

最近の新興国為替市場の動向について

2008年3月18日 国際投信投資顧問株式会社 外部委託運用部

最近の市場動向

為替市場では、新興国通貨が円に対して下落しています。この要因については、米ドルの対円での下落、新興国通貨の対米ドルでの動きに分解されます。

対円での米ドルの下落

景気後退懸念や、連続的な金利引下げを背景に、米ドルは昨年、主要通貨の多くに対して下落しましたが、対円での下落幅は限定的でした。低金利の長期化や、株式の低迷など、円も買い材料に乏しかったことが理由と考えられます。

ただし、今年に入ってから米大手金融機関の損失拡大などの信用不安や、実体経済の悪化の鮮明化を背景に、米ドルは対円でも下落幅が拡大しました。

新興国通貨の対米ドルでの動き

高成長や高金利を求める投資資金の流入で昨年は総じて上昇した新興国通貨も、グローバルな投資資金の収縮や、リスク回避傾向の高まりを背景に、今年に入り対米ドルでマチマチの動きでした。ロシアやブラジルなどの経常黒字国は比較的堅調なものの、トルコや南アフリカなどの経常赤字国は外部環境による影響が懸念されて、通貨が下落しています。

このように米ドル安が鮮明となり、投資家のリスク回避志向が強まる中、新興国通貨は円に対して下落しています。

表1. 新興国通貨の年初来対円レ - ト推移と変化率 (NY引け値)

	'08/3/17	'07/12/31	変化率 (%)
ブラジル・レアル	56.56	62.79	-9.9%
メキシコ・ペソ	9.04	10.24	-11.7%
ハンガリー・フォリント	0.59	0.64	-8.5%
ロシア・ルーブル	4.13	4.53	-8.8%
南アフリカ・ランド	11.99	16.28	-26.4%
トルコ・リラ	77.12	95.44	-19.2%
米ドル	97.33	111.71	-12.9%

出所) Bloomberg

表2. 新興国通貨の年初来対米ドルレ - ト推移と変化率 (NY引け値)

	'08/3/17	'07/12/31	変化率 (%)
ブラジル・レアル	1.72	1.78	3.4%
メキシコ・ペソ	10.77	10.91	1.3%
ハンガリー・フォリント	165.08	173.42	5.1%
ロシア・ルーブル	23.54	24.63	4.6%
南アフリカ・ランド	8.12	6.86	-15.5%
トルコ・リラ	1.26	1.17	-7.3%

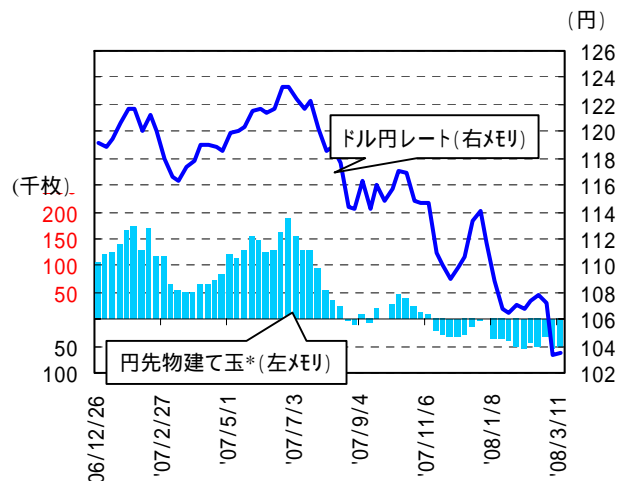
出所) Bloomberg

今後の見通し

米国では景気に対する不透明感や金融機関の損失拡大懸念などから、金利引き下げに打ち止め感が出ていく、米ドル安は長引く可能性があります。一方で、投機筋の「円売り」ポジションは既に解消され、足元では逆に「円買い」の状況になっています(グラフ1)。したがって、昨夏のようなキャリートレード(円借り取引)巻き戻しによる円高圧力は起きにくく、対円で米ドルを押し下げる力も限定的と考えます。

新興国通貨の対ドルレートについては、当面はグローバルな投資資金の動向に左右されやすい状況が続くと考えられます。しかしながら中長期的な視点に立てば、多くの国では堅実な財政および金融政策が採られていること、新興国自身の内需に支えられて持続的な成長が続いていることがプラス要因になると考えます。

グラフ1. ドル円レートと投機筋による円先物建玉



*円通貨先物の建玉: シカゴ通貨先物市場の投機筋の純買い持ち額(円買い越し 円売り越し)

出所) Bloomberg

「本資料に関してご留意頂きたい事項」

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として、国際投信投資顧問が作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。なお、以下の点にもご留意下さい。

本資料中のグラフ・数値等はあくまでも過去のデータであり、将来の経済、市況、その他の投資環境に係る動向等を保証するものではありません。

本資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。

本資料は信頼できると判断した情報等をもとに作成しておりますが、その正確性、完全性等を保証するものではありません。

参考データ 新興国通貨為替レート推移 (2007/3/18 ~ 2008/3/17)

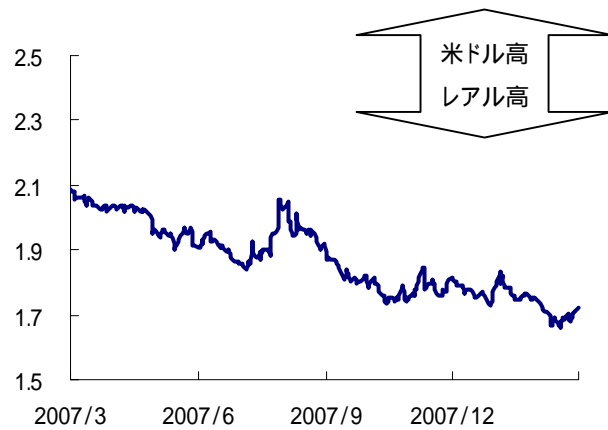
対円レート

ブラジル・リアル

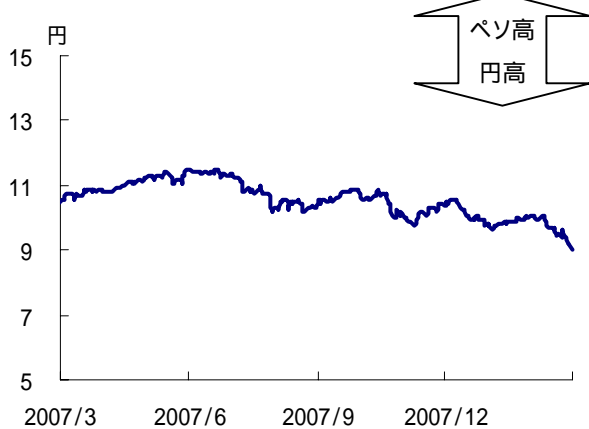


対ドルレート

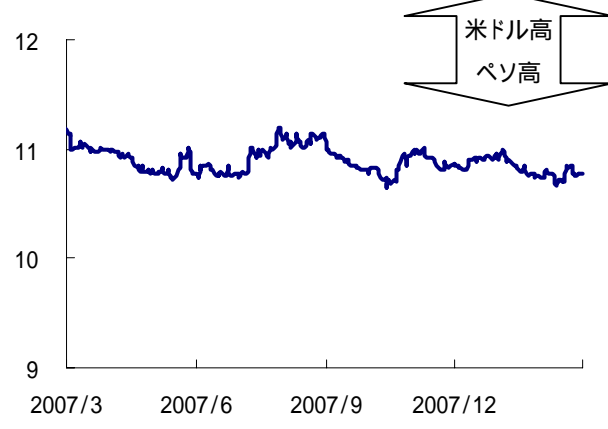
ブラジル・リアル



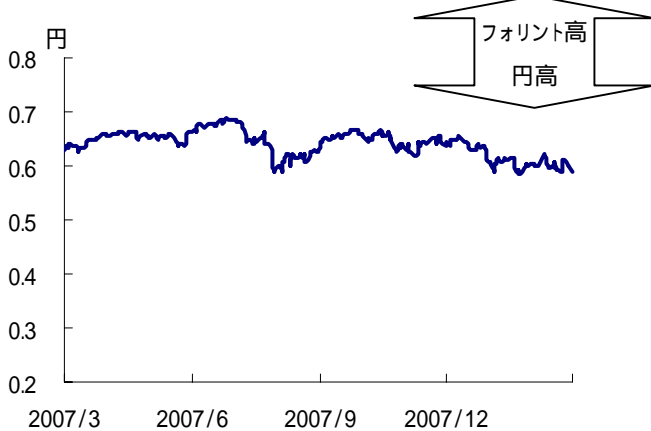
メキシコ・ペソ



メキシコ・ペソ



ハンガリー・フォリント



ハンガリー・フォリント



出所) Bloomberg

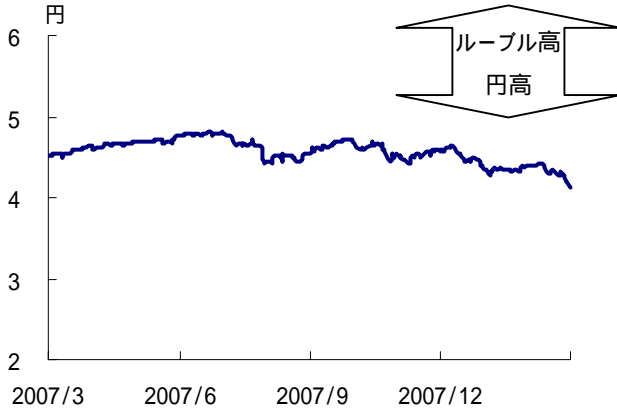
「本資料に関してご留意頂きたい事項」

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として、国際投信投資顧問が作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。なお、以下の点にもご留意下さい。
 本資料中のグラフ・数値等はあくまでも過去のデータであり、将来の経済、市況、その他の投資環境に係る動向等を保証するものではありません。
 本資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
 本資料は信頼できると判断した情報等をもとに作成しておりますが、その正確性、完全性等を保証するものではありません。

参考データ 新興国通貨為替レート推移 (2007/3/18 ~ 2008/3/17)

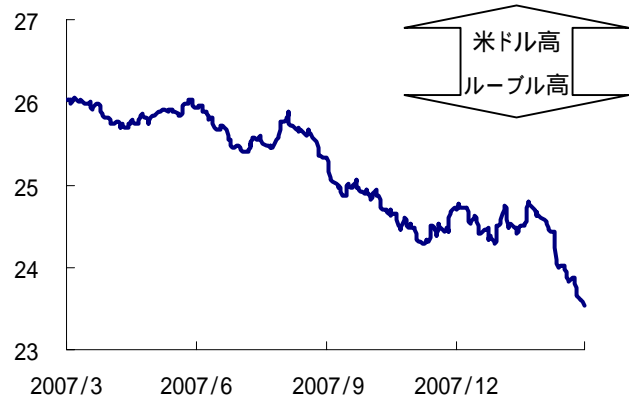
対円レート

ロシア・ルーブル

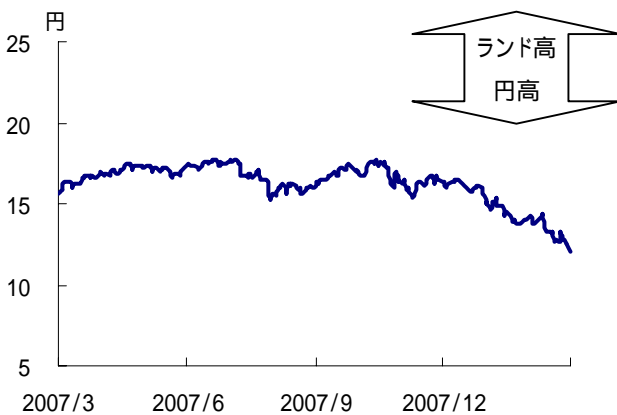


対ドルレート

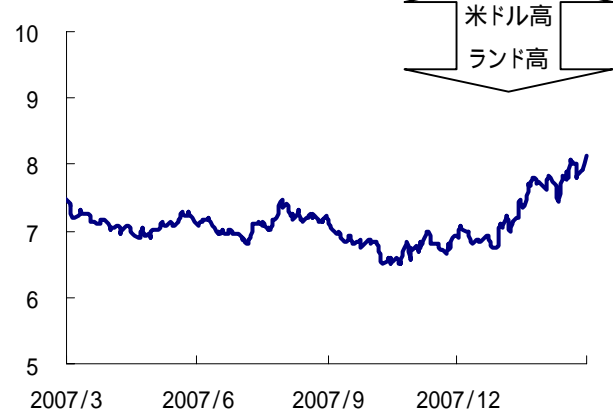
ロシア・ルーブル



南アフリカ・ランド



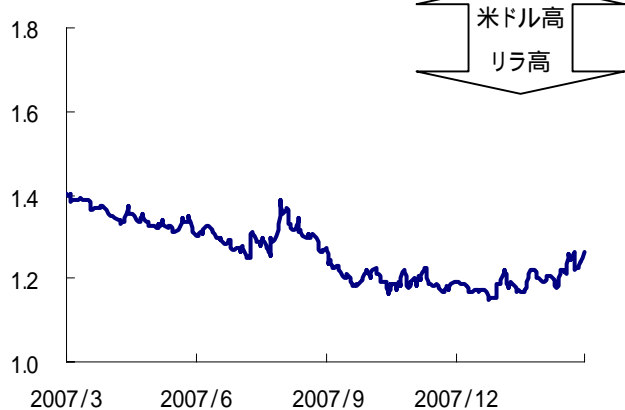
南アフリカ・ランド



トルコ・リラ



トルコ・リラ



出所) Bloomberg

「本資料に関してご留意頂きたい事項」

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として、国際投信投資顧問が作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。なお、以下の点にもご留意下さい。
 本資料中のグラフ・数値等はあくまでも過去のデータであり、将来の経済、市況、その他の投資環境に係る動向等を保証するものではありません。
 本資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
 本資料は信頼できると判断した情報等をもとに作成しておりますが、その正確性、完全性等を保証するものではありません。