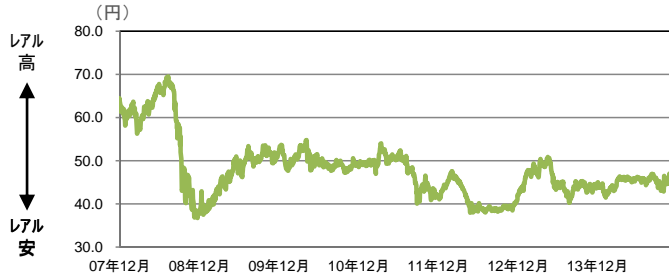


主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末~2014年11月末)と今後の見通し ①

対日本円為替レートの推移と今後の見通し



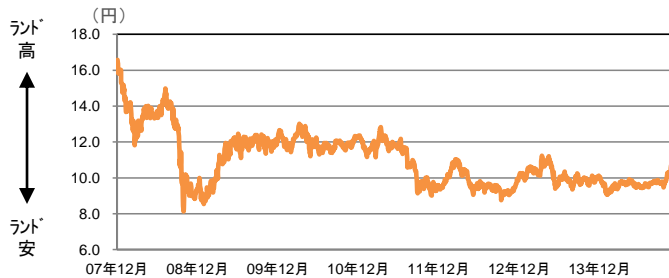
ブラジル
レアル



ルセフ大統領は、新財務相にジョアキン・レビ元国庫局長、新予算企画相にバルボザ前国庫局長を任命しましたが、今後の経済・財政政策の運営方法には不透明感が残ります。新経済対策チームが近日中に発表予定である景気対策プランの内容次第ではレアルは一時的に弱含む可能性があると考えます。



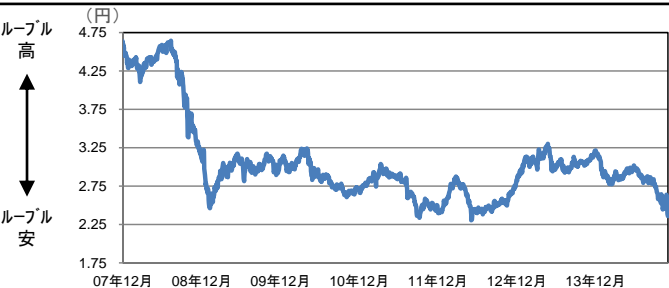
南アフリカ
ランド



製造業生産や鉱物生産量の回復など一部に好材料はみられますが、世界的な景気停滞から輸出が伸び悩み、2014年の経済成長は1%台半ばに留まる見込みです。この状況下、目先ランドは対米ドルで上値の重い展開が予想されますが、原油価格下落に伴うインフレ圧力の抑制や経常収支の改善を通じ、中長期的には確りとした展開を予想します。

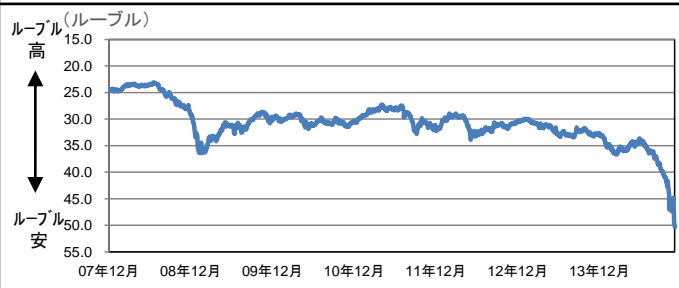
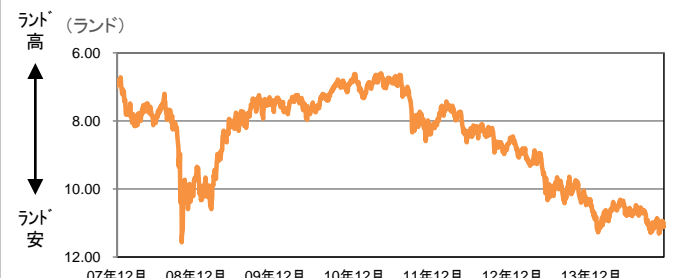
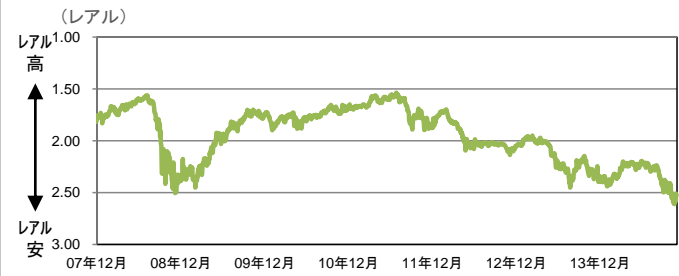


ロシア
ルーブル



欧米からの経済制裁と原油価格の下落を受けてロシア経済の減速が続いています。さらにルーブル安を背景にインフレが進行しており、個人消費にも陰りがみられます。このような状況下、2015年のロシア経済がマイナス成長に陥る可能性が高まっており、ルーブルは上値の重い展開が続くと予想します。

(ご参考)対米ドル為替レートの推移


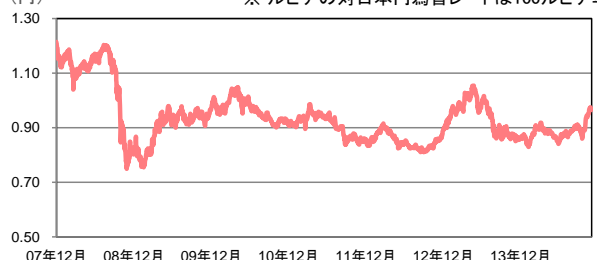
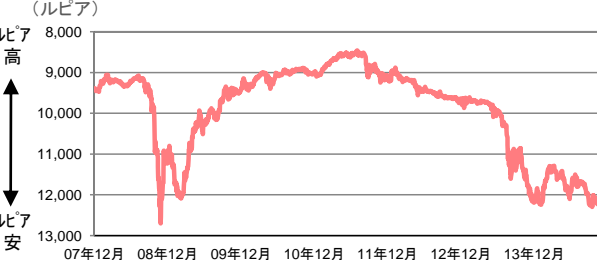

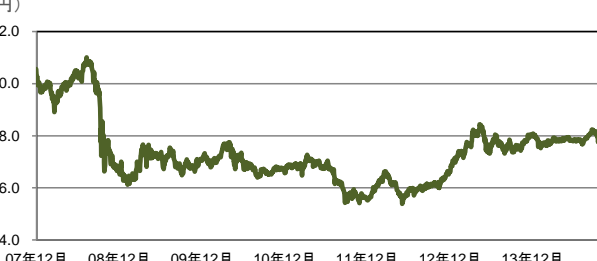
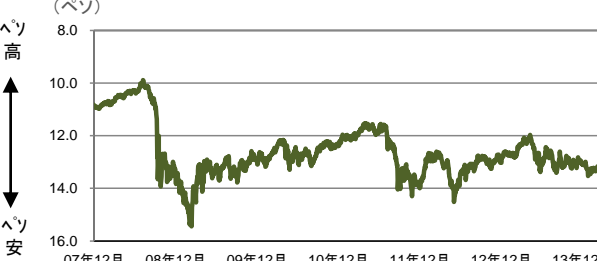

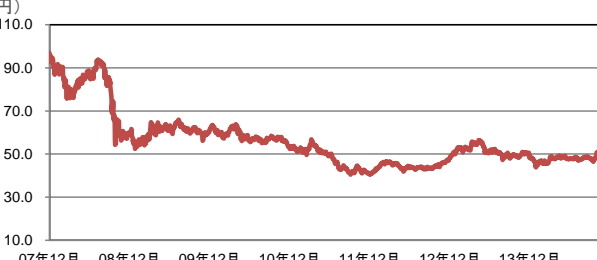
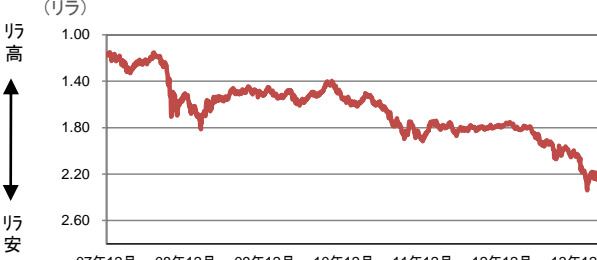


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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。

新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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>新政権が11月に断行した燃料補助金の削減は、短期的に景気ヘマイナスの影響を及ぼす可能性はありますが、これによって確保された財源はインフラ整備に投資される予定であり、中長期的にインドネシア経済のファンダメンタルズを改善すると期待しています。この状況下、目先ルピアは揉み合いの展開を予想します。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>メキシコの収入源である原油価格が大幅に下落していること、ベニャ・ニエト大統領に対する支持率低下、及び南部イグアラ市で発生した学生43人の失踪事件を契機とした一部デモ隊の暴徒化などにより、同大統領が取り組む構造改革が遅延するとの懸念から、当面ペソは上値の重い展開が継続すると予想します。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>原油輸入に依存するトルコにとって原油価格下落はプラスであり、経常収支の改善に加え、利上げを回避しながらインフレを抑制する効果が期待されます。しかしながら、現時点では米国を除いて世界的に景気が停滞気味であるため、他の新興国通貨同様、リラについても目先は対米ドルで上値の重い展開を予想します。</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(%)							
		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	46.7	5.1%	0.5%	0.7%	5.9%	10.4%	▲ 5.9%	24.6%
	メキシコペソ	8.6	6.9%	2.8%	7.9%	9.7%	51.1%	27.9%	▲ 6.4%
	コロンビアペソ	0.5	0.5%	0.6%	1.3%	3.0%	37.5%	26.4%	34.8%
	ペルーソル	40.6	8.2%	6.1%	11.1%	11.2%	40.7%	35.8%	30.2%
	チリペソ	0.2	▲ 1.7%	0.7%	12.5%	1.6%	31.9%	12.3%	12.4%
	ウルグアイペソ	5.0	0.8%	7.4%	15.6%	3.5%	27.9%	17.2%	30.0%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	1.0	12.1%	4.4%	8.8%	11.4%	13.9%	6.0%	▲ 15.2%
	マレーシアリンギット	34.9	9.1%	3.2%	6.2%	10.2%	42.0%	37.3%	28.9%
	中国元	19.2	10.9%	5.3%	13.7%	14.6%	57.1%	52.1%	54.6%
	タイバーツ	3.6	12.3%	4.9%	10.6%	13.0%	43.5%	38.5%	37.9%
	フィリピンペソ	2.6	11.2%	5.9%	10.5%	12.4%	46.7%	43.1%	43.5%
	南アフリカランド	10.7	7.7%	4.5%	9.7%	7.2%	15.6%	▲ 8.1%	▲ 39.8%
ナイジェリアナイラ	0.7	2.5%	1.8%	5.2%	4.3%	39.0%	16.9%	▲ 13.2%	
東 欧	ロシアルーブル	2.4	▲ 25.3%	▲ 9.7%	▲ 15.2%	▲ 22.5%	▲ 4.2%	▲ 19.4%	▲ 34.7%
	トルコリラ	53.5	8.8%	5.3%	11.2%	5.6%	27.1%	▲ 5.8%	▲ 25.8%
	ハンガリーフォリント	0.5	▲ 1.5%	4.7%	9.9%	3.2%	43.2%	1.3%	▲ 13.9%
	ポーランドズロチ	35.2	1.0%	5.2%	8.3%	6.3%	54.3%	12.1%	8.5%
	ルーマニアレイ	33.3	3.1%	4.4%	7.0%	6.1%	39.5%	9.3%	▲ 6.3%

通貨	対米ドル為替レート							
	11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	2.53	▲ 6.5%	▲ 5.1%	▲ 11.4%	▲ 8.4%	▲ 27.0%	▲ 31.1%	8.6%
メキシコペソ	13.8	▲ 5.1%	▲ 2.8%	▲ 5.1%	▲ 5.1%	▲ 0.1%	▲ 6.5%	▲ 18.4%
コロンビアペソ	2,163	▲ 10.7%	▲ 5.2%	▲ 10.9%	▲ 10.9%	▲ 8.9%	▲ 7.6%	17.5%
ペルーソル	2.91	▲ 3.9%	0.2%	▲ 2.3%	▲ 3.7%	▲ 6.9%	▲ 0.8%	13.5%
チリペソ	601	▲ 12.6%	▲ 4.0%	▲ 1.0%	▲ 12.1%	▲ 12.7%	▲ 18.0%	▲ 2.0%
ウルグアイペソ	23.6	▲ 10.3%	1.7%	1.7%	▲ 10.3%	▲ 15.2%	▲ 14.3%	13.3%
インドネシアルピア	12,220	▲ 0.4%	▲ 1.3%	▲ 4.3%	▲ 3.6%	▲ 24.7%	▲ 22.6%	▲ 26.1%
マレーシアリンギット	3.38	▲ 3.0%	▲ 2.5%	▲ 6.6%	▲ 4.7%	▲ 6.2%	0.2%	12.3%
中国元	6.14	▲ 1.4%	▲ 0.5%	▲ 0.0%	▲ 0.8%	3.8%	11.1%	34.7%
タイバーツ	32.8	▲ 0.2%	▲ 0.8%	▲ 2.7%	▲ 2.2%	▲ 5.1%	1.2%	20.2%
フィリピンペソ	44.9	▲ 1.1%	0.2%	▲ 2.8%	▲ 2.5%	▲ 2.9%	4.7%	25.1%
南アフリカランド	11.01	▲ 4.4%	▲ 1.3%	▲ 3.6%	▲ 7.2%	▲ 23.6%	▲ 32.9%	▲ 47.5%
ナイジェリアナイラ	177.85	▲ 10.1%	▲ 6.9%	▲ 8.7%	▲ 10.9%	▲ 9.3%	▲ 15.7%	▲ 25.2%
ロシアルーブル	49.5	▲ 33.6%	▲ 14.6%	▲ 25.3%	▲ 32.9%	▲ 36.6%	▲ 41.1%	▲ 43.1%
トルコリラ	2.21	▲ 3.5%	▲ 0.6%	▲ 2.2%	▲ 8.6%	▲ 16.0%	▲ 31.2%	▲ 35.3%
ハンガリーフォリント	247	▲ 12.5%	▲ 1.0%	▲ 3.3%	▲ 10.4%	▲ 8.6%	▲ 26.0%	▲ 25.0%
ポーランドズロチ	3.36	▲ 10.3%	▲ 0.5%	▲ 4.8%	▲ 8.0%	2.0%	▲ 18.1%	▲ 5.4%
ルーマニアレイ	3.56	▲ 8.5%	▲ 1.3%	▲ 5.9%	▲ 8.2%	▲ 7.7%	▲ 20.2%	▲ 18.4%

(参考) 日本円

118.2	▲ 11.2%	▲ 5.5%	▲ 12.0%	▲ 13.5%	▲ 33.9%	▲ 26.9%	▲ 12.9%
-------	---------	--------	---------	---------	---------	---------	---------

※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、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。

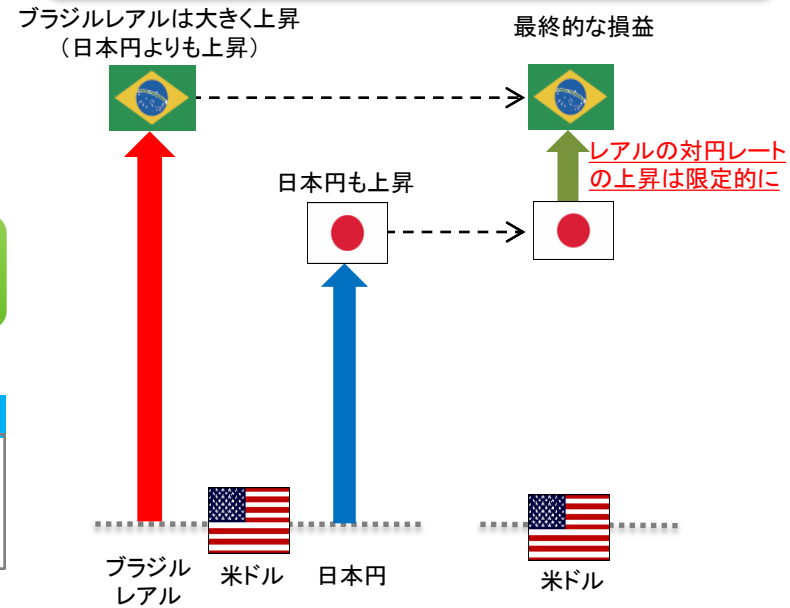
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。