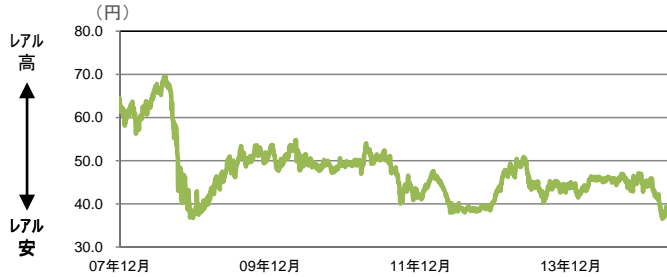


主要新興国通貨の対日本円為替レートの推移(2007年12月末～2015年4月末)と今後の見通し ①

対日本円為替レートの推移と今後の見通し



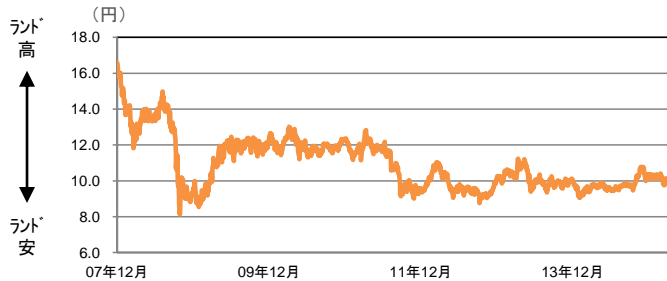
ブラジル
レアル



ルセフ政権による財政再建への取り組みとペトロプラスにかかる汚職捜査の進展を受け、レアルへの信頼が回復しつつあります。しかしながら、依然として景気は停滞しており、インフレ対策の利上げが続いている状況下、個人消費の伸び悩みも見込まれます。目先レアルは堅調に推移するとみられますが、上値も限定的と予想します。



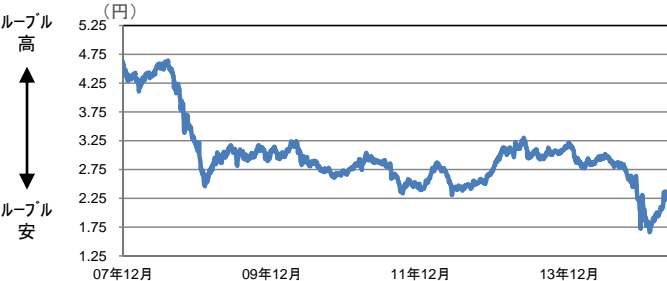
南アフリカ
ランド



消費者物価は僅かに上昇の兆しを示し始めており、原油価格の底打ちや食料品価格の上昇に伴ってインフレ圧力が高まると予想します。引き続き電力不足が経済成長を阻み、国民生活を圧迫していることから、引き続きランドは上値の重い推移が見込まれます。

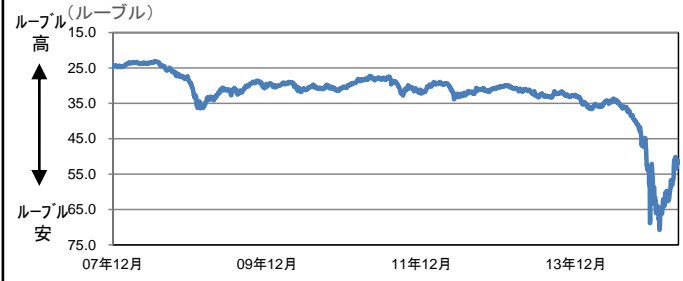
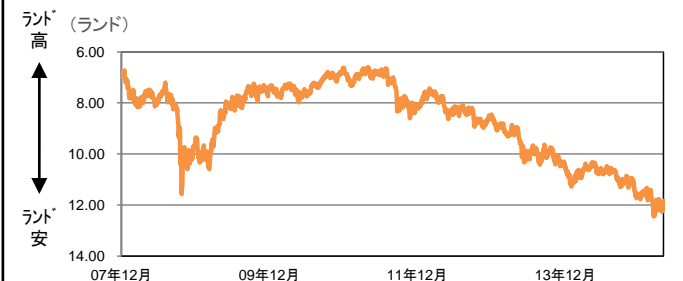
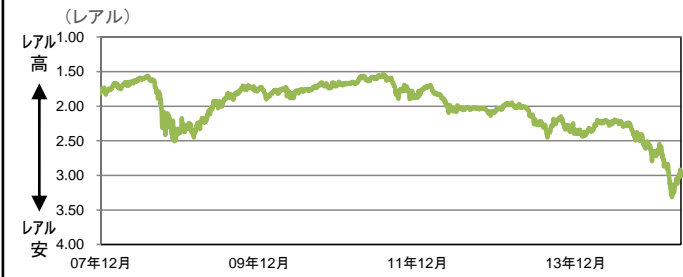


ロシア
ルーブル



原油価格の回復とインフレ圧力の後退を受けてルーブルは堅調に推移しています。この状況下、中銀は金融政策の正常化を図るため、追加利下げを実施すると見込まれますが、個人消費が低迷するなど景気低迷が続くことも予想されることから、目先ルーブルについては中立的な見方をしています。

(ご参考)対米ドル為替レートの推移




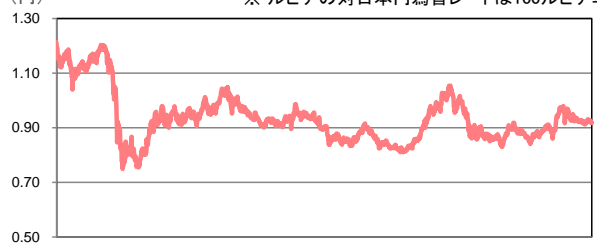
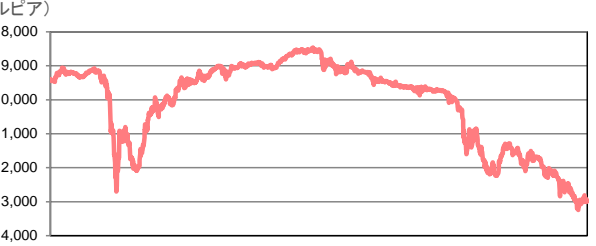

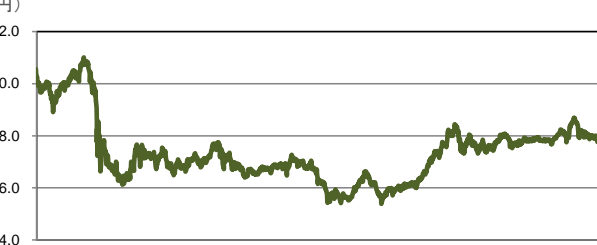
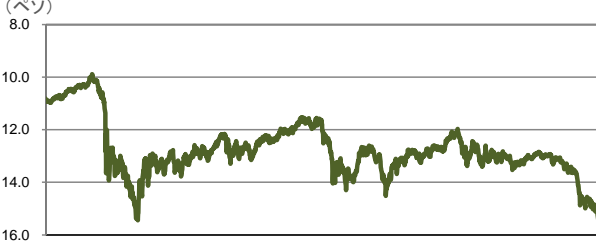

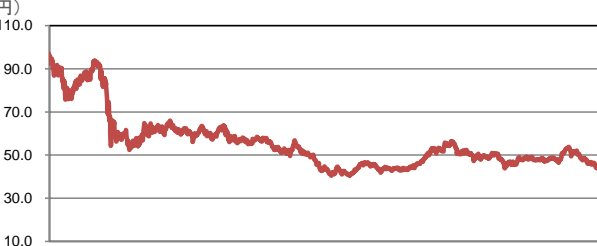
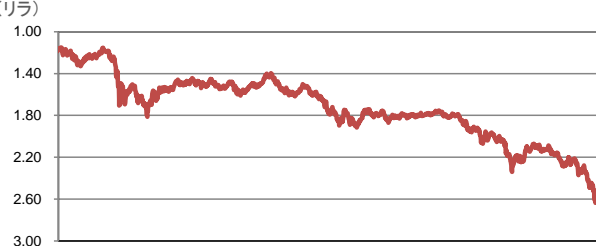
出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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。

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4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>貿易収支の黒字化が定着しつつあり、経常赤字の縮小が期待されることからルピアは比較的安定した展開が見込まれます。さらに、現政権が積極的に規制緩和やインフラ開発に取り組んでいることも好材料です。但し、米国の利上げ期待などの外的な要因がルピアの上値を抑制するとみています。</p>	
 メキシコ ペソ	 <p>原油価格に回復基調がみられることや、個人消費にも底堅さが窺われます。さらに、経済的な繋がりが強い米国景気が順調に拡大していることもメキシコ経済にとっては好材料であり、ペソは中期的に底堅く推移すると予想しますが、米国利上げ期待が上値を抑制するとみています。</p>	
 トルコ リラ	 <p>経済成長が減速しているなかで、6月に迫った総選挙を前に政府が中銀に対して利下げ圧力を強める可能性があることから、リラに対する信任が揺らいでいます。この状況下、通貨安に伴ってインフレ圧力が再び高まる可能性もあり、リラは当面上値の重い展開を予想します。</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4月末現在)

通貨	対日本円為替レート								
	4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	40.2	▲ 10.6%	8.3%	▲ 11.0%	▲ 12.4%	▲ 6.1%	▲ 26.5%	▲ 4.5%
	メキシコペソ	7.8	▲ 4.0%	▲ 0.4%	▲ 1.7%	▲ 0.5%	27.4%	0.6%	▲ 18.1%
	コロンビアペソ	0.5	▲ 0.5%	7.5%	2.6%	▲ 5.7%	9.4%	3.7%	10.5%
	ペルーソル	38.1	▲ 4.5%	▲ 1.7%	▲ 2.0%	4.4%	24.9%	14.8%	17.4%
	チリペソ	0.2	▲ 0.8%	2.1%	4.1%	7.0%	17.3%	7.2%	7.1%
	ウルグアイペソ	4.5	▲ 7.9%	▲ 3.0%	▲ 6.5%	1.1%	11.2%	▲ 7.9%	6.9%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	0.9	▲ 4.6%	0.0%	▲ 0.6%	3.5%	4.7%	▲ 12.4%	▲ 16.9%
	マレーシアリンギット	33.4	▲ 2.2%	3.3%	3.2%	6.3%	25.6%	12.6%	20.0%
	中国元	19.2	▲ 0.3%	▲ 0.8%	2.0%	17.1%	49.5%	38.6%	50.0%
	タイバーツ	3.6	▲ 0.5%	▲ 2.1%	0.5%	13.9%	37.6%	23.6%	34.9%
	フィリピンペソ	2.7	0.0%	▲ 0.8%	▲ 0.0%	15.7%	39.6%	25.2%	37.0%
	南アフリカランド	10.0	▲ 2.6%	2.4%	▲ 0.8%	3.3%	▲ 3.1%	▲ 22.0%	▲ 42.0%
ナイジェリアナイラ	0.6	▲ 7.9%	0.1%	▲ 3.1%	▲ 5.6%	17.8%	▲ 3.7%	▲ 24.3%	
東欧	ロシアルーブル	2.3	13.8%	12.3%	39.3%	▲ 19.3%	▲ 15.6%	▲ 28.5%	▲ 39.2%
	トルコリラ	44.7	▲ 12.8%	▲ 2.5%	▲ 7.9%	▲ 7.8%	▲ 2.4%	▲ 29.8%	▲ 41.4%
	ハンガリーフォリント	0.4	▲ 4.3%	2.5%	2.8%	▲ 4.6%	18.3%	▲ 5.7%	▲ 18.6%
	ポーランドズロチ	33.1	▲ 2.6%	5.0%	4.3%	▲ 2.1%	29.4%	2.7%	3.1%
	ルーマニアレイ	30.1	▲ 6.9%	3.3%	0.3%	▲ 5.4%	23.6%	▲ 1.1%	▲ 20.3%

通貨	対米ドル為替レート								
	4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	ブラジルレアル	2.96	▲ 10.6%	9.1%	▲ 12.0%	▲ 24.4%	▲ 36.3%	▲ 41.5%	▲ 15.1%
	メキシコペソ	15.26	▲ 3.6%	0.5%	▲ 2.8%	▲ 14.2%	▲ 13.6%	▲ 20.1%	▲ 27.1%
	コロンビアペソ	2,377	0.0%	8.4%	1.5%	▲ 18.7%	▲ 25.9%	▲ 17.6%	▲ 1.6%
	ペルーソル	3.12	▲ 4.2%	▲ 0.9%	▲ 2.7%	▲ 10.0%	▲ 15.2%	▲ 8.9%	4.4%
	チリペソ	610	▲ 0.4%	2.9%	2.9%	▲ 7.8%	▲ 20.5%	▲ 14.8%	▲ 4.8%
	ウルグアイペソ	26.3	▲ 7.5%	▲ 2.3%	▲ 7.5%	▲ 12.8%	▲ 24.5%	▲ 26.6%	▲ 4.8%
アジア・アフリカ	インドネシアルピア	12,961	▲ 4.2%	0.8%	▲ 1.9%	▲ 10.8%	▲ 29.1%	▲ 30.5%	▲ 26.0%
	マレーシアリンギット	3.56	▲ 1.8%	4.1%	2.1%	▲ 8.3%	▲ 14.9%	▲ 10.6%	6.8%
	中国元	6.20	0.1%	▲ 0.0%	0.8%	0.9%	1.3%	10.1%	33.5%
	タイバーツ	33.0	▲ 0.3%	▲ 1.3%	▲ 0.6%	▲ 1.8%	▲ 6.7%	▲ 1.9%	20.0%
	フィリピンペソ	44.7	0.3%	▲ 0.0%	▲ 1.1%	▲ 0.3%	▲ 5.3%	▲ 0.5%	21.8%
	南アフリカランド	11.83	▲ 2.2%	3.3%	▲ 1.8%	▲ 10.9%	▲ 34.3%	▲ 38.1%	▲ 48.4%
ナイジェリアナイラ	199.00	▲ 8.1%	0.0%	▲ 4.6%	▲ 19.4%	▲ 20.8%	▲ 24.2%	▲ 33.2%	
東欧	ロシアルーブル	51.4	14.4%	13.3%	37.6%	▲ 30.4%	▲ 42.7%	▲ 43.2%	▲ 45.9%
	トルコリラ	2.66	▲ 12.4%	▲ 1.6%	▲ 8.9%	▲ 20.4%	▲ 33.7%	▲ 44.2%	▲ 47.9%
	ハンガリーフォリント	270	▲ 3.9%	3.4%	1.6%	▲ 17.8%	▲ 19.7%	▲ 25.1%	▲ 27.6%
	ポーランドズロチ	3.60	▲ 2.3%	5.8%	3.1%	▲ 15.6%	▲ 12.3%	▲ 18.4%	▲ 8.2%
	ルーマニアレイ	3.95	▲ 6.6%	4.1%	▲ 0.8%	▲ 18.5%	▲ 16.2%	▲ 21.5%	▲ 29.1%

(参考) 日本円

119.0	0.4%	0.8%	▲ 1.2%	▲ 13.8%	▲ 32.2%	▲ 20.6%	▲ 11.0%
-------	------	------	--------	---------	---------	---------	---------

※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。

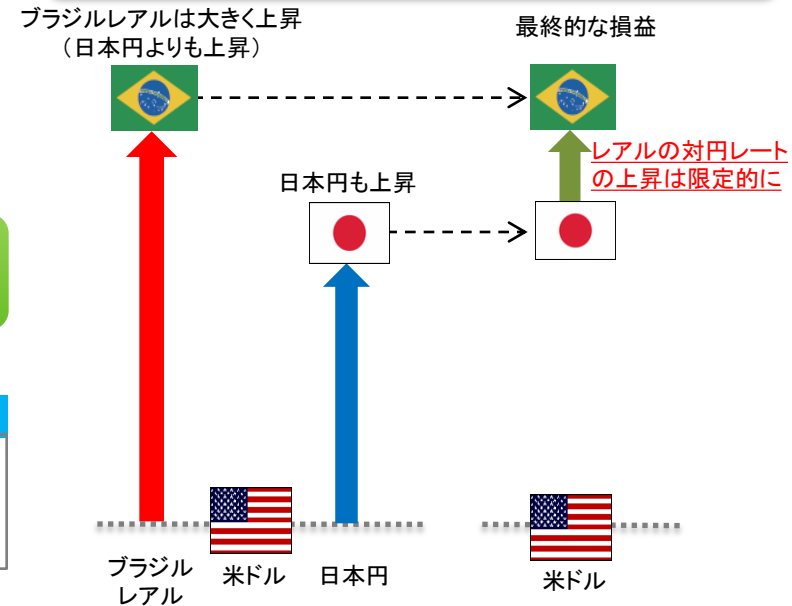
円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



【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。