

2023 年 2 月 21 日

通貨ニュース

新興国:2023 年 1 月のファンドフロー

2023 年 1 月の新興国ファンドへの資金フローは、前月比+336.0 億ドルと 3 か月連続で資金流入となった。株式ファンドが同+253.1 億ドルと大幅な流入となったほか、債券ファンドも同+82.9 億ドルと前月に続く流入となった。

地域別ファンドへの資金フローでは、アジア(日本除く)が 7 か月連続の資金流入となった。株式が 19 か月連続の流入となったほか、債券も 12 か月ぶりに流入へ転じた。他方、ラテンアメリカは 3 か月連続、東欧・中東・アフリカも 9 か月連続で資金が流出。ただし、流出額は縮小した。いずれも、株式からの資金流出額が前月に近い水準で続くも、債券が流入に転じたことが寄与した。

国別ファンドへの資金フローでは、韓国での資金流入が目立った。債券への比較的高水準の流入が続いたほか、株式も流入に転じた。また、メキシコでも資金流入額が拡大。債券は比較的大きな流出に見舞われたものの、株式への流入額がおよそ 3 年半ぶりの水準となりそれを補った。このほか、南アフリカやフィリピンでの資金流入も膨らんだ。前者は債券、後者は株式への流入額拡大が寄与した。一方、ブラジルは 3 か月連続で資金流出となり、流出額も高水準となった。債券は 3 か月ぶりの流入となるも、株式からの流出額がコロナショック直後の 2020 年 5 月以来の水準に急拡大した。

なお、2 月に入っての新興国ファンドへの資金フロー(2 月 15 日時点)は小幅ながら 4 か月連続の流入超となる動きをみせている。これまで資金流出が続いてきた東欧・中東・アフリカとラテンアメリカで資金流入超に転じる可能性がある。いずれも、債券への流入が継続、株式も資金流入に転じてきている。他方、アジアでは台湾や中国の株式からの資金流出が目立っている。

マーケット・エコノミスト

堀内 隆文

03-3242-7065

takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

大島 由喜

03-3242-7065

yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

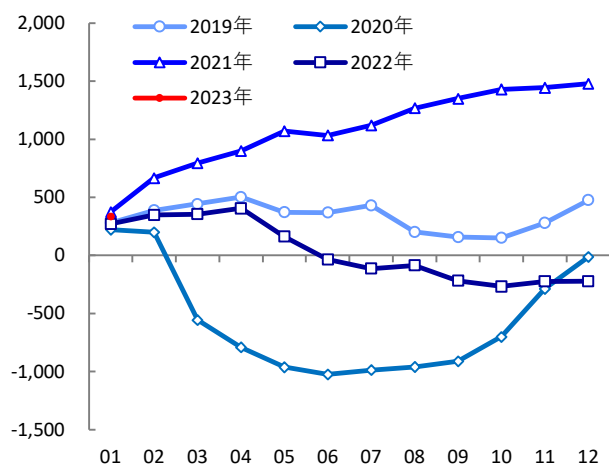
図表 1:新興国各国・地域のファンドフロー(月次)

	1月 (%)	Zスコア (過去5年)		1月 (%)	Zスコア (過去5年)
新興国	1.31	1.6	インドネシア	-2.31	-0.5
アジア(日本除く)	1.31	1.3	インド	0.38	0.2
中国	1.92	0.4	東欧・中東・アフリカ	-0.17	0.2
韓国	4.36	1.0	ロシア	-0.12	0.3
台湾	0.90	-0.1	トルコ	-5.63	-0.9
シンガポール	-0.29	-0.5	南アフリカ	0.88	0.8
フィリピン	3.17	0.8	ラテンアメリカ	-1.06	-0.6
タイ	-0.35	0.0	メキシコ	3.34	0.9
マレーシア	-0.09	0.1	ブラジル	-4.86	-1.8

注:スコアは株式ファンドと債券ファンドへの資金流入額の前月比変化率で算出。

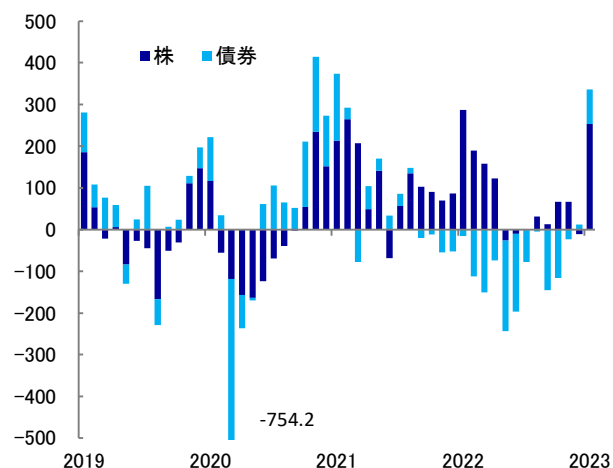
出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 2: 新興国(年初来累計額、億ドル)



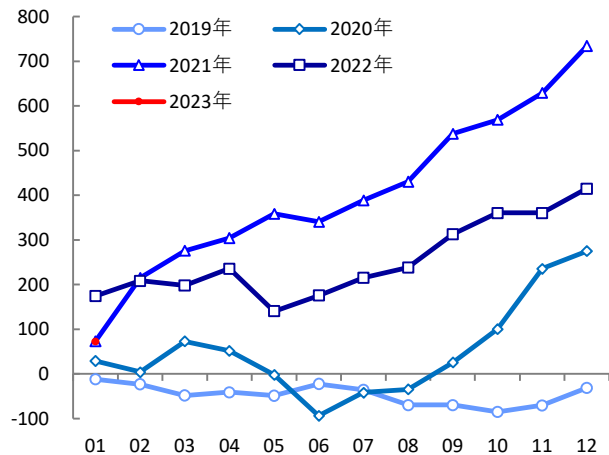
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 3: 新興国(月次、億ドル)



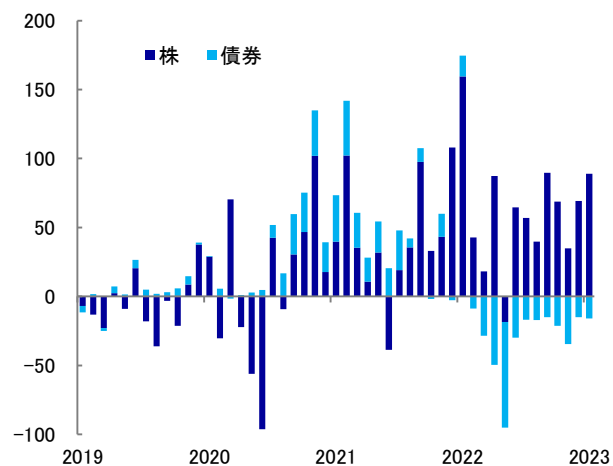
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 4: 中国(年初来累計額、億ドル)



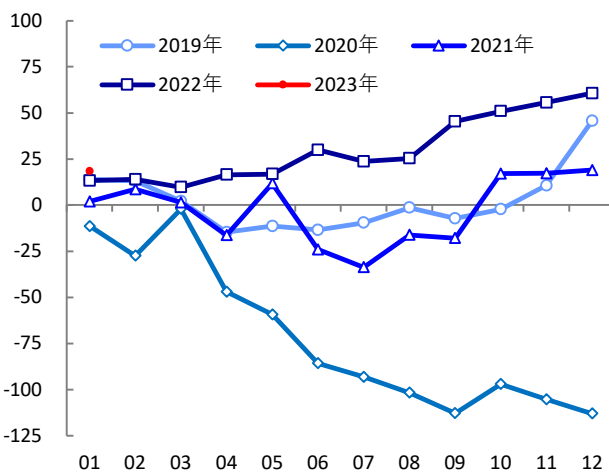
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 5: 中国(月次、億ドル)



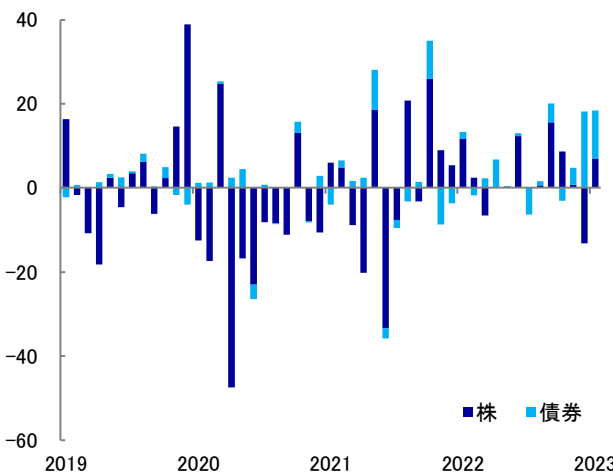
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 6: 韓国(年初来累計額、億ドル)

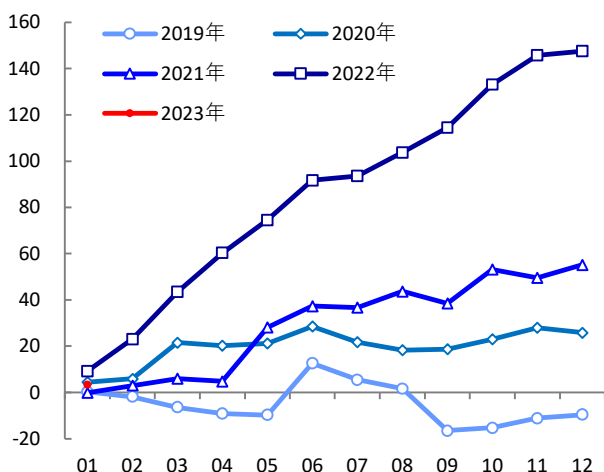


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

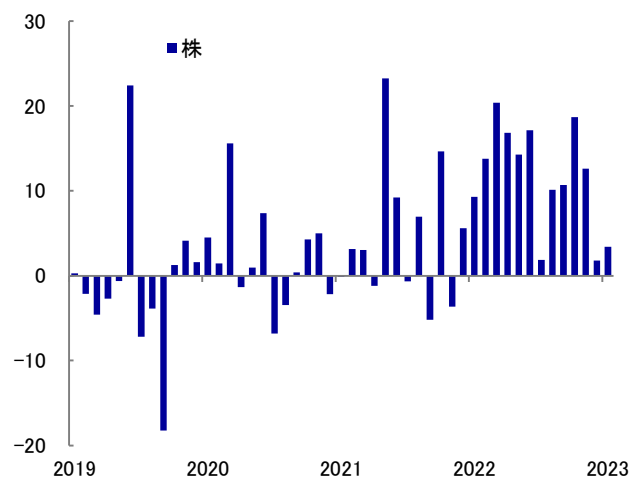
図表 7: 韓国(月次、億ドル)



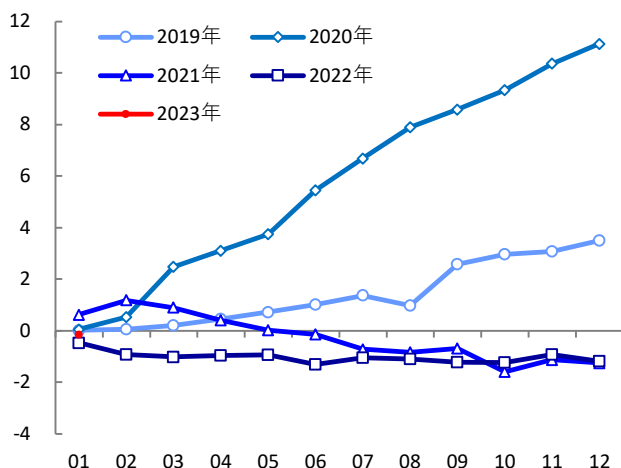
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 8: 台湾(年初来累計額、億ドル)


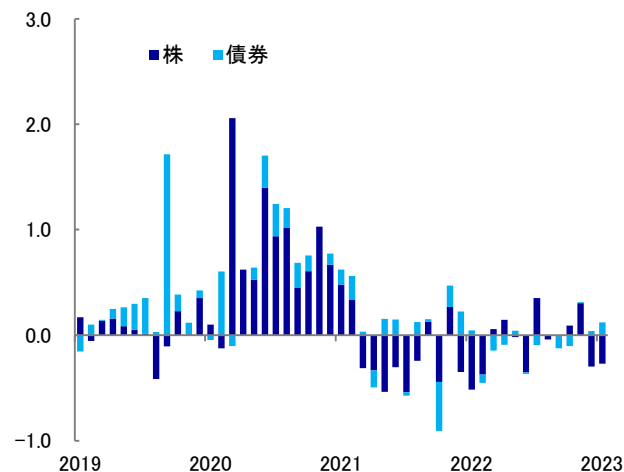
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 9: 台湾(月次、億ドル)


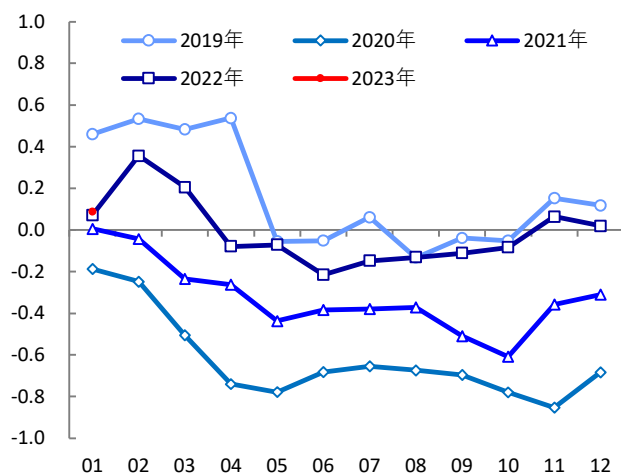
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 10: シンガポール(年初来累計額、億ドル)


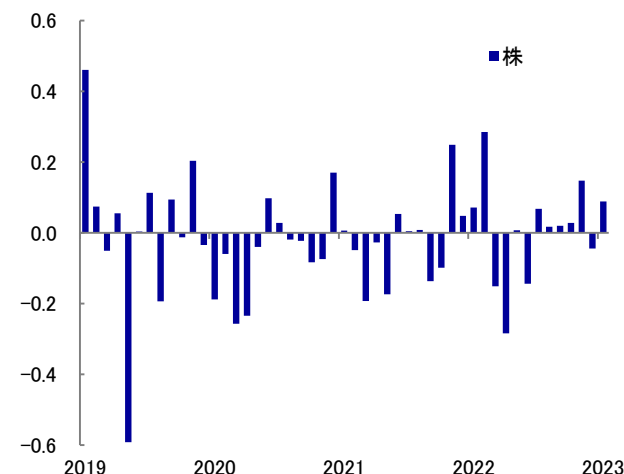
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 11: シンガポール(月次、億ドル)


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

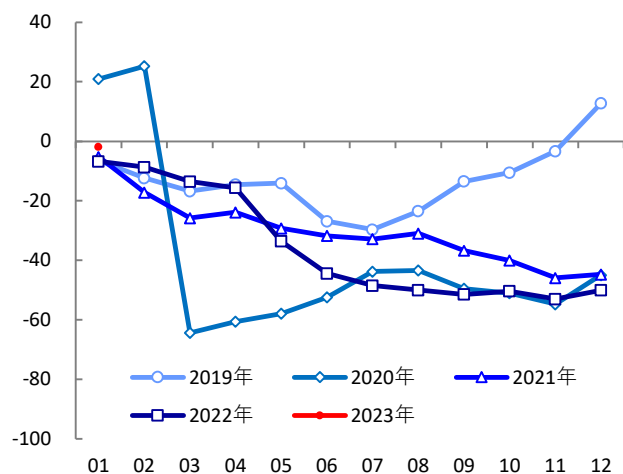
図表 12: フィリピン(年初来累計額、億ドル)


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 13: フィリピン(月次、億ドル)


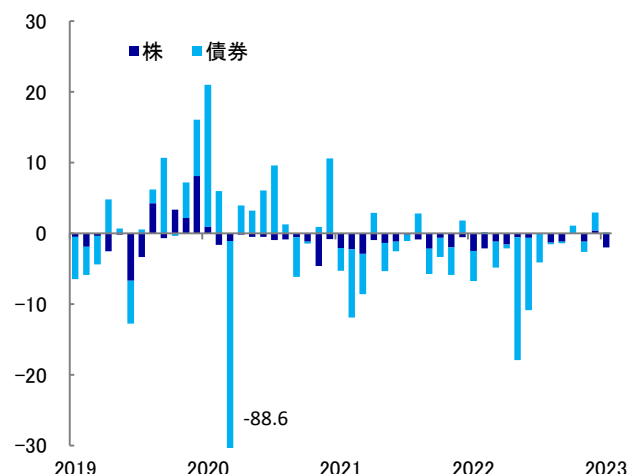
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 14: タイ(年初来累計額、億ドル)



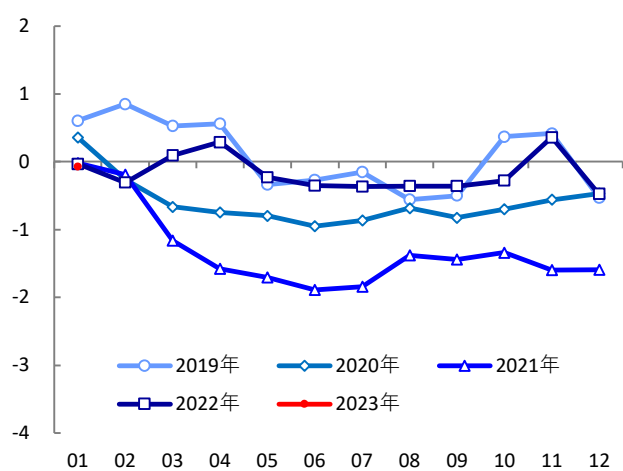
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 15: タイ(月次、億ドル)



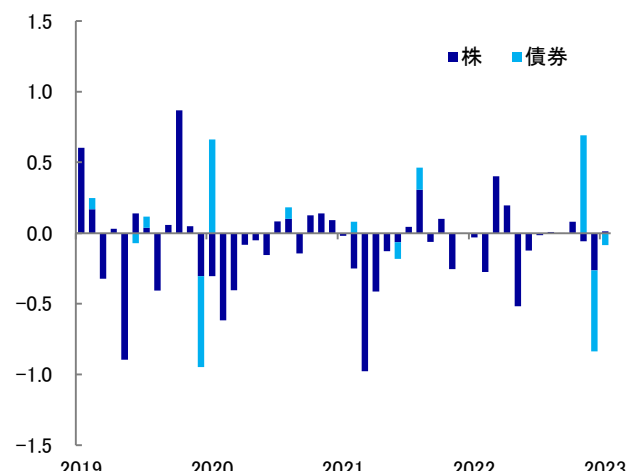
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 16: マレーシア(年初来累計額、億ドル)



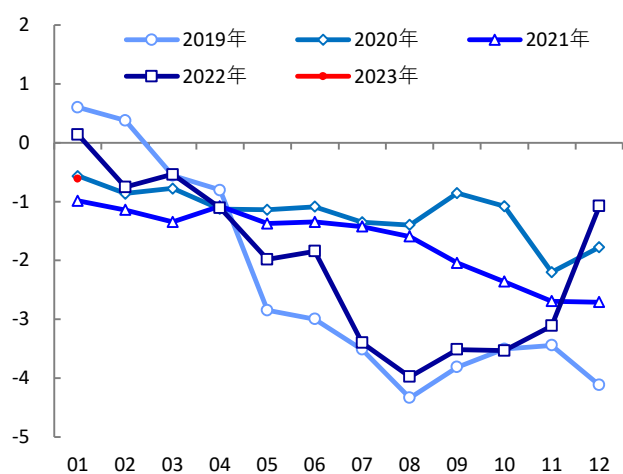
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 17: マレーシア(月次、億ドル)



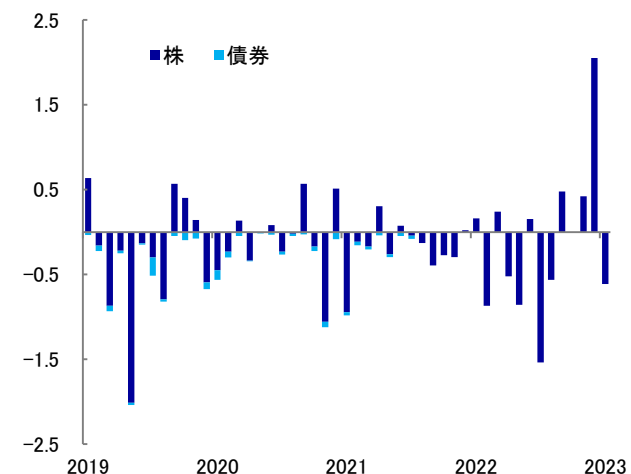
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 18: インドネシア(年初来累計額、億ドル)

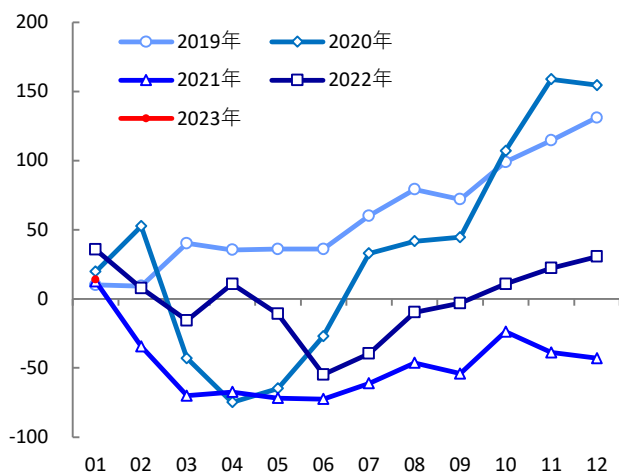


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

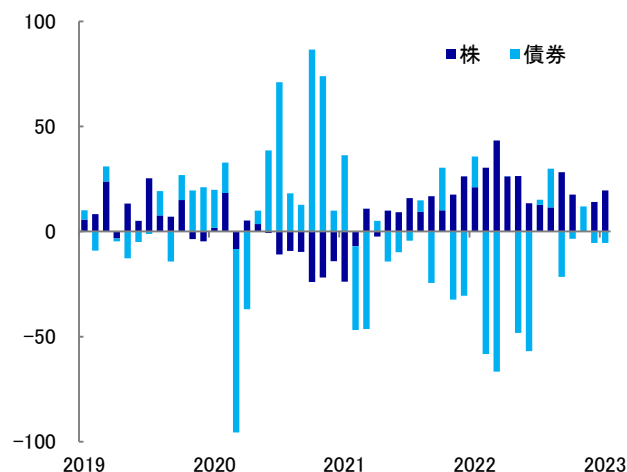
図表 19: インドネシア(月次、億ドル)



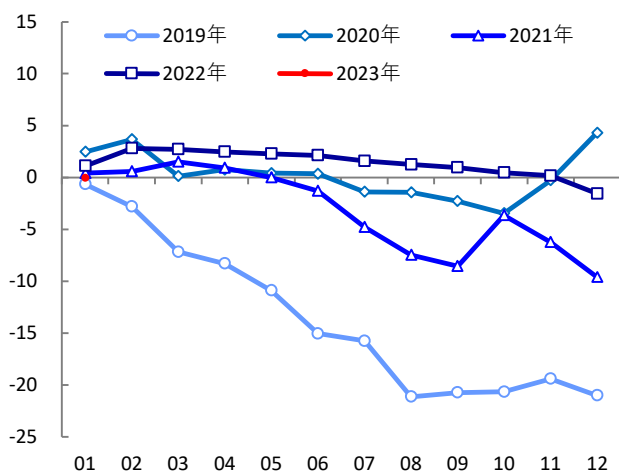
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 20: インド(年初来累計額、億ドル)


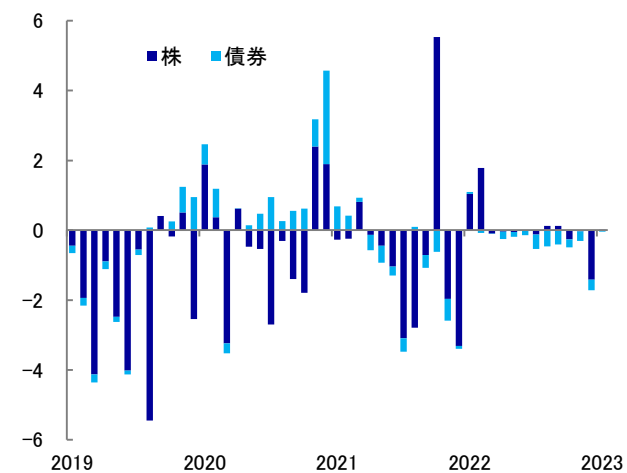
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 21: インド(月次、億ドル)


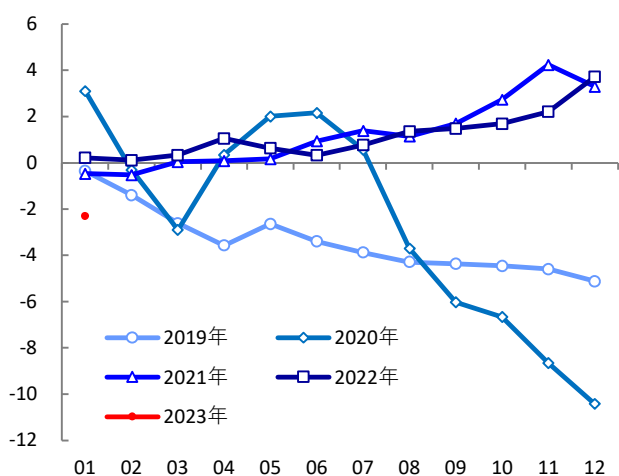
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 22: ロシア(年初来累計額、億ドル)


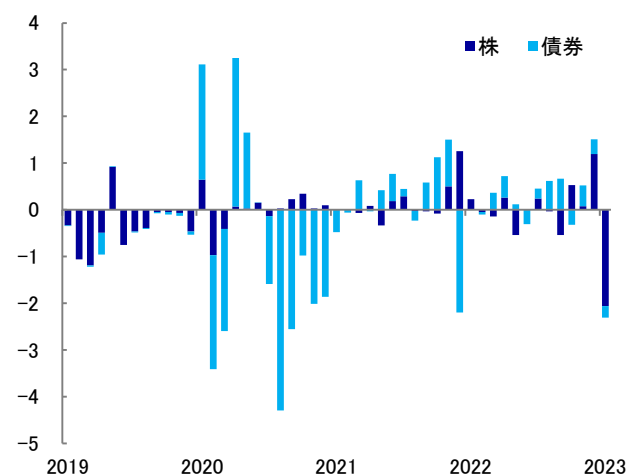
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 23: ロシア(月次、億ドル)


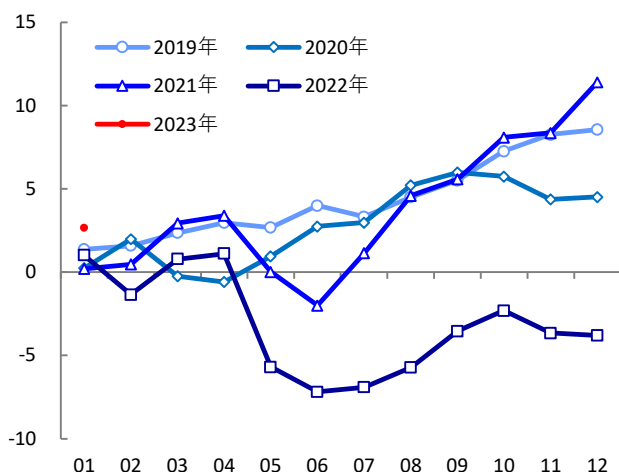
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 24: トルコ(年初来累計額、億ドル)


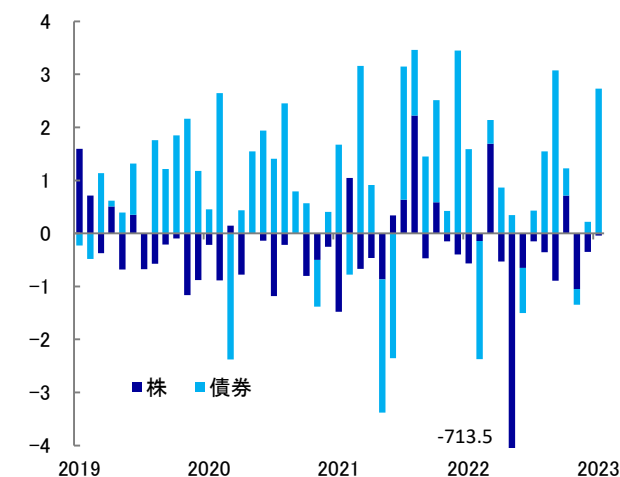
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 25: トルコ(月次、億ドル)


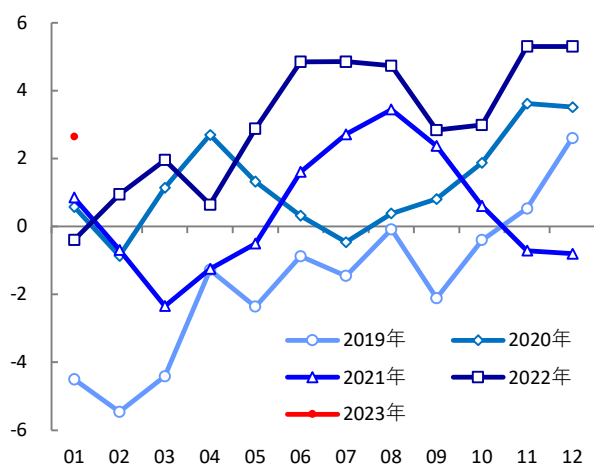
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 26:南アフリカ(年初来累計額、億ドル)


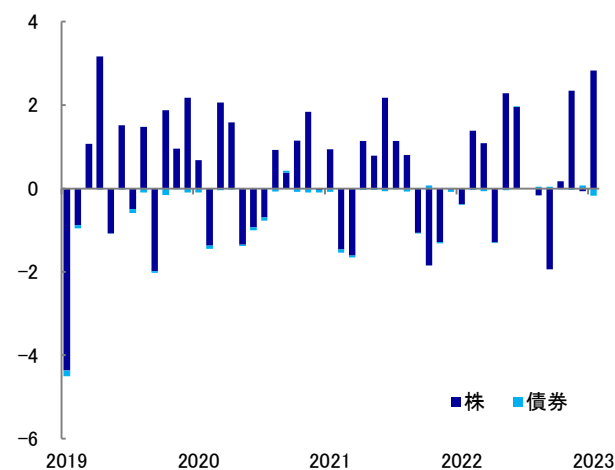
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 27:南アフリカ(月次、億ドル)


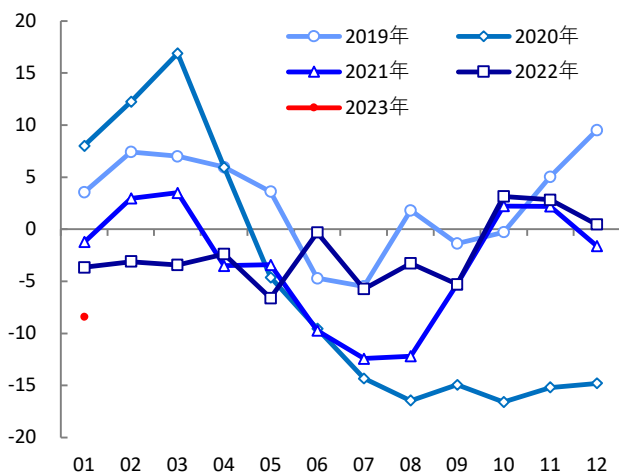
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 28:メキシコ(年初来累計額、億ドル)


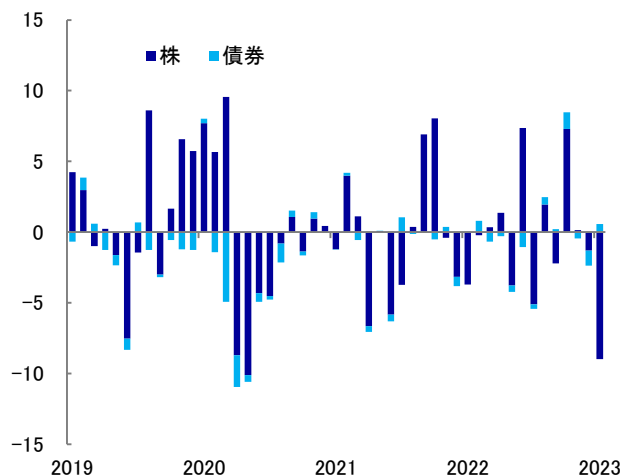
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 29:メキシコ(月次、億ドル)


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 30:ブラジル(年初来累計額、億ドル)


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 31:ブラジル(月次、億ドル)


出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 32: 新興国各国・地域別ファンドフローのヒートマップ

[illegible]

注: 過去 5 年のデータを基に算出した Z スコアを用いて作成。赤は資金流出、緑は資金流入を表す。色が濃いほど平均値からの乖離が大きい。

出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。