

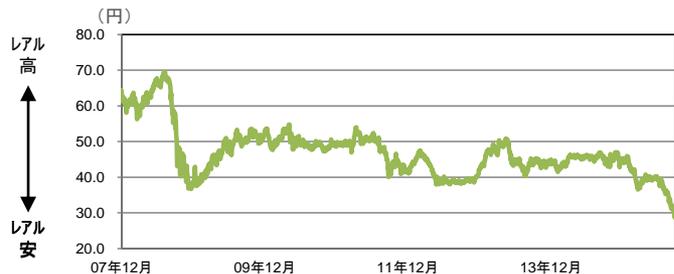
主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2015年9月末)と今後の見通し ①

対日本円為替レートの推移と今後の見通し

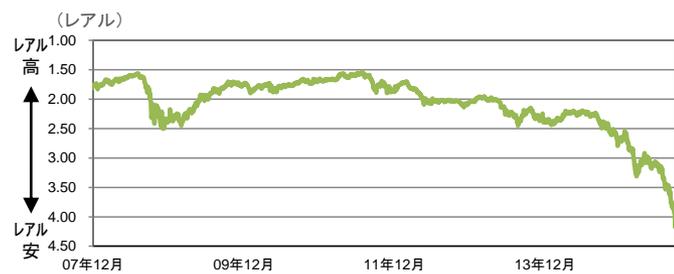
(ご参考)対米ドル為替レートの推移



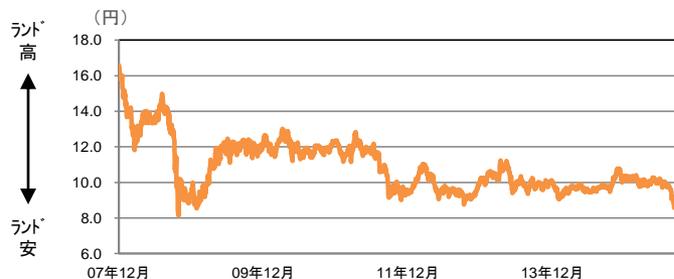
ブラジル
レアル



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い状態が続いているため、利下げは困難な状況です。さらに、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強いことから、目先レアルは上値の重い展開を予想します。



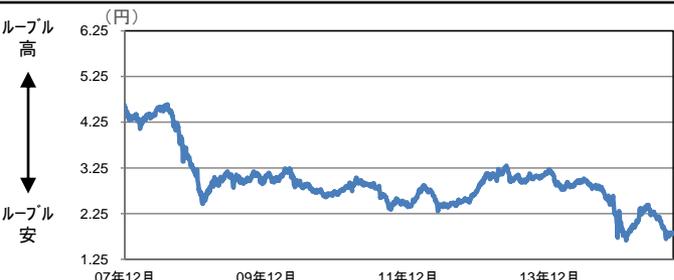
南アフリカ
ランド



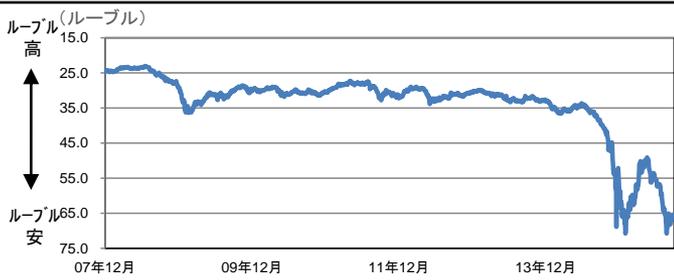
中国経済減速に伴う資源価格下落など外的環境が悪化していることに加え、国内でも電力供給が回復せず生産活動が停滞しています。この状況下、経済成長見通しの改善には時間を要すると考えます。また、ランド安の進行を受けたインフレ懸念は強く、目先ランドに対して弱気な見方をしています。



ロシア
ルーブル



4-6月期の経済成長率が前年比マイナス4.6%と低迷し、通貨安の影響からインフレ懸念が存在します。さらに、ウクライナやシリアを巡る欧米との外交的な対立も経済再建の障害になっています。この状況下、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

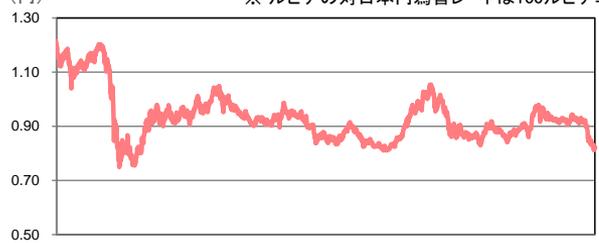
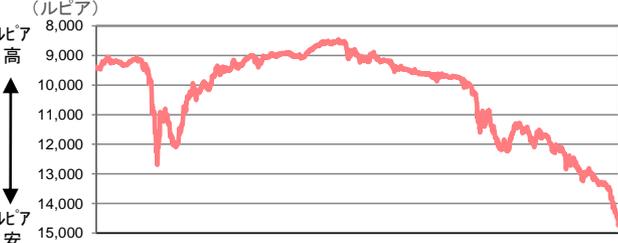
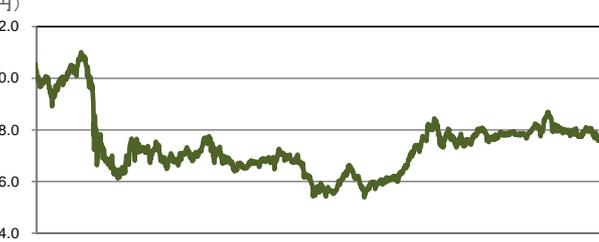
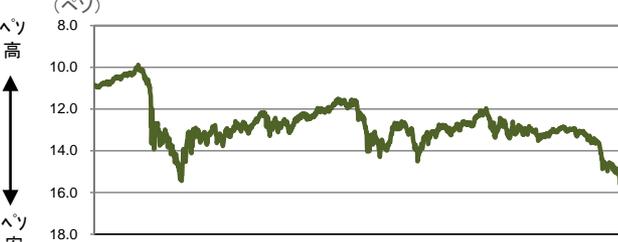
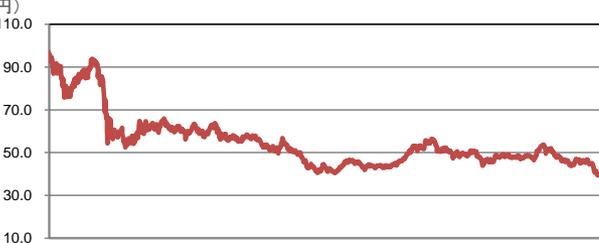
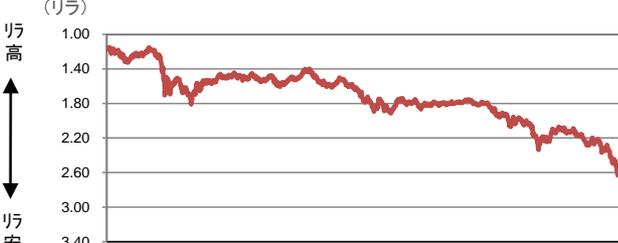
本資料は、情報提供を目的としてBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された記述内容、数値、図表等は、特に断りのない限り当資料作成日時点の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

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9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

	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>※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位</p>  <p>9月、政府は規制緩和を通じて国内企業の競争力を高めることを目的とする景気対策を発表しており、国内景気は徐々に持ち直すかと期待しています。しかしながら、短期的にルピアは、中国経済の先行き懸念や米国金融政策からの影響を大きく受けるものと見ており、目先は上値の重い展開を予想します。</p>	
 メキシコ ペソ	 <p>中国経済の減速を受けた資源価格の下落などから、ペソは短期的に不安定な展開が見込まれます。しかしながら、インフレは比較的落ち着いた状態を維持していることなどから、米国景気が順調に拡大する中で、中期的にペソは底堅さを取り戻すと予想します。</p>	
 トルコ リラ	 <p>底堅い内需を背景に4-6月期実質GDP成長率は3.8%と予想を上回ったことは好材料ですが、リラ安を受けてインフレ圧力が強まっています。また、11月1日に実施される総選挙やクルド人武装組織との対立が社会に与える影響も懸念材料であり、リラについて弱気な見方を維持しています。</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9月末現在)

通貨	対日本円為替レート								対米ドル為替レート								
	9月末 (対日本円)	騰落率(%)							9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	29.6	▲ 34.0%	▲ 12.4%	▲ 24.3%	▲ 33.9%	▲ 22.4%	▲ 39.5%	▲ 42.1%	4.06	▲ 34.7%	▲ 12.2%	▲ 22.9%	▲ 39.6%	▲ 49.9%	▲ 58.1%	▲ 45.4%
	メキシコペソ	7.1	▲ 12.6%	▲ 1.6%	▲ 9.1%	▲ 12.7%	17.4%	6.8%	▲ 32.5%	16.94	▲ 13.2%	▲ 0.8%	▲ 7.4%	▲ 20.3%	▲ 24.2%	▲ 26.0%	▲ 36.3%
	コロンビアペソ	0.4	▲ 23.1%	▲ 1.9%	▲ 18.2%	▲ 28.5%	▲ 10.3%	▲ 16.4%	▲ 21.8%	3,109	▲ 23.5%	▲ 1.1%	▲ 16.7%	▲ 34.8%	▲ 42.1%	▲ 42.1%	▲ 26.3%
	ペルーソル	37.1	▲ 7.1%	▲ 1.3%	▲ 3.9%	▲ 2.0%	24.0%	24.1%	9.3%	3.24	▲ 7.8%	▲ 0.5%	▲ 2.1%	▲ 10.6%	▲ 20.0%	▲ 14.0%	3.1%
	チリペソ	0.2	▲ 13.1%	▲ 2.6%	▲ 10.7%	▲ 6.3%	3.7%	▲ 0.4%	▲ 20.2%	704	▲ 13.7%	▲ 1.8%	▲ 9.1%	▲ 14.5%	▲ 33.1%	▲ 31.0%	▲ 24.7%
	ウルグアイペソ	4.2	▲ 15.4%	▲ 2.3%	▲ 8.5%	▲ 6.0%	12.9%	1.0%	▲ 11.8%	28.9	▲ 15.8%	▲ 1.4%	▲ 6.7%	▲ 14.1%	▲ 27.2%	▲ 30.0%	▲ 17.2%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.8	▲ 14.3%	▲ 4.4%	▲ 10.0%	▲ 8.0%	1.6%	▲ 11.9%	▲ 25.2%	14,596	▲ 15.0%	▲ 3.6%	▲ 8.4%	▲ 16.2%	▲ 34.4%	▲ 38.9%	▲ 29.6%
	マレーシアリンギット	27.3	▲ 20.0%	▲ 5.4%	▲ 15.8%	▲ 18.1%	7.8%	1.2%	▲ 9.1%	4.40	▲ 20.5%	▲ 4.6%	▲ 14.3%	▲ 25.3%	▲ 30.4%	▲ 29.9%	▲ 14.4%
	中国元	18.9	▲ 1.7%	▲ 0.6%	▲ 4.2%	5.8%	53.1%	51.8%	35.0%	6.36	▲ 2.4%	0.3%	▲ 2.4%	▲ 3.4%	▲ 1.1%	5.2%	27.3%
	タイバーツ	3.3	▲ 8.7%	▲ 2.2%	▲ 8.7%	▲ 2.1%	31.3%	20.5%	19.9%	36.3	▲ 9.5%	▲ 1.4%	▲ 7.0%	▲ 10.7%	▲ 15.2%	▲ 16.5%	13.1%
	フィリピンペソ	2.6	▲ 3.4%	▲ 0.7%	▲ 5.1%	5.4%	38.4%	35.5%	27.2%	46.7	▲ 4.1%	0.2%	▲ 3.4%	▲ 3.8%	▲ 10.6%	▲ 6.1%	19.9%
	南アフリカランド	8.7	▲ 15.8%	▲ 4.4%	▲ 13.1%	▲ 10.7%	▲ 7.5%	▲ 27.2%	▲ 51.3%	13.84	▲ 16.4%	▲ 3.6%	▲ 11.5%	▲ 18.6%	▲ 40.3%	▲ 49.6%	▲ 54.0%
東 欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 7.7%	▲ 0.8%	▲ 1.8%	▲ 9.8%	22.3%	12.1%	▲ 30.4%	199.05	▲ 8.1%	0.0%	▲ 0.0%	▲ 17.7%	▲ 21.0%	▲ 22.5%	▲ 34.3%
	ロシアルーブル	1.8	▲ 9.8%	1.4%	▲ 16.6%	▲ 34.0%	▲ 26.6%	▲ 32.6%	▲ 53.9%	65.5	▲ 10.3%	2.3%	▲ 15.1%	▲ 39.7%	▲ 52.6%	▲ 53.3%	▲ 56.5%
	トルコリラ	39.6	▲ 22.6%	▲ 4.5%	▲ 13.1%	▲ 17.5%	▲ 8.3%	▲ 31.0%	▲ 52.9%	3.03	▲ 23.2%	▲ 3.7%	▲ 11.5%	▲ 24.8%	▲ 40.8%	▲ 52.1%	▲ 55.6%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 6.4%	▲ 0.5%	▲ 0.9%	▲ 3.4%	22.1%	4.6%	▲ 21.2%	279	▲ 7.0%	0.3%	0.8%	▲ 11.8%	▲ 21.1%	▲ 27.5%	▲ 25.7%
	ポーランドズロチ	31.8	▲ 6.3%	▲ 1.1%	▲ 2.6%	▲ 3.8%	30.5%	11.5%	▲ 8.9%	3.78	▲ 7.0%	▲ 0.3%	▲ 0.9%	▲ 12.2%	▲ 15.8%	▲ 22.7%	▲ 14.0%
ルーマニアレイ	30.5	▲ 5.7%	▲ 0.4%	▲ 0.3%	▲ 2.5%	38.1%	14.6%	▲ 20.5%	3.94	▲ 6.3%	0.4%	1.5%	▲ 11.1%	▲ 10.8%	▲ 20.6%	▲ 25.1%	
	(参考) 日本円	120.2	▲ 0.7%	0.8%	1.8%	▲ 8.8%	▲ 35.4%	▲ 30.7%	▲ 5.7%								

※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。

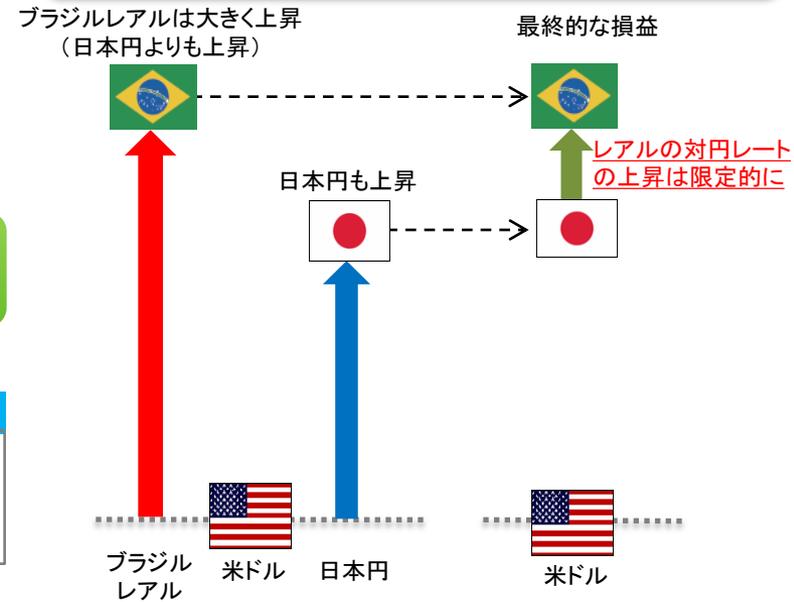
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。