
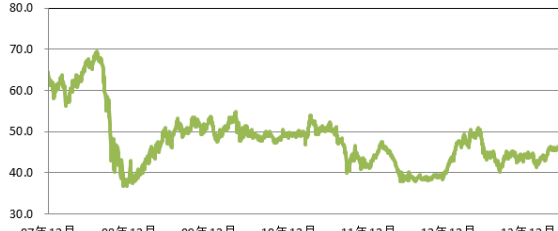


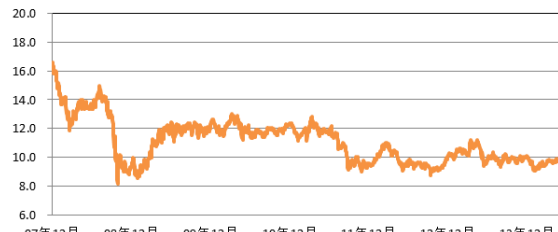
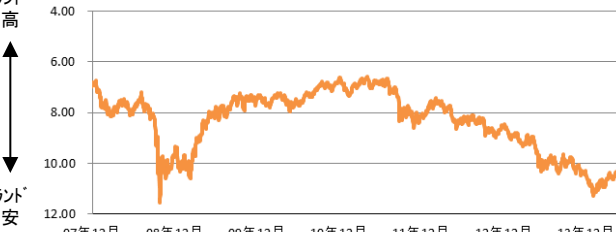

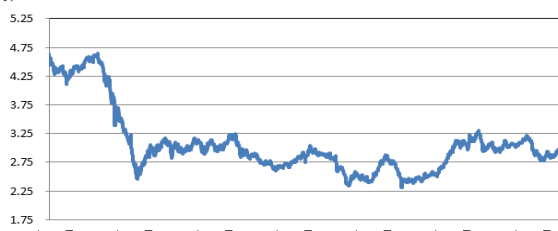
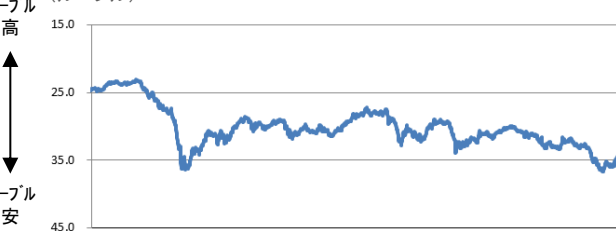


主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2014年5月末)と今後の見通し ①

	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
 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

インフレ圧力の高まりは既にピークを過ぎたとみられ、ブラジル中銀は政策金利を当面据え置くと予想されますが、レアル相場の安定維持を目的に、レアル買い介入を継続していくと見込まれます。しかしながら、景気見通しは一時より後退しているため、目先レアルの上値は重く、揉み合う展開を予想しています。


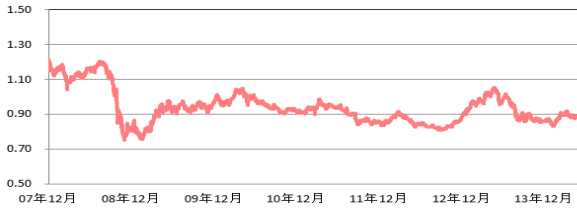


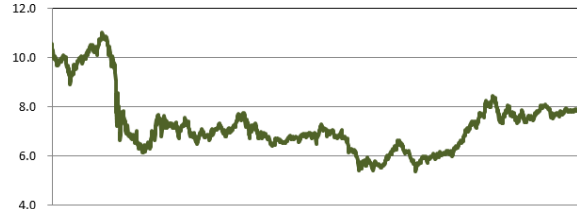
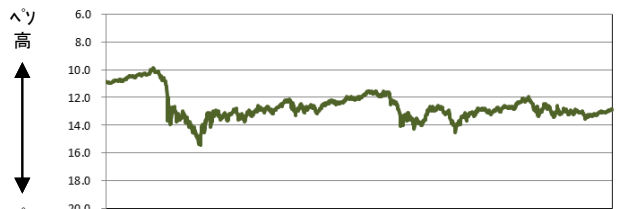

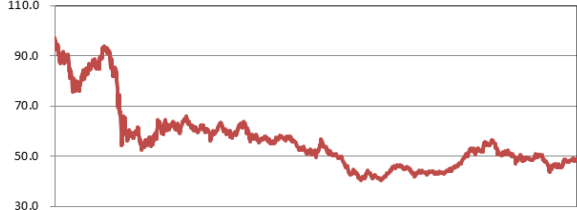
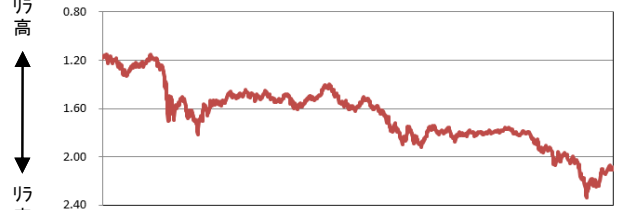
1-3月期GDPがマイナス成長となりましたが、4-6月期の回復も見込み難い状況です。先進国景気の回復が輸出を促進し、ある程度は経常赤字の改善も期待できるでしょうが、鉱山ストライキ等の影響から経済活動はしばらく停滞すると予想され、ランドは軟調な展開が見込まれます。

個人消費など景気は全般的に冴えない状況にありますが、ウクライナ情勢が膠着状況にあり、欧米諸国からの経済制裁も当初懸念されたほどの影響は生じていない模様です。この状況下、ルーブルは比較的割安な状況にあると考えられるため、当面は底堅く推移すると予想しています。

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>未加工鉱石の輸出規制の影響から、改善しつつあった経常収支が再び悪化する懸念が浮上しているため、目先ルピアは上値の重い展開が予想されます。現在、市場では7月に実施される大統領選挙に注目しており、最有力のジョコ・ウィド氏が当選すれば、汚職撲滅や規制緩和などを通じて経済成長が促されるとの期待が高まっています。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>個人消費は好調を維持していますが、構造改革に伴う増税の影響などもあって経済成長はやや停滞気味です。しかし、米国景気の回復に連れてメキシコ経済が勢いを取り戻すと見込まれることに加え、現政権下で進行するエネルギー分野などにおける政策がペソをサポートすると期待しています。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>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中、年後半にかけて物価は沈静化し、リラは緩やかに上昇していくと予想します。しかし、8月に大統領選挙に予定されており、政治情勢に注目が集まりつつあることから、目先リラは動きにくい展開が見込まれます。</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5月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	5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	
中南米	ブラジルレアル	45.7	2.7%	▲ 0.4%	4.0%	▲ 4.2%	▲ 11.1%	▲ 4.3%	29.4%
	メキシコペソ	7.9	▲ 1.2%	1.1%	3.0%	1.6%	12.3%	8.4%	▲ 17.0%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 1.9%	0.5%	7.4%	0.3%	18.3%	21.0%	33.4%
	ペルーソル	36.8	▲ 2.0%	0.7%	1.3%	▲ 0.3%	24.9%	15.5%	17.1%
	チリペソ	0.2	▲ 7.5%	1.4%	1.8%	▲ 8.9%	6.0%	9.1%	6.9%
	ウルグアイペソ	4.4	▲ 11.4%	▲ 1.4%	▲ 2.3%	▲ 11.8%	0.9%	8.3%	20.0%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	0.9%	▲ 1.8%	▲ 0.8%	▲ 15.1%	▲ 8.8%	▲ 6.2%	▲ 26.0%
	マレーシアリングギット	31.6	▲ 1.2%	0.7%	1.6%	▲ 2.5%	16.8%	15.2%	10.2%
	中国元	16.3	▲ 6.2%	▲ 0.7%	▲ 1.9%	▲ 0.7%	29.3%	16.0%	23.4%
	タイバーツ	3.1	▲ 3.4%	▲ 2.3%	▲ 0.9%	▲ 6.7%	15.1%	10.9%	15.1%
	フィリピンペソ	2.3	▲ 2.0%	0.7%	1.5%	▲ 2.3%	23.0%	14.2%	18.4%
	南アフリカランド	9.7	▲ 2.4%	0.1%	1.9%	▲ 1.9%	▲ 18.0%	▲ 19.3%	▲ 41.8%
	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 4.9%	▲ 2.3%	1.3%	▲ 1.4%	19.7%	▲ 3.5%	▲ 24.4%
東欧	ロシアルーブル	2.9	▲ 8.6%	1.9%	3.7%	▲ 7.2%	0.4%	▲ 5.9%	▲ 22.3%
	トルコリラ	48.6	▲ 1.1%	0.3%	5.5%	▲ 8.9%	▲ 5.1%	▲ 22.0%	▲ 33.2%
	ハンガリーフォロント	0.5	▲ 5.9%	▲ 0.9%	1.1%	3.4%	3.7%	▲ 4.3%	▲ 13.4%
	ポーランドズロチ	33.4	▲ 4.1%	▲ 1.1%	▲ 1.1%	9.5%	12.5%	10.6%	16.7%
	ルーマニアレイ	31.4	▲ 2.5%	▲ 1.4%	0.7%	5.5%	10.4%	▲ 2.5%	▲ 3.4%

通貨	対米ドル為替レート							
	5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	2.23	6.1%	0.5%	4.2%	▲ 5.2%	▲ 28.6%	▲ 9.8%	39.5%
メキシコペソ	12.8	2.0%	2.0%	3.3%	0.5%	▲ 9.9%	2.1%	▲ 11.0%
コロンビアペソ	1,907	1.3%	1.4%	7.7%	▲ 0.8%	▲ 5.1%	14.0%	43.1%
ペルーソル	2.76	1.2%	1.6%	1.4%	▲ 1.4%	▲ 0.0%	8.8%	26.2%
チリペソ	550	▲ 4.4%	2.3%	2.2%	▲ 9.9%	▲ 15.0%	2.8%	14.9%
ウルグアイペソ	23.1	▲ 8.4%	▲ 0.5%	▲ 2.0%	▲ 13.0%	▲ 19.0%	2.1%	29.2%
インドネシアルピア	11,675	4.3%	▲ 0.9%	▲ 0.6%	▲ 16.1%	▲ 26.8%	▲ 11.7%	▲ 20.5%
マレーシアリングギット	3.21	2.1%	1.6%	1.8%	▲ 3.7%	▲ 6.3%	8.4%	18.2%
中国元	6.25	▲ 3.1%	0.2%	▲ 1.6%	▲ 1.8%	3.7%	9.3%	32.5%
タイバーツ	32.8	▲ 0.2%	▲ 1.4%	▲ 0.7%	▲ 7.8%	▲ 7.7%	4.5%	23.5%
フィリピンペソ	43.8	1.2%	1.5%	1.7%	▲ 3.4%	▲ 1.4%	7.6%	27.3%
南アフリカランド	10.44	0.8%	1.0%	2.2%	▲ 3.0%	▲ 34.3%	▲ 23.9%	▲ 37.6%
ナイジェリアナイラ	162.77	▲ 1.8%	▲ 1.4%	1.7%	▲ 2.5%	▲ 3.8%	▲ 9.1%	▲ 18.0%
ロシアルーブル	34.8	▲ 5.6%	2.8%	3.9%	▲ 8.3%	▲ 19.4%	▲ 11.4%	▲ 16.5%
トルコリラ	2.09	2.0%	1.2%	5.8%	▲ 10.0%	▲ 23.8%	▲ 26.5%	▲ 28.4%
ハンガリーフォロント	222	▲ 2.8%	0.0%	1.4%	2.3%	▲ 16.8%	▲ 9.8%	▲ 7.0%
ポーランドズロチ	3.04	▲ 1.0%	▲ 0.2%	▲ 0.8%	8.3%	▲ 9.7%	4.3%	25.2%
ルーマニアレイ	3.23	0.6%	▲ 0.5%	0.9%	4.4%	▲ 11.4%	▲ 8.2%	3.7%

(参考)日本円	101.7	3.3%	0.9%	0.2%	▲ 1.1%	▲ 19.8%	▲ 5.8%	7.3%
---------	-------	------	------	------	--------	---------	--------	------

※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。

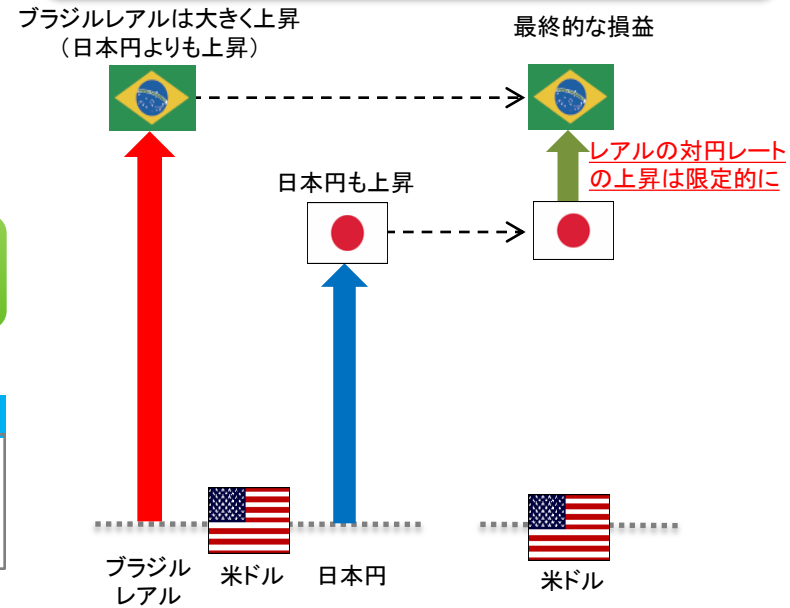
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。