

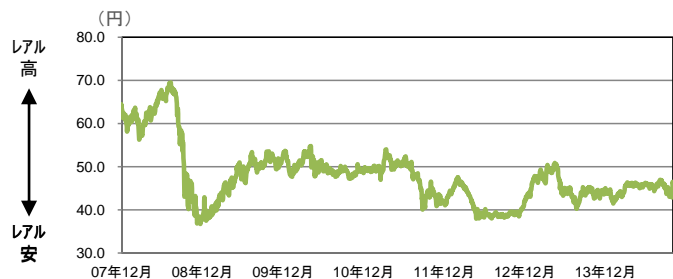
## 主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2014年10月末)と今後の見通し ①

### 対日本円為替レートの推移と今後の見通し

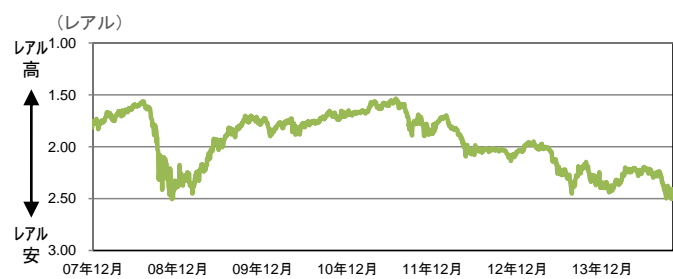
### (ご参考)対米ドル為替レートの推移



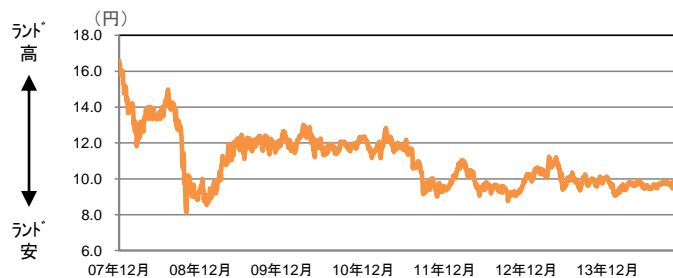
ブラジル  
レアル



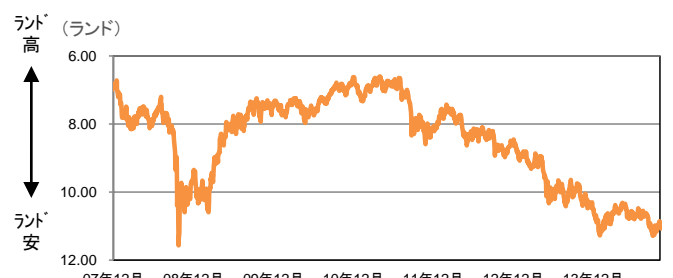
再選を果たしたルセフ大統領は、リセッション入りを招いた経済政策の改革、財政健全化路線の堅持などを推し進める方針を示しています。インフレ抑制を狙った政策金利の引き上げはレアルのサポート材料となりますが、新財務相の任命など不透明感が強い中で、目先レアルは方向感の出にくい展開が予想されます。



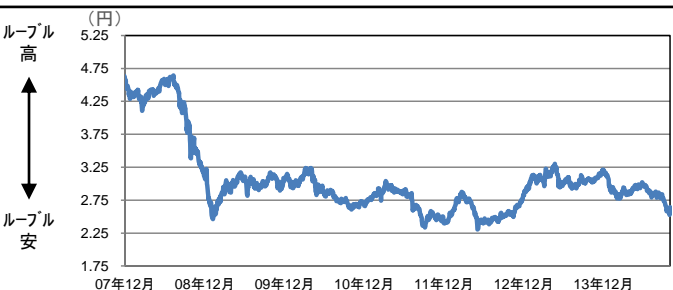
南アフリカ  
ランド



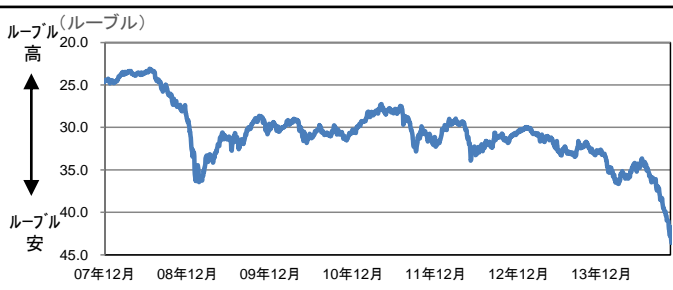
8月の製造業生産などの一部の経済指標に改善傾向がみられ始めたことは好材料ですが、経常赤字やストライキを招いた不安定な労使関係など構造的な問題は依然として南アフリカ経済の重石となっています。こうした状況下、ランドは目先軟調な展開が予想されます。



ロシア  
ルーブル



欧米からの経済制裁を受けて景気の先行き不透明感があることに加え、原油価格の下落傾向を受けてルーブル安が続いています。為替介入効果が限定的であり、インフレを抑制するための利上げは景気をさらに後退させるリスクがある状況下、もう一段の通貨安が進行する可能性もあるとみています。



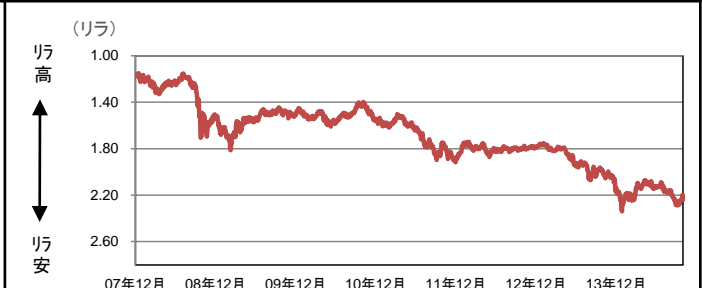
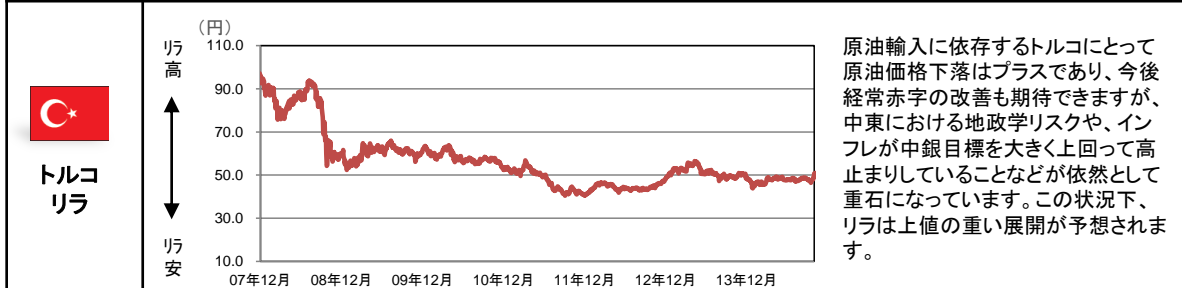
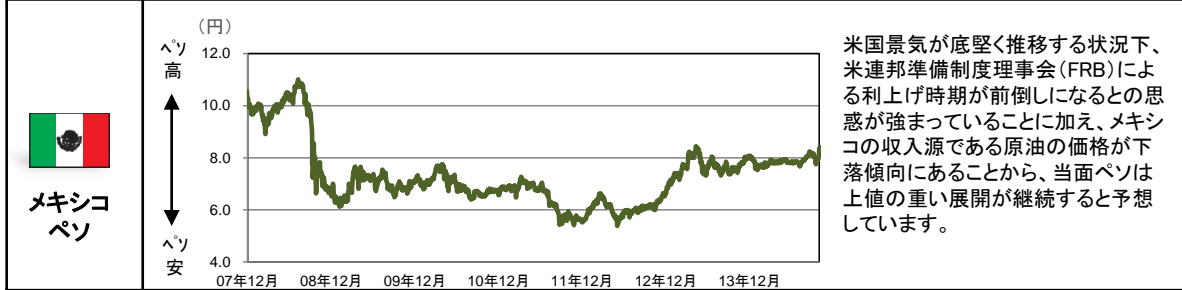
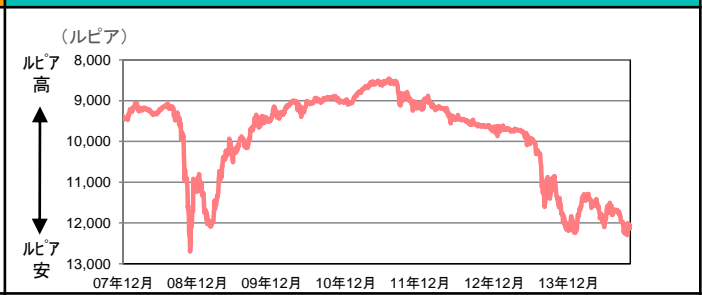
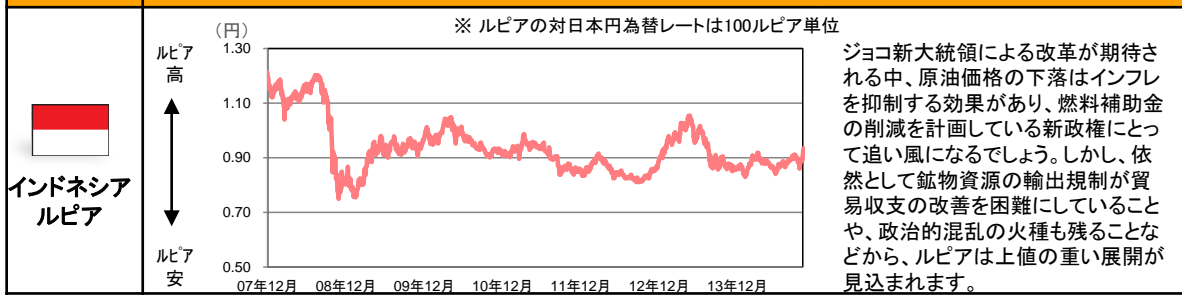
出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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10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



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10月末現在)

通貨	対日本円為替レート							
	10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
ブラジルリアル	46.5	4.5%	3.7%	1.5%	3.4%	▲ 0.2%	▲ 11.4%	26.2%
メキシコペソ	8.3	4.0%	2.5%	6.9%	9.7%	40.1%	19.2%	▲ 9.3%
コロンビアペソ	0.5	▲ 0.0%	0.4%	▲ 0.9%	4.2%	30.0%	18.2%	32.6%
ペルーソル	38.3	2.0%	1.1%	3.8%	7.5%	33.1%	21.7%	20.3%
チリペソ	0.2	▲ 5.2%	4.0%	5.3%	▲ 1.8%	19.3%	10.7%	10.2%
ウルグアイペソ	4.7	▲ 6.2%	5.5%	4.6%	1.6%	15.1%	4.9%	18.6%
インドネシアルピア	0.9	7.3%	3.3%	4.3%	6.3%	5.3%	▲ 2.4%	▲ 20.5%
マレーシアリンギット	33.9	5.8%	1.4%	5.3%	9.0%	33.7%	27.1%	21.4%
中国元	18.3	5.4%	2.3%	9.7%	13.5%	49.2%	37.1%	42.7%
タイバーツ	3.4	7.0%	1.4%	7.1%	8.7%	35.4%	26.0%	32.8%
フィリピンペソ	2.5	5.0%	1.8%	5.3%	9.5%	36.0%	30.0%	32.0%
南アフリカランド	10.3	3.1%	5.6%	6.8%	4.1%	2.7%	▲ 13.6%	▲ 40.6%
ナイジェリアナイラ	0.7	0.7%	▲ 1.2%	4.0%	7.0%	35.7%	10.1%	▲ 17.3%
ロシアルーブル	2.6	▲ 17.3%	▲ 4.8%	▲ 8.6%	▲ 13.6%	2.3%	▲ 15.6%	▲ 28.2%
トルコリラ	50.8	3.4%	5.6%	5.5%	3.0%	14.2%	▲ 16.9%	▲ 29.3%
ハンガリーフォリント	0.5	▲ 6.0%	2.6%	3.6%	0.3%	29.3%	▲ 6.3%	▲ 17.2%
ポーランドズロチ	33.4	▲ 4.0%	1.1%	1.1%	4.1%	33.1%	4.8%	7.2%
ルーマニアレイ	31.8	▲ 1.3%	1.6%	2.4%	5.2%	26.2%	1.4%	▲ 3.8%

通貨	対米ドル為替レート							
	10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
ブラジルリアル	2.41	▲ 1.5%	2.2%	▲ 6.3%	▲ 8.6%	▲ 29.6%	▲ 27.8%	19.9%
メキシコペソ	13.4	▲ 2.3%	0.6%	▲ 1.6%	▲ 3.6%	▲ 2.4%	▲ 2.9%	▲ 14.0%
コロンビアペソ	2,050	▲ 5.8%	▲ 1.2%	▲ 8.3%	▲ 8.2%	▲ 9.1%	▲ 3.5%	26.2%
ペルーソル	2.92	▲ 4.1%	▲ 0.7%	▲ 4.5%	▲ 5.5%	▲ 7.0%	▲ 0.9%	14.0%
チリペソ	577	▲ 8.9%	4.2%	▲ 1.0%	▲ 11.8%	▲ 15.1%	▲ 7.9%	6.8%
ウルグアイペソ	23.9	▲ 11.8%	3.7%	▲ 3.7%	▲ 9.9%	▲ 18.7%	▲ 14.3%	13.6%
インドネシアルピア	12,067	0.9%	1.4%	▲ 4.1%	▲ 6.6%	▲ 26.6%	▲ 20.6%	▲ 24.6%
マレーシアリンギット	3.30	▲ 0.6%	▲ 0.4%	▲ 3.0%	▲ 4.3%	▲ 6.9%	3.6%	15.2%
中国元	6.11	▲ 0.9%	0.4%	1.0%	▲ 0.3%	3.8%	11.7%	35.4%
タイバーツ	32.6	0.6%	▲ 0.5%	▲ 1.4%	▲ 4.5%	▲ 5.6%	2.6%	26.0%
フィリピンペソ	45.0	▲ 1.3%	▲ 0.1%	▲ 3.0%	▲ 3.8%	▲ 5.2%	5.9%	25.3%
南アフリカランド	10.87	▲ 3.2%	3.6%	▲ 1.7%	▲ 8.6%	▲ 28.4%	▲ 29.6%	▲ 43.6%
ナイジェリアナイラ	165.52	▲ 3.5%	▲ 1.0%	▲ 2.3%	▲ 4.0%	▲ 3.6%	▲ 8.5%	▲ 19.4%
ロシアルーブル	42.3	▲ 22.3%	▲ 6.5%	▲ 15.8%	▲ 24.1%	▲ 28.7%	▲ 31.2%	▲ 31.9%
トルコリラ	2.20	▲ 2.9%	3.7%	▲ 2.9%	▲ 9.5%	▲ 20.4%	▲ 32.3%	▲ 32.9%
ハンガリーフォリント	244	▲ 11.7%	0.7%	▲ 4.7%	▲ 11.9%	▲ 9.9%	▲ 23.7%	▲ 21.5%
ポーランドズロチ	3.34	▲ 9.8%	▲ 0.7%	▲ 7.0%	▲ 8.5%	▲ 7.3%	▲ 14.6%	1.7%
ルーマニアレイ	3.51	▲ 7.3%	▲ 0.2%	▲ 5.7%	▲ 7.6%	▲ 12.0%	▲ 17.5%	▲ 8.7%

(参考) 日本円	111.8	▲ 6.0%	▲ 1.8%	▲ 8.0%	▲ 12.1%	▲ 30.3%	▲ 18.6%	▲ 5.1%
----------	-------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	--------

※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。

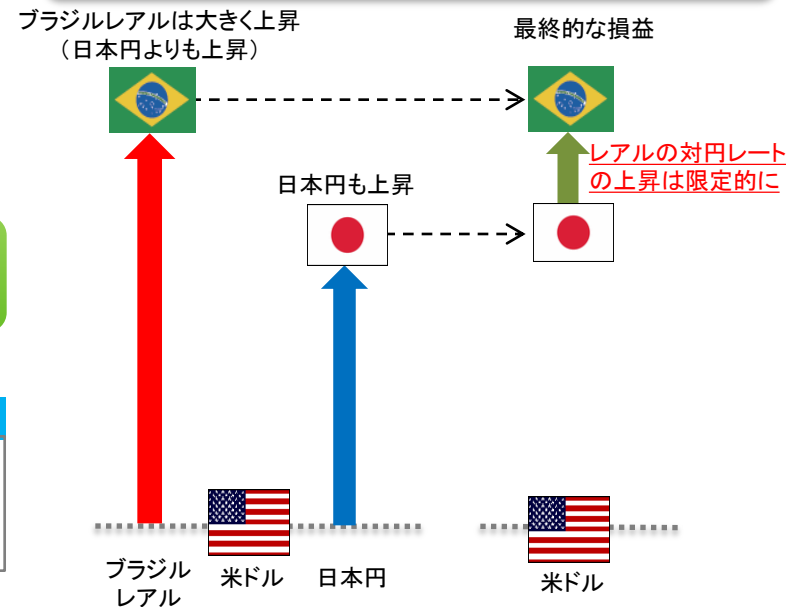
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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。