
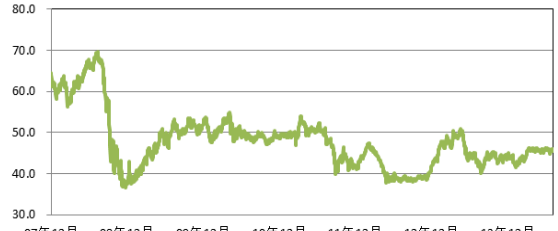


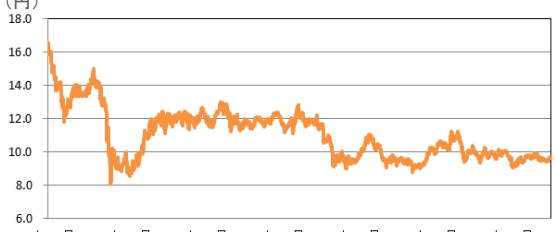
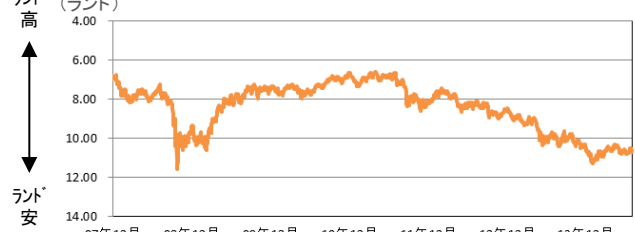

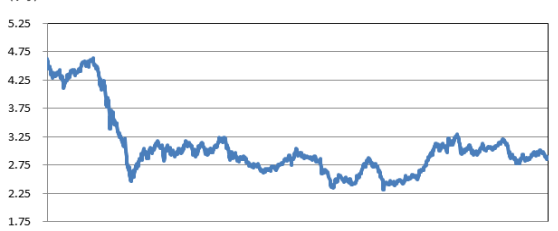
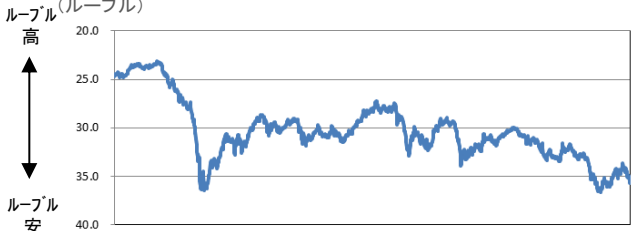



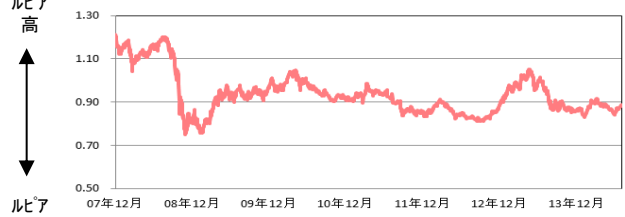



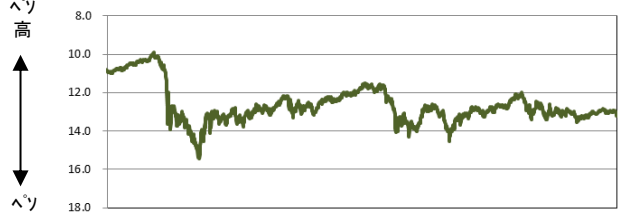

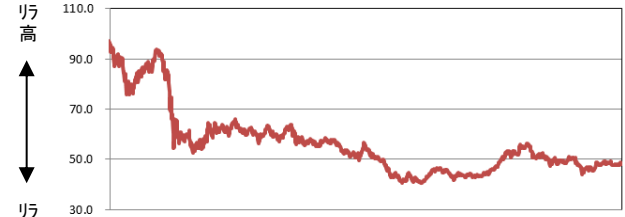
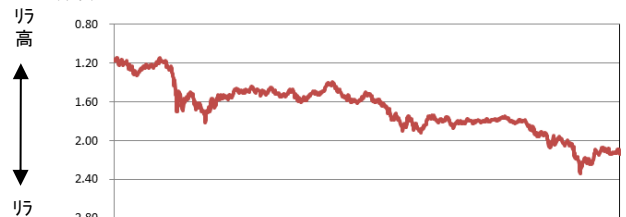
## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2014年7月末)と今後の見通し ①

	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	<p>(円)</p>  <p>レアル高 ↑ レアル安 ↓</p> <p>ウクライナや中東における地政学リスクの高まりがレアルの上値を重くしています。加えて、堅調な米国経済指標を受けて米連邦準備制度理事会による早期利上げの思惑が一部に浮上していることや、国内経済が不振に喘ぐ状況下で10月に大統領選挙が実施されることなど不透明感も存在しているため、目先はレアルに対して弱気な見方をしています。</p>	<p>(レアル)</p>  <p>レアル高 ↑ レアル安 ↓</p>
 南アフリカ ランド	<p>(円)</p>  <p>ランド高 ↑ ランド安 ↓</p> <p>財政赤字や経常赤字が改善傾向を示し、鉱山ストが終結したことなどから、製造業部門の回復が期待されます。しかしながら、食料品価格の上昇を受けてインフレ圧力が強まりつつあることや、いずれ米国が利上げを開始することが確実視されていることから、当面ランドは軟調な推移が見込まれます。</p>	<p>(ランド)</p>  <p>ランド高 ↑ ランド安 ↓</p>
 ロシア ルーブル	<p>(円)</p>  <p>ルーブル高 ↑ ルーブル安 ↓</p> <p>欧米からの経済制裁が強化されたことはロシアの経済成長にとって大きなダメージとなるでしょう。また、ルーブル安を受けた物価上昇も懸念されており、ロシア中銀は景気とインフレの双方を睨みながら難しい舵取りが求められています。この状況下、目先ルーブルは上値の重い展開が見込まれます。</p>	<p>(ルーブル)</p>  <p>ルーブル高 ↑ ルーブル安 ↓</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～2014年7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>新大統領に民衆に人気の高い改革派のジョコ・ウィドド氏が当選し、新たな経済政策への期待を背景に、現状ルピアは底堅く推移しています。しかし、インドネシアの抱える経常赤字やインフレといった問題の解決には時間を要するとみられることから、目先ルピアの上値は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>現政権下で進行する諸々の改革を背景に、将来的な経済成長見通しは良好です。また、国内景気は停滞気味ですが、米国の景気拡大の恩恵を受けて、徐々に上向いてくと予想します。しかし、ウクライナと中東における緊張感の高まりが新興国通貨の上値を重くしており、目先ペソは揉み合う展開を予想します。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>7月下旬以降、貿易収支やインフレの悪化がみられましたが、これは一時的であり、年末にかけて改善が進むと予想します。また、今月は大統領選挙が実施されますが、エルドアン首相が勝利する可能性は高く、混乱は生じないとみています。この状況下、目先は中東情勢等がリラの上値を抑えるでしょうが、中長期的には強含む展開を予想します。</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7月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	7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	45.8	3.0%	▲0.9%	▲0.2%	6.9%	▲7.4%	▲9.9%	24.7%
	メキシコペソ	7.8	▲2.7%	▲0.1%	▲0.4%	2.2%	18.1%	7.7%	▲20.2%
	コロンビアペソ	0.5	0.9%	1.7%	3.4%	6.2%	25.3%	17.4%	28.8%
	ペルーソル	36.9	▲1.7%	1.8%	1.0%	5.2%	30.2%	15.3%	13.3%
	チリペソ	0.2	▲10.0%	▲2.1%	▲1.3%	▲4.9%	5.6%	2.0%	3.2%
	ウルグアイペソ	4.5	▲10.3%	0.7%	▲0.2%	▲2.6%	6.0%	7.7%	18.0%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	2.9%	3.9%	0.1%	▲6.5%	▲2.7%	▲7.6%	▲27.0%
	マレーシアリンギット	32.2	0.4%	1.9%	2.4%	7.1%	22.9%	18.3%	9.7%
	中国元	16.7	▲3.9%	2.0%	1.7%	4.6%	38.1%	19.0%	23.7%
	タイバーツ	3.2	▲0.0%	2.6%	1.1%	2.6%	23.1%	14.0%	18.9%
	フィリピンペソ	2.4	▲0.3%	1.6%	2.4%	4.8%	28.1%	18.5%	18.3%
	南アフリカランド	9.6	▲3.5%	0.7%	▲1.1%	▲2.8%	▲16.1%	▲21.5%	▲46.1%
ナイジェリアナイラ	0.6	▲3.2%	2.2%	▲0.5%	4.5%	25.4%	3.7%	▲24.3%	
東欧	ロシアルーブル	2.9	▲9.5%	▲3.1%	0.8%	▲2.2%	3.5%	▲5.0%	▲24.4%
	トルコリラ	48.1	▲2.0%	0.9%	▲0.6%	▲4.8%	4.5%	▲25.7%	▲36.6%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲9.2%	▲1.5%	▲4.5%	2.3%	6.4%	▲13.9%	▲18.2%
	ポーランドズロチ	33.1	▲5.0%	▲0.6%	▲2.0%	8.3%	19.9%	1.7%	8.0%
	ルーマニアレイ	31.1	▲3.6%	▲1.5%	▲2.5%	5.9%	19.3%	▲3.1%	▲4.6%

通貨	対米ドル為替レート							
	7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	2.25	5.1%	▲2.3%	▲0.4%	1.5%	▲30.1%	▲16.2%	35.1%
メキシコペソ	13.2	▲0.7%	▲1.6%	▲0.7%	▲3.0%	▲10.8%	0.2%	▲13.5%
コロンビアペソ	1,875	2.7%	▲0.1%	2.7%	0.5%	▲5.7%	8.7%	39.0%
ペルーソル	2.79	0.4%	0.4%	0.8%	▲0.0%	▲1.7%	7.1%	22.9%
チリペソ	572	▲8.0%	▲3.5%	▲1.6%	▲9.9%	▲20.3%	▲5.2%	11.8%
ウルグアイペソ	23.1	▲8.4%	▲0.7%	▲0.5%	▲7.7%	▲19.9%	1.2%	27.3%
インドネシアルピア	11,575	5.1%	2.5%	▲0.1%	▲11.2%	▲26.5%	▲14.1%	▲20.9%
マレーシアリンギット	3.20	2.6%	0.4%	2.1%	1.7%	▲7.3%	10.0%	18.8%
中国元	6.17	▲1.9%	0.5%	1.4%	▲0.7%	4.3%	10.7%	34.1%
タイバーツ	32.1	2.1%	1.1%	0.8%	▲2.6%	▲7.1%	6.0%	29.0%
フィリピンペソ	43.6	1.7%	0.1%	2.1%	▲0.5%	▲3.4%	10.2%	29.5%
南アフリカランド	10.69	▲1.5%	▲0.8%	▲1.4%	▲7.7%	▲36.7%	▲27.0%	▲41.7%
ナイジェリアナイラ	161.70	▲1.2%	0.9%	▲0.7%	▲0.8%	▲5.3%	▲3.6%	▲17.6%
ロシアルーブル	35.6	▲7.6%	▲4.5%	0.6%	▲7.1%	▲21.9%	▲11.6%	▲18.0%
トルコリラ	2.13	0.0%	▲0.5%	▲0.8%	▲9.5%	▲21.0%	▲30.9%	▲31.3%
ハンガリーフォリント	233	▲7.3%	▲2.7%	▲4.7%	▲2.9%	▲19.7%	▲20.0%	▲11.4%
ポーランドズロチ	3.11	▲3.0%	▲2.0%	▲2.3%	2.8%	▲9.5%	▲5.4%	16.9%
ルーマニアレイ	3.31	▲1.7%	▲3.0%	▲2.7%	0.5%	▲9.9%	▲9.9%	3.3%

(参考) 日本円	102.9	2.1%	▲1.4%	▲0.3%	▲5.1%	▲24.5%	▲7.0%	8.3%
----------	-------	------	-------	-------	-------	--------	-------	------

※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」の為替レートを、「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。

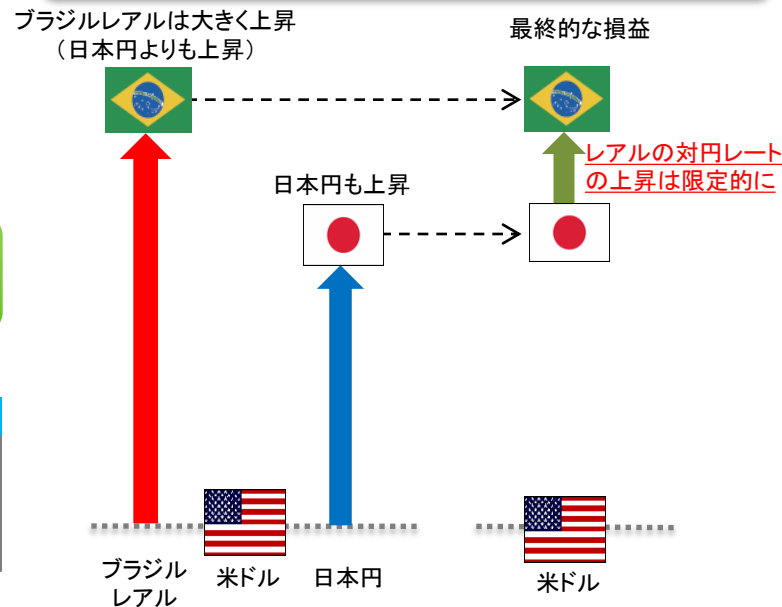
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。