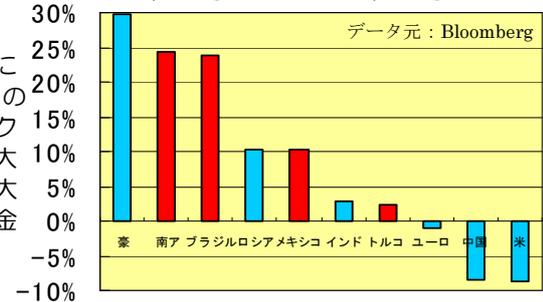




エマージング通貨の対円騰落率  
09年3月2日~10年2月26日



## 直近の動向

2月はEU加盟国のギリシャ、ポルトガル、スペインの債務問題により、安全資産へ資金が逃げ、各国通貨とも対円で大幅下落。EUのギリシャ支援発表や、米国の公定歩合引き上げを受け、一時リスク選好地合が広がったが、2月の米国消費者信頼感指数が前回から大きく低下したことで景気回復期待が後退、再び各国通貨は対円で大きく下落した。中国やブラジルが預金準備率を引き上げるなど、金融引締め動きが出てきている。

## ブラジル

欧州の財政赤字問題の影響からリスク資産が回避されたことや、最大の貿易国である中国が金融引締め動き、輸出が鈍るとの懸念から、通貨レアルは大幅に下落。1月の新規雇用者数が同月における過去最高を記録。力強い内需の回復を中心に景気後退を克服しているが、インフレ懸念が台頭している。24日に預金準備率を引き上げており、早ければ3月にも利上げがなされると見られている。

## 南アフリカ

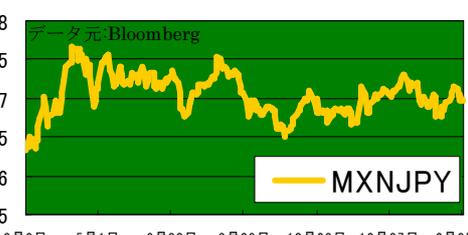
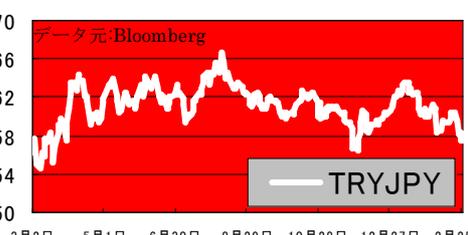
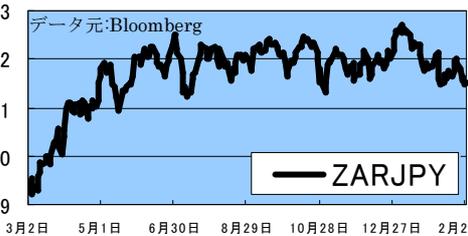
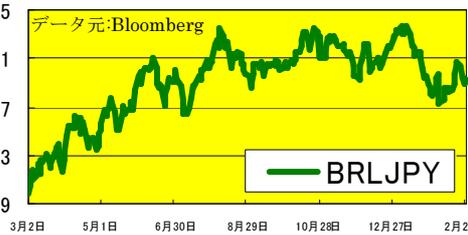
23日に09年第4四半期のGDP成長率が発表。前期比年率+3.2%と前回から加速、事前予想を大幅に上回る結果となった。1月の製造業活動ペースが高水準となったことや自動車販売数が前年比プラスに転じたこと、12月貿易収支が黒字転換したことなど明るい兆し。しかし、失業率が依然として高く、欧州債務問題の影響も無視できない。海外資金流入への課税が検討されており、警戒が必要。

## トルコ

16日に政策金利を6.50%に据え置き。格付け会社S&Pが19日にトルコの格付けを一段階引き上げBBとした。今後の外国からの資金借入れや政策等次第では更なる格上げも示唆された。トルコは既に格付け会社フィッチ、ムーディーズらに格上げされている。欧州債務問題が大きな影響を与えており、また、クーデター未遂事件が政治的リスクを高めている。今後の動向に注視したい。

## メキシコ

19日に政策金利を4.50%に据え置き。09年第4四半期GDP成長率が前期比+2.03%、前年比では-2.3%となった。09年通年では-6.5%と戦後最悪の成長率となったが、第4四半期が予想以上の回復を示した為、10年の成長見通しは引き上げられている。自動車産業を中心に輸出製造業が回復に転じ、サービス産業も緩やかながら回復基調にある。



## 為替レート見直し



| 対円 (JPY)      | 10/03 | 10/06 | 10/09 | 11/03 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 米ドル (USD)     | 89    | 90    | 91    | 93    |
| ブラジルレアル (BRL) | 49    | 51    | 53    | 56    |
| 南ア・ランド (ZAR)  | 11.6  | 11.8  | 12.0  | 12.3  |
| トルコリラ (TRY)   | 59    | 60    | 61    | 63    |
| メキシコペソ (MXN)  | 6.97  | 7.12  | 7.29  | 7.56  |

この資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的とした2010年3月1日現在の当社の意見になります。また、当社が信頼できると考える情報源から得たデータに基づき作成しておりますが、その情報の正確性及び完全性について当社が保証するものではありません。

## 店舗案内

本社 :  
 東京都中央区新川  
 一丁目21番2号  
 茅場町タワー  
 TEL: 03-5541-7887

京都支店 :  
 京都市中京区烏丸通  
 錦小路上手洗水町  
 659番地 烏丸中央ビル  
 TEL: 075-222-1001

大阪支店 :  
 大阪市中央区南船場  
 一丁目18番17号  
 商工中金船場ビル  
 TEL: 06-4705-6701

名古屋支店 :  
 名古屋市中村区名駅  
 三丁目22番8号  
 大東海ビル  
 TEL: 052-564-0051

札幌支店 :  
 札幌市中央区  
 北一条西二丁目1番地  
 札幌時計台ビル  
 TEL: 011-221-1375

越谷支店 :  
 埼玉県越谷市赤山本町  
 2番14号  
 越谷駅西口TRビル  
 TEL: 048-967-6011

宝塚支店 :  
 兵庫県宝塚市逆瀬川  
 一丁目11番1号  
 アピア2  
 TEL: 0797-77-7751