

エマージングマーケットウィークリー

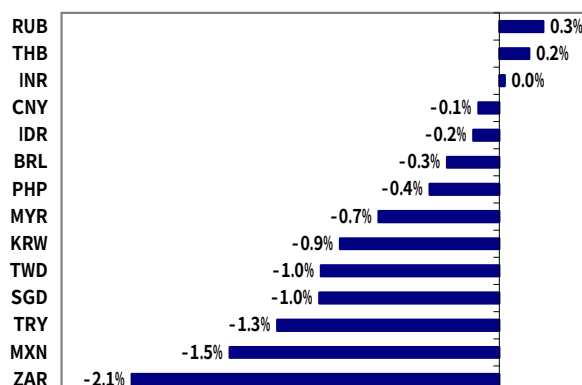
国際為替部
多田出 健太
03-3242-7065
kenta.tadaide@mizuho-cb.co.jp

今週のエマージングマーケット

円安・ユーロ安に下押しされる EM 通貨

前週末の主要7か国財務相・中央銀行総裁会議（G7）では日本の政策に対する強い牽制は無く、円安が一段と進む中、週初13日のアジア時間はドル買い・アジア通貨売りが優勢となった。その後発表された米4月小売売上高の予想を上回る結果を受けて、翌14日にかけてドル買いが強まったものの、投資家のリスク志向が改善したことに伴うエマージング通貨買い圧力もあって底堅く推移。だが、5月独ZEW景況感指数の悪化を嫌気したユーロ売り・ドル買いの動きにエマージング通貨は徐々に弱含みの展開となった。15日に入っても為替市場全般におけるドル買い地合いが持続したことからアジア通貨は軟調な値動きとなり、ユーロ圏1～3月期GDPが予想を下回り、6四半期連続のマイナスが確認されるとユーロ売り・ドル買いが加速し、この動きに連れてエマージング通貨も対ドルで一段安となった。その後もドル買い圧力が残る中、16日のアジア時間は株高の動きもあってアジア通貨は売買が交錯しまちまちの値動き。その後は米経済指標の悪化を受けた株安が重石となり、エマージング通貨は上値重く推移した。こうした状況下、資源価格の下落やストライキに伴う景気減速や格下げへの懸念等からZARが売られたほか、米経済指標の悪化に反応してMXNは軟調。一段と加速する円安を受けてKRWやTWDも1.0%近く値を下げる展開となった。

エマージング通貨騰落率 (対ドル)



(資料) Bloomberg

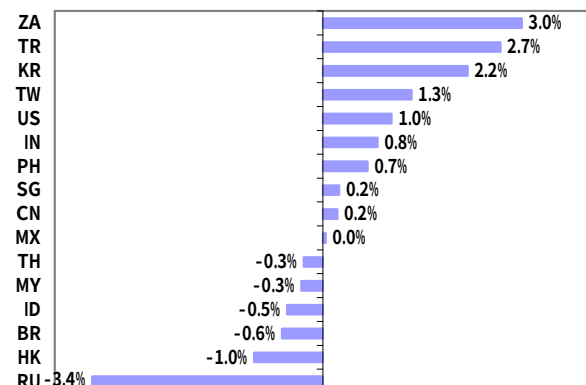
(注) US: 米国S&P500種指数, KR: 韓国総合株価指数, TW: 台湾加権指数, HK: 香港ハンセン指数, CN: 中国上海総合指数

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: ブラジルボベスバ指数, MX: メキシコボルサ指数

エマージング株式騰落率



(資料) Bloomberg

来週のエマージングマーケット

米景気は本当に強いのか？QEの縮小は近いのか？

ドル買い地合いが継続。

米景気の強さや量的緩和の早期縮小期待から為替市場ではドル買いの流れが継続している。本来、米景気回復は新興国経済にとってプラス材料となるものの、アジア通貨に関しては一段と進む円安が上値を押さえている。また、米国とは対照的にユーロ圏経済の悪化が際立っており、ユーロが売られる動きに、比較的ユーロと相関が強いエマージング通貨は連れ安となっている。

米経済指標は下振れる結果が目立ち始めている。

だが、米国経済に対する市場の評価はやや楽観的過ぎる気がしてならない。1つ1つの指標を確認すると市場予想を下振れる指標が増えており、今週も企業マインド指標や生産関連等は冴えない結果となった。来週は22日（水）の4月中古住宅販売や23日（木）の4月新築住宅販売が予定されており、順調な回復が続く住宅周りの指標とあって増勢が続く見通しであるものの、予想ほど伸びず過剰な期待に修正が入る展開には警戒したい。米金融政策を巡っては、22日（水）にFOMC議事要旨（4月30日、5月1日開催分）が公表される。足許では複数の連銀総裁からタカ派的な発言がみられ、前述した通り市場では量的緩和の早期縮小を巡る思惑が強まっているが、前回FOMC声明文には「購入ペースを拡大もしくは縮小させる準備がある」と両論併記されており、状況に応じて緩和強化も有り得ることが示されている。声明文の公表時には材料視されなかったものの、議事要旨の内容によっては米金融政策の緩和策の長期化が意識される可能性があり、ドル買いが巻き戻されるかもしれない。

米量的緩和を巡っては、緩和縮小・拡大の両論併記。

中国の景気減速を警戒。

新興国の経済指標では、23日（木）に中国5月HSBC製造業PMI（速報値）の発表がある。中国経済は持ち直しは続いているが、回復の勢いは弱い。中国HSBC製造業PMIは景気拡大・縮小の分かれ目とされる「50」を6か月連続で上回って推移しているものの、足踏み感が強まっている。市場では50.3と前月から横ばいが期待されているものの、「50」を下回り景気減速感が拡がる場合にはエマージング通貨や豪ドルなどにとってネガティブに作用しよう。

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
エマージングアジア						
10日(金)	中国	4月 新規融資	億元	7,550	10,600	7,929
10日(金)	フィリピン	3月 輸出	前年比、%	▲ 3.7	▲ 15.6	0.1
10日(金)	インド	3月 鉱工業生産	前年比、%	2.4	0.5	2.5
13日(月)	中国	4月 工業生産	前年比、%	9.4	8.9	9.3
13日(月)	中国	4月 固定資産投資	前年比、%	21.0	20.9	20.6
13日(月)	中国	4月 小売売上高	前年比、%	12.8	12.6	12.8
13日(月)	インド	4月 輸出	前年比、%	-	7.0	1.7
14日(火)	インドネシア	金融政策決定会合	%	5.75	5.75	5.75
14日(火)	インド	4月 卸売物価指数	前年比、%	5.45	5.96	4.89
15日(水)	シンガポール	3月 小売売上高	前年比、%	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 7.4
15日(水)	マレーシア	1～3月期 実質GDP	前年比、%	5.5	6.5	4.1
15日(水)	フィリピン	3月 海外労働者 (OFW) 送金	前年比、%	6.9	6.0	3.0
17日(金)	シンガポール	4月 輸出 (除く石油)	前年比、%	▲ 1.9	▲ 4.8	▲ 1.0
20日(月)	台湾	4月 輸出受注	前年比、%	▲ 2.2	▲ 6.6	
20日(月)	タイ	1～3月期 実質GDP	前年比、%	5.7	18.9	
22日(水)	マレーシア	4月 消費者物価指数	前年比、%	1.7	1.6	
23日(木)	台湾	4月 鉱工業生産	前年比、%	▲ 0.60	▲ 3.28	
23日(木)	中国	5月 HSBC製造業PMI (速報値)		50.3	50.4	
23日(木)	シンガポール	1～3月期 実質GDP (確報値)	前年比、%	▲ 0.5	▲ 0.6	
23日(木)	シンガポール	4月 鉱工業生産	前年比、%	1.1	▲ 4.1	
23日(木)	シンガポール	4月 消費者物価指数	前年比、%	3.1	3.5	
24日(金)	台湾	1～3月期 実質GDP (確報値)	前年比、%	1.50	1.54	
中東・アフリカ						
13日(月)	トルコ	3月 経常収支	億ドル	▲59	▲49	▲54
14日(火)	ロシア	3月 貿易収支	億ドル	159	159	161
15日(水)	ロシア	金融政策決定会合		4.50	4.50	4.50
15日(水)	南アフリカ	3月 実質小売売上高	前年比、%	2.4	3.9	2.8
16日(火)	トルコ	金融政策決定会合	%	4.75	5.00	4.50
17～20日	ロシア	1～3月期 実質GDP	前年比、%	1.2	2.1	
22日(水)	南アフリカ	4月 消費者物価指数	前年比、%	5.7	5.9	
22～23日	ロシア	4月 鉱工業生産	前年比、%	1.9	2.6	
23日(木)	南アフリカ	金融政策決定会合	%	5.00	5.00	
ラテンアメリカ						
10日(金)	メキシコ	3月 鉱工業生産	前年比、%	▲ 1.4	▲ 1.0	▲ 4.9
15日(水)	ブラジル	3月 小売売上高	前年比、%	3.6	▲ 0.3	4.5
16日(木)	ブラジル	3月 経済活動指数	前年比、%	1.30	0.44	1.16
17日(金)	メキシコ	1～3月期 実質GDP	前年比、%	1.1	3.2	
22日(水)	ブラジル	4月 経常収支	百万USD		▲ 6,873	
22日(月)	メキシコ	3月 小売売上高	前年比、%	▲ 1.0	▲ 2.6	

(注) 2013年5月17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

		2013年 1～4月期 (実績)	SPOT	2013年 6月	9月	12月	2014年 3月	6月
対ドル								
エマージングアジア								
韓国ウォン	(KRW)	1054.49 ～ 1144.82	1116.60	1100	1090	1070	1060	1050
台湾ドル	(TWD)	28.913 ～ 30.058	29.945	29.60	29.40	29.20	29.00	28.80
香港ドル	(HKD)	7.7503 ～ 7.7664	7.7634	7.76	7.76	7.76	7.76	7.77
中国人民元	(CNY)	6.1585 ～ 6.2492	6.1490	6.17	6.14	6.11	6.08	6.05
シンガポールドル	(SGD)	1.2195 ～ 1.2529	1.2512	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20
タイバーツ	(THB)	28.56 ～ 30.66	29.74	29.40	29.20	28.90	28.80	28.80
インドネシアルピア	(IDR)	9603 ～ 9904	9752	9750	9750	9750	9700	9700
マレーシアリング	(MYR)	3.0034 ～ 3.1395	3.0139	2.98	2.97	2.95	2.94	2.93
フィリピンペソ	(PHP)	40.540 ～ 41.427	41.285	40.60	40.50	40.00	39.70	39.60
ベトナムドン	(VND)	20798 ～ 20993	20940	20950	21000	21000	21000	21000
インドルピー	(INR)	52.890 ～ 55.383	54.785	54.00	53.50	53.00	52.00	52.00
中東欧・アフリカ								
トルコリラ	(TRY)	1.7456 ～ 1.8274	1.8247	1.81	1.85	1.82	1.80	1.80
ロシアルーブル	(RUB)	29.8356 ～ 31.8794	31.3426	32.00	32.00	31.00	30.50	30.00
南アフリカランド	(ZAR)	8.4110 ～ 9.3666	9.3167	9.20	9.20	9.00	8.70	8.50
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	1.9419 ～ 2.0520	2.0265	2.00	2.00	1.95	1.90	1.90
メキシコペソ	(MXN)	12.0194 ～ 12.9146	12.2738	12.20	12.20	12.00	11.80	11.60
対円								
エマージングアジア								
韓国ウォン	(100KRW)	8.084 ～ 8.969	9.155	8.91	8.81	9.16	9.43	9.71
台湾ドル	(TWD)	2.977 ～ 3.359	3.414	3.31	3.27	3.36	3.45	3.54
香港ドル	(HKD)	11.165 ～ 12.878	13.167	12.63	12.37	12.63	12.89	13.13
中国人民元	(CNY)	13.880 ～ 16.159	16.624	15.88	15.64	16.04	16.45	16.86
シンガポールドル	(SGD)	70.66 ～ 80.80	81.70	79.67	78.69	80.99	83.33	85.00
タイバーツ	(THB)	2.827 ～ 3.497	3.437	3.33	3.29	3.39	3.47	3.54
インドネシアルピア	(100IDR)	0.883 ～ 1.032	1.048	1.005	0.985	1.005	1.031	1.052
マレーシアリング	(MYR)	28.268 ～ 32.969	33.916	32.89	32.32	33.22	34.01	34.81
フィリピンペソ	(PHP)	2.103 ～ 2.442	2.476	2.41	2.37	2.45	2.52	2.58
ベトナムドン	(10000VND)	41.53 ～ 47.96	48.82	46.78	45.71	46.67	47.62	48.57
インドルピー	(INR)	1.578 ～ 1.852	1.866	1.81	1.79	1.85	1.92	1.96
中東欧・アフリカ								
トルコリラ	(TRY)	48.453 ～ 56.006	56.020	54.14	51.89	53.85	55.56	56.67
ロシアルーブル	(RUB)	2.829 ～ 3.241	3.261	3.06	3.00	3.16	3.28	3.40
南アフリカランド	(ZAR)	9.736 ～ 11.252	10.972	10.65	10.43	10.89	11.49	12.00
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	42.120 ～ 50.676	50.442	49.00	48.00	50.26	52.63	53.68
メキシコペソ	(MXN)	6.703 ～ 8.311	8.328	8.03	7.87	8.17	8.47	8.79

(注) 1. 実績の欄は4月30日まで。SPOTは5月17日の8時頃。

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。