

# 新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

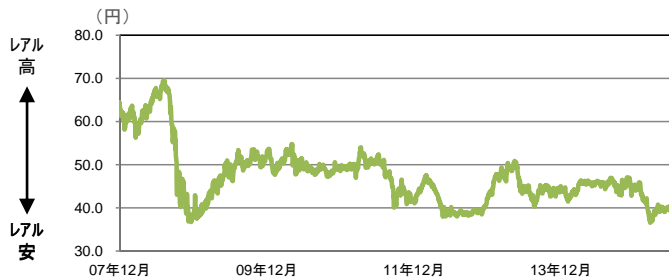
主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2015年6月末)と今後の見通し ①

## 対日本円為替レートの推移と今後の見通し

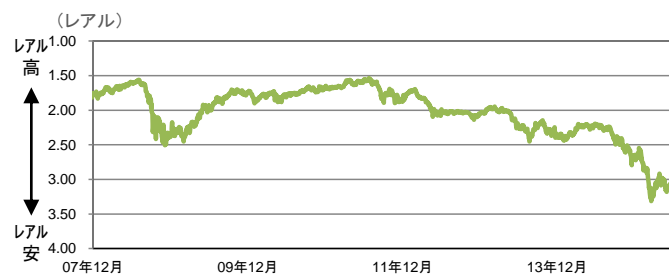
## (ご参考)対米ドル為替レートの推移



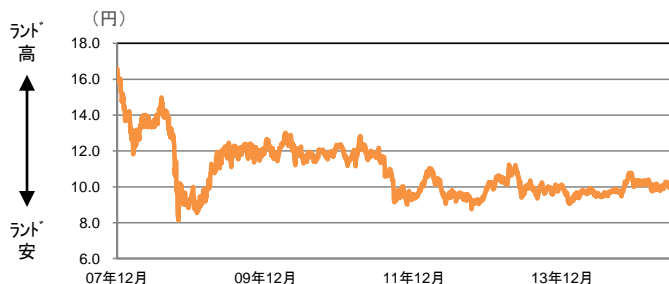
ブラジル  
レアル



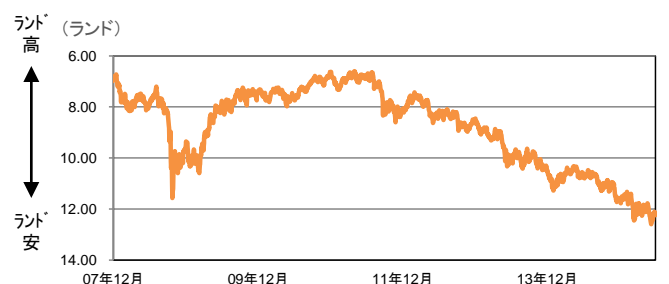
財政再建を推し進める一方でインフラ整備策を発表するなど、政府は景気に配慮した政策を打ち出し始めました。また、中銀は追加利上げを行う方針であり、来年にかけてインフレ圧力は徐々に後退する見込みです。この状況下、中期的にレアルの下値は限定的と予想します。



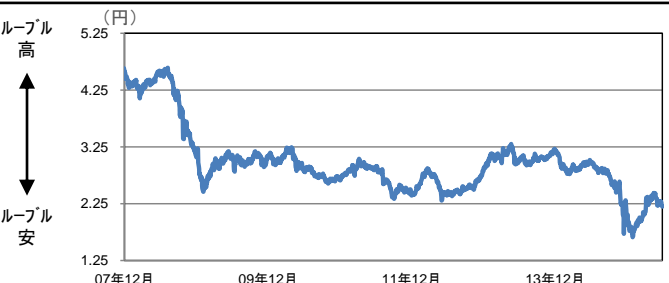
南アフリカ  
ランド



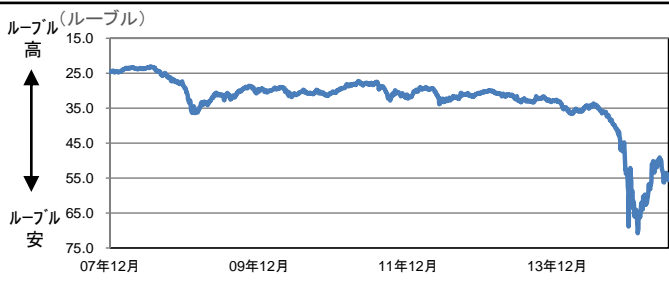
経常収支が改善していることに加え、一部経済指標に回復基調が窺われることは好材料です。しかしながら、電力供給は依然として不安定で、雇用環境も芳しくないことから、経済成長は緩慢なペースに留まる見通しです。この状況下、目先ランドに対しては弱気な見方をしています。



ロシア  
ルーブル



インフレ動向が落ち着きつつあることを受けて中銀は6月に今年4度目の利下げを実施しました(6/15 12.5%→11.5%)。しかし、個人消費は落ち込んだ状態にあり、経済成長も低迷が続く見込みであることから、目先ルーブルは上値の重い展開を予想します。


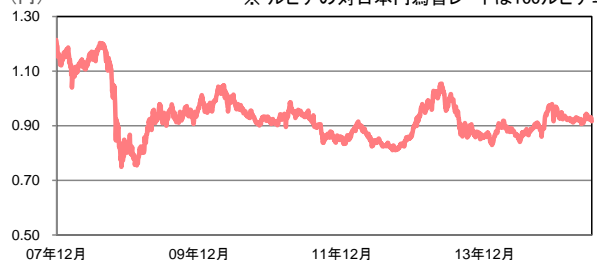
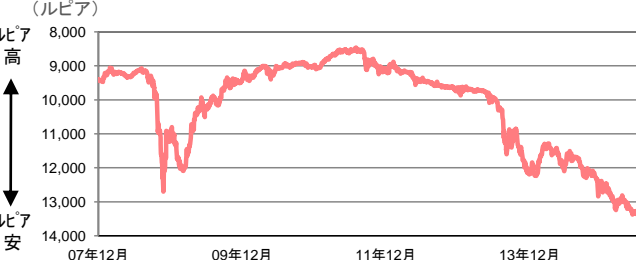

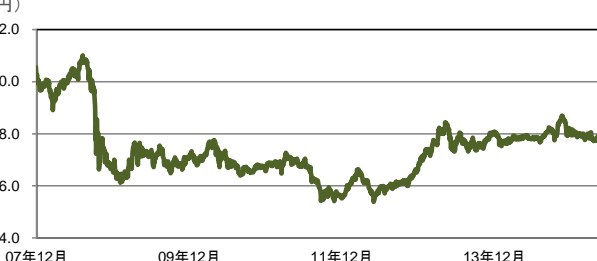
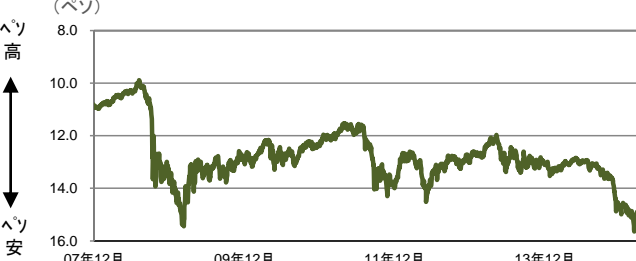

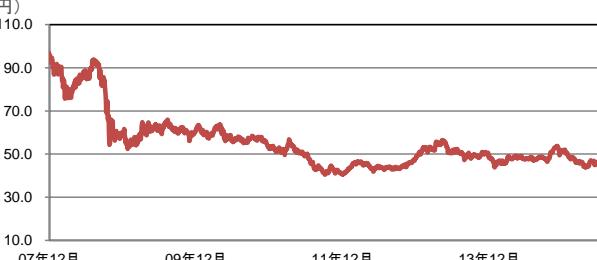
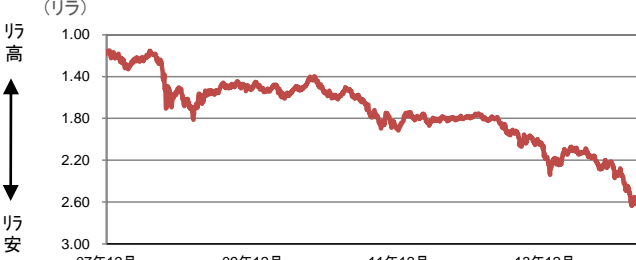


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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～2015年6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>ルピア高 ルピア安</p> <p>07年12月 09年12月 11年12月 13年12月</p> <p>ジョコ政権の経済活性化への取り組みは総じて高く評価されていますが、経済成長見通しが下方修正されたことなどから、一部に失望感が生じています。インフレ圧力は依然として強く、景気対策としての利下げ余地も残されていないことから、短期的にルピアは上値の重い展開が続くと予想します。</p>	 <p>(ルピア)</p> <p>ルピア高 ルピア安</p> <p>07年12月 09年12月 11年12月 13年12月</p>
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>ペソ高 ペソ安</p> <p>07年12月 09年12月 11年12月 13年12月</p> <p>ギリシャを巡る不透明感が高まっていること、米国が年内に利上げを開始する可能性が高いことから、短期的にペソは上値の重い展開が見込まれます。しかしながら、中期的に米国景気の順調な拡大がメキシコ経済を好転させることが期待され、ペソは徐々に底堅さを取り戻してくると予想します。</p>	 <p>(ペソ)</p> <p>ペソ高 ペソ安</p> <p>07年12月 09年12月 11年12月 13年12月</p>
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>リラ高 リラ安</p> <p>07年12月 09年12月 11年12月 13年12月</p> <p>6月7日の総選挙で与党AKPが過半数を割り込んだことから、政党間の連立協議に注目が集まっており、政局の混乱が懸念材料です。また、経済成長は依然低迷しており、ギリシャ問題を背景に投資家がリスク回避傾向を強める中、目先リラについては弱気な見方をしています。</p>	 <p>(リラ)</p> <p>リラ高 リラ安</p> <p>07年12月 09年12月 11年12月 13年12月</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(2015年6月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	6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%	▲ 0.1%	5.6%	▲ 15.2%	2.5%	▲ 20.0%	▲ 16.6%
	メキシコペソ	7.8	▲ 3.9%	▲ 3.2%	▲ 0.2%	0.0%	32.0%	12.7%	▲ 24.2%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 6.0%	▲ 3.2%	1.6%	▲ 12.3%	7.5%	2.3%	▲ 0.6%
	ペルーソル	38.6	▲ 3.3%	▲ 1.6%	▲ 0.4%	6.4%	29.4%	22.8%	13.4%
	チリペソ	0.2	▲ 2.7%	▲ 4.8%	0.1%	4.1%	22.8%	17.6%	0.1%
	ウルグアイペソ	4.5	▲ 7.5%	▲ 1.6%	▲ 2.6%	2.4%	23.9%	7.2%	0.9%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	▲ 4.8%	▲ 2.1%	▲ 0.2%	7.1%	8.4%	▲ 6.4%	▲ 19.2%
	マレーシアリンギット	32.5	▲ 4.9%	▲ 3.9%	0.4%	2.9%	29.5%	18.1%	11.5%
	中国元	19.7	2.6%	▲ 1.3%	2.0%	20.8%	57.8%	50.8%	47.6%
	タイバーツ	3.6	▲ 0.1%	▲ 1.4%	▲ 1.7%	16.0%	44.7%	32.4%	35.3%
	フィリピンペソ	2.7	1.8%	▲ 2.4%	1.0%	16.9%	43.5%	41.6%	37.2%
	南アフリカランド	10.0	▲ 3.1%	▲ 1.9%	2.0%	4.7%	3.7%	▲ 14.0%	▲ 39.8%
東欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 6.1%	▲ 1.2%	2.1%	▲ 1.2%	26.2%	4.2%	▲ 26.2%
	ロシアルーブル	2.2	8.2%	▲ 6.5%	6.8%	▲ 26.3%	▲ 8.8%	▲ 22.7%	▲ 43.0%
	トルコリラ	45.6	▲ 11.0%	▲ 1.9%	▲ 0.5%	▲ 4.4%	4.2%	▲ 18.8%	▲ 44.8%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 5.5%	▲ 0.9%	1.2%	▲ 2.8%	25.1%	14.2%	▲ 19.9%
	ポーランドズロチ	32.7	▲ 3.8%	▲ 0.7%	3.7%	▲ 1.8%	39.1%	23.8%	▲ 1.0%
ルーマニアレイ	30.6	▲ 5.4%	0.2%	4.9%	▲ 3.0%	36.4%	22.7%	▲ 17.3%	

通貨	対米ドル為替レート								
	6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	3.12	▲ 15.3%	1.1%	3.4%	▲ 29.8%	▲ 33.5%	▲ 42.0%	▲ 24.6%
	メキシコペソ	15.68	▲ 6.2%	▲ 2.1%	▲ 2.2%	▲ 17.2%	▲ 14.3%	▲ 18.3%	▲ 31.5%
	コロンビアペソ	2,589	▲ 8.2%	▲ 2.1%	▲ 0.5%	▲ 27.4%	▲ 30.2%	▲ 25.8%	▲ 10.1%
	ペルーソル	3.17	▲ 5.8%	▲ 0.5%	▲ 2.5%	▲ 11.9%	▲ 16.0%	▲ 11.0%	2.6%
	チリペソ	640	▲ 5.0%	▲ 3.6%	▲ 1.9%	▲ 13.8%	▲ 20.3%	▲ 14.8%	▲ 9.4%
	ウルグアイペソ	27.0	▲ 9.7%	▲ 0.3%	▲ 4.6%	▲ 15.1%	▲ 19.5%	▲ 22.2%	▲ 8.6%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	13,366	▲ 7.1%	▲ 1.0%	▲ 2.3%	▲ 11.2%	▲ 29.7%	▲ 32.2%	▲ 27.0%
	マレーシアリンギット	3.77	▲ 7.2%	▲ 2.7%	▲ 1.7%	▲ 14.8%	▲ 15.9%	▲ 14.5%	0.8%
	中国元	6.20	0.1%	▲ 0.1%	▲ 0.1%	0.0%	2.5%	9.3%	33.4%
	タイバーツ	33.8	▲ 2.7%	▲ 0.3%	▲ 3.7%	▲ 3.9%	▲ 6.0%	▲ 4.1%	22.4%
	フィリピンペソ	45.1	▲ 0.7%	▲ 1.2%	▲ 1.1%	▲ 3.2%	▲ 6.8%	2.6%	24.0%
	南アフリカランド	12.24	▲ 5.5%	▲ 0.7%	▲ 0.1%	▲ 13.3%	▲ 32.7%	▲ 37.7%	▲ 45.5%
東欧	ナイジェリアナイラ	199.00	▲ 8.1%	0.0%	0.0%	▲ 18.0%	▲ 18.0%	▲ 24.5%	▲ 32.2%
	ロシアルーブル	55.6	5.6%	▲ 5.5%	4.6%	▲ 38.9%	▲ 40.8%	▲ 44.0%	▲ 48.5%
	トルコリラ	2.68	▲ 13.3%	▲ 0.8%	▲ 2.6%	▲ 20.9%	▲ 32.4%	▲ 41.2%	▲ 50.1%
	ハンガリーフォリント	282	▲ 7.8%	0.3%	▲ 0.8%	▲ 19.5%	▲ 18.8%	▲ 17.2%	▲ 27.6%
	ポーランドズロチ	3.75	▲ 6.2%	0.5%	1.6%	▲ 18.7%	▲ 9.7%	▲ 10.3%	▲ 10.5%
ルーマニアレイ	4.00	▲ 7.7%	1.4%	2.8%	▲ 19.7%	▲ 11.5%	▲ 11.1%	▲ 25.3%	

(参考) 日本円

122.4	▲ 2.5%	1.2%	▲ 2.1%	▲ 17.2%	▲ 35.1%	▲ 27.5%	▲ 9.6%
-------	--------	------	--------	---------	---------	---------	--------

※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。

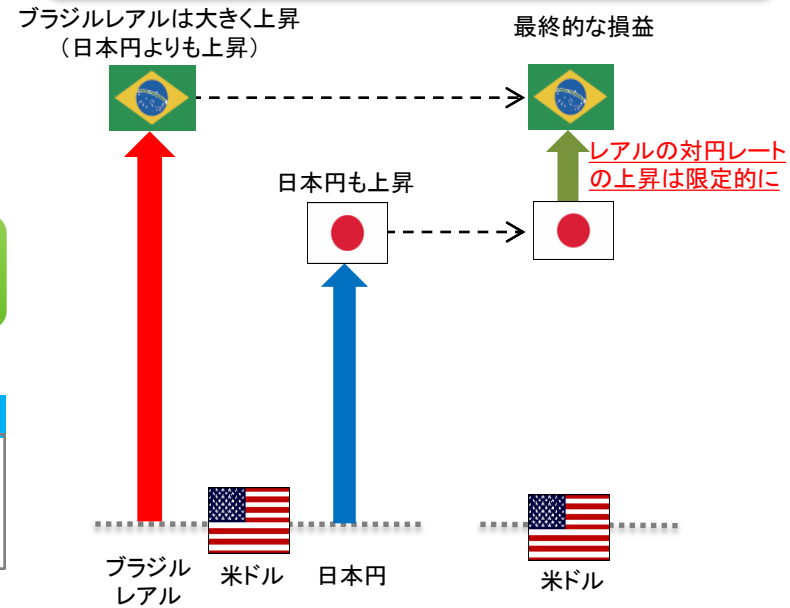
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。