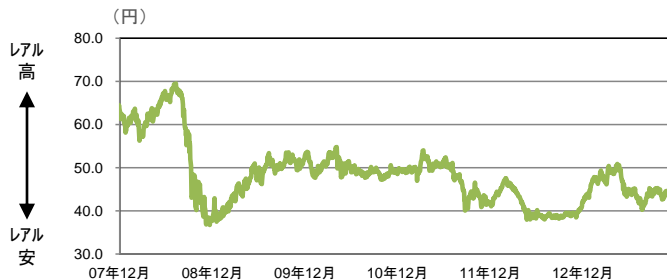


## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2013年11月末)と今後の見通し ①

### 対日本円為替レートの推移と今後の見通し



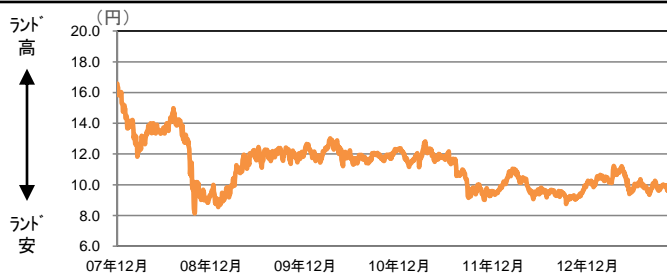
ブラジル  
レアル



国内景気低迷が続く状況にあることに加え、財政に対する懸念も強まりつつあることから、レアル相場に下落圧力がかかっています。しかしながら、中銀がインフレ抑制のための追加利上げと、通貨安定のための為替介入を継続すると見込まれることから、目先は現状水準を中心とした揉み合いの展開を予想します。



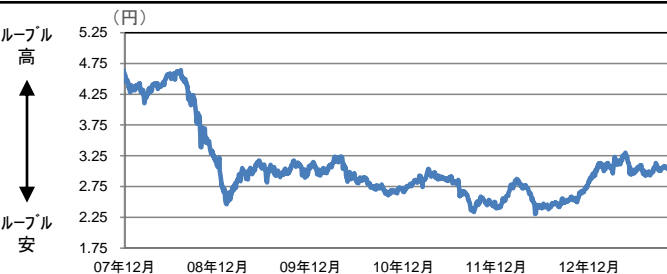
南アフリカ  
ランド



個人消費が低迷するなど、依然として景気の見通しが弱いことや、鉱山労働者のストライキが散見されるなど社会環境が不安定であることから、目先ランドは上値の重い展開が見込まれます。しかし、中期的には通貨安に伴う輸出増を通じて貿易赤字の改善が進むと期待され、ランドは徐々に回復してくると予想します。

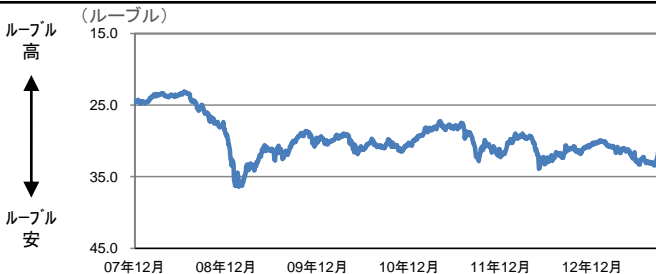
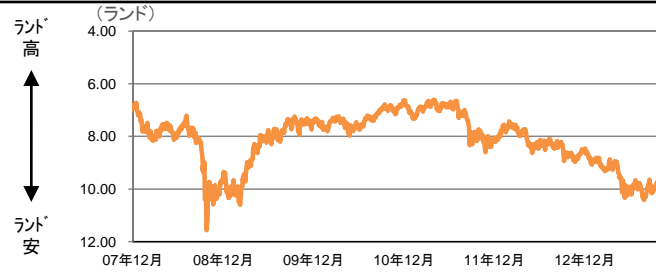
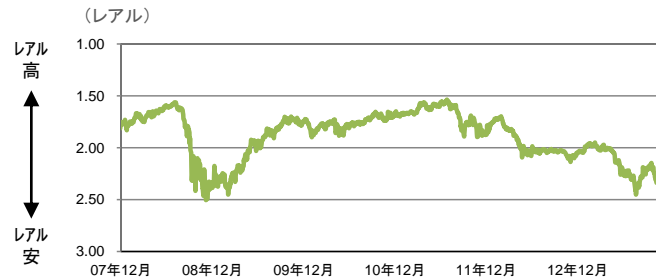


ロシア  
ルーブル



国内景気は依然として低迷気味ですが、食料品を除くコア部分の消費者物価は安定しており、個人消費も回復傾向を示しています。この状況下、ルーブルは、原油輸出による安定収入を背景に、底堅く推移すると期待しています。


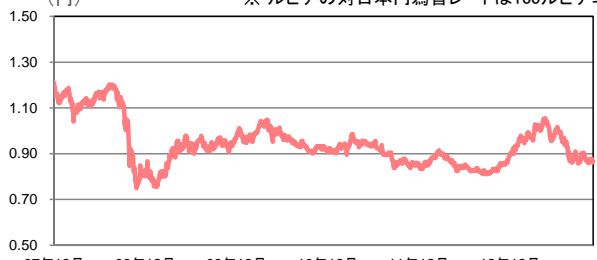
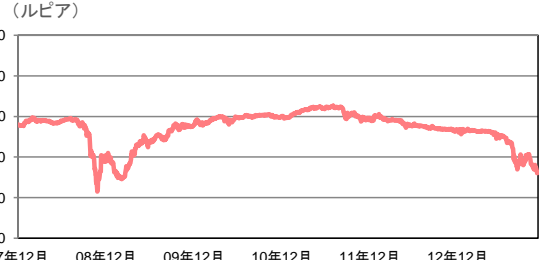

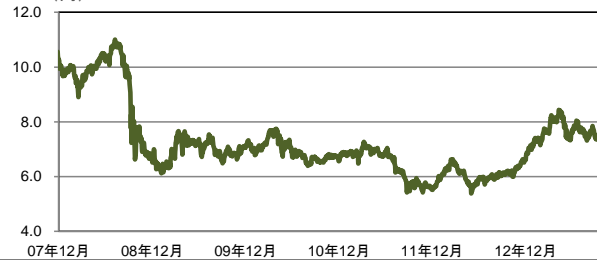


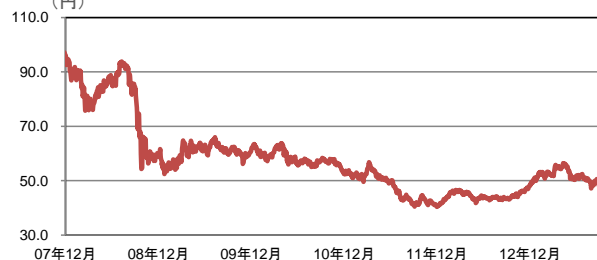
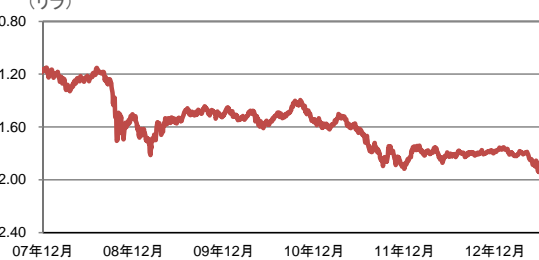
### (ご参考)対米ドル為替レートの推移



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。

## 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11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>物価上昇率が中銀のターゲット3.5~5.5%を超える8%台にあり、経常赤字の短期的な改善も見込み難い状況下、目先ルピアについて上値の重い展開を予想します。しかし、一方では中銀による追加利上げが予想されることや、相場下落があまりに急速に進行したことなどから、ルピアの下値も限定的とみています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>政府による経済構造改革への取り組みは未だ道半ばであり、公共投資実施の遅れなどから、目先景気は低迷を続ける可能性があります。しかしながら、今後は米国景気拡大からの恩恵や、政策金利引き下げに伴う景気回復が期待できることから、ペソは比較的安定した推移が見込まれます。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>経常赤字は今後縮小に向かう見通しであり、トルコの主要輸出先であるユーロ圏が景気回復傾向を示しつつあることから、リラは中期的には堅調に転じると期待されます。しかしながら、現状はトルコに対する投資家の慎重な姿勢が継続しており、目先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 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11月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	11月末 (対日本円)	騰落率(%)							
		2012年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年	
中南米	ブラジルレアル	44.1	4.9%	▲ 1.9%	6.1%	11.8%	▲ 9.7%	7.4%	18.8%
	メキシコペソ	7.8	18.2%	2.9%	6.0%	22.2%	16.4%	8.0%	▲ 18.9%
	コロンビアペソ	0.5	8.9%	1.8%	4.8%	16.5%	21.6%	28.6%	37.5%
	ペルーソル	36.5	8.2%	2.5%	4.2%	14.0%	23.2%	18.4%	15.9%
	チリペソ	0.2	7.6%	0.3%	0.7%	12.2%	12.4%	34.1%	10.4%
	ウルグアイペソ	4.8	8.9%	5.5%	10.2%	14.9%	15.6%	20.4%	27.8%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	▲ 2.8%	▲ 0.3%	▲ 0.8%	0.9%	▲ 6.3%	10.3%	▲ 32.5%
	マレーシアリンギット	31.7	12.6%	2.0%	6.3%	16.6%	20.0%	20.6%	10.2%
	中国元	16.8	21.5%	4.2%	4.6%	26.4%	33.6%	20.2%	27.0%
	タイバーツ	3.2	13.2%	1.0%	4.4%	18.3%	14.8%	18.8%	16.3%
	フィリピンペソ	2.3	11.5%	3.2%	6.3%	15.6%	23.3%	20.3%	19.3%
	南アフリカランド	10.0	▲ 1.2%	1.4%	5.2%	6.1%	▲ 14.9%	5.5%	▲ 41.2%
	ナイジェリアナイラ	0.6	17.0%	4.4%	7.4%	22.9%	16.1%	▲ 19.1%	▲ 15.1%
東欧	ロシアルーブル	3.1	9.1%	0.7%	4.3%	15.1%	15.5%	▲ 10.3%	▲ 16.2%
	トルコリラ	50.6	5.1%	2.7%	4.8%	9.3%	▲ 9.2%	▲ 16.6%	▲ 32.4%
	ハンガリーフォリント	0.5	19.0%	1.5%	7.0%	21.0%	19.4%	▲ 1.0%	▲ 7.3%
	ポーランドズロチ	33.1	19.2%	3.1%	8.4%	26.5%	22.9%	1.4%	18.6%
	ルーマニアレイ	31.3	22.4%	3.5%	6.8%	31.5%	22.9%	▲ 3.3%	▲ 2.9%

通貨	対米ドル為替レート							
	11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
ブラジルレアル	2.32	▲ 11.6%	▲ 5.4%	2.0%	▲ 9.5%	▲ 25.9%	0.1%	27.1%
メキシコペソ	13.1	▲ 0.5%	▲ 1.3%	1.8%	▲ 1.3%	▲ 4.6%	0.6%	▲ 13.3%
コロンビアペソ	1,928	▲ 8.2%	▲ 2.3%	0.7%	▲ 5.8%	▲ 0.3%	19.8%	47.0%
ペルーソル	2.80	▲ 8.9%	▲ 1.6%	0.0%	▲ 7.9%	0.9%	10.3%	24.2%
チリペソ	529	▲ 9.4%	▲ 3.6%	▲ 3.3%	▲ 9.3%	▲ 7.8%	25.0%	17.5%
ウルグアイペソ	21.1	▲ 9.5%	2.2%	5.3%	▲ 7.1%	▲ 5.2%	12.3%	37.4%
インドネシアルピア	11,779	▲ 18.2%	▲ 4.3%	▲ 4.7%	▲ 18.4%	▲ 23.1%	4.0%	▲ 27.8%
マレーシアリンギット	3.22	▲ 5.2%	▲ 2.1%	2.1%	▲ 5.8%	▲ 1.6%	12.3%	17.8%
中国元	6.09	2.3%	0.0%	0.4%	2.2%	9.5%	12.0%	35.8%
タイバーツ	32.1	▲ 4.7%	▲ 3.0%	0.2%	▲ 4.4%	▲ 5.9%	10.7%	24.4%
フィリピンペソ	43.7	▲ 6.1%	▲ 1.1%	1.8%	▲ 6.7%	0.9%	11.8%	27.3%
南アフリカランド	10.22	▲ 16.9%	▲ 2.8%	1.0%	▲ 14.2%	▲ 30.3%	▲ 1.8%	▲ 37.2%
ナイジェリアナイラ	158.45	▲ 1.5%	0.3%	3.1%	▲ 0.7%	▲ 4.9%	▲ 24.7%	▲ 9.0%
ロシアルーブル	33.2	▲ 8.1%	▲ 3.3%	0.2%	▲ 6.9%	▲ 5.4%	▲ 16.4%	▲ 10.3%
トルコリラ	2.02	▲ 11.5%	▲ 1.5%	0.7%	▲ 11.6%	▲ 25.6%	▲ 22.4%	▲ 27.7%
ハンガリーフォリント	221	0.2%	▲ 2.6%	2.7%	▲ 2.2%	▲ 2.2%	▲ 7.8%	▲ 0.9%
ポーランドズロチ	3.09	0.3%	▲ 1.0%	4.1%	2.2%	0.7%	▲ 5.5%	26.8%
ルーマニアレイ	3.26	3.1%	▲ 0.6%	2.6%	6.4%	0.7%	▲ 9.9%	3.8%

(参考) 日本円

102.3	▲ 15.8%	▲ 4.0%	▲ 4.0%	▲ 19.2%	▲ 18.0%	▲ 6.8%	6.9%
-------	---------	--------	--------	---------	---------	--------	------

※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。

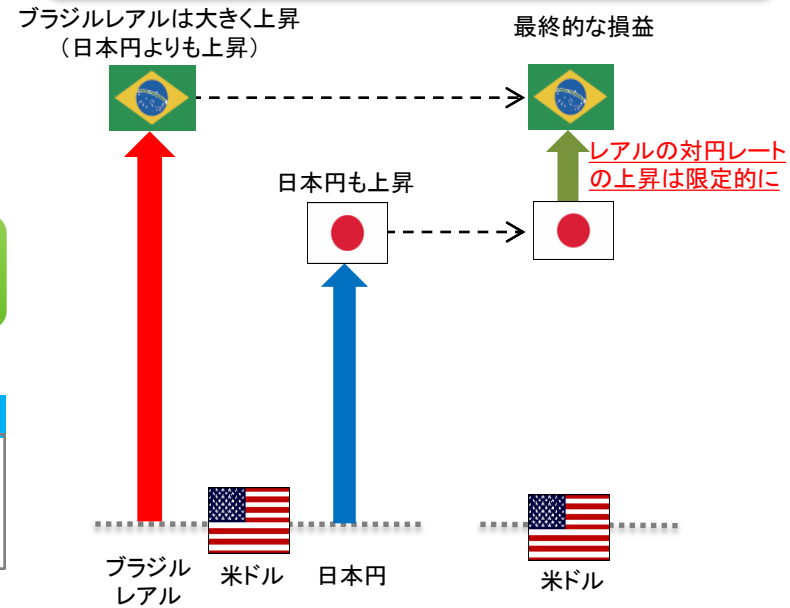
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。