

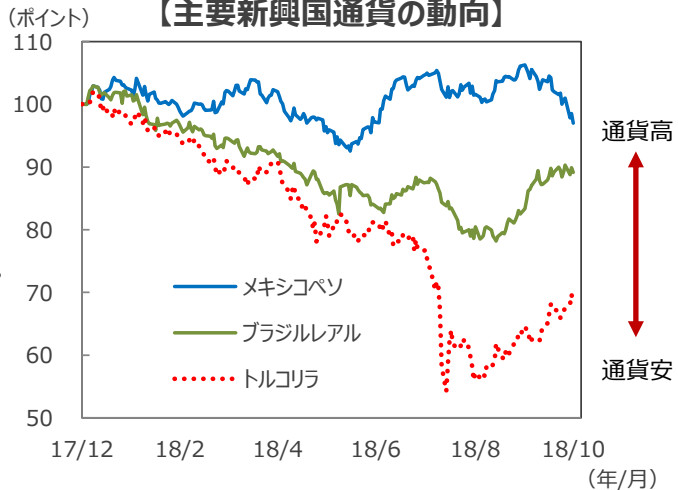
今日のトピック 続伸したトルコリラ、ブラジルレアル

2018年10月の新興国通貨の動向

ポイント1 トルコリラ、ブラジルレアルは続伸 メキシコペソは下落基調

- トルコリラの対円相場は続伸しました。9月の大幅利上げによって投資家の信認の改善が見られましたが、10月はテロ活動とスパイ容疑で軟禁していた米国人牧師を解放したため、米国との関係修復が進むとの期待が高まり、リラが上昇しました。また、イスタンブールのサウジアラビア領事館で同国ジャーナリストの殺害事件が発生し、中東での地政学リスクの高まりも懸念されましたが、リラ相場への影響は限定的でした。トルコ中銀は10月25日の金融政策決定会合で、政策金利を据え置きました。それ以前の下落が大きかっただけに、リラには依然として上昇が期待できます。但し、大幅な上昇にはインフレの低下や地政学リスクの低下などの追加的な好材料が必要と見られます。
- ブラジルレアルの対円相場も続伸しました。米ドルの上昇に伴う新興国通貨の下落傾向は続きましたが、ブラジルでは大統領選挙が実施され、財政規律を重視するボルソナロ氏の勝利の期待の高まりと共に資本が流入しました。10月28日の決選投票では期待通り、ボルソナロ氏が勝利をおさめました。ブラジル中央銀行は、10月31日の金融政策決定会合で、市場の予想通り金融政策を据え置きました。インフレ率が中銀の目標付近にあるため、中銀は当面金融政策を維持するとみられます。今後のレアルについては、ボルソナロ次期大統領の社会自由党が少数与党のため、大統領就任後の政策運営への期待や不安が入り交じることが想定され、やや不安定な展開になる可能性があります。
- メキシコペソの対円相場は下落しました。ロペスオブラドル次期大統領が現在建設中の新空港について、国民の多数が反対していることや高額な建設費用を理由に白紙撤回すると表明しました。これが今後の政権運営などに対する不透明感の高まりにつながり、メキシコペソは急落しました。メキシコの軟調な経済指標や在庫増加に伴う原油価格の下落もメキシコペソにとって悪材料となりました。今後のペソについては、不安定な動きを想定します。12月に就任予定の次期大統領が新空港の建設を中止したことは、同国への投資資金引き揚げにつながるとの警戒を強める結果となり、ペソの下押し要因となっています。ただしペソは10月に既に大きく下落したことから買戻し圧力も相応に見込まれるため、一方的な動きにはなりづらいと考えられます。

【主要新興国通貨の動向】



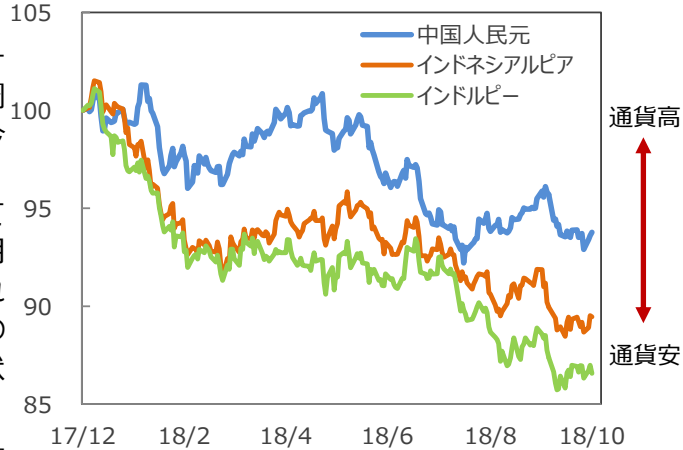
(注1) データは2017年12月29日～2018年10月31日。
(注2) データは円ベースで作成、2017年12月29日を100として指数化。
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。

ポイント2 アジアは下値固めの展開

- 中国人民元の対円相場は、元安歯止め策から8月に一時人民元高に転じたものの、前月に続いて10月も軟調な展開となりました。10月7日には、中国人民銀行が今年3回目となる預金準備率の引き下げを発表するなど、中国当局は景気支援へ政策スタンスをシフトさせてきています。米中貿易摩擦によって景気の先行きに不透明感が強まる中、中国の金融政策には緩和余地が残されているとの期待があります。利上げ局面にある米金利との金利差要因からは人民元に下落圧力がかかりやすい状況が続きそうです。
- インドネシアルピアの対円相場は下落しました。米中貿易摩擦に対する懸念やトルコショック、原油価格の上昇による経常収支悪化懸念、米国の金利上昇などが下落の背景です。しかし、10月中旬以降、米国金利の上昇一服、原油価格の下落などを背景にルピアは下げ止まりました。インドネシア中銀は今年5月以降5回にわたり利上げを行い、政府も輸入金額の大きい国家プロジェクトを延期するなどの通貨防衛策を強化しており、ルピアは次第に落ち着きを取り戻すと期待されます。
- インドルピーの対円相場も下落しました。原油価格の上昇や米国金利の上昇といった外部環境の悪化に加え、ノンバンクに対する信用不安が重なって、ルピーは弱含みの展開が続きました。ただ、10月中旬からやや持ち直しました。インドも原油価格や米国金利の上昇が一服したことが要因です。

(ポイント) 【アジア新興国通貨の動向】



(注1) データは2017年12月29日～2018年10月31日。(年/月)
(注2) データは円ベースで作成、2017年12月29日を100として指数化。
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

【主要新興国通貨の変化率】

(%)

国・地域名	為替 (対円)		為替 (対米ドル)	
	変化率		変化率	
	18/3/30 ?	18/9/28 ?	18/3/30 ?	18/9/28 ?
	18/10/31	18/10/31	18/10/31	18/10/31
メキシコ	▲ 5.03	▲ 8.57	▲ 10.61	▲ 7.97
ブラジル	▲ 5.68	8.07	▲ 11.18	8.78
トルコ	▲ 24.84	7.63	▲ 29.15	8.47
中国	▲ 4.17	▲ 1.79	▲ 10.04	▲ 1.53
インドネシア	▲ 3.92	▲ 2.65	▲ 9.44	▲ 1.97
インド	▲ 6.34	▲ 2.61	▲ 11.87	▲ 1.98

(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

今後の展開 不安定な値動きが続こう

- 多くの新興国通貨は、10月中旬以降落ち着きを取り戻す動きとなりましたが、通貨下落の背景となった米国の金利上昇や中国景気の先行き不透明感は燻ったままです。原油価格の先行きも米国によるイラン制裁再開のために不透明です。イラン原油の輸入制限を180日という期限付きで除外される国もあることなどから、短期的に原油価格の上昇は回避できるかもしれませんが、180日経過後の原油輸入制限の扱いは不確実であり、中長期的には原油高に結び付く可能性は残ります。新興国を巡る環境は依然厳しい状況で、新興国通貨は不安定な値動きが続きそうです。

ここも 2018年11月 1日 10月のブラジル市場は堅調推移

チェック! 2018年10月26日 インドの経済・市場動向 (2018年10月後半)

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。