

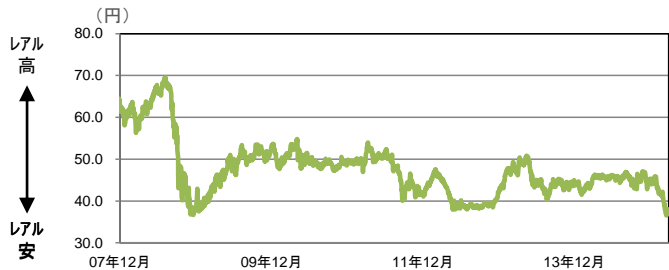
# 新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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～2015年3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



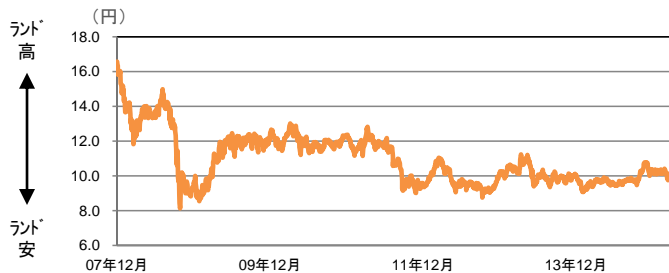
ブラジル  
レアル



為替介入プログラム終了が発表されたことから、短期的にレアルは上値の重い展開を予想します。しかしながら、政府の財政健全化政策と、中銀のインフレ抑制方針は市場で概ね好意的に受け止められており、中期的には上昇局面を迎えと期待します。目先は、汚職問題に揺れるブラジル石油公社の動向にも注目が集まっています。



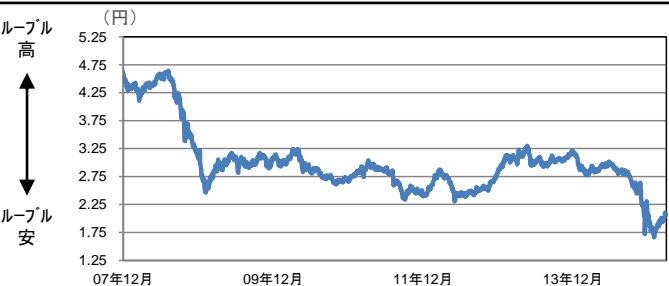
南アフリカ  
ランド



中銀は物価の安定を優先した政策運営を行っており、中期的にランドは底堅さを取り戻すとみています。しかしながら、経常赤字は依然として懸念材料であり、中国景気などの外部要因に左右される状況が続くと見込まれるため、目先ランドは上値の重い推移を予想します。

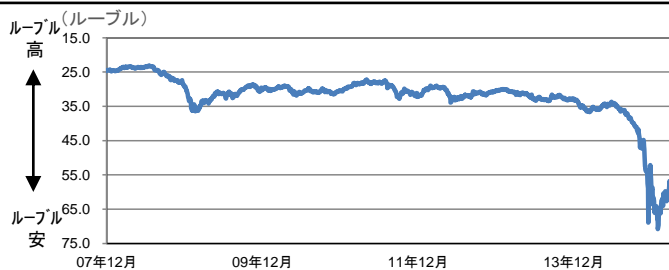
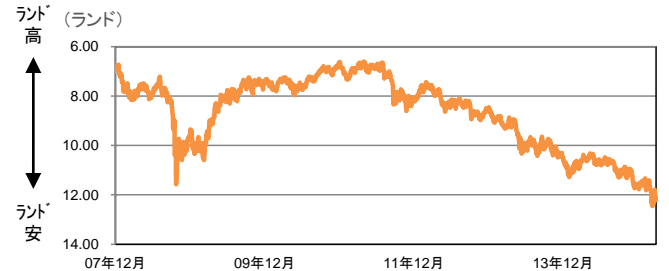
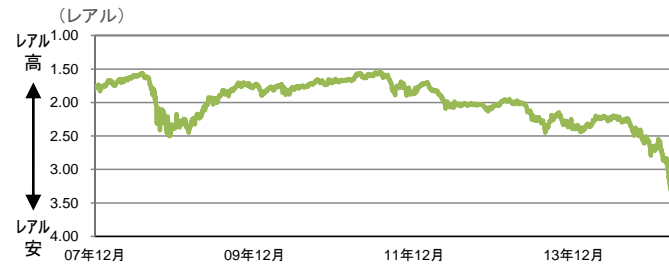


ロシア  
ルーブル



原油価格とウクライナ情勢が沈静化し、ルーブル相場は安定しつつあります。中銀は段階的に政策金利を引き下げ、個人消費の冷え込みを回避したい意向ですが、ルーブル安を受けたインフレ圧力は依然として強く、難しい舵取りが求められるでしょう。目先ルーブルについては中立的な見方をしています。


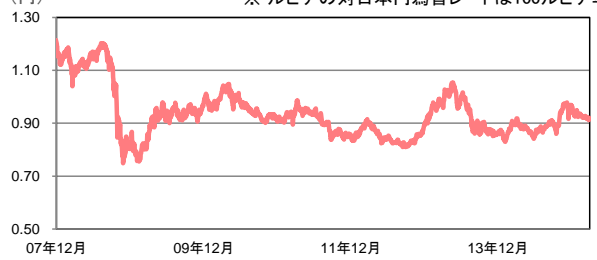
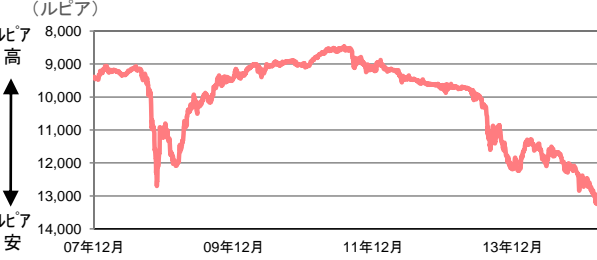

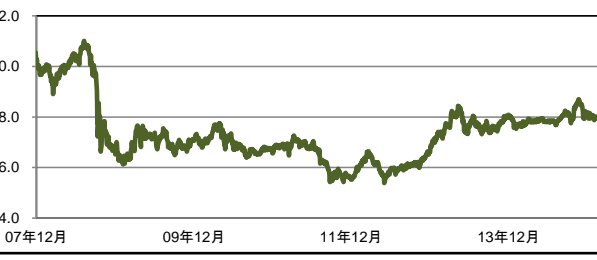
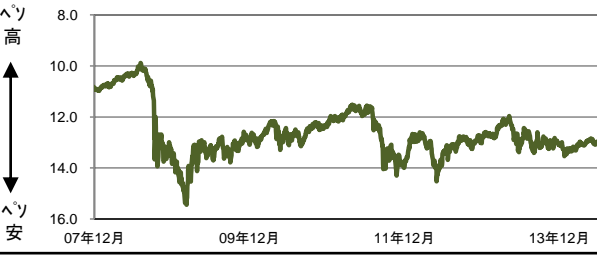

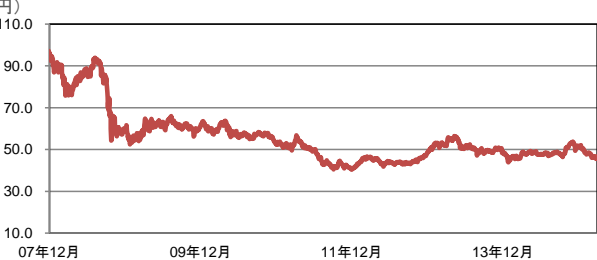
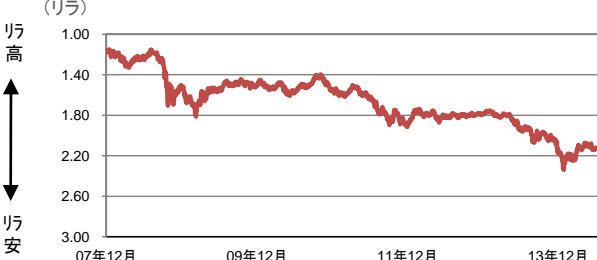
## (ご参考)対米ドル為替レートの推移



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～2015年3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>主要輸出品である天然ガスなどエネルギー価格が低水準にあるため、貿易収支の短期的な改善は難しく、短期的にルピアは上値の重い展開を予想します。しかしながら、積極的に規制緩和やインフラ開発に取り組むジョコ政権への期待を背景に外国資本の流入が見込まれ、中期的にルピアは上昇すると予想します。</p>	
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>経済的な繋がりが強い米国景気が順調に拡大することで、メキシコ経済が恩恵を享受すると期待され、ペソは中期的には上昇する展開を予想します。しかしながら、メキシコの収入源である原油価格が引き続き不安定な動きをしていることなどから短期的には上値の重い展開を予想します。</p>	
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>失業率の上昇などを受けて個人消費が低迷する中、6月に迫った総選挙を前に政府が中銀に対して利下げ圧力を強める可能性があり、リラにとってマイナス材料となりえるでしょう。さらに、地理的にイエメン空爆やイラン核開発など地政学リスクの影響を受け易いことから、目先リラは上値の重い展開を予想します。</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(2015年3月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	3月末 (対日本円)	騰落率(%)							
		2014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	37.1	▲ 17.4%	▲ 9.5%	▲ 17.4%	▲ 18.6%	▲ 17.7%	▲ 28.9%	▲ 7.1%
	メキシコペソ	7.8	▲ 3.7%	▲ 1.6%	▲ 3.7%	▲ 1.1%	21.7%	3.4%	▲ 18.0%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 7.4%	▲ 2.8%	▲ 7.4%	▲ 11.3%	1.6%	▲ 3.8%	3.1%
	ペルーソル	38.8	▲ 2.9%	0.4%	▲ 2.9%	5.5%	26.1%	17.8%	18.2%
	チリペソ	0.2	▲ 2.8%	▲ 0.8%	▲ 2.8%	2.0%	13.7%	8.3%	5.0%
	ウルグアイペソ	4.7	▲ 5.1%	▲ 3.8%	▲ 5.1%	2.1%	10.1%	▲ 2.5%	11.0%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	▲ 4.6%	▲ 0.4%	▲ 4.6%	1.1%	2.5%	▲ 10.6%	▲ 18.7%
	マレーシアリンギット	32.4	▲ 5.3%	▲ 2.2%	▲ 5.3%	2.3%	20.6%	13.0%	15.0%
	中国元	19.3	0.5%	1.6%	0.5%	16.5%	48.3%	41.3%	49.8%
	タイバーツ	3.7	1.6%	▲ 0.2%	1.6%	15.8%	38.5%	27.6%	34.8%
	フィリピンペソ	2.7	0.8%	▲ 0.7%	0.8%	16.6%	40.4%	29.9%	38.2%
	南アフリカランド	9.8	▲ 4.9%	▲ 5.0%	▲ 4.9%	0.7%	▲ 8.2%	▲ 23.0%	▲ 42.8%
東欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 8.0%	2.2%	▲ 8.0%	▲ 3.8%	15.7%	▲ 3.2%	▲ 26.0%
	ロシアルーブル	2.1	1.3%	5.7%	1.3%	▲ 29.3%	▲ 26.1%	▲ 35.0%	▲ 46.2%
	トルコリラ	45.8	▲ 10.6%	▲ 3.1%	▲ 10.6%	▲ 4.5%	▲ 0.4%	▲ 25.3%	▲ 42.0%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 6.6%	▲ 2.8%	▲ 6.6%	▲ 7.4%	15.5%	▲ 9.7%	▲ 23.4%
	ポーランドズロチ	31.5	▲ 7.2%	▲ 2.5%	▲ 7.2%	▲ 7.7%	19.7%	▲ 3.4%	▲ 7.1%
ルーマニアレイ	29.2	▲ 9.9%	▲ 3.4%	▲ 9.9%	▲ 8.6%	16.9%	▲ 5.1%	▲ 23.0%	

通貨	対米ドル為替レート							
	3月末 (対米ドル)	騰落率(%)						
		2014年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年
ブラジルレアル	3.23	▲ 18.1%	▲ 9.9%	▲ 18.1%	▲ 29.9%	▲ 43.6%	▲ 44.6%	▲ 17.2%
メキシコペソ	15.33	▲ 4.0%	▲ 2.0%	▲ 4.0%	▲ 14.8%	▲ 16.7%	▲ 19.4%	▲ 26.9%
コロンビアペソ	2,576	▲ 7.7%	▲ 3.3%	▲ 7.7%	▲ 23.7%	▲ 30.5%	▲ 25.1%	▲ 8.1%
ペルーソル	3.09	▲ 3.4%	▲ 0.0%	▲ 3.4%	▲ 9.2%	▲ 13.7%	▲ 8.2%	5.3%
チリペソ	627	▲ 3.2%	▲ 1.2%	▲ 3.2%	▲ 12.2%	▲ 22.2%	▲ 15.6%	▲ 6.4%
ウルグアイペソ	25.7	▲ 5.4%	▲ 4.2%	▲ 5.4%	▲ 12.0%	▲ 23.7%	▲ 24.0%	▲ 0.5%
インドネシアルピア	13,064	▲ 5.0%	▲ 0.9%	▲ 5.0%	▲ 13.1%	▲ 29.9%	▲ 30.4%	▲ 27.5%
マレーシアリンギット	3.71	▲ 5.7%	▲ 2.6%	▲ 5.7%	▲ 12.0%	▲ 17.5%	▲ 12.0%	2.5%
中国元	6.20	0.1%	1.2%	0.1%	0.3%	1.6%	10.1%	33.5%
タイバーツ	32.5	1.1%	▲ 0.6%	1.1%	▲ 0.3%	▲ 5.2%	▲ 0.6%	20.1%
フィリピンペソ	44.6	0.3%	▲ 1.1%	0.3%	0.4%	▲ 3.9%	1.2%	23.1%
南アフリカランド	12.22	▲ 5.3%	▲ 5.4%	▲ 5.3%	▲ 13.4%	▲ 37.2%	▲ 40.0%	▲ 49.0%
ナイジェリアナイラ	199.10	▲ 8.2%	1.8%	▲ 8.2%	▲ 17.2%	▲ 20.8%	▲ 24.5%	▲ 33.4%
ロシアルーブル	58.2	0.9%	5.3%	0.9%	▲ 39.2%	▲ 49.4%	▲ 49.4%	▲ 52.1%
トルコリラ	2.62	▲ 11.0%	▲ 3.6%	▲ 11.0%	▲ 17.8%	▲ 31.8%	▲ 41.8%	▲ 48.3%
ハンガリーフォリント	279	▲ 7.0%	▲ 3.2%	▲ 7.0%	▲ 20.3%	▲ 21.0%	▲ 29.7%	▲ 31.7%
ポーランドズロチ	3.81	▲ 7.7%	▲ 2.9%	▲ 7.7%	▲ 20.6%	▲ 18.1%	▲ 24.7%	▲ 17.1%
ルーマニアレイ	4.11	▲ 10.3%	▲ 3.9%	▲ 10.3%	▲ 21.3%	▲ 20.0%	▲ 26.0%	▲ 31.0%

(参考) 日本円

119.9	▲ 0.4%	▲ 0.4%	▲ 0.4%	▲ 13.9%	▲ 31.5%	▲ 22.1%	▲ 10.9%
-------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	---------

※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。

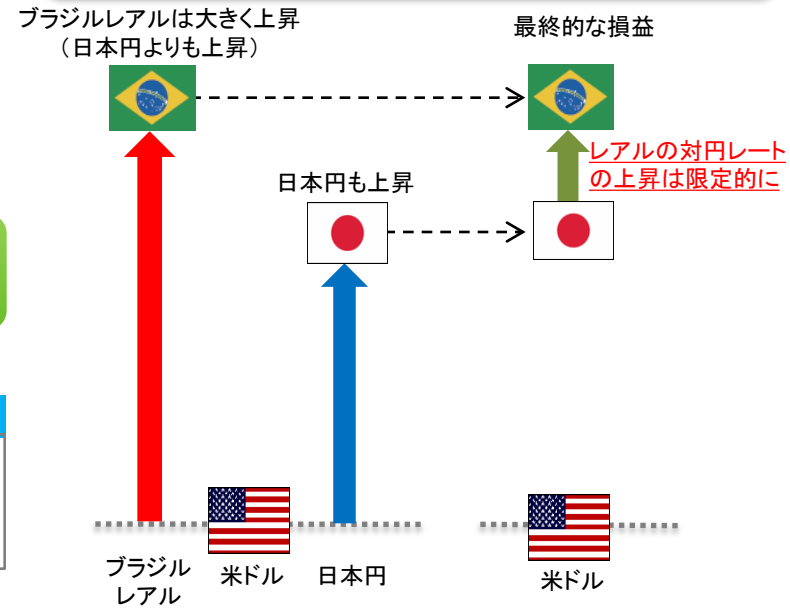
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。