

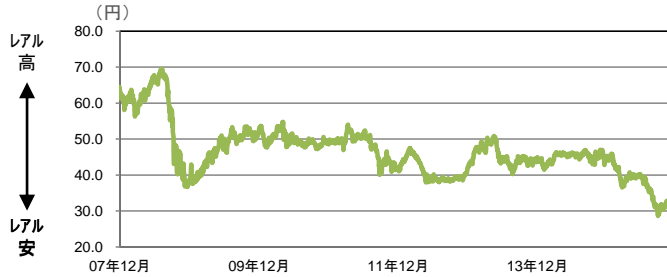
# 新興国通貨(対日本円為替レート)の動向と今後の見通し

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



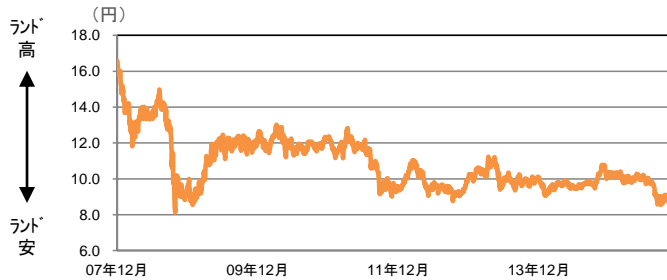
ブラジル  
レアル



新興国市場全体に対する警戒感が継続する中、インフレ圧力の強い状態が続いていることや、ペトロブラスを巡る汚職事件などから政治不安が強まっているため、目先レアルは上値の重い展開を予想します。しかしながら、中期的に経常赤字は改善見通しであることから、下値は限定的とみています。



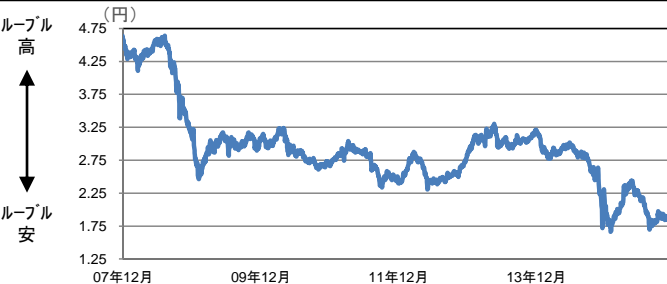
南アフリカ  
ランド



主要輸出品である資源価格が低迷していることから、短期的な景気回復は困難な状況です。さらに、インフレ抑制を目的とする中銀の金融引き締めは個人消費に影響を与えることも懸念材料です。この状況下、目先ランドに対して弱気な見方をしています。

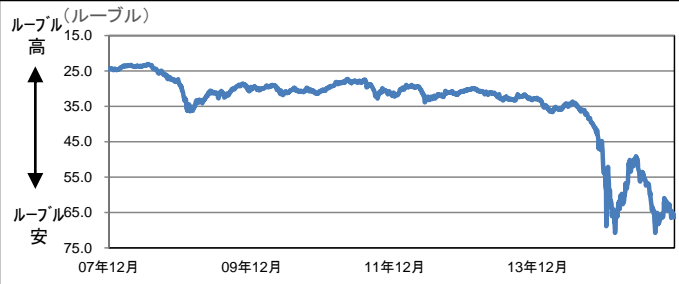
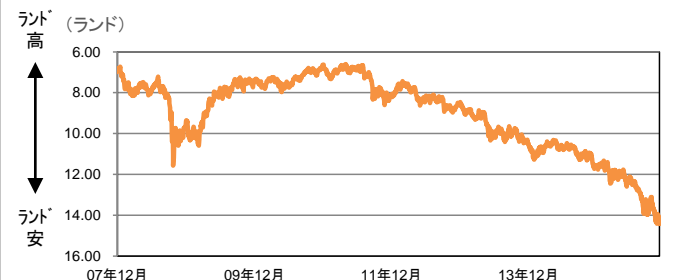
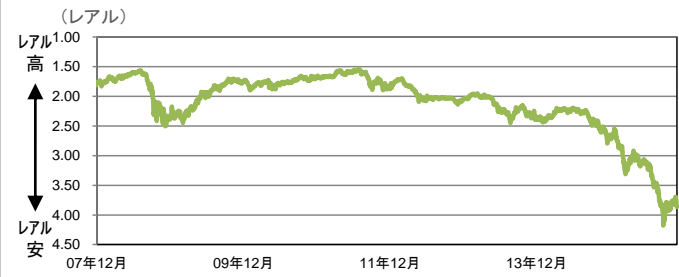


ロシア  
ルーブル



2015年7-9月期GDP成長率(前年比-4.1%)が事前予想よりもマイナス幅が小さくなり、インフレ率も徐々に低下する見通しであることは好材料です。しかしながら、原油価格が低水準にあり、欧米から経済制裁が継続していること、個人消費が低迷していることなどから、ルーブルの上値は限定的とみています。

## (ご参考)対米ドル為替レートの推移




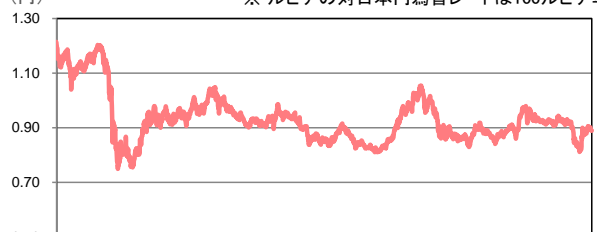
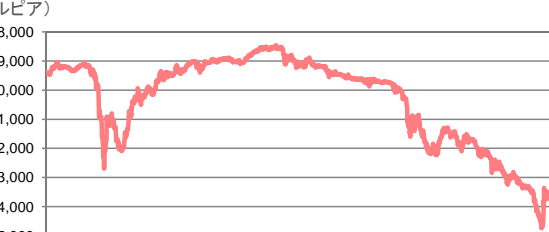

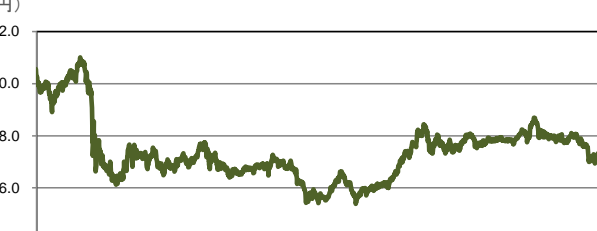
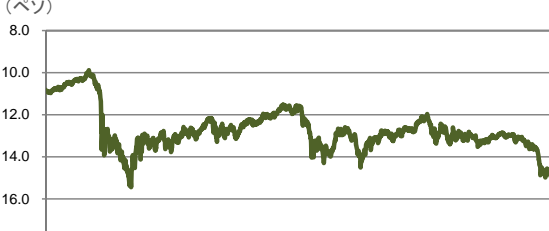

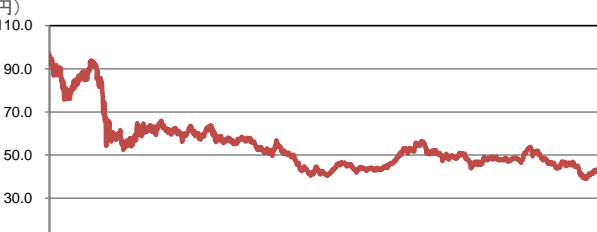
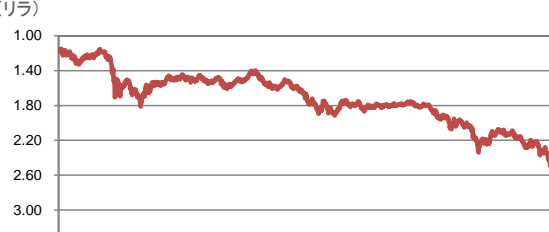
出所: Bloombergのデータを基に、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

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

|   |   |  |
|---|---|--|
| <br>インドネシア<br>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>政府は9月以降相次いで経済対策を発表しており、实体经济に波及するまでには暫く時間を要すると予想しますが、市場センチメントの改善に効果を発揮しています。この状況下、中国経済の先行き懸念は潜在的なリスクですが、ルピアは中期的に上昇すると予想します。</p> | <p>(ルピア)</p>  |
| <br>メキシコ<br>ペソ    | <p>(円)</p>  <p>米国が年内に利上げを開始するとの見方が強まっており、原油価格が依然として低迷していることから、目の景気に不透明感が残りますが、個人消費や鉱工業生産が底堅く推移しており、米国景気拡大からの恩恵が期待できることなどから、中期的にペソは上昇すると予想します。</p>                      | <p>(ペソ)</p>   |
| <br>トルコ<br>リラ     | <p>(円)</p>  <p>インフレが沈静化を示し始めていることなど、経済のファンダメンタルズは改善傾向にあります。しかしながら、米国の利上げ開始が近づいていることや、トルコ軍によるロシア軍用機撃墜がロシアとの外交問題に発展したことなどが、リラの上値を抑制すると予想します。</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11月末現在)

| 通貨                               | 対日本円為替レート      |         |         |        |        |         |         |         | 対米ドル為替レート      |         |         |        |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|----------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                  | 11月末<br>(対日本円) | 騰落率(%)  |         |        |        |         |         |         | 11月末<br>(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<br>南<br>米                      | ブラジルレアル        | 32.0    | ▲ 28.8% | 2.2%   | ▲ 5.5% | ▲ 31.5% | ▲ 19.0% | ▲ 34.5% | ▲ 41.4%        | 3.85    | ▲ 31.2% | 0.1%   | ▲ 7.4%  | ▲ 34.3% | ▲ 45.5% | ▲ 55.4% | ▲ 43.1% |
|                                  | メキシコペソ         | 7.4     | ▲ 8.7%  | 2.0%   | 2.8%   | ▲ 13.4% | 16.0%   | 10.6%   | ▲ 34.3%        | 16.59   | ▲ 11.3% | ▲ 0.2% | 1.3%    | ▲ 16.8% | ▲ 22.1% | ▲ 24.7% | ▲ 36.2% |
|                                  | コロンビアペソ        | 0.4     | ▲ 20.9% | ▲ 3.7% | 0.9%   | ▲ 27.2% | ▲ 12.7% | ▲ 8.8%  | ▲ 24.3%        | 3,093   | ▲ 23.1% | ▲ 5.7% | ▲ 0.6%  | ▲ 30.1% | ▲ 41.3% | ▲ 37.9% | ▲ 26.5% |
|                                  | ペルーソル          | 36.5    | ▲ 8.5%  | ▲ 0.4% | ▲ 2.8% | ▲ 10.1% | 14.0%   | 23.2%   | 4.3%           | 3.37    | ▲ 11.2% | ▲ 2.5% | ▲ 4.2%  | ▲ 13.6% | ▲ 23.4% | ▲ 16.0% | 1.3%    |
|                                  | チリペソ           | 0.2     | ▲ 12.5% | ▲ 1.5% | ▲ 1.9% | ▲ 12.4% | ▲ 0.2%  | ▲ 0.0%  | ▲ 25.2%        | 714     | ▲ 14.9% | ▲ 3.9% | ▲ 3.2%  | ▲ 15.8% | ▲ 32.9% | ▲ 31.8% | ▲ 27.3% |
|                                  | ウルグアイペソ        | 4.2     | ▲ 15.4% | 1.5%   | ▲ 2.4% | ▲ 17.1% | ▲ 1.5%  | ▲ 0.9%  | ▲ 18.7%        | 29.6    | ▲ 17.8% | ▲ 0.6% | ▲ 3.7%  | ▲ 20.5% | ▲ 33.7% | ▲ 32.4% | ▲ 20.5% |
| ア<br>ジ<br>ア<br>・<br>ア<br>フリ<br>カ | インドネシアルピア      | 0.9     | ▲ 7.6%  | 1.1%   | 3.1%   | ▲ 8.1%  | 3.4%    | ▲ 4.0%  | ▲ 25.4%        | 13,837  | ▲ 10.3% | ▲ 1.0% | 1.6%    | ▲ 11.7% | ▲ 30.5% | ▲ 34.6% | ▲ 27.5% |
|                                  | マレーシアリンギット     | 28.9    | ▲ 15.5% | 3.0%   | ▲ 0.1% | ▲ 17.4% | 6.1%    | 9.2%    | ▲ 8.8%         | 4.26    | ▲ 17.9% | 0.9%   | ▲ 1.5%  | ▲ 20.6% | ▲ 28.7% | ▲ 25.5% | ▲ 11.3% |
|                                  | 中国元            | 19.2    | ▲ 0.1%  | 0.9%   | 1.1%   | ▲ 0.1%  | 44.9%   | 53.1%   | 30.0%          | 6.40    | ▲ 3.0%  | ▲ 1.1% | ▲ 0.3%  | ▲ 4.0%  | ▲ 2.7%  | 4.3%    | 26.3%   |
|                                  | タイバーツ          | 3.4     | ▲ 5.4%  | 1.3%   | 1.4%   | ▲ 4.7%  | 27.3%   | 23.6%   | 18.4%          | 35.9    | ▲ 8.3%  | ▲ 0.8% | ▲ 0.1%  | ▲ 8.4%  | ▲ 14.4% | ▲ 15.8% | 15.1%   |
|                                  | フィリピンペソ        | 2.6     | ▲ 2.2%  | 1.2%   | 0.5%   | ▲ 1.0%  | 28.6%   | 37.2%   | 17.9%          | 47.2    | ▲ 5.2%  | ▲ 0.9% | ▲ 0.9%  | ▲ 5.0%  | ▲ 13.6% | ▲ 6.5%  | 14.6%   |
|                                  | 南アフリカランド       | 8.6     | ▲ 17.1% | ▲ 2.1% | ▲ 5.9% | ▲ 20.3% | ▲ 9.3%  | ▲ 27.3% | ▲ 53.7%        | 14.39   | ▲ 19.6% | ▲ 4.2% | ▲ 7.3%  | ▲ 23.4% | ▲ 39.0% | ▲ 50.5% | ▲ 55.0% |
| ナイジェリアナイラ                        | 0.6            | ▲ 5.6%  | 1.8%    | 1.5%   | ▲ 8.2% | 17.7%   | 11.2%   | ▲ 32.8% | 199.00         | ▲ 8.1%  | 0.1%    | 0.0%   | ▲ 10.6% | ▲ 20.9% | ▲ 24.2% | ▲ 34.5% |         |
| 東<br>欧                           | ロシアルーブル        | 1.9     | ▲ 8.7%  | ▲ 1.1% | 2.6%   | ▲ 22.2% | ▲ 30.6% | ▲ 30.4% | ▲ 55.2%        | 66.2    | ▲ 11.3% | ▲ 3.1% | 1.2%    | ▲ 25.3% | ▲ 53.4% | ▲ 52.6% | ▲ 56.5% |
|                                  | トルコリラ          | 42.2    | ▲ 17.6% | 2.3%   | 1.7%   | ▲ 21.0% | ▲ 8.8%  | ▲ 24.2% | ▲ 52.1%        | 2.91    | ▲ 20.1% | 0.1%   | 0.2%    | ▲ 24.1% | ▲ 38.7% | ▲ 48.4% | ▲ 53.4% |
|                                  | ハンガリーフォリント     | 0.4     | ▲ 9.0%  | ▲ 2.1% | ▲ 3.4% | ▲ 12.6% | 9.5%    | 8.0%    | ▲ 24.7%        | 295     | ▲ 11.7% | ▲ 4.2% | ▲ 4.8%  | ▲ 16.0% | ▲ 26.4% | ▲ 26.4% | ▲ 26.9% |
|                                  | ポーランドズロチ       | 30.5    | ▲ 10.3% | ▲ 2.0% | ▲ 5.3% | ▲ 13.4% | 16.4%   | 13.1%   | ▲ 15.3%        | 4.04    | ▲ 12.9% | ▲ 4.1% | ▲ 6.7%  | ▲ 16.8% | ▲ 21.8% | ▲ 23.0% | ▲ 17.7% |
|                                  | ルーマニアレイ        | 29.2    | ▲ 9.8%  | ▲ 2.2% | ▲ 4.7% | ▲ 12.2% | 22.6%   | 14.5%   | ▲ 24.1%        | 4.21    | ▲ 12.5% | ▲ 4.4% | ▲ 6.1%  | ▲ 15.6% | ▲ 17.6% | ▲ 22.0% | ▲ 26.4% |
|                                  | (参考) 日本円       | 123.0   | ▲ 2.9%  | ▲ 2.1% | ▲ 1.4% | ▲ 3.9%  | ▲ 32.8% | ▲ 31.9% | ▲ 2.9%         |         |         |        |         |         |         |         |         |

※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。

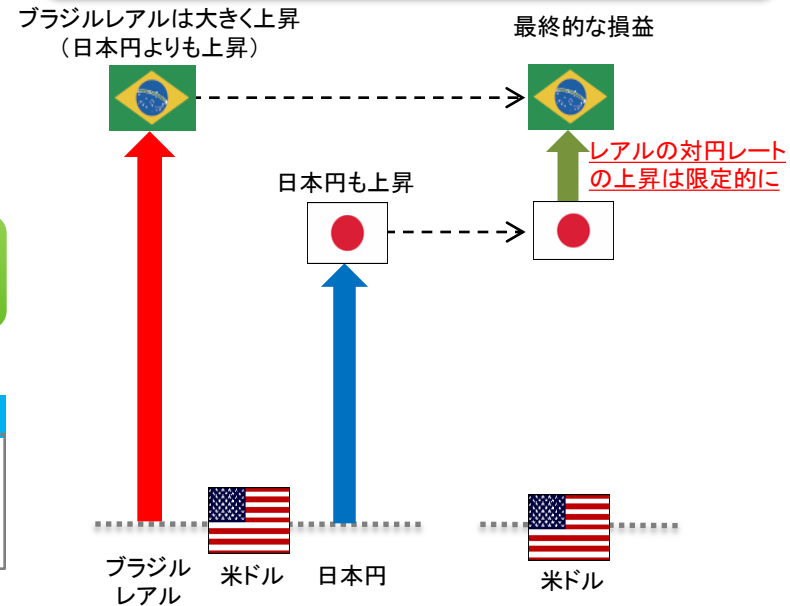
## 円対ブラジルレアルの為替レートの決まり方



### 【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BNYM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。