

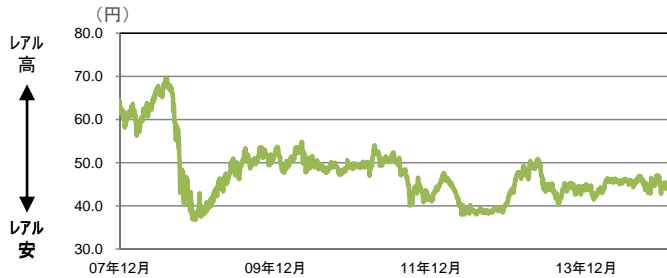
新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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～2015年1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



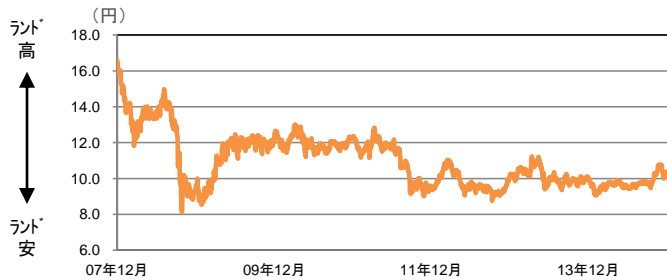
ブラジル
レアル



ペトロブラスの汚職問題がレアル相場の重石となっています。しかしながら、中銀がインフレ沈静化のために引き締め政策を継続していることや、政府が財政再建に取り組む姿勢を打ち出していることを背景に、レアルは中期的に底堅さを取り戻すと予想します。



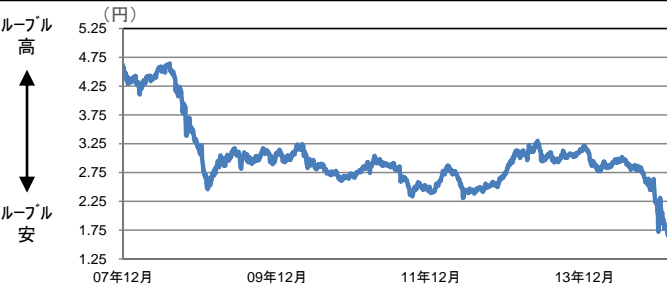
南アフリカ
ランド



原油安の恩恵を受けてインフレ圧力は抑制されつつあり、12月の貿易収支も大幅な改善がみられました。しかしながら、電力不足が深刻化していることや、依然として製造業生産が低迷を続けていることなどから、経済成長見通しは芳しくありません。当面ランドは軟調な推移を予想します。

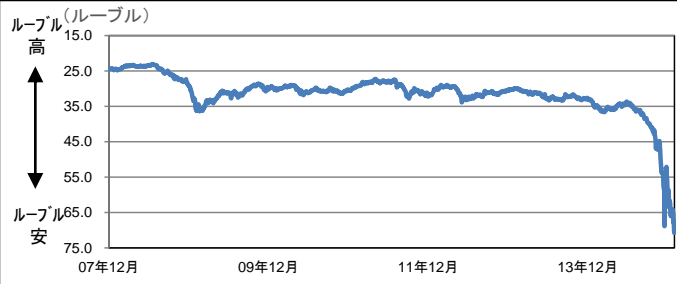
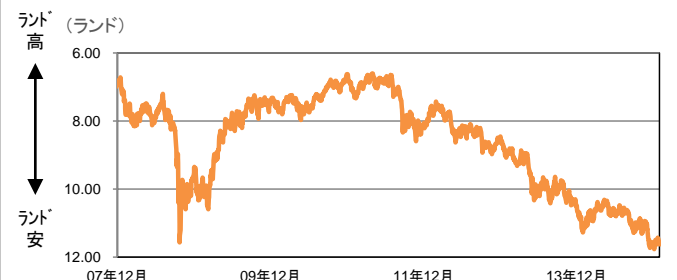


ロシア
ルーブル



欧米主導の経済制裁や原油価格の下落などを受けて2015年のロシア経済はマイナスに陥る蓋然性が高い状況です。ロシア当局の通貨防衛姿勢が弱いとの見方が強まっていることに加え、今後のウクライナ情勢次第では経済制裁が一段と強化される可能性もあり、ルーブルは軟調な地合いが続くと予想します。

(ご参考)対米ドル為替レートの推移


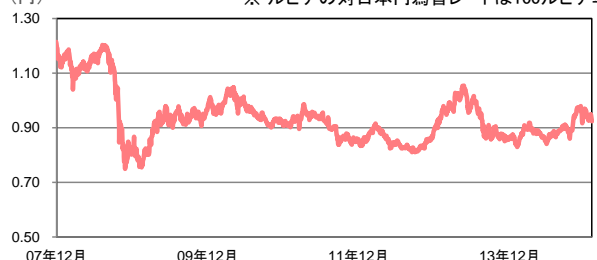
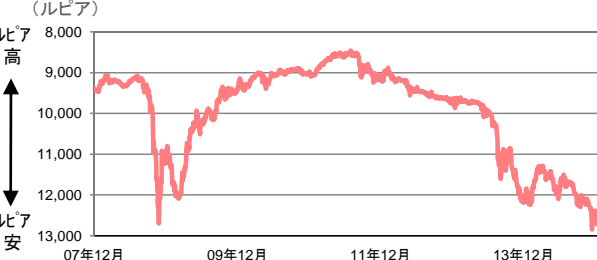

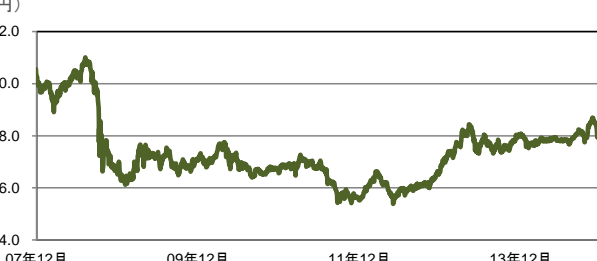
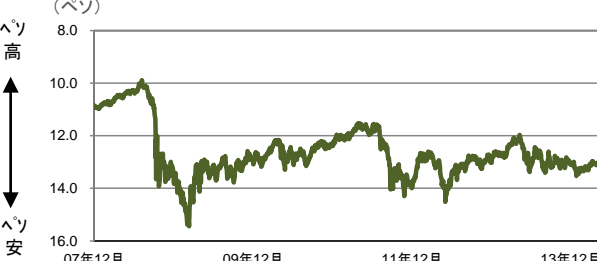

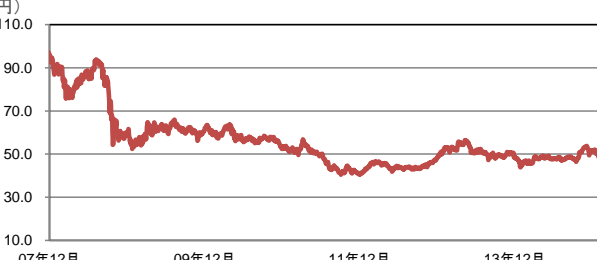
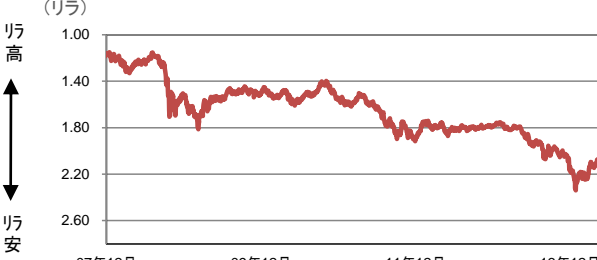


出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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～2015年1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>ユスフ・カラ副大統領や中央銀行高官などの発言によれば、当局が適正とみる為替レートは実勢よりもルピア高水準にあることから、為替介入の警戒感が強まりつつあります。加えて、ジョコ政権下において積極的な規制緩和やインフラ開発が期待されており、ルピアは比較的安定した推移になると予想します。</p>	<p>(ルピア)</p> 
 メキシコ ペソ	<p>(円)</p>  <p>経済的な繋がりの深い米国景気が順調に拡大することで、メキシコ経済が恩恵を享受すると期待され、ペソは中期的には上昇する展開を予想します。しかしながら、メキシコの収入源である原油価格が不安定な動きをしていること、大統領の支持率低下による構造改革の遅れなどから、短期的には上値の重い展開を予想します。</p>	<p>(ペソ)</p> 
 トルコ リラ	<p>(円)</p>  <p>経常収支の改善やインフレ率の低下はトルコ経済に恩恵をもたらし、リラのプラス材料と考えられます。しかしながら、エルドアン大統領が中銀に対して利下げを要求するなど、金融政策に対する政治的な圧力が強まりつつあり、短期的にリラは軟調な展開を予想します。</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・ジャパン株式会社が作成

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(2015年1月末現在)

通貨	対日本円為替レート								対米ドル為替レート								
	1月末 (対日本円)	騰落率(%)							1月末 (対米ドル)	騰落率(%)							
		2014年末比	1ヶ月	3ヶ月	1年	3年	5年	10年		2014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	45.2	0.5%	0.5%	▲ 2.8%	6.3%	3.1%	▲ 6.3%	15.3%	2.59	1.6%	1.6%	▲ 8.0%	▲ 7.5%	▲ 33.0%	▲ 28.1%	1.5%
	メキシコペソ	7.9	▲ 2.4%	▲ 2.4%	▲ 4.9%	3.5%	34.0%	14.3%	▲ 14.0%	14.84	▲ 0.9%	▲ 0.9%	▲ 9.6%	▲ 9.9%	▲ 13.0%	▲ 12.3%	▲ 24.2%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 3.0%	▲ 3.0%	▲ 10.3%	▲ 4.2%	15.9%	7.7%	11.7%	2,412	▲ 1.4%	▲ 1.4%	▲ 15.0%	▲ 16.6%	▲ 24.8%	▲ 17.4%	▲ 2.1%
	ペルーソル	38.9	▲ 2.6%	▲ 2.6%	1.5%	7.0%	37.0%	23.2%	22.3%	3.02	▲ 1.5%	▲ 1.5%	▲ 3.9%	▲ 7.2%	▲ 11.4%	▲ 5.7%	7.4%
	チリペソ	0.2	▲ 4.7%	▲ 4.7%	▲ 4.0%	0.5%	20.4%	10.6%	6.2%	628	▲ 3.2%	▲ 3.2%	▲ 8.0%	▲ 12.6%	▲ 21.8%	▲ 15.2%	▲ 6.6%
	ウルグアイペソ	4.8	▲ 1.6%	▲ 1.6%	3.6%	4.6%	22.6%	4.5%	15.2%	24.3	0.0%	0.0%	▲ 1.7%	▲ 9.1%	▲ 19.3%	▲ 19.7%	3.5%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 4.0%	▲ 4.0%	▲ 0.2%	10.1%	8.6%	▲ 4.3%	▲ 18.2%	12,721	▲ 2.4%	▲ 2.4%	▲ 5.1%	▲ 4.0%	▲ 29.4%	▲ 26.5%	▲ 27.9%
	マレーシアリンギット	32.4	▲ 5.3%	▲ 5.3%	▲ 4.5%	5.6%	29.1%	22.3%	18.7%	3.63	▲ 3.8%	▲ 3.8%	▲ 9.2%	▲ 8.1%	▲ 16.2%	▲ 6.2%	4.6%
	中国元	18.8	▲ 2.2%	▲ 2.2%	2.9%	11.4%	55.4%	42.3%	50.3%	6.25	▲ 0.7%	▲ 0.7%	▲ 2.2%	▲ 3.0%	0.9%	9.2%	32.4%
	タイバーツ	3.6	▲ 1.0%	▲ 1.0%	4.6%	15.6%	45.4%	32.0%	33.6%	32.8	0.4%	0.4%	▲ 0.6%	0.7%	▲ 5.6%	1.3%	17.7%
	フィリピンペソ	2.7	0.0%	0.0%	7.3%	18.1%	49.7%	37.4%	41.7%	44.1	1.5%	1.5%	1.9%	2.8%	▲ 3.1%	5.4%	24.9%
	南アフリカランド	10.1	▲ 1.9%	▲ 1.9%	▲ 1.4%	11.5%	3.0%	▲ 15.0%	▲ 41.5%	11.61	▲ 0.4%	▲ 0.4%	▲ 6.4%	▲ 3.0%	▲ 33.2%	▲ 34.8%	▲ 48.3%
東 欧	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 4.9%	▲ 4.9%	▲ 5.9%	▲ 1.3%	31.5%	4.0%	▲ 20.6%	189.78	▲ 3.7%	▲ 3.7%	▲ 12.8%	▲ 14.5%	▲ 15.0%	▲ 20.6%	▲ 29.9%
	ロシアルーブル	1.7	▲ 18.3%	▲ 18.3%	▲ 37.2%	▲ 42.9%	▲ 34.4%	▲ 44.1%	▲ 55.1%	70.8	▲ 16.9%	▲ 16.9%	▲ 40.2%	▲ 50.1%	▲ 57.3%	▲ 57.0%	▲ 60.3%
	トルコリラ	48.6	▲ 5.3%	▲ 5.3%	▲ 4.4%	7.8%	12.6%	▲ 19.7%	▲ 37.5%	2.42	▲ 3.9%	▲ 3.9%	▲ 9.2%	▲ 6.1%	▲ 26.8%	▲ 38.3%	▲ 44.9%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 6.9%	▲ 6.9%	▲ 6.4%	▲ 3.9%	26.2%	▲ 7.2%	▲ 22.2%	275	▲ 5.5%	▲ 5.5%	▲ 11.0%	▲ 16.3%	▲ 18.0%	▲ 28.8%	▲ 31.5%
	ポーランドズロチ	31.7	▲ 6.6%	▲ 6.6%	▲ 5.2%	▲ 3.0%	33.0%	2.1%	▲ 4.6%	3.71	▲ 5.2%	▲ 5.2%	▲ 10.0%	▲ 15.6%	▲ 13.7%	▲ 21.7%	▲ 16.0%
ルーマニアレイ	30.0	▲ 7.2%	▲ 7.2%	▲ 5.7%	▲ 2.4%	29.5%	▲ 1.8%	▲ 16.4%	3.91	▲ 5.8%	▲ 5.8%	▲ 10.4%	▲ 15.0%	▲ 15.9%	▲ 24.6%	▲ 26.3%	
	(参考) 日本円	117.6	1.6%	1.6%	▲ 5.0%	▲ 12.9%	▲ 35.1%	▲ 23.2%	▲ 11.9%								

※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。

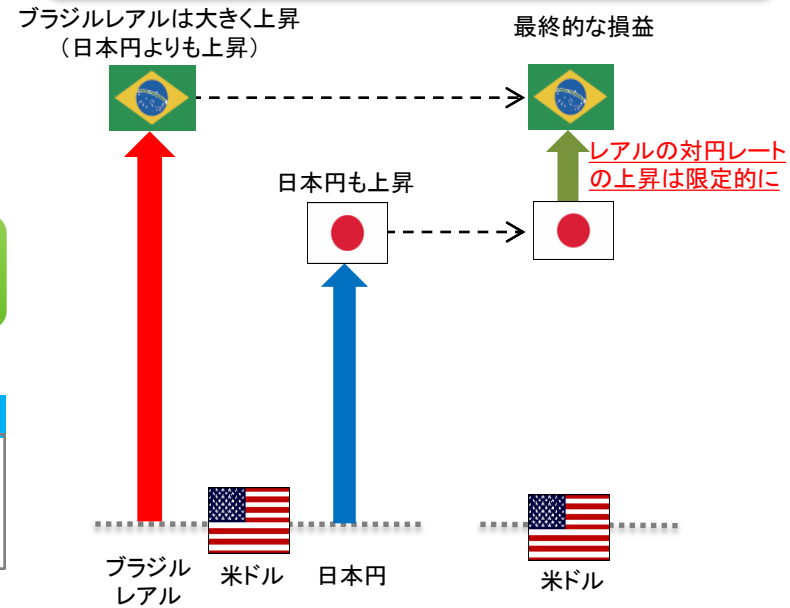
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。