

## エマージングマーケットウィークリー

国際為替部  
多田出 健太  
03-3242-7065  
kenta.tadaide@mizuho-cb.co.jp

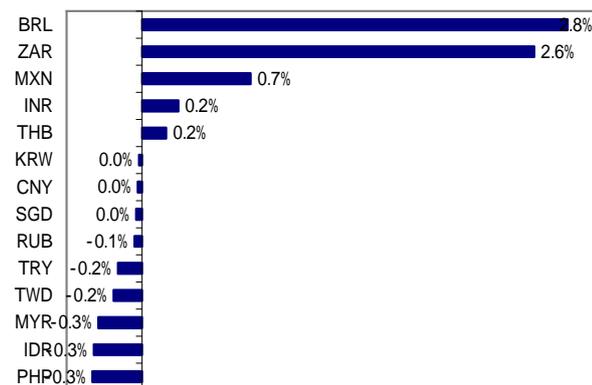
### 今週のエマージングマーケット

欧米の情勢に振らされるも底堅い

週初3日は中国11月HSBC製造業PMIが市場予想をやや上回るなど、景気の回復が確認される中、アジア通貨は底堅く推移した。その後、ギリシャ政府が国債買い戻しを提案したことを背景に欧州情勢に対する懸念が若干和らいだが、米11月ISM製造業PMIが弱い数字となると、4日アジア時間にかけてリスク回避ムードが広がった。しかし、オバマ大統領が「財政の崖」問題について合意を得られる可能性があると言及したことから徐々にリスク選好の動きに。翌5日は、欧州債務危機への懸念が後退している状況下、エマージング通貨を買い進める向きが多いものの、高値圏で推移するアジア通貨を中心に介入警戒感から上値重い展開。その後は、スペイン国債入札の不調な結果などからユーロが7週間ぶり高値から軟化する中、6日にかけてエマージング通貨は上値を重く推移。ECB理事会後のドラギ総裁会見において活動の弱さは来年に入っても続く予想されると発言を受けてユーロが売られると、エマージング通貨も弱含んだ。こうした状況下、金融取引税を緩和したBRLが大幅に反発したほか、経常赤字が予想ほど悪化しなかったZARの買い戻しが継続した。一方、高値警戒感のあるアジア通貨は上値の重さが目立った。

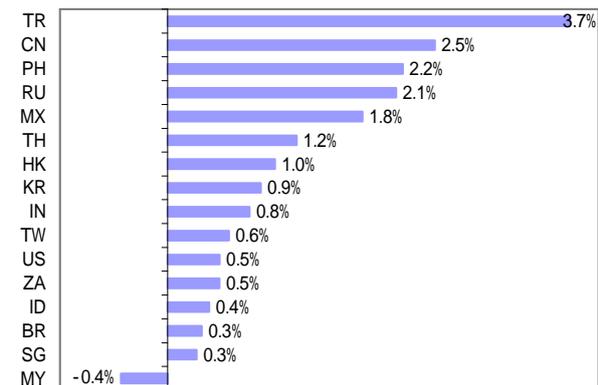
投資家のリスクセンチメントは  
落ち着いており、  
EM通貨は底堅い動き。

エマージング通貨騰落率(対ドル)



(資料) Bloomberg

エマージング株式騰落率



(資料) Bloomberg

(注) US: 米国S&P500種指数、KR: 韓国総合株価指数、TW: 台湾加権指数、HK: 香港ハンセン指数、CN: 中国上海総合指数

SG: シンガポールST指数、TH: タイSET指数、ID: インドネシアジャカルタ総合指数、MY: マレーシアFTSEブルサマレーシアKLCIインデックス

PH: フィリピン総合指数、IN: インドSENSEX30種指数、TR: トルコイスタンブールナショナル100種指数

RU: ロシアRTS指数、ZA: 南アフリカFTSE/JSEアフリカ全株指数、BR: ブラジルボベスパ指数、MX: メキシコボルサ指数

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コーポレート銀行に属し、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。

## 来週のエマージングマーケット

イベント次第だが、下値は堅い

週末にかけて発表される米雇用統計と中国の主要な経済指標に注目。

本日に米 11 月雇用統計の発表が予定されており、来週にかけての市場の流れを決めるだろう。11 月分に関しては米国東部を襲ったハリケーン「サンディ」の影響が出るとみられており、市場の目線は低く、どちらかと言えばアップサイドリスクを警戒したほうが良いかもしれない。また、9 日（日）には中国の 11 月主要経済指標があって、市場では中国経済の持ち直しの動きが継続するとみられている。

米雇用統計や中国経済指標が良好な結果となればリスク選好ムードが強まりそうなお、11～12 日には開催される FOMC では、今年末に期限を迎えるオペレーション・ツイスト（ツイストオペ）の終了とともに、同規模の長期国債買入を開始するとの観測もあって、リスク志向を下支えするだろう。

「財政の崖」も欧州情勢に振らされそうだが、急悪化はなさそう。

米国の「財政の崖」問題に関しては、共和党内で数十人が難局打開を目指す超党派の呼び掛けに加わったことなどから楽観的な見方が広がっているものの、依然として今後の動向は不透明であり、要人発言を睨んで神経質な時間帯が続くだろう。また、欧州債務問題については、12 日（水）に EU 経済・財務相理事会（ECOFIN）があるほか、13 日（木）にユーロ圏財務相会合、13～14 日には EU 首脳会議と、会合が多数予定されている。ギリシャやキプロス支援、ユーロ圏の銀行監督一元化などについて協議する見通しで、会合の結果に振らされると思われる。

足許、米国の「財政の崖」問題や欧州債務問題に対して懸念は燻っているものの、やや楽観的な雰囲気は漂っており、エマージング通貨はネガティブ材料が出てきたとしても底堅く推移すると思われる。一方で、エマージング通貨は高値圏にある通貨も多く、特に他の地域に比べて介入姿勢の強いアジア各国の通貨は上値も重い展開が続くだろう。

韓国は大統領選後の介入姿勢緩和の可能性も。

韓国では 19 日（水）に大統領選を控えるが、与党セヌリ党の朴候補と野党民主統合党の文候補はともに、輸入企業や消費者を犠牲にして輸出企業に恩恵をもたらす政策を廃止することを公約している。ウォンは現状、1080 付近がボーダーラインとみられ、恐らく選挙が終わるまでは介入姿勢に変化はないと考えるものの、選挙後にウォン高容認との思惑から下値は限られそうである。

ブラジルは金融取引税を緩和し、BRL を下支え。

ブラジル政府は 5 日（水）、企業が海外から資金を借りる際にかかる金融取引税（IOF）の課税対象を「借入期間 2 年未満」から「同 1 年未満」に改めるとした。レアルは 11 月末に売りが強まり、3 日（月）には年初来安値となる 2.1384 まで下落していたが、6 日（木）には 2.07 台まで戻している。

エマージング経済カレンダー

日付	国	経済指標・イベント	単位	市場予想	前回値	発表値
<b>エマージングアジア</b>						
12月1日(土)	韓国	11月 輸出	前年比、%	1.6	1.1	3.9
1日(土)	中国	11月 製造業PMI		50.8	50.2	50.6
3日(月)	韓国	11月 消費者物価指数	前年比、%	2.0	2.1	1.6
3日(月)	韓国	11月 HSBC製造業PMI		-	47.4	48.2
3日(月)	台湾	11月 HSBC製造業PMI		-	47.8	47.4
3日(月)	中国	11月 非製造業PMI		-	55.5	55.6
3日(月)	中国	11月 HSBC製造業PMI		50.4	49.5	50.5
3日(月)	タイ	11月 消費者物価指数	前年比、%	3.20	3.32	2.74
3日(月)	インドネシア	11月 消費者物価指数	前年比、%	4.57	4.61	4.32
3日(月)	インドネシア	10月 輸出	前年比、%	3.9	9.4	7.6
3日(月)	インド	11月 Markit製造業PMI		-	52.9	53.7
4日(火)	シンガポール	11月 購買部景気指数		48.7	48.3	48.8
5日(水)	台湾	11月 消費者物価指数	前年比、%	2.04	2.34	1.59
5日(水)	香港	11月 購買部景気指数		-	50.5	52.2
5日(水)	中国	11月 HSBCサービス業PMI		-	53.5	52.1
5日(水)	フィリピン	11月 消費者物価指数	前年比、%	3.0	3.1	2.8
5日(水)	インド	11月 Markitサービス業PMI		-	53.8	52.1
6日(木)	韓国	7~9月期 実質GDP(確定値)	前年比、%	-	1.6	1.5
7日(金)	マレーシア	10月 輸出	前年比、%	3.0	2.6	
7日(金)	台湾	11月 輸出	前年比、%	7.8	1.9	
9日(日)	中国	11月 消費者物価指数	前年比、%	2.1	1.7	
9日(日)	中国	11月 生産者物価指数	前年比、%	2.0	2.8	
9日(日)	中国	11月 鉱工業生産	前年比、%	9.8	9.6	
9日(日)	中国	11月 固定資産投資	前年比、%	20.9	20.7	
9日(日)	中国	11月 小売売上高	前年比、%	14.6	14.5	
10日(月)	中国	11月 輸出	前年比、%	9.0	11.6	
10~15日	中国	11月 新規融資	億元	5,500	5,052	
11日(火)	インドネシア	金融政策決定会合	%	5.75	5.75	
11日(火)	マレーシア	10月 鉱工業生産	前年比、%	1.9	4.9	
11日(火)	フィリピン	11月 輸出	前年比、%	-	22.8	
12日(水)	インド	10月 鉱工業生産	前年比、%	-	0.4	
13日(木)	フィリピン	10月 海外労働者(OFW)送金	前年比、%	-	5.9	
13日(木)	韓国	金融政策決定会合	%	2.75	2.75	
14日(金)	中国	12月 HSBC製造業PMI(速報値)		-	50.5	
14日(金)	シンガポール	10月 小売売上高	前年比、%	-	2.5	
14日(金)	インド	11月 卸売物価指数	前年比、%	-	7.45	
<b>中東欧・アフリカ</b>						
12月3日(月)	トルコ	11月 製造業PMI		-	52.5	51.6
3日(月)	トルコ	11月 消費者物価指数	前年比、%	6.90	7.80	6.37
3日(月)	ロシア	11月 製造業PMI		-	52.9	52.3
3日(月)	南アフリカ	11月 PMI		47.6	47.1	49.5
5日(水)	ロシア	11月 サービス業PMI		-	57.3	57.1
5日(水)	ロシア	11月 消費者物価指数	前年比、%	6.6	6.5	6.5
10日(月)	トルコ	10月 鉱工業生産	前年比、%	-	6.2	
10日(月)	ロシア	11月 金融政策決定会合		4.25	4.25	
10~14日	南アフリカ	10月 製造業生産	前年比、%	-	1.1	
11日(火)	トルコ	10月 経常収支	億ドル	-	27	
12日(水)	ロシア	10月 貿易収支	億ドル	143	171	
12日(水)	南アフリカ	10月 実質小売売上高	前年比、%	-	4.3	
12日(水)	南アフリカ	11月 消費者物価指数	前年比、%	-	5.6	
<b>ラテンアメリカ</b>						
12月1日(土)	メキシコ	金融政策決定会合	%	4.50	4.50	4.50
3日(月)	ブラジル	11月 製造業PMI		-	50.2	52.2
4日(火)	ブラジル	10月 鉱工業生産	前年比、%	2.5	3.8	2.3
4日(火)	ブラジル	10月 貿易収支	百万USDドル	500	1,662	-186
4日(火)	メキシコ	10月 海外労働者送金	百万USDドル	1,788	1,663	1,777
5日(水)	ブラジル	11月 サービス業PMI		-	50.4	52.5
6日(木)	ブラジル	金融政策決定会合議事要旨				
7日(金)	ブラジル	11月 IPCAインフレ率	前年比、%	5.42	5.45	
7日(金)	メキシコ	11月 消費者物価指数	前年比、%	4.35	4.60	
12日(水)	メキシコ	10月 鉱工業生産	前年比、%	-	2.4	
13日(木)	ブラジル	10月 小売売上高	前年比、%	-	8.5	
12~20日	ブラジル	10月 経済活動指数	前年比、%	-	0.44	
15日(土)	メキシコ	金融政策決定会合議事要旨				

(注)2012年12月7日現在、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、完全性を全面的に保証するものではありません。

エマージング通貨相場見通し

		2012年 1～11月期(実績)	SPOT	12月	2013年 3月	6月	9月	12月
<b>対ドル</b>								
<b>エマージングアジア</b>								
韓国ウォン	(KRW)	1080.05 ~ 1185.53	1083.52	1090	1080	1070	1060	1030
台湾ドル	(TWD)	28.914 ~ 30.345	29.079	29.10	29.20	29.00	28.80	28.80
香港ドル	(HKD)	7.7500 ~ 7.7715	7.7500	7.75	7.75	7.76	7.76	7.76
中国人民幣	(CNY)	6.2140 ~ 6.3964	6.2282	6.25	6.23	6.21	6.19	6.19
シンガポールドル	(SGD)	1.2152 ~ 1.3006	1.2204	1.22	1.23	1.22	1.21	1.20
タイバーツ	(THB)	30.20 ~ 32.00	30.66	30.50	30.50	30.50	30.00	30.00
インドネシアルピア	(IDR)	8875 ~ 9664	9653	9650	9650	9550	9500	9500
マレーシアリング	(MYR)	2.9927 ~ 3.2072	3.0532	3.05	3.04	3.03	3.00	2.98
フィリピンペソ	(PHP)	40.822 ~ 44.350	40.952	40.50	40.00	40.00	39.50	39.50
ベトナムドン	(VND)	20550 ~ 21158	20843	20900	21000	21500	21500	21500
インドルピー	(INR)	48.609 ~ 57.328	54.138	54.50	54.50	53.50	52.50	52.50
<b>中東欧・アフリカ</b>								
トルコリラ	(TRY)	1.7361 ~ 1.8986	1.7900	1.80	1.85	1.80	1.78	1.75
ロシアルーブル	(RUB)	28.8442 ~ 34.1451	30.8950	31.50	32.50	32.00	31.00	30.00
南アフリカランド	(ZAR)	7.4025 ~ 9.0092	8.6872	9.00	9.20	9.00	8.80	8.60
<b>ラテンアメリカ</b>								
ブラジルリアル	(BRL)	1.6890 ~ 2.1172	2.0774	2.10	2.10	2.05	2.03	2.03
メキシコペソ	(MXN)	12.5500 ~ 14.5997	12.8680	13.20	13.50	13.00	12.80	12.50
<b>対円</b>								
<b>エマージングアジア</b>								
韓国ウォン	(100KRW)	6.565 ~ 7.643	7.615	7.61	7.78	7.76	7.92	8.16
台湾ドル	(TWD)	2.528 ~ 2.849	2.836	2.85	2.88	2.86	2.92	2.92
香港ドル	(HKD)	9.803 ~ 10.844	10.648	10.71	10.84	10.70	10.82	10.82
中国人民幣	(CNY)	12.044 ~ 13.314	13.249	13.28	13.48	13.37	13.57	13.57
シンガポールドル	(SGD)	59.14 ~ 67.60	67.59	68.03	68.29	68.03	69.42	70.00
タイバーツ	(THB)	2.404 ~ 2.734	2.691	2.72	2.75	2.72	2.80	2.80
インドネシアルピア	(100IDR)	0.806 ~ 0.920	0.855	0.860	0.870	0.869	0.884	0.884
マレーシアリング	(MYR)	24.203 ~ 27.520	27.018	27.21	27.63	27.39	28.00	28.19
フィリピンペソ	(PHP)	1.735 ~ 2.017	2.015	2.05	2.10	2.08	2.13	2.13
ベトナムドン	(10000VND)	35.96 ~ 40.67	39.59	39.71	40.00	38.60	39.07	39.07
インドルピー	(INR)	1.385 ~ 1.683	1.524	1.52	1.54	1.55	1.60	1.60
<b>中東欧・アフリカ</b>								
トルコリラ	(TRY)	40.508 ~ 46.790	46.093	46.11	45.41	46.11	47.19	48.00
ロシアルーブル	(RUB)	2.285 ~ 2.879	2.665	2.63	2.58	2.59	2.71	2.80
南アフリカランド	(ZAR)	8.693 ~ 11.090	9.498	9.22	9.13	9.22	9.55	9.77
<b>ラテンアメリカ</b>								
ブラジルリアル	(BRL)	37.743 ~ 47.733	39.714	39.52	40.00	40.49	41.38	41.38
メキシコペソ	(MXN)	5.332 ~ 6.651	6.412	6.29	6.22	6.38	6.56	6.72

- (注) 1. 実績の欄は11月29日まで、SPOTは12月7日の10時15分頃。  
 2. 実績値はブルームバーグの値などを参照。  
 3. 予想の欄は四半期末の予想レベル。