

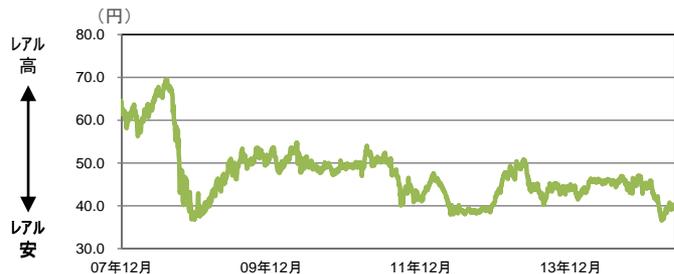
## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2015年5月末)と今後の見通し ①

### 対日本円為替レートの推移と今後の見通し

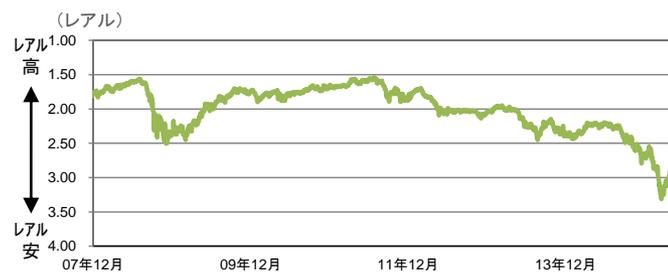
### (ご参考)対米ドル為替レートの推移



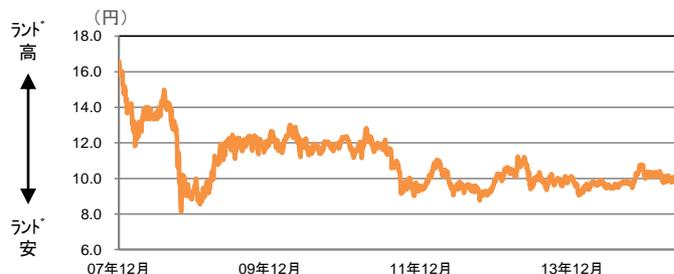
ブラジル  
レアル



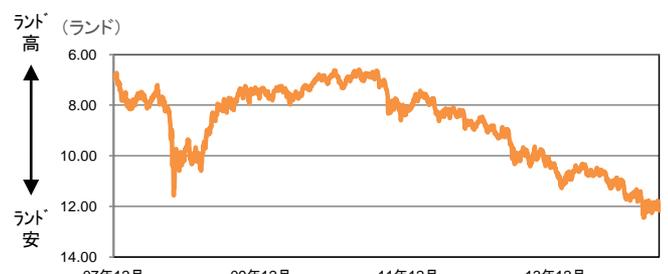
インフラ整備や教育などにかかる予算執行停止が発表されるなど、政府の財政再建が進行しています。個人消費が低迷する中、短期的な景気回復は困難と見られますが、主要輸出品の鉄鉱石など商品市況に底打ち感が出てきたことや、高利回りに注目した投資家からの資金流入が期待できることなどから、レアルの下値は限定的と予想します。



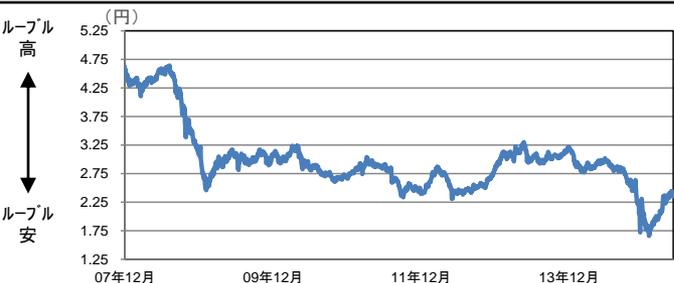
南アフリカ  
ランド



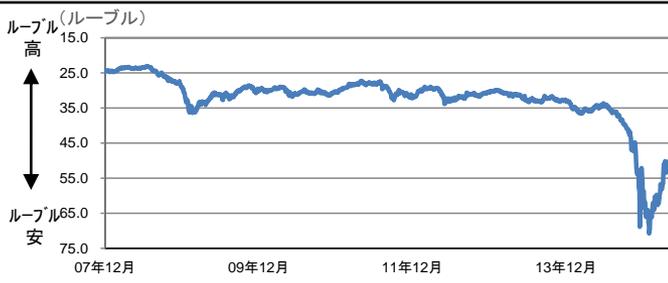
不安定な電力供給を受けて電力料金の引き上げが見込まれることや、食料品価格の上昇傾向を受け、今後インフレ圧力が強まるとみえています。製造業や個人消費も低迷する中、短期的な景気回復は見込み難しく、ランドについては弱気な見方をしています。



ロシア  
ルーブル



原油価格の反発に伴いルーブルは値を戻してきましたが、インフレ圧力は依然として高い水準にあります。また、個人消費や鉱工業生産は低調であり、景気回復への道のりは容易ではありません。この状況を受け、目先ルーブルについて中立的な見方をしています。

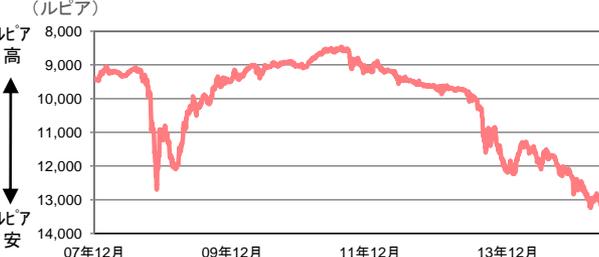
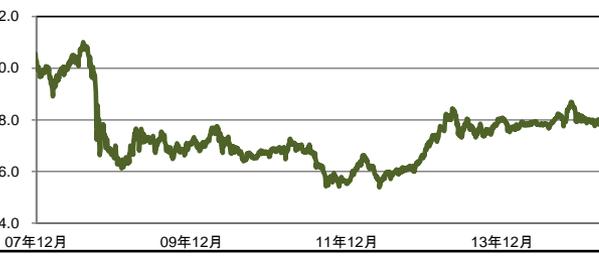
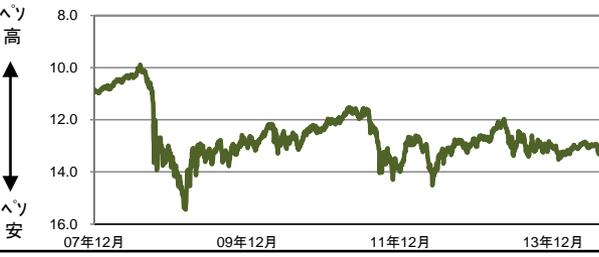
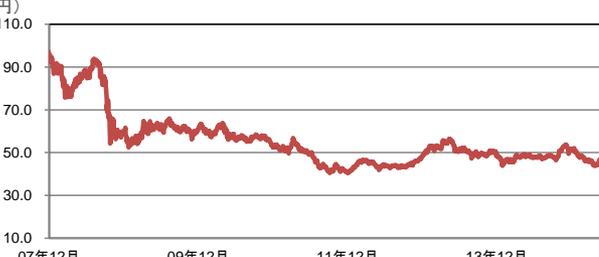
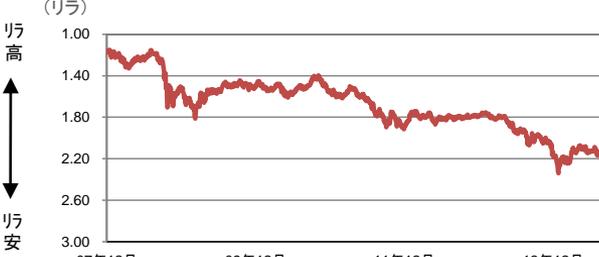


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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～2015年5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	(円) ※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位  <p>貿易収支の黒字化が定着しつつありますが、経済成長に減速傾向がみられ、一部投資家には失望感も窺われます。また、米国の利上げ観測も市場が不安定となる要因となっています。しかしながら、ジョコ政権の経済活性化への取り組みは高く評価されており、今後への期待がルピアを下支えすると予想します。</p>	(ルピア) 
 メキシコ ペソ	(円)  <p>米国は今年中に利上げを開始すると思われませんが、利上げが実施された場合、ペソ相場は不安定な展開になると見込まれます。一方、米国景気の順調な拡大を受けてメキシコの内需にも回復の兆しが窺われます。この状況下、中期的にペソは底堅く推移すると予想します。</p>	(ペソ) 
 トルコ リラ	(円)  <p>目先の注目材料は、6月7日の総選挙です。与党AKPが支持率を低下させていることから、結果次第では政治的な混乱が生じる可能性もあります。この状況を受け、目先リラについては弱気な見方をしています。</p>	(リラ) 

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(2015年5月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	5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	39.2	▲ 12.8%	▲ 2.5%	▲ 4.4%	▲ 14.2%	0.1%	▲ 22.2%	▲ 14.1%
	メキシコペソ	8.1	▲ 0.7%	3.5%	1.5%	1.9%	44.3%	14.0%	▲ 18.8%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 2.9%	▲ 2.4%	1.9%	▲ 8.4%	13.0%	5.3%	5.5%
	ペルーソル	39.2	▲ 1.7%	2.9%	1.7%	6.7%	34.6%	22.0%	18.0%
	チリペソ	0.2	2.2%	3.0%	4.3%	8.7%	32.1%	16.4%	7.7%
	ウルグアイペソ	4.6	▲ 6.1%	2.0%	▲ 4.8%	4.6%	18.8%	▲ 2.9%	2.4%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	▲ 2.7%	2.0%	1.5%	7.5%	12.2%	▲ 6.1%	▲ 17.8%
	マレーシアリンギット	33.8	▲ 1.1%	1.2%	2.2%	6.8%	36.0%	20.5%	18.7%
	中国元	20.0	3.9%	4.2%	5.0%	22.8%	61.5%	49.2%	52.9%
	タイバーツ	3.7	1.4%	1.9%	▲ 0.4%	18.8%	48.5%	30.7%	38.1%
	フィリピンペソ	2.8	4.3%	4.3%	2.7%	19.9%	53.5%	40.6%	40.1%
	南アフリカランド	10.2	▲ 1.3%	1.4%	▲ 1.3%	4.7%	9.8%	▲ 14.4%	▲ 36.5%
東欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 4.9%	3.2%	5.6%	▲ 0.4%	26.3%	2.9%	▲ 24.4%
	ロシアルーブル	2.4	15.8%	1.7%	20.8%	▲ 19.5%	▲ 1.0%	▲ 20.5%	▲ 38.5%
	トルコリラ	46.5	▲ 9.3%	4.0%	▲ 1.7%	▲ 4.3%	9.0%	▲ 19.9%	▲ 41.6%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 4.6%	▲ 0.4%	▲ 0.7%	▲ 4.1%	35.0%	7.0%	▲ 16.3%
	ポーランドズロチ	32.9	▲ 3.1%	▲ 0.5%	1.9%	▲ 1.5%	47.8%	19.3%	1.6%
ルーマニアレイ	30.6	▲ 5.6%	1.4%	1.1%	▲ 2.8%	39.8%	13.7%	▲ 17.0%	

通貨	対米ドル為替レート								
	5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	
中南米	ブラジルレアル	3.16	▲ 16.2%	▲ 6.3%	▲ 7.9%	▲ 29.6%	▲ 36.2%	▲ 42.6%	▲ 25.0%
	メキシコペソ	15.36	▲ 4.2%	▲ 0.6%	▲ 2.2%	▲ 16.4%	▲ 8.1%	▲ 15.8%	▲ 29.1%
	コロンビアペソ	2,537	▲ 6.2%	▲ 6.2%	▲ 1.7%	▲ 24.8%	▲ 28.0%	▲ 22.4%	▲ 7.7%
	ペルーソル	3.16	▲ 5.3%	▲ 1.2%	▲ 2.0%	▲ 12.4%	▲ 14.3%	▲ 9.9%	3.1%
	チリペソ	616	▲ 1.4%	▲ 1.1%	0.6%	▲ 10.8%	▲ 15.9%	▲ 14.0%	▲ 5.9%
	ウルグアイペソ	26.9	▲ 9.5%	▲ 2.1%	▲ 8.4%	▲ 14.3%	▲ 24.5%	▲ 28.3%	▲ 10.1%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	13,226	▲ 6.2%	▲ 2.0%	▲ 2.1%	▲ 11.7%	▲ 28.3%	▲ 30.6%	▲ 28.1%
	マレーシアリンギット	3.67	▲ 4.7%	▲ 2.9%	▲ 1.5%	▲ 12.3%	▲ 13.5%	▲ 11.0%	3.6%
	中国元	6.20	0.2%	0.1%	1.2%	0.8%	2.3%	10.2%	33.6%
	タイバーツ	33.7	▲ 2.4%	▲ 2.1%	▲ 4.0%	▲ 2.5%	▲ 5.5%	▲ 3.5%	20.6%
	フィリピンペソ	44.6	0.5%	0.2%	▲ 1.0%	▲ 1.6%	▲ 2.4%	3.8%	22.3%
	南アフリカランド	12.15	▲ 4.8%	▲ 2.6%	▲ 4.8%	▲ 14.0%	▲ 30.0%	▲ 36.8%	▲ 44.5%
東欧	ナイジェリアナイラ	199.05	▲ 8.1%	0.0%	1.8%	▲ 18.2%	▲ 19.6%	▲ 23.9%	▲ 33.0%
	ロシアルーブル	52.6	11.7%	▲ 2.4%	16.5%	▲ 33.9%	▲ 37.0%	▲ 41.3%	▲ 46.3%
	トルコリラ	2.66	▲ 12.6%	▲ 0.2%	▲ 5.3%	▲ 21.4%	▲ 30.6%	▲ 40.9%	▲ 49.0%
	ハンガリーフォリント	282	▲ 8.1%	▲ 4.3%	▲ 4.3%	▲ 21.3%	▲ 14.1%	▲ 21.0%	▲ 26.9%
	ポーランドズロチ	3.76	▲ 6.6%	▲ 4.4%	▲ 1.8%	▲ 19.2%	▲ 5.9%	▲ 11.9%	▲ 11.3%
ルーマニアレイ	4.05	▲ 9.0%	▲ 2.6%	▲ 2.5%	▲ 20.2%	▲ 11.0%	▲ 16.0%	▲ 27.4%	

(参考) 日本円

123.9	▲ 3.6%	▲ 4.0%	▲ 3.6%	▲ 17.9%	▲ 36.3%	▲ 26.1%	▲ 12.7%
-------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	---------

※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。

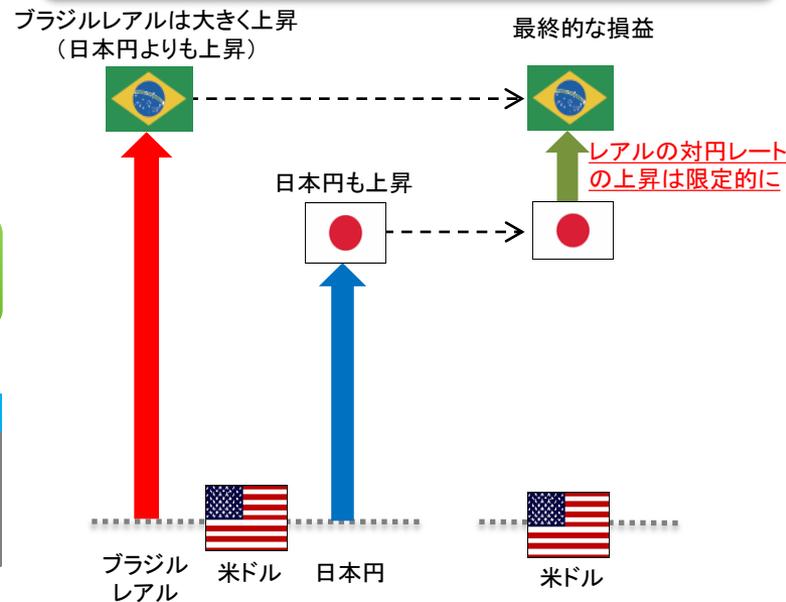
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。