

# 新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

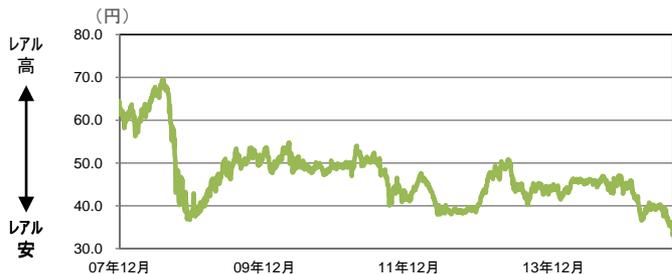
主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2015年8月末)と今後の見通し ①

## 対日本円為替レートの推移と今後の見通し

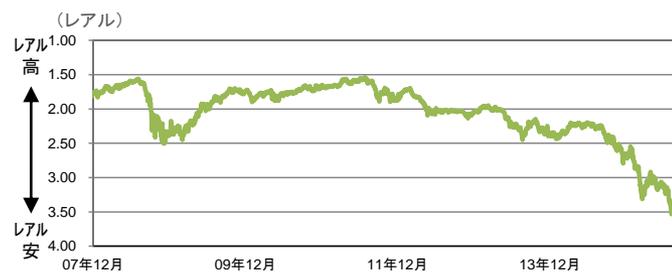
## (ご参考)対米ドル為替レートの推移



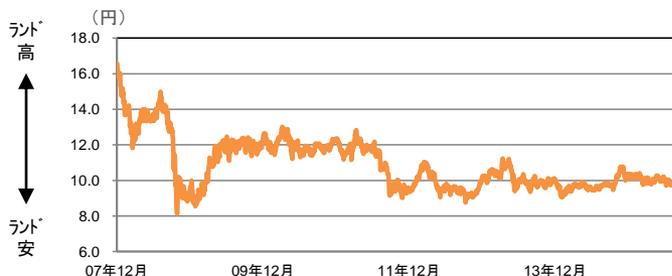
ブラジル  
レアル



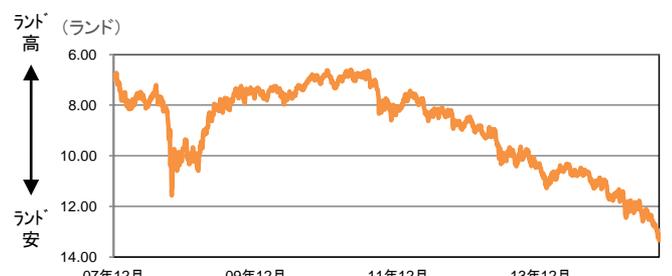
個人消費は落ち込み、失業率は上昇傾向にあります。レアル安の影響からインフレ圧力は強く、利下げは困難な状況です。さらに、中国株式市場の急落を受けて新興国市場に対する警戒感が依然として強いことなどから、目先レアルは上値の重い展開を予想します。



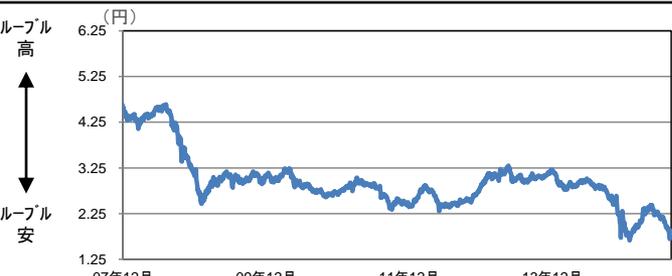
南アフリカ  
ランド



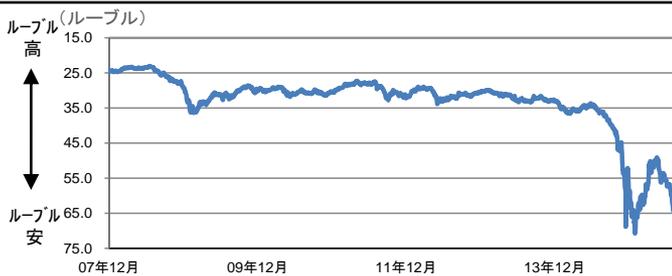
中国経済の減速に伴う資源価格の下落を受け、国内の鉱業部門の見通しは悪化しており、低水準の経済成長が続く見通しです。また、ランド安の進行を受けてインフレ圧力が強まっていることや、米国利上げ開始を前に、新興国市場の変動性が高まる可能性もあるため、目先ランドに対して弱気な見方をしています。



ロシア  
ルーブル



9月に入り原油価格は若干反発しましたが、原油需要が伸び悩む環境下、持続的な価格上昇が見込み難いことや、ルーブル安の進行を受けてインフレ圧力が再び高まる懸念されることなどから、目先ルーブルは上値の重い展開を予想します。

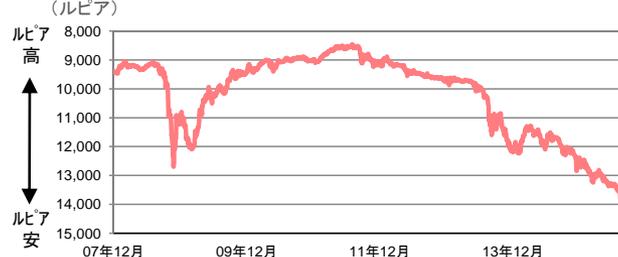
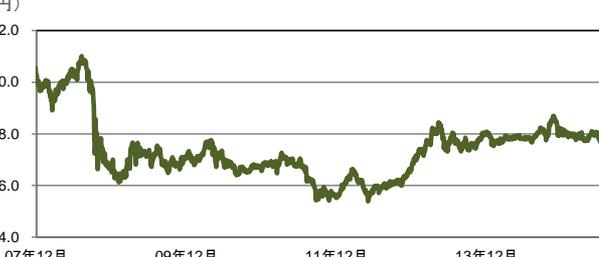
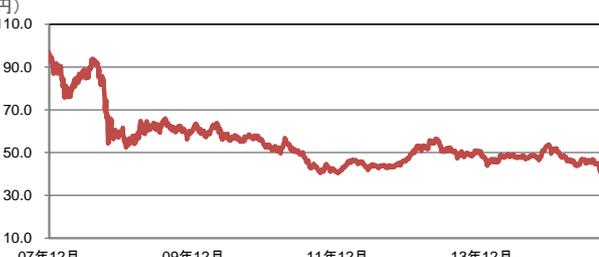
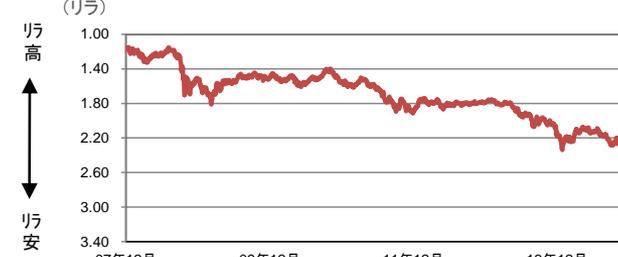


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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8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>2015年4-6月期のGDP成長率(前年比+4.67%)は2009年以來の低水準となりました。主要輸出先である中国の景気に対して慎重な見方が強まっていることに加え、国内個人消費に減速がみえることから、短期的に成長率は低迷が続くと予想します。このような環境下、ルピアは上値の重い展開を予想します。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>中国経済成長が減速しつつあることや、原油価格の低迷が続いていることなどを受け、短期的にペソは上値の重い展開を予想します。しかしながら、インフレは比較的落ち着いた水準にあり、小売売上高が堅調な伸びを示していることなどから、中期的にペソは底堅さを取り戻すと予想します。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>6月総選挙後、連立協議が不調に終わり、11月に再選挙が実施されることが決定するなど、政治的な混乱が続いています。さらに、トルコ軍と、「イスラム国」やクルド人組織との対立に伴う治安悪化も深刻化しています。このような中、景気低迷は当面継続すると考えられ、リラについては弱気な見方をしています。</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8月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	8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	ブラジルリアル	33.9	▲ 24.7%	▲ 8.1%	▲ 13.6%	▲ 27.1%	▲ 11.8%	▲ 29.5%	▲ 27.8%
	メキシコペソ	7.2	▲ 11.2%	▲ 5.7%	▲ 10.6%	▲ 9.2%	22.3%	12.3%	▲ 30.0%
	コロンビアペソ	0.4	▲ 21.6%	▲ 9.0%	▲ 19.2%	▲ 26.9%	▲ 8.2%	▲ 14.8%	▲ 18.7%
	ペルーソル	37.6	▲ 5.8%	▲ 3.5%	▲ 4.2%	2.8%	24.9%	24.4%	10.2%
	チリペソ	0.2	▲ 10.8%	▲ 5.1%	▲ 12.7%	0.4%	7.4%	4.0%	▲ 14.7%
	ウルグアイペソ	4.3	▲ 13.3%	▲ 2.7%	▲ 7.7%	▲ 1.9%	16.9%	4.9%	▲ 6.8%
ア ジ ア ・ ア フ リ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 10.4%	▲ 6.1%	▲ 7.9%	▲ 3.0%	4.7%	▲ 7.7%	▲ 17.8%
	マレーシアリングギット	28.9	▲ 15.4%	▲ 11.2%	▲ 14.5%	▲ 12.2%	14.7%	7.7%	▲ 2.4%
	中国元	19.0	▲ 1.2%	▲ 5.0%	▲ 4.9%	12.4%	53.7%	53.2%	37.9%
	タイバーツ	3.4	▲ 6.7%	▲ 4.2%	▲ 8.0%	4.0%	35.0%	25.3%	25.2%
	フィリピンペソ	2.6	▲ 2.7%	▲ 4.6%	▲ 6.8%	8.8%	38.7%	38.9%	30.6%
	南アフリカランド	9.1	▲ 11.9%	▲ 6.7%	▲ 10.8%	▲ 7.1%	▲ 2.7%	▲ 20.4%	▲ 47.1%
東 欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 6.9%	▲ 2.3%	▲ 2.1%	▲ 4.8%	22.6%	9.3%	▲ 27.4%
	ロシアルーブル	1.8	▲ 11.0%	▲ 11.6%	▲ 23.2%	▲ 35.7%	▲ 25.5%	▲ 34.0%	▲ 53.7%
	トルコリラ	41.5	▲ 19.0%	▲ 6.9%	▲ 10.7%	▲ 13.6%	▲ 3.9%	▲ 24.9%	▲ 49.7%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 5.9%	▲ 2.2%	▲ 1.3%	▲ 0.6%	24.0%	15.5%	▲ 21.4%
	ポーランドズロチ	32.2	▲ 5.2%	▲ 2.3%	▲ 2.2%	▲ 1.0%	35.9%	20.3%	▲ 4.5%
	ルーマニアレイ	30.7	▲ 5.3%	▲ 1.0%	0.3%	▲ 1.4%	38.4%	21.7%	▲ 21.1%

8月末 (対米ドル)	対米ドル為替レート						
	騰落率(%)						
	2014年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年
3.58	▲ 25.6%	▲ 5.2%	▲ 11.2%	▲ 37.1%	▲ 42.5%	▲ 50.6%	▲ 33.1%
16.81	▲ 12.5%	▲ 3.3%	▲ 8.6%	▲ 22.1%	▲ 20.7%	▲ 21.8%	▲ 35.5%
3,075	▲ 22.7%	▲ 6.4%	▲ 17.6%	▲ 37.3%	▲ 40.5%	▲ 40.6%	▲ 25.1%
3.23	▲ 7.3%	▲ 1.1%	▲ 2.1%	▲ 11.8%	▲ 19.1%	▲ 13.3%	2.0%
691	▲ 12.1%	▲ 2.8%	▲ 10.8%	▲ 13.9%	▲ 30.4%	▲ 27.5%	▲ 21.3%
28.5	▲ 14.6%	▲ 0.3%	▲ 5.6%	▲ 16.0%	▲ 24.4%	▲ 26.9%	▲ 15.0%
14,065	▲ 11.8%	▲ 3.7%	▲ 6.0%	▲ 16.9%	▲ 32.1%	▲ 35.7%	▲ 24.3%
4.20	▲ 16.6%	▲ 8.9%	▲ 12.6%	▲ 24.7%	▲ 25.6%	▲ 24.9%	▲ 10.1%
6.38	▲ 2.6%	▲ 2.6%	▲ 2.8%	▲ 3.6%	▲ 0.4%	6.8%	27.0%
35.8	▲ 8.2%	▲ 1.8%	▲ 6.0%	▲ 10.9%	▲ 12.5%	▲ 12.7%	15.4%
46.8	▲ 4.3%	▲ 2.3%	▲ 4.8%	▲ 6.8%	▲ 10.1%	▲ 3.2%	20.3%
13.34	▲ 13.3%	▲ 4.4%	▲ 8.9%	▲ 20.4%	▲ 37.0%	▲ 44.5%	▲ 51.2%
199.05	▲ 8.1%	0.1%	▲ 0.0%	▲ 18.4%	▲ 20.6%	▲ 23.8%	▲ 33.9%
67.0	▲ 12.4%	▲ 9.5%	▲ 21.6%	▲ 44.9%	▲ 51.8%	▲ 54.0%	▲ 57.4%
2.92	▲ 20.2%	▲ 4.6%	▲ 8.8%	▲ 25.9%	▲ 37.7%	▲ 47.7%	▲ 53.6%
280	▲ 7.3%	0.3%	0.8%	▲ 14.8%	▲ 19.6%	▲ 19.2%	▲ 29.3%
3.77	▲ 6.7%	0.1%	▲ 0.1%	▲ 15.1%	▲ 11.9%	▲ 16.2%	▲ 12.0%
3.95	▲ 6.7%	1.5%	2.5%	▲ 15.4%	▲ 10.3%	▲ 15.2%	▲ 27.3%
121.2	▲ 1.5%	2.5%	2.2%	▲ 14.3%	▲ 35.2%	▲ 30.3%	▲ 7.9%

(参考) 日本円

※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。

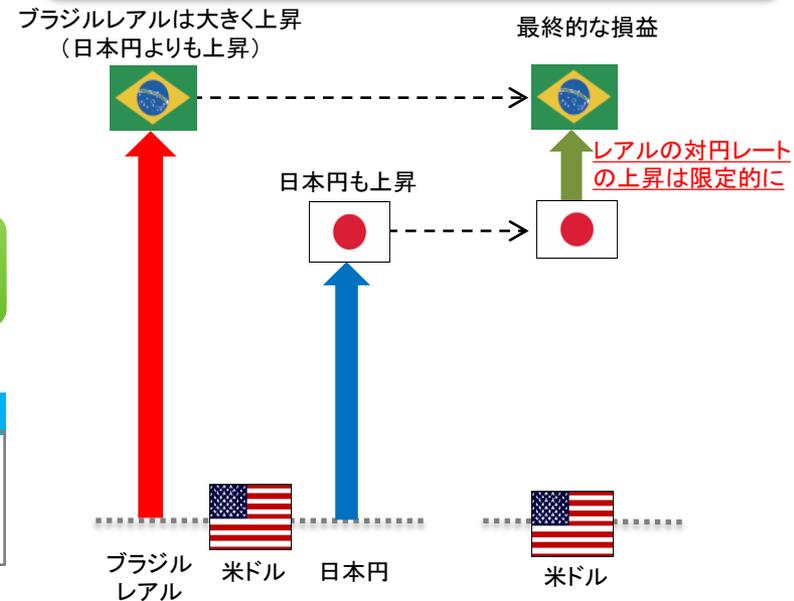
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。