
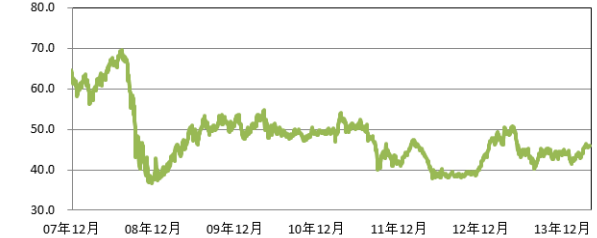


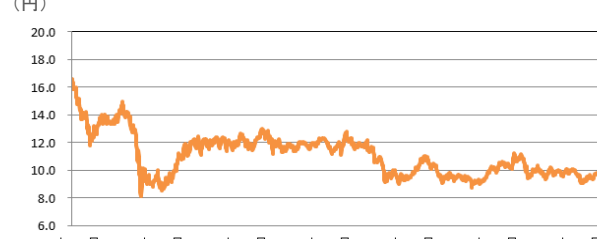
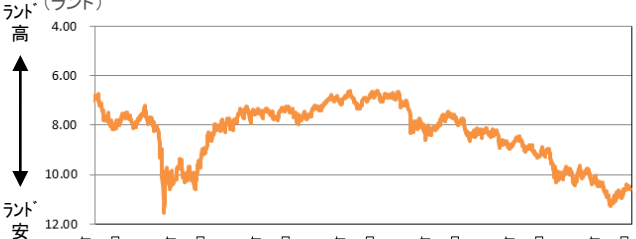

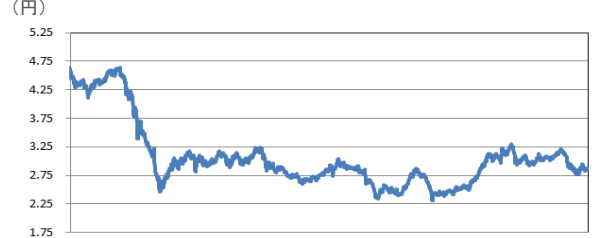
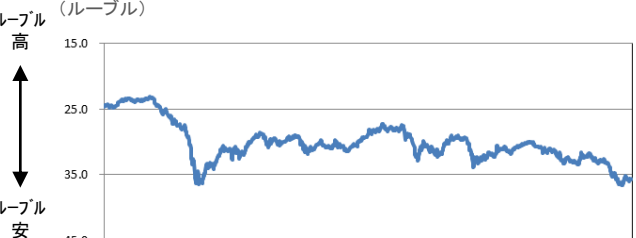


## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2014年4月末)と今後の見通し ①

	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	(円) レアル高  レアル安	(レアル) レアル高  レアル安
 南アフリカ ランド	(円) ランド高  ランド安	(ランド) ランド高  ランド安
 ロシア ルーブル	(円) ルーブル高  ルーブル安	(ルーブル) ルーブル高  ルーブル安

インフレ抑制を目的とする金融引き締めが継続していることから、景気の先行きに対しては依然として不透明感が残りますが、一方では輸入を抑制して経常赤字を改善する効果が期待されており、ブラジル市場への資金流入を支えています。この状況下、ブラジルレアルは目先底堅く推移するとみています。


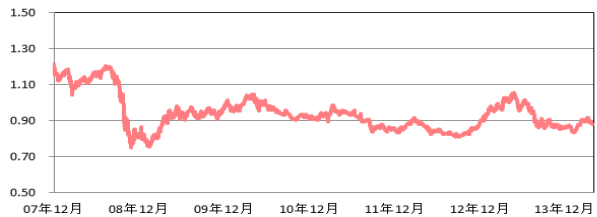
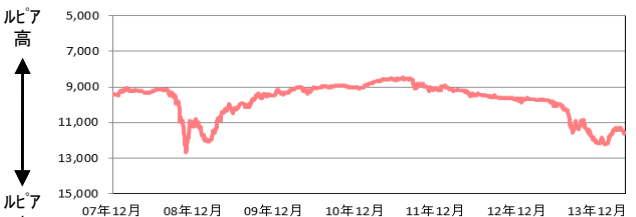

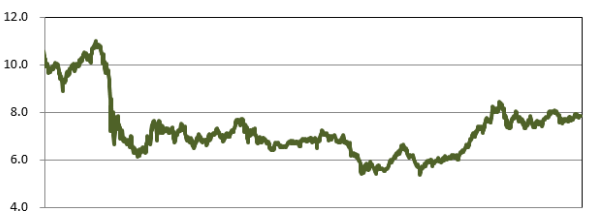
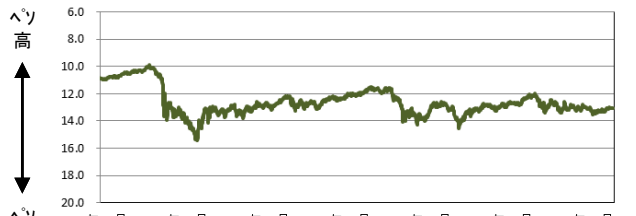

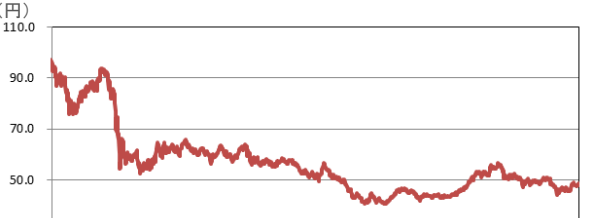
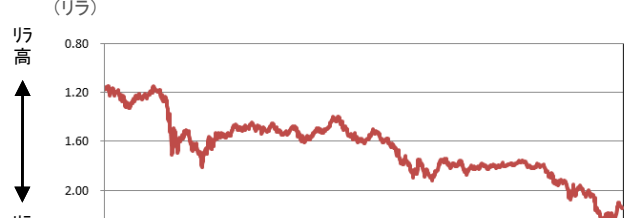
通貨安の影響からインフレが進行しつつあり、中銀が利上げを実施する可能性が高まっています。しかしながら、鉱山労働者のストライキが続き、経常赤字の短期的な改善も困難な状況下、利上げは景気回復を妨げると見込まれ、南アフリカランドは当面軟調な展開が見込まれます。

ウクライナを巡る欧米との対立が続き、経済制裁下にある状況下、ロシア経済は苦境に立たされています。この状況を受け、投資家が資金をロシア市場から回収する傾向もみられており、目先ルーブルは上値の重い展開が見込まれます。

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。

## 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～2014年4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>インフレが沈静化しつつあり、経常収支も改善傾向にある状況を受け、ルピアは比較的安定した推移が見込まれます。市場の注目は7月の大統領選挙に集まりつつありますが、現政権が国民の支持を失っているため、人気政治家ジョコ・ウィドド氏を擁立する最大野党(闘争民主党)への期待が高くなっています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>一部にインフレを懸念する声も聞かれますが、メキシコ中銀は物価安定に対して楽観的であり、政策金利は当面据え置かれるでしょう。先進国の経済成長からの恩恵や、現政権下で進行するエネルギー分野などにおける改革の効果を受け、ペソは底堅く推移すると予想しています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>経済成長は減速傾向にありますが、トルコ中銀がインフレ抑制に軸足を置いた政策を維持する旨を表明したことがサポートとなり、リラは中期的に安定した展開が見込まれます。しかしながら、依然として経常赤字に対する市場の警戒感存在しており、目先リラに対しては、やや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(2014年4月末現在)

通貨	対日本円為替レート							
	4月末 (対日本円)	騰落率(%)						
		2013年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年
ブラジルレアル	45.9	3.2%	0.6%	8.0%	▲ 5.5%	▲ 10.8%	1.7%	23.4%
メキシコペソ	7.8	▲ 2.3%	▲ 1.0%	2.3%	▲ 2.1%	11.2%	9.6%	▲ 18.9%
コロンビアペソ	0.5	▲ 2.4%	1.0%	4.2%	▲ 0.7%	15.4%	23.9%	28.3%
ペルーソル	36.5	▲ 2.7%	▲ 0.5%	0.5%	▲ 1.3%	26.7%	11.9%	15.1%
チリペソ	0.2	▲ 8.8%	▲ 2.6%	▲ 2.2%	▲ 11.8%	3.3%	9.4%	3.8%
ウルグアイペソ	4.5	▲ 10.1%	▲ 2.0%	▲ 3.3%	▲ 13.3%	3.7%	9.2%	19.0%
インドネシアルピア	0.9	2.8%	▲ 2.3%	5.7%	▲ 11.7%	▲ 6.6%	▲ 4.4%	▲ 29.9%
マレーシアリンギット	31.4	▲ 1.9%	▲ 0.7%	2.6%	▲ 2.0%	14.4%	14.2%	8.3%
中国元	16.4	▲ 5.5%	▲ 1.3%	▲ 2.9%	3.5%	30.8%	13.9%	22.8%
タイバーツ	3.2	▲ 1.1%	▲ 0.4%	2.1%	▲ 4.8%	16.4%	13.8%	15.0%
フィリピンペソ	2.3	▲ 2.6%	0.0%	2.0%	▲ 2.8%	21.0%	13.6%	17.1%
南アフリカランド	9.7	▲ 2.5%	▲ 0.2%	7.0%	▲ 10.6%	▲ 21.0%	▲ 16.2%	▲ 39.5%
ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 2.7%	2.1%	1.4%	3.6%	21.3%	▲ 3.7%	▲ 22.5%
ロシアルーブル	2.9	▲ 10.3%	▲ 1.6%	▲ 1.3%	▲ 8.7%	▲ 3.6%	▲ 3.4%	▲ 24.5%
トルコリラ	48.5	▲ 1.4%	0.9%	7.6%	▲ 10.7%	▲ 9.5%	▲ 21.5%	▲ 37.4%
ハンガリーフォリント	0.5	▲ 5.0%	▲ 0.4%	3.6%	8.5%	1.3%	2.7%	▲ 12.4%
ポーランドズロチ	33.8	▲ 3.1%	▲ 1.0%	3.3%	9.8%	10.0%	14.1%	23.3%
ルーマニアレイ	31.9	▲ 1.2%	▲ 0.2%	3.5%	8.1%	7.5%	2.4%	▲ 1.2%

通貨	対米ドル為替レート							
	4月末 (対米ドル)	騰落率(%)						
		2013年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年
ブラジルレアル	2.24	5.6%	1.2%	7.7%	▲ 10.1%	▲ 29.3%	▲ 2.6%	32.5%
メキシコペソ	13.1	0.0%	▲ 0.3%	2.1%	▲ 6.8%	▲ 11.8%	5.0%	▲ 12.8%
コロンビアペソ	1,933	▲ 0.1%	1.7%	4.1%	▲ 5.5%	▲ 8.5%	18.6%	37.2%
ペルーソル	2.81	▲ 0.4%	0.1%	0.3%	▲ 6.1%	0.5%	7.1%	24.1%
チリペソ	562	▲ 6.5%	▲ 2.0%	▲ 2.4%	▲ 16.1%	▲ 18.1%	4.8%	11.6%
ウルグアイペソ	22.9	▲ 8.0%	▲ 1.4%	▲ 3.5%	▲ 17.6%	▲ 17.7%	5.1%	29.4%
インドネシアルピア	11,562	5.2%	▲ 1.8%	5.6%	▲ 15.9%	▲ 25.9%	▲ 8.5%	▲ 24.8%
マレーシアリンギット	3.26	0.5%	▲ 0.1%	2.3%	▲ 6.8%	▲ 9.3%	9.2%	16.3%
中国元	6.26	▲ 3.3%	▲ 0.7%	▲ 3.1%	▲ 1.5%	3.7%	9.0%	32.2%
タイバーツ	32.4	1.2%	0.2%	1.9%	▲ 9.4%	▲ 7.7%	8.9%	23.6%
フィリピンペソ	44.5	▲ 0.3%	0.6%	1.9%	▲ 7.5%	▲ 4.1%	8.8%	25.8%
南アフリカランド	10.55	▲ 0.2%	0.4%	6.8%	▲ 15.0%	▲ 37.3%	▲ 19.8%	▲ 35.0%
ナイジェリアナイラ	160.52	▲ 0.4%	2.7%	1.2%	▲ 1.5%	▲ 3.8%	▲ 7.8%	▲ 16.0%
ロシアルーブル	35.7	▲ 8.2%	▲ 1.0%	▲ 1.5%	▲ 13.2%	▲ 23.5%	▲ 7.6%	▲ 18.9%
トルコリラ	2.12	0.8%	1.5%	7.4%	▲ 15.1%	▲ 28.2%	▲ 24.9%	▲ 32.7%
ハンガリーフォリント	222	▲ 2.8%	0.2%	3.4%	3.2%	▲ 19.6%	▲ 1.7%	▲ 5.9%
ポーランドズロチ	3.04	▲ 0.8%	▲ 0.4%	3.1%	4.4%	▲ 12.8%	9.2%	32.5%
ルーマニアレイ	3.22	1.1%	0.5%	3.4%	2.8%	▲ 14.8%	▲ 2.0%	6.2%

(参考)日本円	102.6	2.4%	0.6%	▲ 0.2%	▲ 4.9%	▲ 20.7%	▲ 4.3%	7.5%
---------	-------	------	------	--------	--------	---------	--------	------

※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。

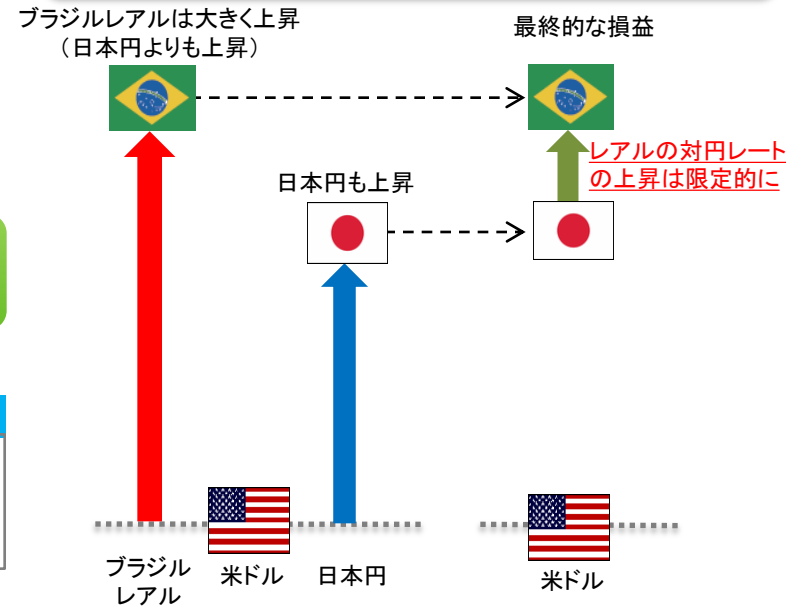
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。