すると期待しますが、原油価格の急落や、ギリシャ総選挙を控えてユーロ圏の不透明感が強まる状況下、投資家のリスク回避姿勢が維持されているため、目先リラは軟調な展開を予想します。</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

新興国通貨の対日本円および対米ドル為替レートの騰落率(2014年12月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	12月末 (対日本円)	騰落率(%)							
		2013年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年	
中 南 米	ブラジルレアル	44.9	1.1%	▲ 3.8%	0.3%	1.1%	8.4%	▲ 15.3%	16.4%
	メキシコペソ	8.1	1.3%	▲ 5.2%	▲ 0.1%	1.3%	47.0%	15.0%	▲ 11.5%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 7.5%	▲ 8.0%	▲ 7.1%	▲ 7.5%	26.1%	11.2%	17.6%
	ペルーソル	39.9	6.3%	▲ 1.7%	5.4%	6.3%	38.6%	24.8%	27.5%
	チリペソ	0.2	▲ 1.6%	0.0%	7.9%	▲ 1.6%	32.3%	8.0%	7.3%
	ウルグアイペソ	4.9	▲ 1.3%	▲ 2.1%	11.0%	▲ 1.3%	26.3%	3.7%	26.3%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	1.0	11.5%	▲ 0.5%	7.4%	11.5%	12.8%	▲ 2.2%	▲ 12.9%
	マレーシアリンギット	34.2	6.7%	▲ 2.2%	2.3%	6.7%	40.1%	25.9%	26.7%
	中国元	19.2	11.0%	0.0%	7.7%	11.0%	56.9%	42.2%	55.4%
	タイバーツ	3.6	13.2%	0.8%	7.2%	13.2%	48.0%	30.7%	37.7%
	フィリピンペソ	2.7	12.6%	1.3%	9.1%	12.6%	50.9%	32.9%	45.9%
	南アフリカランド	10.3	3.5%	▲ 3.8%	6.0%	3.5%	8.3%	▲ 17.4%	▲ 43.2%
	ナイジェリアナイラ	0.7	▲ 0.4%	▲ 2.8%	▲ 2.3%	▲ 0.4%	36.0%	6.3%	▲ 15.8%
東 欧	ロシアルーブル	2.0	▲ 36.4%	▲ 14.8%	▲ 26.8%	▲ 36.4%	▲ 15.2%	▲ 34.1%	▲ 45.0%
	トルコリラ	51.2	4.3%	▲ 4.1%	6.6%	4.3%	26.9%	▲ 17.0%	▲ 32.8%
	ハンガリーフォリント	0.5	▲ 5.4%	▲ 3.9%	3.2%	▲ 5.4%	44.6%	▲ 5.9%	▲ 18.7%
	ポーランドズロチ	34.0	▲ 2.5%	▲ 3.5%	2.7%	▲ 2.5%	50.8%	4.9%	▲ 0.8%
	ルーマニアレイ	32.4	0.4%	▲ 2.6%	3.4%	0.4%	39.9%	3.0%	▲ 8.5%

通貨	対米ドル為替レート							
	12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
ブラジルレアル	2.65	▲ 10.8%	▲ 4.5%	▲ 7.4%	▲ 10.8%	▲ 29.5%	▲ 34.2%	0.2%
メキシコペソ	14.7	▲ 10.9%	▲ 6.2%	▲ 8.3%	▲ 10.9%	▲ 4.8%	▲ 11.0%	▲ 24.1%
コロンビアペソ	2,377	▲ 18.8%	▲ 9.0%	▲ 14.8%	▲ 18.8%	▲ 18.4%	▲ 14.1%	0.8%
ペルーソル	2.99	▲ 6.4%	▲ 2.6%	▲ 3.1%	▲ 6.4%	▲ 10.0%	▲ 3.4%	9.8%
チリペソ	607	▲ 13.5%	▲ 1.0%	▲ 0.9%	▲ 13.5%	▲ 14.4%	▲ 16.5%	▲ 7.9%
ウルグアイペソ	24.3	▲ 13.3%	▲ 3.3%	2.0%	▲ 13.3%	▲ 18.5%	▲ 19.9%	7.3%
インドネシアルピア	12,412	▲ 1.9%	▲ 1.5%	▲ 1.4%	▲ 1.9%	▲ 26.9%	▲ 24.3%	▲ 25.2%
マレーシアリンギット	3.50	▲ 6.2%	▲ 3.2%	▲ 6.0%	▲ 6.2%	▲ 9.3%	▲ 2.7%	8.7%
中国元	6.21	▲ 2.4%	▲ 1.0%	▲ 1.1%	▲ 2.4%	1.6%	10.0%	33.3%
タイバーツ	32.9	▲ 0.3%	▲ 0.1%	▲ 1.4%	▲ 0.3%	▲ 4.0%	1.3%	18.3%
フィリピンペソ	44.8	▲ 0.9%	0.2%	0.3%	▲ 0.9%	▲ 2.2%	2.9%	25.3%
南アフリカランド	11.57	▲ 9.0%	▲ 4.8%	▲ 2.6%	▲ 9.0%	▲ 29.8%	▲ 36.1%	▲ 51.3%
ナイジェリアナイラ	182.80	▲ 12.6%	▲ 2.7%	▲ 10.4%	▲ 12.6%	▲ 11.7%	▲ 17.8%	▲ 27.2%
ロシアルーブル	58.7	▲ 44.1%	▲ 15.8%	▲ 32.8%	▲ 44.1%	▲ 45.0%	▲ 49.0%	▲ 52.8%
トルコリラ	2.33	▲ 8.3%	▲ 5.0%	▲ 2.1%	▲ 8.3%	▲ 17.8%	▲ 35.8%	▲ 42.3%
ハンガリーフォリント	259	▲ 16.8%	▲ 4.9%	▲ 5.2%	▲ 16.8%	▲ 6.3%	▲ 27.2%	▲ 30.3%
ポーランドズロチ	3.52	▲ 14.3%	▲ 4.5%	▲ 5.7%	▲ 14.3%	▲ 2.3%	▲ 18.9%	▲ 15.0%
ルーマニアレイ	3.69	▲ 11.8%	▲ 3.6%	▲ 5.1%	▲ 11.8%	▲ 9.4%	▲ 20.3%	▲ 21.5%

(参考) 日本円

119.4	▲ 12.1%	▲ 1.0%	▲ 8.1%	▲ 12.1%	▲ 35.2%	▲ 22.6%	▲ 14.2%
-------	---------	--------	--------	---------	---------	---------	---------

※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。

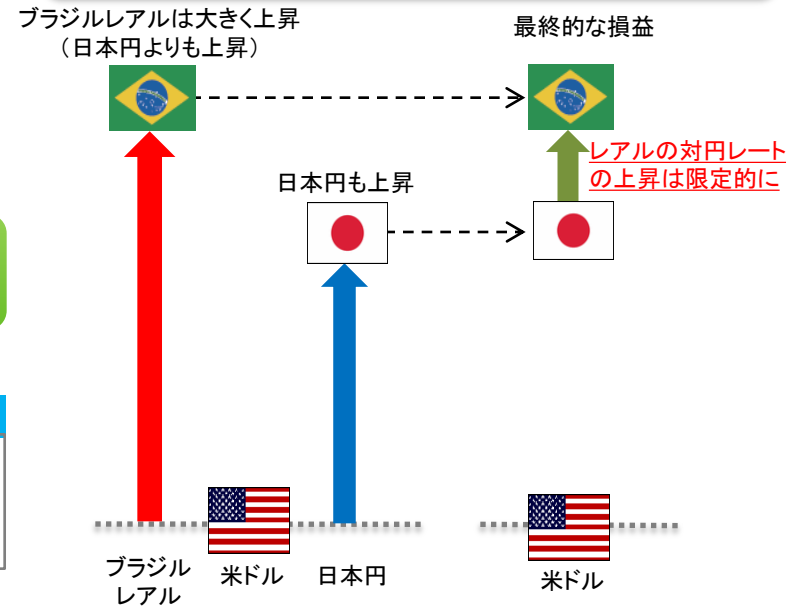
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。