

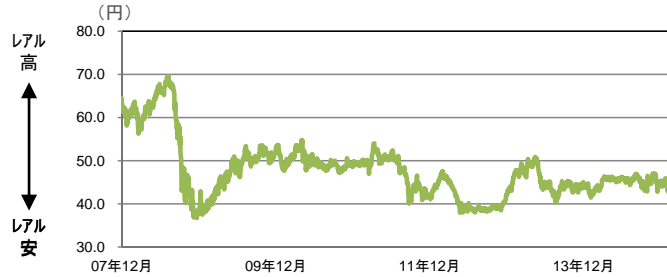
新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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2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



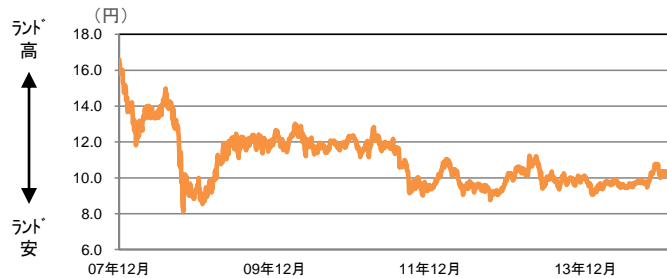
ブラジル
レアル



高止まりするインフレに対し、3月4日中銀は利上げ(12.25%→12.75%)を実施しました。また、政府の財政再建に取り組む姿勢は市場では概ね好意的に受け止められており、中期的にレアルは上昇局面を迎えると期待します。しかし、ブラジル石油公社の汚職事件を受けてルセフ政権への信任が揺らいでおり、短期的に上値の重い展開を予想します。



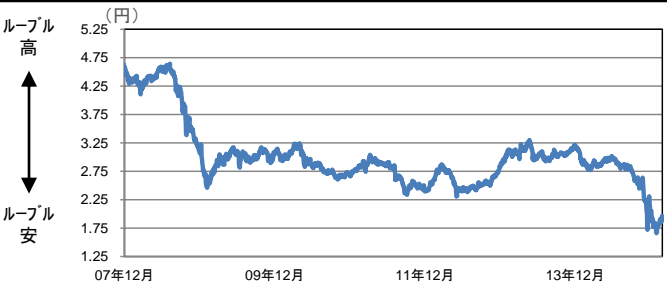
南アフリカ
ランド



インフレに沈静化の兆しがみられ、製造業が回復傾向を示す中、2015年のGDP成長率は2014年を若干上回ると見込まれます。しかしながら、主要輸出先である中国経済が減速傾向にあるなど外需に多くを期待できない状況下、当面ランドは上値の重い展開を予想します。

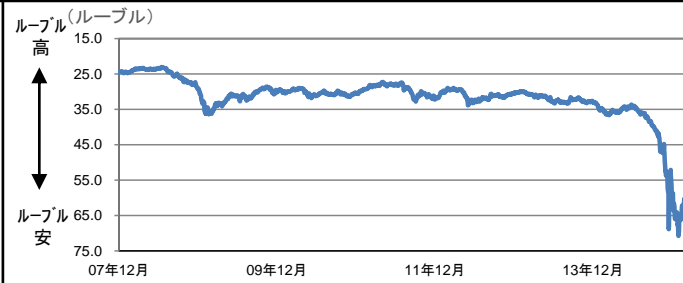
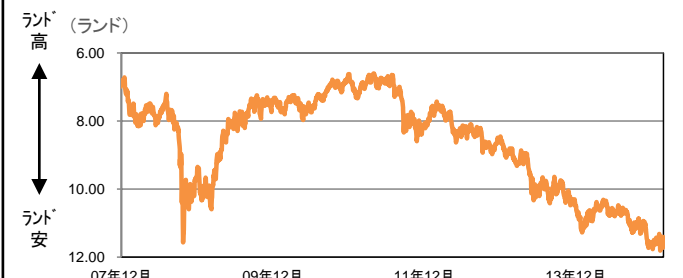
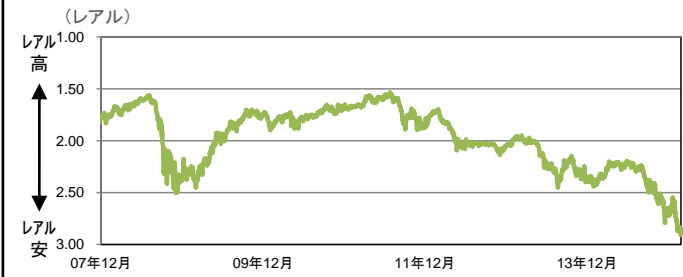


ロシア
ルーブル



前月、原油価格に下げ止まりの兆しがみられ、ルーブルは反発しましたが、1年前と比較すると約40%下落した水準にあります。この状況下、物価上昇が継続しており、ロシア中銀としては引き締め気味の政策を維持せざるを得ないため、景気への影響が懸念されます。ルーブルは上値の重い展開を予想します。

(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。


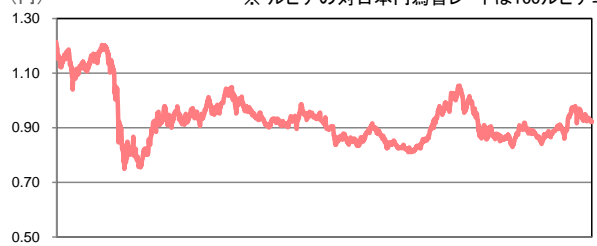
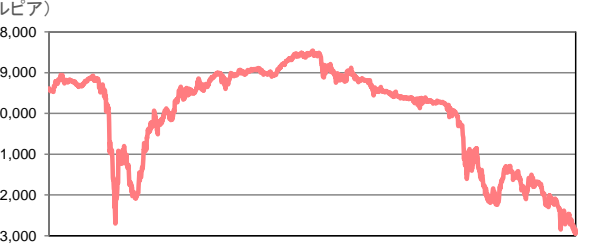

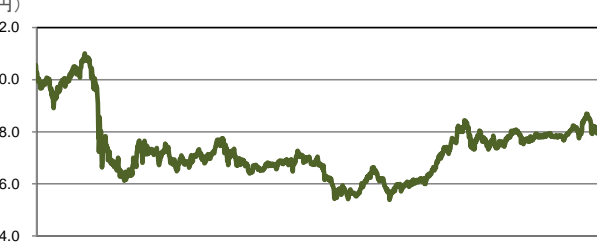
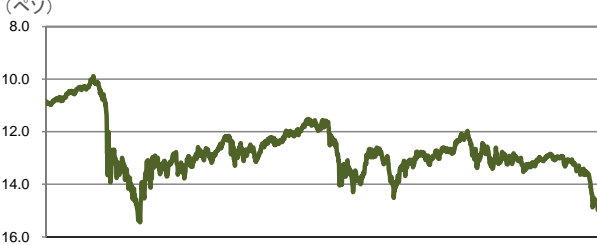

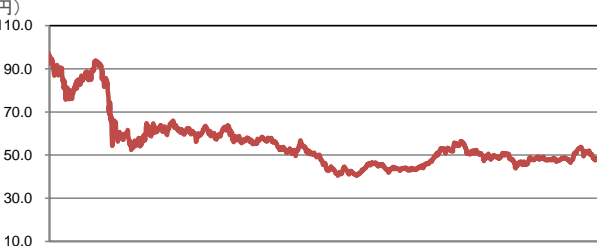
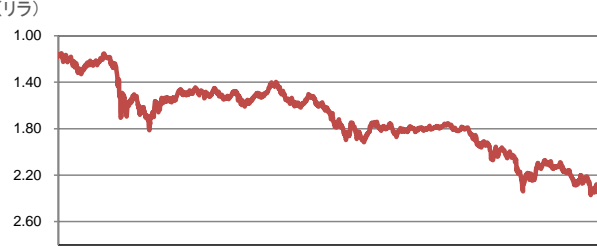


新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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2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>※ ルピアの対日本円為替レートは100ルピア単位</p>  <p>主要輸出品である天然ガスなどエネルギー価格が低位推移していることから、これ以上の貿易収支改善は難しい状況であり、短期的にルピアは上値の重い展開を予想します。しかしながら、積極的に規制緩和やインフラ開発に取り組むジョコ政権への期待を背景に、中期的にルピアは上昇局面を迎えると予想します。</p>	
 メキシコ ペソ	 <p>経済的な繋がりが強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、内需の本格的な回復にはもう暫く時間を要することなどから、短期的には上値の重い展開を予想します。</p>	
 トルコ リラ	 <p>インフレ沈静化の期待を背景に、トルコ中銀は2ヵ月連続で利下げを実施しましたが、6月の総選挙を前に政府関係者からの利下げ圧力は高まっています。市場では中銀の独立性に対する懸念が生じており、リラに対する警戒感も浮上しつつあります。この状況下、リラは軟調に推移すると予想します。</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(2015年2月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	2月末 (対日本円)	騰落率(%)							
		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	41.0	▲ 8.8%	▲ 9.2%	▲ 12.2%	▲ 6.6%	▲ 13.7%	▲ 16.2%	2.9%
	メキシコペソ	7.9	▲ 2.1%	0.3%	▲ 7.2%	3.5%	26.1%	13.8%	▲ 15.5%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 4.7%	▲ 1.7%	▲ 12.3%	▲ 3.5%	5.2%	4.1%	6.7%
	ペルーソル	38.6	▲ 3.3%	▲ 0.8%	▲ 5.0%	6.3%	28.5%	23.2%	20.5%
	チリペソ	0.2	▲ 2.0%	2.8%	▲ 2.0%	6.1%	14.1%	14.4%	6.1%
	ウルグアイペソ	4.8	▲ 1.4%	0.2%	▲ 3.4%	7.3%	16.6%	6.9%	17.8%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	インドネシアルピア	0.9	▲ 4.2%	▲ 0.2%	▲ 4.7%	5.0%	3.9%	▲ 3.6%	▲ 18.2%
	マレーシアリンギット	33.1	▲ 3.2%	2.2%	▲ 5.4%	6.1%	22.7%	26.0%	20.4%
	中国元	19.0	▲ 1.1%	1.2%	▲ 1.1%	14.8%	48.8%	45.6%	51.0%
	タイバーツ	3.7	1.8%	2.9%	2.6%	18.2%	38.7%	36.7%	35.4%
	フィリピンペソ	2.7	1.6%	1.5%	2.9%	18.5%	43.4%	39.9%	41.7%
	南アフリカランド	10.3	0.0%	1.9%	▲ 3.8%	8.1%	▲ 4.8%	▲ 10.9%	▲ 42.6%
	ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 10.0%	▲ 5.3%	▲ 12.5%	▲ 4.4%	15.3%	▲ 0.7%	▲ 25.2%
東 欧	ロシアルーブル	1.9	▲ 4.1%	17.3%	▲ 18.3%	▲ 30.9%	▲ 29.7%	▲ 34.6%	▲ 48.3%
	トルコリラ	47.3	▲ 7.7%	▲ 2.6%	▲ 11.5%	2.8%	2.3%	▲ 18.3%	▲ 41.8%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 4.0%	3.2%	▲ 7.7%	▲ 2.4%	18.9%	▲ 2.0%	▲ 22.6%
	ポーランドズロチ	32.3	▲ 4.9%	1.9%	▲ 8.2%	▲ 4.3%	23.2%	5.5%	▲ 8.8%
	ルーマニアレイ	30.2	▲ 6.6%	0.6%	▲ 9.1%	▲ 3.2%	21.4%	2.2%	▲ 20.7%

通貨	対米ドル為替レート							
	2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
中 南 米	2.91	▲ 9.0%	▲ 10.4%	▲ 13.1%	▲ 20.3%	▲ 41.7%	▲ 37.3%	▲ 10.0%
	15.02	▲ 2.0%	▲ 1.2%	▲ 8.1%	▲ 11.7%	▲ 14.9%	▲ 14.9%	▲ 26.2%
	2,492	▲ 4.6%	▲ 3.2%	▲ 13.2%	▲ 17.6%	▲ 29.1%	▲ 22.1%	▲ 7.0%
	3.09	▲ 3.4%	▲ 1.9%	▲ 5.9%	▲ 9.3%	▲ 13.4%	▲ 8.0%	5.3%
	620	▲ 2.0%	1.3%	▲ 3.0%	▲ 9.4%	▲ 23.0%	▲ 14.4%	▲ 7.1%
	24.6	▲ 1.2%	▲ 1.2%	▲ 4.5%	▲ 8.4%	▲ 20.4%	▲ 20.1%	3.6%
ア ジ ア ・ ア フリ カ	12,950	▲ 4.2%	▲ 1.8%	▲ 5.6%	▲ 10.4%	▲ 30.0%	▲ 27.9%	▲ 28.5%
	3.61	▲ 3.2%	0.6%	▲ 6.3%	▲ 9.4%	▲ 17.2%	▲ 5.8%	5.2%
	6.27	▲ 1.0%	▲ 0.3%	▲ 2.0%	▲ 2.0%	0.4%	8.9%	32.0%
	32.3	1.7%	1.3%	1.6%	0.9%	▲ 6.4%	2.2%	18.4%
	44.1	1.5%	0.0%	1.7%	1.1%	▲ 3.3%	4.5%	23.9%
	11.56	0.0%	0.5%	▲ 4.7%	▲ 7.7%	▲ 35.8%	▲ 33.4%	▲ 49.9%
	202.55	▲ 9.7%	▲ 6.3%	▲ 12.2%	▲ 18.3%	▲ 22.2%	▲ 25.8%	▲ 34.2%
東 欧	61.2	▲ 4.1%	15.3%	▲ 19.2%	▲ 41.0%	▲ 52.5%	▲ 51.1%	▲ 54.8%
	2.52	▲ 7.7%	▲ 4.0%	▲ 12.3%	▲ 12.2%	▲ 30.9%	▲ 38.9%	▲ 49.1%
	270	▲ 3.9%	1.6%	▲ 8.6%	▲ 16.7%	▲ 19.7%	▲ 26.7%	▲ 32.4%
	3.70	▲ 4.9%	0.3%	▲ 9.2%	▲ 18.4%	▲ 16.9%	▲ 21.2%	▲ 20.3%
	3.95	▲ 6.6%	▲ 0.9%	▲ 10.0%	▲ 17.4%	▲ 18.1%	▲ 23.6%	▲ 30.7%

(参考) 日本円

119.4	0.0%	▲ 1.5%	▲ 1.0%	▲ 14.6%	▲ 32.5%	▲ 25.2%	▲ 12.6%
-------	------	--------	--------	---------	---------	---------	---------

※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。

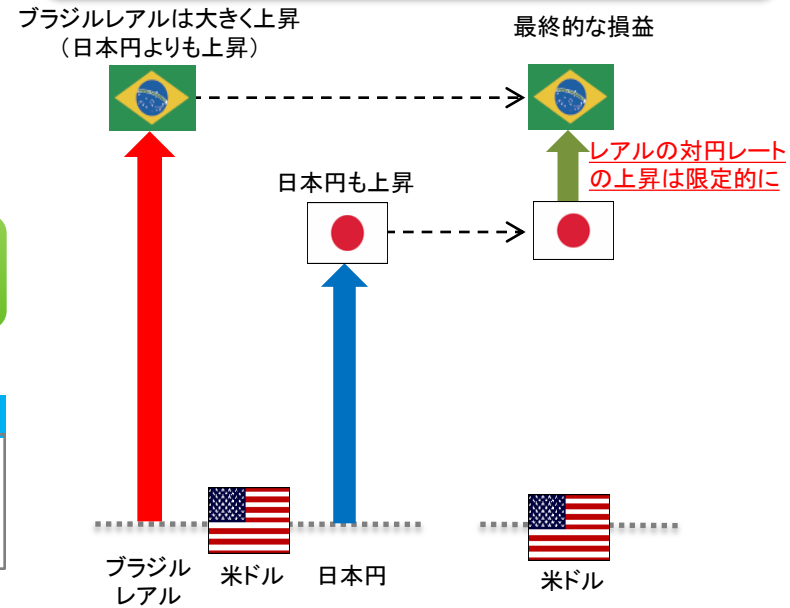
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。