

エマージングマーケットウィークリー

国際為替部

深谷 公勝

03-3242-7065

masakatsu.fukaya@mizuho-bk.co.jp

多田出 健太

03-3242-7065

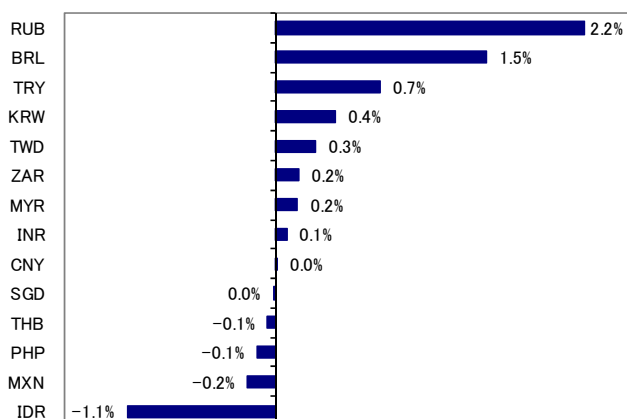
kenta.tadaide@mizuho-bk.co.jp

今週のエマージングマーケット

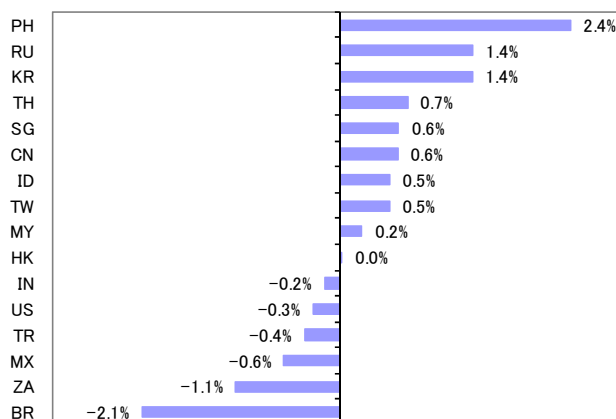
中国景気への不安後退にドル安も相俟って堅調

週初 23 日は、発表された中国 6 月 HSBC 製造業 PMI 速報値が 50.8 と市場予想の 49.7 を大幅に上回り、6 か月ぶりに景気拡大・縮小の分かれ目となる「50」を上回ったことを受けて新興国通貨は総じて堅調に推移。RUB はロシアのプーチン大統領がウクライナ政府と東部の親露派武装勢力の双方に、対話の席に着くよう要求したことを背景に買いが入った。また、ZAR は主要労働組合の組合員が会社側の賃上げ提案を受け入れたことを好感して値を上げた。米経済指標の良好な結果もあって、翌 24 日のアジア時間にかけても堅調な地合いが継続したが、イラク情勢の緊迫化が報じられるとリスク回避ムードが強まり、新興国通貨は反落。但し、RUB はプーチン大統領がウクライナでの武力行使を認める議会承認の撤回を求めたことから一段高となった。25 日はイラク情勢の緊迫化を背景に原油価格が上昇する中、原油輸入に伴い経常赤字拡大が懸念されて IDR が 12100 近辺まで下落した。そのほかのアジア通貨も連れ安となったが、その後発表された米 1～3 月期 GDP (3 次速報) が前期比年率▲2.9%と予想以上に下方修正されたことでドル売りの流れとなると新興国通貨は押し上げられた。26 日にかけても堅調地合いは継続したが、ECB の追加緩和観測を背景に EUR が売られると上値を重くする通貨が多かった。

エマージング通貨騰落率(対ドル)



エマージング株式騰落率



(注) US: 米国 S&P500 種指数、CN: 中国上海総合指数、HK: 香港ハンセン指数、IN: インド SENSEX30 種指数 ID: インドネシアジャカルタ総合指数、KR: 韓国総合株価指数、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、SG: シンガポール ST 指数、TW: 台湾加権指数、TH: タイ SET 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、TR: トルコイスタンブールナショナル 100 種指数、BR: ブラジルボベスバ指数、MX: メキシコボルサ指数

(資料) ブルームバーグ

来週のエマージングマーケット

雇用統計を控えて動きにくく、もみ合いが継続か

良好な雇用統計でもドル買い
トレンド形成には至らない

来週の新興国通貨は週後半に米雇用統計を控えて様子見ムードの強い展開を予想する。米国では1日(火)に6月ISM製造業景況指数、2日(水)に6月ADP雇用統計と重要指標が相次いで発表となり、まずはこれら指標の結果とそれを受けた米金利動向が新興国通貨相場の大枠を決定することとなる。但し、各資産クラスとも3日(木)の米6月雇用統計を控えて大きくポジションを傾ける動きとはなりにくく、様子見ムードの強い展開が予想される。6月雇用統計は非農業部門雇用者数で前月比+21万人と5か月連続の20万人台の伸びが予想されているが、リスクとしてはアップサイドを見ておきたい。仮に市場予想通りあるいは強めの結果となれば、米金利は今週の弱い経済指標を受けた低下分を取り戻すと思われ、これは新興国通貨の下押し圧力となる。しかし、月20万人の雇用増加はもはやFRBの出口戦略の十分条件ではなく、そこから一段の金利上昇＝ドル買いには繋がらないだろう。新興国通貨は、個別材料やセンチメントとの兼ね合いとなるが、総じて足許の水準でもみ合いに終始すると予想する。

INR、IDR、TRYはイラク情勢が
重石

一方でイラク情勢は引き続き相場の重石となりそうだ。今週も24日の報道にてイラク情勢の悪化が伝わると新興国通貨は押し並べて売られたが、今後もこうしたヘッドラインに振られる展開は続くと思われる。この場合、特にインドやインドネシア、トルコのように原油輸入依存度の高い国の通貨が影響を受け易いだろう。

新興国での注目は中国の
製造業PMI

新興国でも各国の製造業PMIをはじめ、消費者物価指数や貿易収支といった相場に影響を与える重要指標が多数公表となる。中でも注目は1日(火)の中国6月製造業PMI。23日に発表された中国6月HSBC製造業PMI速報値は50.8と市場予想の49.4を大きく上回り、昨年12月以来となる50台を回復、市場のリスクセンチメント改善をもたらした。今回、同指標の確報値や国家統計局による製造業PMIでもこのトレンドが確認されることとなれば、市場の中国経済底打ちに対する自信が深まり、新興国通貨全体の押し上げ要因となろう。また同様の観点から、同日に発表される韓国6月貿易収支にも注目したい。5月分では営業日数の関係もあって輸出入ともに大きな落ち込みを見せたが、このうち輸出の減少については中国経済の減速が影響した可能性も指摘されていた。6月分は輸出入ともに大幅な反動増が見込まれているが、特に中国向け輸出について増加が確認されれば、上述のPMI改善を裏付けるハードデータとして重要な意味を持つてくる。当然、KRWの買い材料でもある。この他、大統領選の混迷が伝えられるIDRは他の新興国通貨対比で弱い値動きが続きそうだ。

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	発表値	前回値
エマージングアジア						
6月20日(金)	台湾	5月 輸出受注	前年比、%	7.2	4.7	8.9
20日(金)	マレーシア	5月 消費者物価指数	前年比、%	3.3	3.2	3.4
23日(月)	中国	5月 HSBC製造業PMI(速報値)		49.7	50.8	49.4
23日(月)	台湾	5月 鉱工業生産	前年比、%	2.8	5.2	5.3
23日(月)	シンガポール	5月 消費者物価指数	前年比、%	2.60	2.70	2.50
26日(木)	タイ	5月 輸出(通関ベース)	前年比、%	-1.0	-2.1	-0.9
26日(木)	シンガポール	5月 鉱工業生産	前年比、%	2.4	-2.5	5.3
26日(木)	台湾	金融政策決定会合		1.88	1.9	1.88
27日(金)	韓国	5月 経常収支	百万USD	-	9,300.00	7,125.00
27日(金)	韓国	5月 鉱工業生産指数	前年比、%	1.0	▲ 2.1	2.4
27日(金)	タイ	5月 製造業生産	前年比、%	▲ 3.7		-3.9
30日(月)	タイ	5月 経常収支	百万USD	-		-643.0
7月1日(火)	韓国	6月 輸出	前年比、%	5.10		▲ 1.00
1日(火)	中国	6月 製造業PMI		51.1		50.8
1日(火)	タイ	6月 消費者物価指数	前年比、%	2.51		2.62
1日(火)	インドネシア	6月 Markit製造業PMI		-		52.4
1日(火)	インドネシア	6月 消費者物価指数	前年比、%	-		7.320
1日(火)	インドネシア	5月 輸出	前年比、%	-		-3
1日(火)	インド	6月 Markit製造業PMI		-		51.4
1日(火)	韓国	6月 HSBC製造業PMI		-		49.5
1日(火)	台湾	6月 HSBC製造業PMI		-		52.4
1日(火)	韓国	6月 消費者物価指数	前年比、%	1.9		1.7
1日(火)	中国	6月 HSBC製造業PMI		50.8		50.8
2日(水)	シンガポール	6月 購買部景気指数				50.8
3日(木)	中国	6月 HSBCサービス業PMI		-		50.7
3日(木)	中国	6月 非製造業PMI		-		55.5
3日(火)	インド	6月 HSBCサービス業PMI		-		50.2
4日(金)	マレーシア	5月 輸出	前年比、%			18.9
4日(金)	フィリピン	6月 消費者物価指数	前年比、%	4.6		4.5
中東欧・アフリカ						
6月20日(金)	ロシア	5月 実質小売売上高	前年比、%	2.7	2.1	2.7
20日(金)	ロシア	5月 設備投資	前年比、%	-3.3	-2.6	-2.7
24日(火)	トルコ	金融政策決定会合	%	9.0	8.8	9.5
30日(月)	トルコ	5月 貿易収支	億リラ	-		▲ 72.1
30日(月)	南アフリカ	5月 貿易収支	億ランド	-		▲ 130.0
7月1日(火)	トルコ	6月 製造業PMI		-		50.1
1日(火)	南アフリカ	6月 製造業PMI				44.3
1~2日	ロシア	1~3月期 実質GDP(確報値)	前年比、%	-		0.9
2日(水)	ロシア	6月 製造業PMI				48.9
3日(木)	トルコ	6月 消費者物価指数	前年比、%	8.8		9.7
4日(金)	ロシア	5月 サービス業PMI				46.10
ラテンアメリカ						
7月3日(木)	ブラジル	6月 製造業PMI		-		48.80
1日(火)	メキシコ	6月 製造業PMI		-		51.90
1日(火)	メキシコ	5月 海外労働者送金	百万USD	-		1980.0
2日(水)	ブラジル	6月 貿易収支	百万USD	-		712
2日(水)	ブラジル	5月 鉱工業生産	前年比、%	-		▲ 6
3日(木)	ブラジル	6月 サービス業PMI		-		51

(注)2014年6月27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、その正確性を全面的に保証するものではありません。

(資料)ブルームバーグ

エマージング通貨相場見通し

		2014年 1～6月（実績）	SPOT	6月	9月	12月	2015年 3月	6月
対ドル								
エマージングアジア								
中国人民元	(CNY)	6.0393 ～ 6.2674	6.2249	6.21	6.16	6.11	6.06	6.00
香港ドル	(HKD)	7.7497 ～ 7.7684	7.7518	7.75	7.75	7.76	7.76	7.77
インドルピー	(INR)	58.335 ～ 63.308	60.143	59.50	59.50	58.50	59.00	58.00
インドネシアルピア	(IDR)	11254 ～ 12280	12099	11700	11500	11450	11350	11300
韓国ウォン	(KRW)	1015.25 ～ 1089.71	1015.86	1020	1015	1010	1000	1000
マレーシアリンギ	(MYR)	3.1937 ～ 3.3511	3.2197	3.21	3.20	3.20	3.19	3.24
フィリピンペソ	(PHP)	43.505 ～ 45.485	43.865	43.80	43.50	43.50	43.00	43.50
シンガポールドル	(SGD)	1.2451 ～ 1.2830	1.2501	1.25	1.25	1.25	1.24	1.24
台湾ドル	(TWD)	29.771 ～ 30.636	29.947	30.00	29.90	29.80	29.80	29.80
タイバーツ	(THB)	32.09 ～ 33.15	32.49	32.90	32.70	32.60	32.80	33.00
ベトナムドン	(VND)	21058 ～ 28350	21330	21100	21100	21100	21100	21100
中東欧・アフリカ								
ロシアルーブル	(RUB)	32.8285 ～ 36.9029	33.7166	34.80	35.00	35.20	35.20	35.40
南アフリカランド	(ZAR)	10.2728 ～ 11.3909	10.6458	10.80	10.70	10.60	10.60	10.70
トルコリラ	(TRY)	2.0617 ～ 2.3900	2.1252	2.15	2.25	2.20	2.25	2.30
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	2.1832 ～ 2.4505	2.1968	2.25	2.40	2.40	2.40	2.45
メキシコペソ	(MXN)	12.8193 ～ 13.6063	13.0232	12.80	12.80	12.70	12.60	12.50
対円								
エマージングアジア								
中国人民元	(CNY)	16.166 ～ 17.426	16.323	16.43	16.72	17.18	17.49	18.00
香港ドル	(HKD)	12.975 ～ 13.598	13.108	13.16	13.29	13.53	13.66	13.90
インドルピー	(INR)	1.602 ～ 1.749	1.689	1.71	1.73	1.79	1.80	1.86
インドネシアルピア	(100IDR)	0.823 ～ 0.921	0.840	0.872	0.896	0.917	0.934	0.956
韓国ウォン	(100KRW)	9.267 ～ 10.104	10.002	10.00	10.15	10.40	10.60	10.80
マレーシアリンギ	(MYR)	30.187 ～ 32.156	31.559	31.78	32.19	32.81	33.23	33.33
フィリピンペソ	(PHP)	2.220 ～ 2.380	2.316	2.33	2.37	2.41	2.47	2.48
シンガポールドル	(SGD)	79.00 ～ 83.47	81.28	81.60	82.40	84.00	85.48	87.10
台湾ドル	(TWD)	3.322 ～ 3.537	3.393	3.40	3.44	3.52	3.56	3.62
タイバーツ	(THB)	3.061 ～ 3.227	3.128	3.10	3.15	3.22	3.23	3.27
ベトナムドン	(10000VND)	47.59 ～ 49.99	47.64	48.34	48.82	49.76	50.24	51.18
中東欧・アフリカ								
ロシアルーブル	(RUB)	2.741 ～ 3.212	3.014	2.93	2.94	2.98	3.01	3.05
南アフリカランド	(ZAR)	8.944 ～ 10.174	9.545	9.44	9.63	9.91	10.00	10.09
トルコリラ	(TRY)	42.878 ～ 49.525	47.812	47.44	45.78	47.73	47.11	46.96
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	41.293 ～ 46.700	46.254	45.33	42.92	43.75	44.17	44.08
メキシコペソ	(MXN)	7.442 ～ 8.101	7.802	7.97	8.05	8.27	8.41	8.64

(注)1. 実績の欄は6月26日まで。SPOTは6月27日の9時10分頃。2. 実績値はブルームバーグの値。3. 予想の欄は四半期末の予想レベル。

(資料)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。