
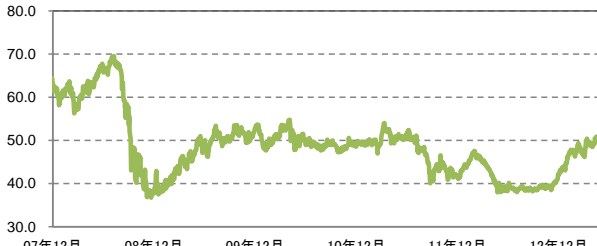
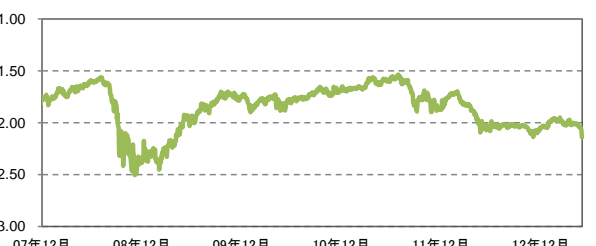

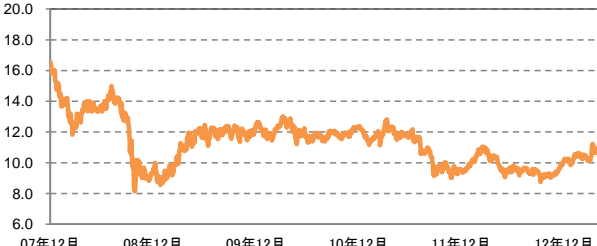
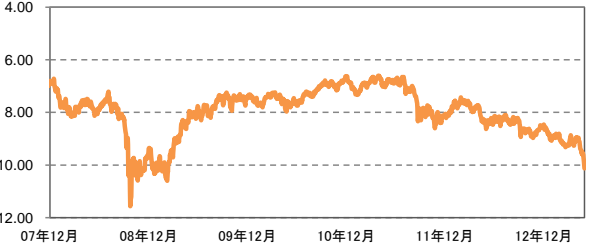

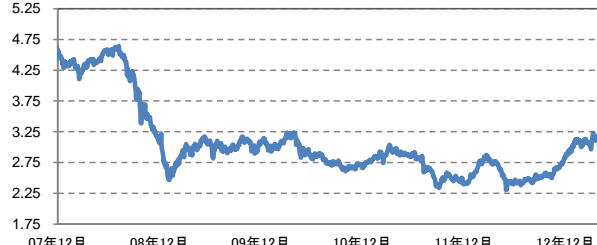
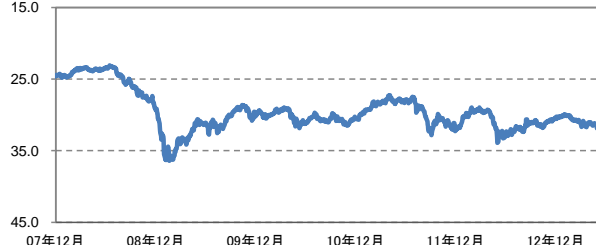



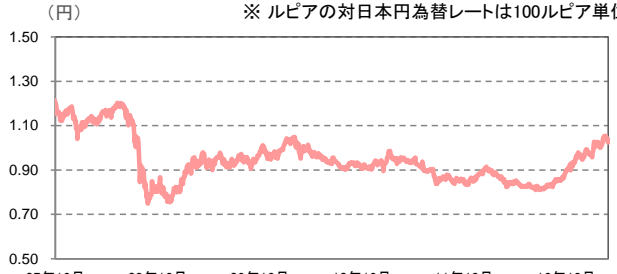
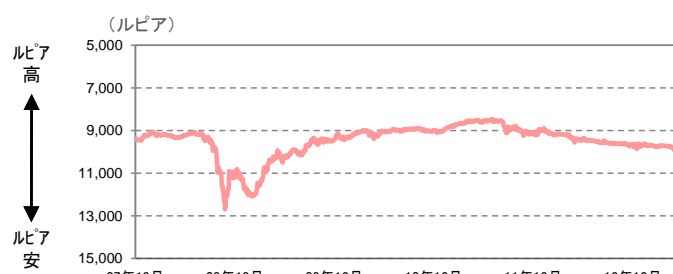

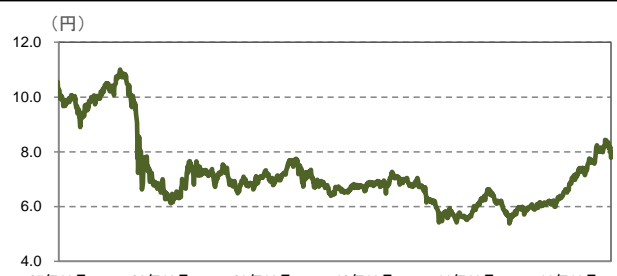
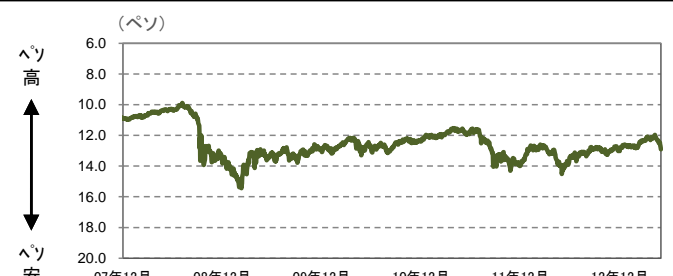

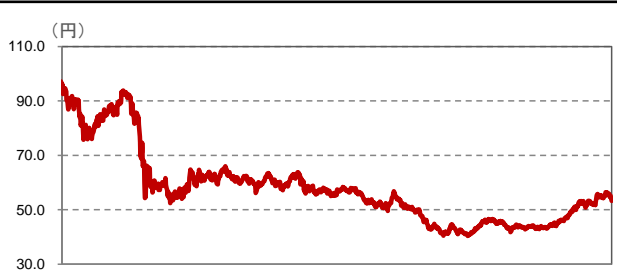
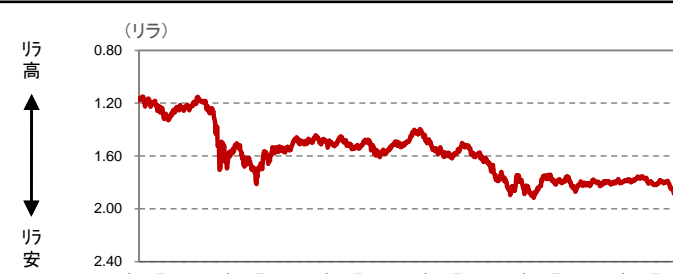
## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2013年5月末)と今後の見通し ①

	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
 <b>ブラジル レアル</b>	<p>(円)</p>  <p>世界景気回復に対する懐疑的な見方が浮上ってきており、投資家がリスク回避的な姿勢を強めているため、他の新興国通貨同様、レアルもまずは軟調な推移が予想されます。高まりつつあるインフレへの懸念も強く、停滞する景気回復を考慮しながら、難しい舵取りが政策当局に求められています。</p>	<p>(レアル)</p> 
 <b>南アフリカ ランド</b>	<p>(円)</p>  <p>小売売上高など一部の経済指標に景気下げ止まりの兆しも確認されますが、鉱物生産量が減少傾向となる中、リストラを推進する企業側と労働者側との対立が先鋭化しつつあることや、貿易赤字が継続する見込みであることなどから、ランドは軟調な展開が予想されます。</p>	<p>(ランド)</p> 
 <b>ロシア ルーブル</b>	<p>(円)</p>  <p>主要輸出品の原油の価格がやや軟調な推移となっていることや、世界景気の回復が依然として緩慢であることから、今後とも中銀は金融緩和的なスタンスを継続する見通しであり、ルーブルは上値の重い展開が予想されます。</p>	<p>(ルーブル)</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。

## 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～2013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	<p>(円) ※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位</p>  <p>2013年1-3月期のGDP成長率は前年比6%を維持しましたが、これまでの高成長を牽引してきた内需にも陰りが窺われることや、エネルギー価格を低く維持するための補助金の削減によりインフレ圧力が強まるとの観測が浮上しつつあることから、ルピアについては軟調な展開を予想しています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>メキシコ経済については、ペニャエト政権による経済改革も着実に進展していることや、物価水準の安定など、総じて良好なファンダメンタルズが維持されており、現状のペソ相場水準は比較的割安と考えられます。しかしながら、投資家のリスク回避傾向が強い状況下、目先ペソに対して中立的な見方をしています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>自国通貨の上昇に対して警戒的な姿勢をみせてきたトルコ中銀ですが、現在は相場の安定により軸足を置いたスタンスへと修正した模様です。しかしながら、全国的な反政府デモが行われている状況下、リラについては、やや軟調な展開を予想します。</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

## 新興国通貨の対米ドルおよび対日本円為替レートの騰落率(2013年5月末現在)

通貨	対日本円為替レート								対米ドル為替レート								
	5月末 (対日本円)	騰落率(%)							5月末 (対米ドル)	騰落率(%)							
		2012年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年		2012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	47.7	13.3%	▲ 1.8%	2.1%	21.6%	▲ 5.5%	▲ 26.0%	17.8%	2.14	▲ 3.0%	▲ 4.8%	▲ 6.5%	▲ 4.5%	▲ 14.0%	▲ 22.4%	39.0%
	メキシコペソ	7.8	17.8%	▲ 2.6%	8.0%	39.4%	10.1%	▲ 23.7%	▲ 32.3%	12.9	0.9%	▲ 5.5%	▲ 1.0%	9.3%	0.2%	▲ 19.9%	▲ 20.1%
	コロンビアペソ	0.5	9.1%	▲ 0.5%	4.7%	23.0%	14.6%	▲ 12.2%	28.0%	1,891	▲ 6.4%	▲ 3.4%	▲ 4.0%	▲ 3.5%	4.1%	▲ 7.9%	51.1%
	ペルーソル	36.9	9.3%	▲ 0.3%	3.3%	26.6%	14.7%	▲ 0.7%	8.0%	2.73	▲ 6.4%	▲ 3.2%	▲ 5.3%	▲ 0.8%	4.4%	4.2%	28.2%
	チリペソ	0.2	12.9%	▲ 1.8%	4.3%	33.5%	17.5%	▲ 7.6%	21.8%	495	▲ 3.3%	▲ 4.7%	▲ 4.4%	4.7%	7.0%	▲ 2.9%	44.2%
	ウルグアイペソ	5.0	12.5%	▲ 3.0%	3.6%	28.8%	5.3%	▲ 6.4%	19.9%	20.1	▲ 4.8%	▲ 5.7%	▲ 5.0%	1.2%	▲ 3.9%	▲ 1.2%	40.6%
ア ジ ア ・ ア フ リ カ	インドネシアルピア	1.0	14.9%	2.2%	7.7%	23.0%	2.9%	▲ 9.4%	▲ 28.2%	9,797	▲ 1.6%	▲ 0.8%	▲ 1.3%	▲ 3.2%	▲ 6.3%	▲ 4.8%	▲ 15.2%
	マレーシアリンギット	32.5	15.2%	1.2%	8.9%	30.6%	15.7%	▲ 0.4%	3.9%	3.10	▲ 1.3%	▲ 1.7%	▲ 0.1%	2.4%	5.4%	4.7%	22.7%
	中国元	16.4	18.6%	3.6%	10.7%	32.4%	22.3%	7.9%	14.2%	6.13	1.6%	0.5%	1.4%	3.4%	11.3%	13.1%	34.9%
	タイバーツ	3.3	17.9%	▲ 0.3%	7.2%	34.0%	18.0%	2.2%	16.6%	30.3	0.9%	▲ 3.2%	▲ 1.7%	5.1%	7.4%	7.3%	37.8%
	フィリピンペソ	2.4	13.1%	0.2%	4.8%	31.0%	20.0%	▲ 1.7%	6.4%	42.4	▲ 3.0%	▲ 2.8%	▲ 3.9%	2.8%	9.2%	3.2%	25.6%
	南アフリカランド	9.9	▲ 2.1%	▲ 8.8%	▲ 4.8%	6.9%	▲ 16.7%	▲ 28.6%	▲ 32.7%	10.13	▲ 16.1%	▲ 11.5%	▲ 12.7%	▲ 16.1%	▲ 24.2%	▲ 25.1%	▲ 20.4%
東 欧	ナイジェリアナイラ	0.6	14.9%	2.7%	8.7%	28.6%	4.8%	▲ 29.2%	▲ 31.1%	158.65	▲ 1.6%	▲ 0.4%	▲ 0.2%	0.9%	▲ 4.6%	▲ 25.7%	▲ 18.4%
	ロシアルーブル	3.2	11.6%	0.3%	4.5%	32.5%	6.3%	▲ 29.1%	▲ 18.8%	31.9	▲ 4.4%	▲ 2.6%	▲ 4.2%	3.9%	▲ 3.2%	▲ 25.6%	▲ 3.7%
	トルコリラ	53.3	10.7%	▲ 1.8%	4.0%	24.9%	▲ 8.2%	▲ 38.6%	▲ 36.1%	1.89	▲ 5.1%	▲ 4.6%	▲ 4.6%	▲ 2.0%	▲ 16.4%	▲ 35.5%	▲ 24.4%
	ハンガリーフォリント	0.4	13.9%	4.0%	8.6%	36.2%	7.9%	▲ 35.2%	▲ 21.3%	228	▲ 2.4%	0.9%	▲ 0.5%	6.8%	▲ 1.8%	▲ 32.0%	▲ 7.0%
	ポーランドズロチ	30.5	9.8%	▲ 0.8%	5.0%	37.1%	10.6%	▲ 37.1%	▲ 4.5%	3.30	▲ 5.9%	▲ 3.7%	▲ 3.7%	7.5%	0.7%	▲ 34.0%	12.8%
	ルーマニアレイ	29.8	16.4%	1.0%	7.8%	36.3%	10.9%	▲ 34.1%	▲ 19.0%	3.37	▲ 0.3%	▲ 1.9%	▲ 1.2%	6.9%	0.9%	▲ 30.8%	▲ 4.4%

(参考)日本円	100.5	▲ 14.3%	▲ 2.9%	▲ 8.3%	▲ 21.6%	▲ 9.0%	4.9%	18.1%
---------	-------	---------	--------	--------	---------	--------	------	-------

※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、80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、80円で2レアルを買ったことになるので、1レアルは40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。

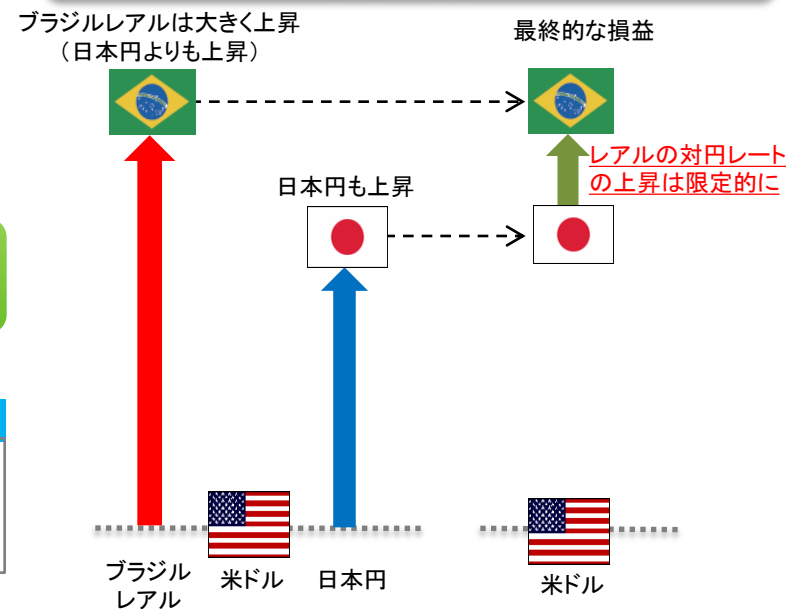
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【計算例】

$$\frac{\text{① 【米ドル/日本円】 80円}}{\text{② 【米ドル/ブラジルレアル】 2.0レアル}} = \text{③ 【ブラジルレアル/日本円】 40円}$$

## 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。