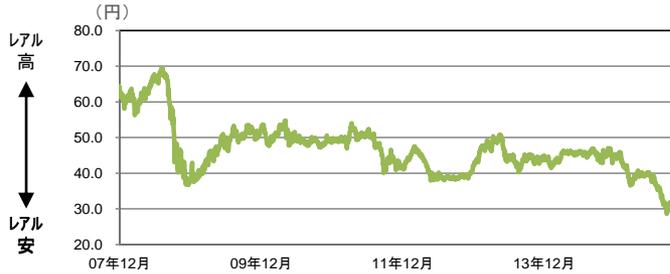


主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2015年10月末)と今後の見通し ①

対日本円為替レートの推移と今後の見通し



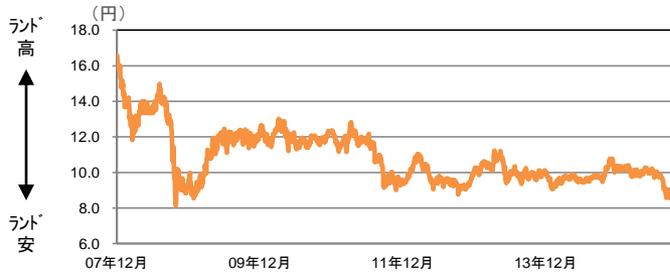
ブラジル
レアル



中国経済の見通しが不透明な中、新興国市場全体に対する警戒感が継続しており、インフレ圧力の強い状態が続いているため、目先レアルは上値の重い展開を予想します。しかしながら、景気後退や為替相場の調整に伴って経常赤字は改善見通しであり、悪材料の出尽くし感もあるため、下値は限定的とみています。



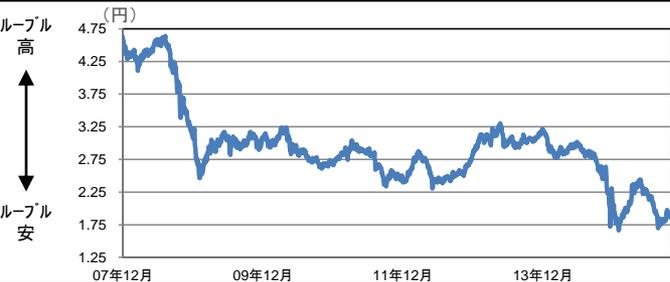
南アフリカ
ランド



個人消費には底堅さがみえますが、不安定な電力供給を受けて国内の生産活動は低迷が続いています。さらに、中国経済減速に伴う資源価格の低迷など外的環境も厳しく、経済成長見通しが悪化しています。この状況下、目先ランドに対して弱気な見方をしています。

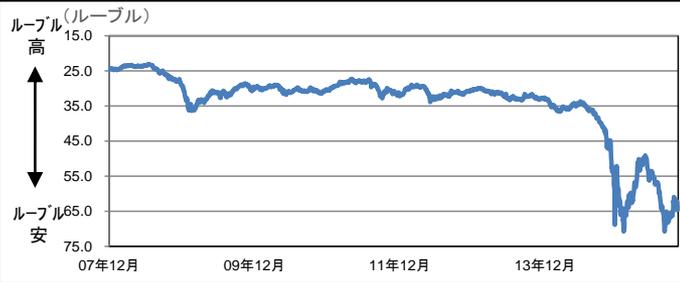
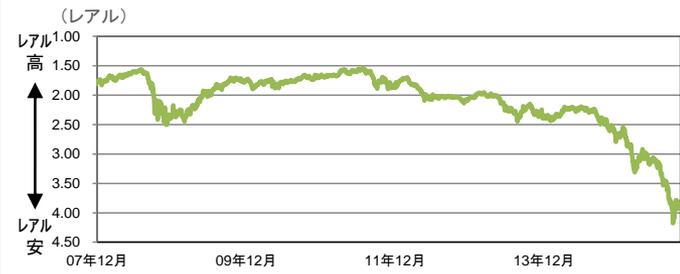


ロシア
ルーブル



原油価格が8月を底に緩やかな回復を示していることはロシアにとって好材料ですが、依然としてインフレ圧力は強く、小売売上高が前年比マイナス10%を記録するなど景気低迷も続いています。さらに、シリアを巡る欧米との外交的対立等も経済再建の障害になっており、ルーブルは上値の重い展開を予想します。

(ご参考)対米ドル為替レートの推移

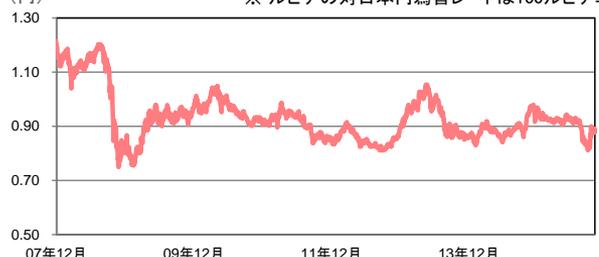
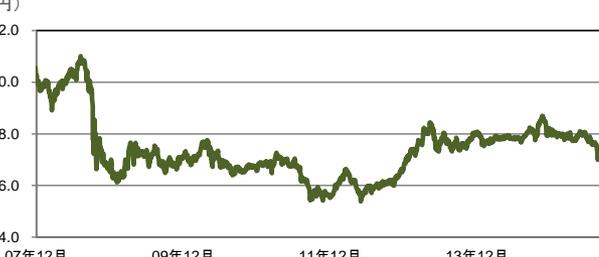
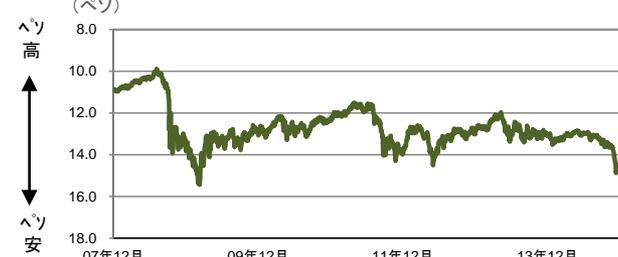
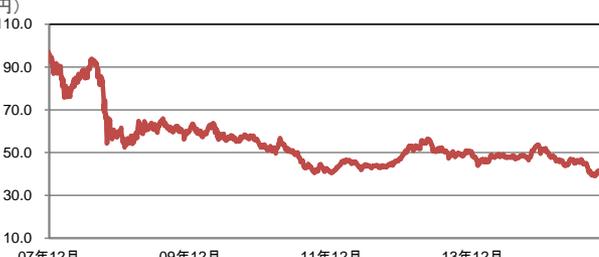
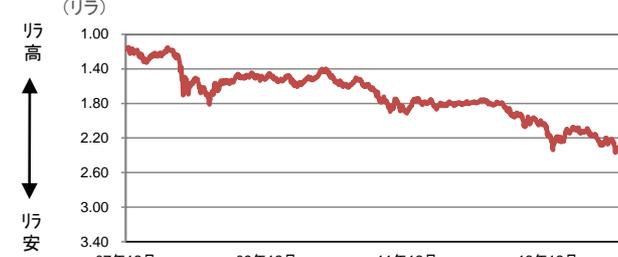


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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。

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10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>政府は9月以降相次いで経済対策を発表しています。实体经济に波及するまでには暫く時間を要すると予想していますが、市場センチメントの改善に効果を発揮しています。この状況下、中国経済の先行き懸念は潜在的なリスクですが、ルピアは中期的に上昇すると予想します。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>個人消費など内需が好調を維持しており、自動車など製造業にも持ち直しの雰囲気が見られていることから、国内景気は緩やかに回復すると予想します。しかしながら、米国金融当局による年内利上げの可能性が高まっていることや、中国経済に対する不透明感などがペソの上値を抑制するとみています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>11月1日に実施された再総選挙ではエルドアン大統領率いるAKPが過半数の獲得に成功しましたが、クルド人勢力との対立は深刻で、政治的な混乱は継続すると予想します。また、政府の中銀に対する過干渉や経常赤字は依然として市場の懸念材料であり、リラは上値の重い展開を予想します。</p>	<p>(リラ)</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10月末現在)

通貨	対日本円為替レート								対米ドル為替レート								
	10月末 (対日本円)	騰落率(%)							10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		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	31.3	▲ 30.4%	5.5%	▲ 15.1%	▲ 32.7%	▲ 20.5%	▲ 33.9%	▲ 38.9%	3.85	▲ 31.2%	5.4%	▲ 12.3%	▲ 37.7%	▲ 47.3%	▲ 55.9%	▲ 41.2%
	メキシコペソ	7.3	▲ 10.4%	2.5%	▲ 4.9%	▲ 12.7%	18.7%	11.5%	▲ 32.0%	16.56	▲ 11.2%	2.3%	▲ 1.9%	▲ 19.0%	▲ 21.3%	▲ 25.2%	▲ 34.5%
	コロンビアペソ	0.4	▲ 17.9%	6.7%	▲ 4.7%	▲ 24.0%	▲ 5.3%	▲ 6.2%	▲ 18.4%	2,916	▲ 18.5%	6.6%	▲ 1.3%	▲ 29.7%	▲ 37.2%	▲ 37.1%	▲ 21.5%
	ペルーソル	36.7	▲ 8.1%	▲ 1.2%	▲ 5.8%	▲ 4.2%	19.1%	27.0%	6.9%	3.28	▲ 9.0%	▲ 1.3%	▲ 2.8%	▲ 11.2%	▲ 21.0%	▲ 14.8%	2.9%
	チリペソ	0.2	▲ 11.1%	2.3%	▲ 5.5%	▲ 10.5%	4.9%	5.8%	▲ 18.0%	687	▲ 11.5%	2.5%	▲ 2.1%	▲ 15.9%	▲ 30.2%	▲ 28.7%	▲ 20.3%
	ウルグアイペソ	4.1	▲ 16.6%	▲ 1.5%	▲ 6.4%	▲ 12.3%	1.2%	1.9%	▲ 18.1%	29.4	▲ 17.3%	▲ 1.7%	▲ 3.4%	▲ 18.7%	▲ 32.9%	▲ 31.7%	▲ 20.6%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 8.6%	6.7%	▲ 4.2%	▲ 5.1%	5.9%	▲ 2.8%	▲ 23.3%	13,700	▲ 9.4%	6.5%	▲ 1.2%	▲ 11.9%	▲ 29.7%	▲ 34.8%	▲ 26.1%
	マレーシアリンギット	28.0	▲ 18.0%	2.5%	▲ 13.9%	▲ 17.3%	7.0%	8.1%	▲ 8.7%	4.30	▲ 18.6%	2.4%	▲ 11.1%	▲ 23.2%	▲ 29.1%	▲ 27.4%	▲ 12.1%
	中国元	19.1	▲ 0.9%	0.8%	▲ 4.8%	4.3%	48.9%	57.4%	33.0%	6.33	▲ 1.9%	0.5%	▲ 1.9%	▲ 3.4%	▲ 1.4%	5.5%	27.8%
	タイバーツ	3.4	▲ 6.6%	2.3%	▲ 4.1%	▲ 1.3%	30.2%	25.6%	19.1%	35.6	▲ 7.5%	2.2%	▲ 1.0%	▲ 8.4%	▲ 13.7%	▲ 15.7%	14.6%
	フィリピンペソ	2.6	▲ 3.4%	▲ 0.0%	▲ 5.3%	3.6%	32.8%	37.2%	21.9%	46.8	▲ 4.3%	▲ 0.2%	▲ 2.3%	▲ 3.9%	▲ 12.0%	▲ 7.9%	17.3%
	南アフリカランド	8.7	▲ 15.4%	0.5%	▲ 10.4%	▲ 15.0%	▲ 5.1%	▲ 24.3%	▲ 49.5%	13.78	▲ 16.1%	0.4%	▲ 7.5%	▲ 21.1%	▲ 37.1%	▲ 49.2%	▲ 51.3%
東 欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 7.3%	0.5%	▲ 2.7%	▲ 8.2%	19.4%	13.3%	▲ 32.1%	199.20	▲ 8.2%	▲ 0.1%	0.0%	▲ 16.9%	▲ 21.2%	▲ 24.4%	▲ 34.1%
	ロシアルーブル	1.9	▲ 7.7%	2.3%	▲ 8.3%	▲ 29.0%	▲ 26.5%	▲ 28.4%	▲ 53.8%	64.1	▲ 8.5%	2.1%	▲ 5.4%	▲ 34.2%	▲ 51.2%	▲ 52.0%	▲ 55.6%
	トルコリラ	41.3	▲ 19.4%	4.1%	▲ 7.5%	▲ 18.7%	▲ 7.2%	▲ 26.7%	▲ 52.0%	2.92	▲ 20.1%	4.0%	▲ 4.5%	▲ 24.6%	▲ 38.5%	▲ 50.8%	▲ 53.8%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 7.1%	▲ 0.7%	▲ 3.4%	▲ 6.5%	16.9%	2.9%	▲ 22.9%	282	▲ 7.8%	▲ 0.8%	▲ 0.3%	▲ 13.2%	▲ 22.5%	▲ 30.9%	▲ 25.7%
	ポーランドズロチ	31.1	▲ 8.5%	▲ 2.3%	▲ 5.6%	▲ 7.1%	23.8%	10.4%	▲ 11.3%	3.87	▲ 9.2%	▲ 2.5%	▲ 2.6%	▲ 13.8%	▲ 17.9%	▲ 25.9%	▲ 14.6%
	ルーマニアレイ	29.9	▲ 7.7%	▲ 2.2%	▲ 3.5%	▲ 6.2%	30.7%	13.9%	▲ 22.0%	4.03	▲ 8.5%	▲ 2.3%	▲ 0.4%	▲ 12.9%	▲ 13.3%	▲ 23.6%	▲ 24.8%
	(参考) 日本円	120.4	▲ 0.8%	▲ 0.1%	3.2%	▲ 7.2%	▲ 33.7%	▲ 32.9%	▲ 3.7%								

※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。

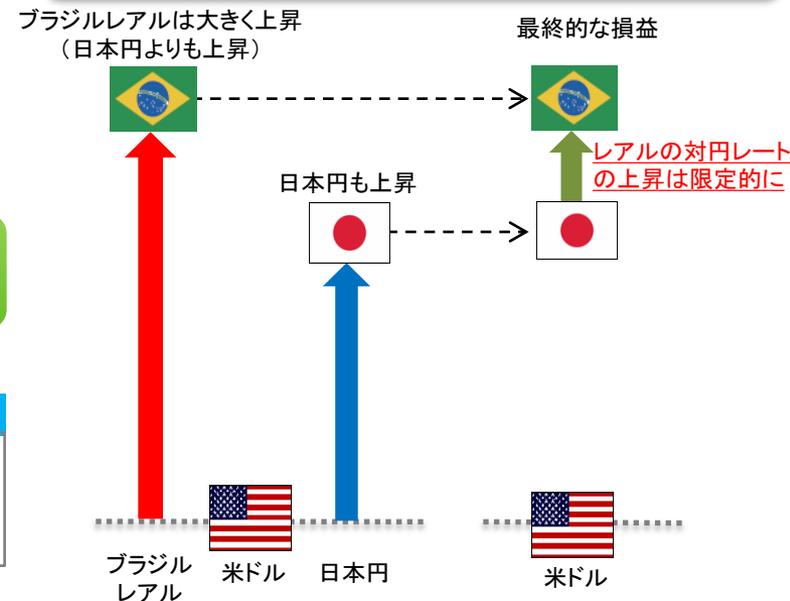
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。