

## エマージングマーケットウィークリー

国際為替部  
マーケット・エコノミスト  
深谷 公勝  
03-3242-7065  
masakatsu.fukaya@mizuho-bk.co.jp

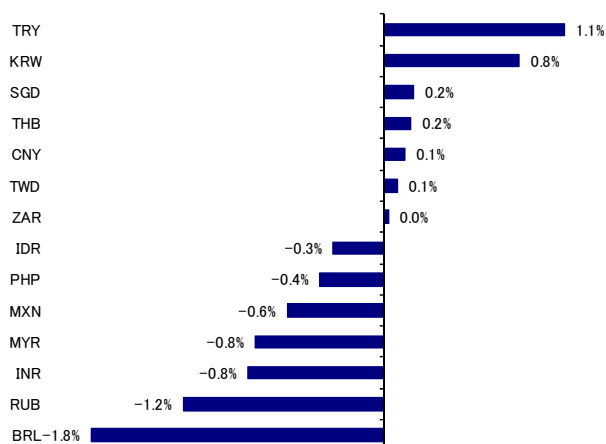
多田出 健太  
03-3242-7065  
kenta.tadaide@mizuho-bk.co.jp

### 今週のエマージングマーケット

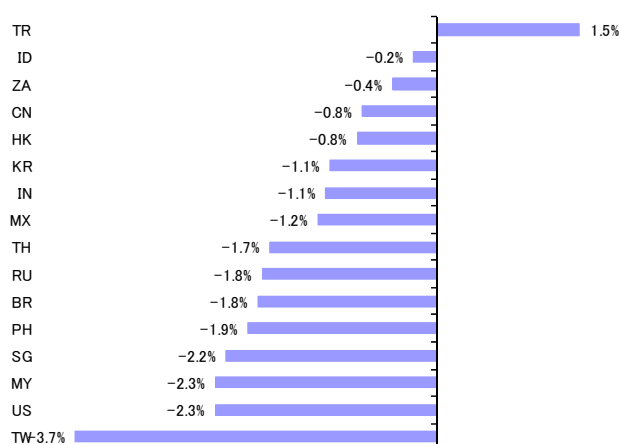
#### ドル売りとリスクオフの狭間でまちまち

週初 13 日は、中国 9 月貿易統計では輸出が予想を上回る伸びをみせ、引き続き堅調となったことから上昇。翌日に控える半期に 1 度の金融政策見直しで通貨高政策が維持されるとの見方から、SGD が上昇したことも支援材料となった。また、先週末にフィッシャーFRB 副議長が、世界経済の大幅な減速に伴い利上げ開始が遅れる可能性があるとの見解を示したことも新興国通貨への資金流入を促し、BRL は 1.3% 上昇。14 日もドル売りの流れが続き、新興国通貨は買いが先行。過去数か月、中国人民銀行（中央銀行、PBoC）は貿易統計発表翌日に基準値を大幅に引き上げており、今月も注目が集まっていたが、小幅ながらも元高寄りに設定したことから、CNY は一時 7 か月高値をつけた。たが、独 10 月 ZEW 景況感指数の弱い結果や独政府が成長率見通しを引き下げたことで欧州不安が拡がるとリスク回避の動きに新興国通貨は反落。15 日のアジア時間も世界経済減速への懸念から新興国通貨は軟調なスタートとなったものの、KRW は利下げ打ち止めへの思惑から上昇に転じた。また、米経済指標の予想外の悪化を背景にドル売りが加速すると新興国通貨は押し上げられた。16 日序盤も新興国通貨買いが優勢だったものの、スペイン国債入札の不調を背景に欧州懸念からリスクオフムードが拡がり、新興国通貨は下げに転じている。

### 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ตันบูล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

### 新興国通貨はドル安とリスクオフの板挟み

ネガティブ要因が重なり  
市場はリスクオフ一色

今週の金融市場は大荒れ。IMFによる経済見通しの下方修正にて拡がった世界経済の減速懸念や米国におけるエボラ出血熱の感染者増加で市場のセンチメントが悪化していたところに15日に発表された一連の米経済指標が予想を下回ったことで世界経済のけん引役と目されていた米国経済への信頼も揺らいだ。市場の不安感を示すVIX指数は2012年以来の水準に急上昇、リスク資産が大きく値を崩す中、米金利は急低下した。ドルは逃避買いから当初は堅調だったものの、米金利の低下を受けて週後半に下落。こうした中、新興国通貨はまちまちの動き。米金利低下→ドル下落とはなっているものの、市場のテーマはリスクオフであり当然ながら新興国通貨が積極的に買い戻される展開とはなっていない。

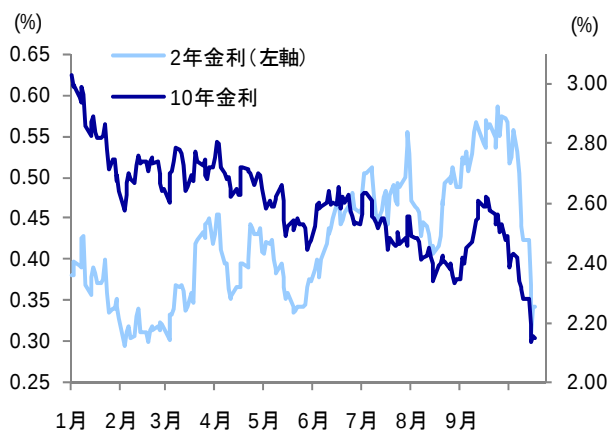
新興国通貨はこう着か

新興国通貨は当面こう着感を強めそうである。足許の新興国通貨は米国の出口戦略先送り観測によるドル安と世界的なリスクオフの間で板挟みの状況となっている。仮にここからエボラ出血熱の感染がさらに拡大するなどして不透明感が増大していけば、最終的にはリスク回避の動きが勝り、新興国通貨売りの展開となろうが、現時点でこうしたシナリオはテールリスクであろう。米景気についても9月小売売上高の下振れだけで減速を判断するのは尚早である。このため、時が経つにつれて市場は足許のパニック的なリスクオフから落ち着きを取り戻すと考えられるが、これにはやや時間を要しそうだ。またその際にも新興国通貨はドルの買い戻しとリスクオフの間で板挟みとなり、一方向への動きは見込みにくいだろう。

原油価格はいくつかの新興国  
にとってポジティブ

他方、国際原油価格が2012年以来の水準に急落している。世界景気の減速懸念や産油国間の思惑の食い違い等が背景とされているが、原油価格の

図表1：米国債利回りの推移（2014年～）



(資料)ブルームバーク

図表2：米株とVIX指数の推移（2014年～）



(資料)ブルームバーク

下落はインド、インドネシア、トルコといったエネルギーの輸入依存度が高い国においてインフレ圧力を軽減し貿易収支を改善させるなどポジティブに作用する。特にインド、インドネシアでは政府による燃料補助金削減をスムーズにし、財政の面からも好材料であろう。方向感を欠く相場つきの中、新興国通貨を選別するヒントであり、動向を注視しておきたい。

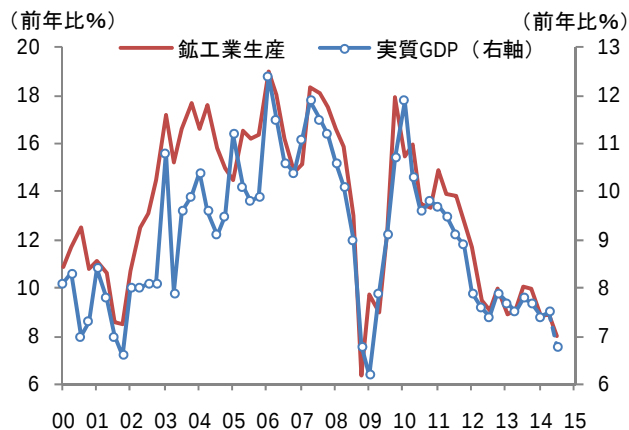
#### 中国 GDP は 7.5% 割れへ

来週の新興国では 21 日（火）の中国 7～9 月期実質 GDP が注目である。同国 GDP と極めて相関の高い鉱工業生産は 8 月に前年比+6.9%と 2008 年 12 月以来初めて 7%を割れた。これは 2000 年以降のデータを使った単純な回帰分析によれば、7～9 月期 GDP が前年比+7%を下回る可能性を示唆している。もっとも 13 日に発表された 9 月貿易統計では輸出入ともに前月の低迷から大きめの反発を見せており、鉱工業生産も 9 月分は反発となった可能性が高い。これを加味すれば GDP の 7%割れは回避できそうだが、それでも政府の 2014 年成長率目標である 7.5%は下回る公算が大きい（ブルームバーグの予想中心値は前年比+7.2%）。この場合、通年での 7.5%目標達成が不透明となるが、それでも同国政府が大規模な景気下支えに動く可能性は低いとみる。これは、より持続的で安定した経済への移行を進める当局の確たる意思表示であり、本来歓迎されるべきであるが、足許の市場動向を考えると、世界景気減速との文脈の中でリスクオフトレードを加速させる材料として使われそうであり注意を要しよう。

#### フィリピン・トルコ各中銀は 政策据え置きが濃厚

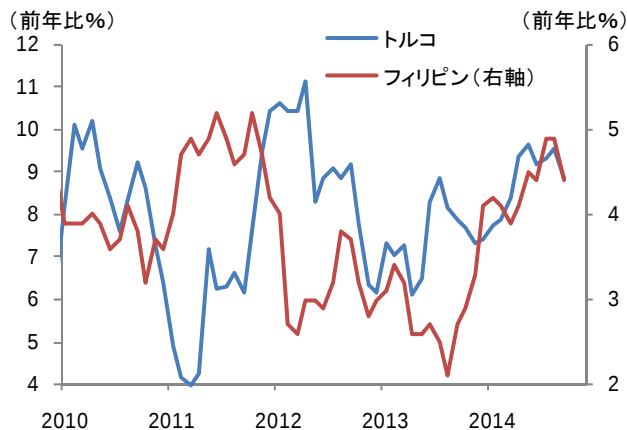
この他、23 日（木）にフィリピン及びトルコにて中央銀行による金融政策決定会合が開催されるがいずれも政策の現状維持を予想する。両国とも直近 9 月の消費者物価指数がベース効果もあって一段水準を切り下げている。10 月入り後は国際原油価格が急低下しているほか、ドル買いの勢いも収まっており、現時点で引き締めを急ぐインセンティブは小さいだろう。

図表 3：中国 実質 GDP と鉱工業生産



(資料)CEIC ※鉱工業生産は期中平均(直近分は 7～8 月の平均)

図表 4：トルコ・フィリピン 消費者物価指数



(資料)CEIC

## エマージングマーケットピック

### シンガポール:7~9 月期 GDP は反発、MAS は予想通り政策を据え置き

7~9 月期 GDP は反発

14 日に発表されたシンガポールの 7~9 月期実質 GDP 速報値は季節調整済み前期比で+1.2%と前期の同▲0.1 から反発。テクニカルリセッションを回避した。業種別では、バイオメディカルと電子部品セクターが好調となった製造業が同+1.2%と前期の同▲15.1%から反発。また同国 GDP の 7 割弱を占めるサービス業は季節調整済み前期比+1.3%と前期の同+4.8%に続いて良好な伸びを示した。セクター別では金融・保険業とビジネスサービス業が堅調となった。一方で建設業は同▲2.7%と前期の同▲2.4%から更に減速。前年比では+1.4%と 2011 年 4~6 月期以来の低調な伸びとなった。建設業の低迷は民間部門のアクティビティ低下が主因であり、政府による不動産価格抑制措置の影響が大きい。

MAS は予想通り引き締め  
スタンスを維持

同日、シンガポール金融通貨庁（MAS）は大方の予想通り、現行の政策であるシンガポールドルの名目実効為替レート（S\$NEER）の緩やかな増価誘導を維持することを発表、許容変動幅（政策バンド）の傾き、幅及び中心値を据え置いた。声明では国内経済について 2014 年の成長率見通し（2.5~3.5%）を据え置き、2015 年についても同程度の緩やかな成長が続くとした。この間、消費者物価指数は抑制された状態が続くとしながらも、労働市場の逼迫による賃金上昇圧力によって基調インフレ率が過去平均を上回るペースに留まる見通しであることを指摘、国内外からの物価上昇圧力を緩和し、期待インフレ率の安定を確保するために緩やかな引き締めスタンスの継続が適切であるとした。

MAS の引き締めは来年も続き  
シンガポールドルを下支え

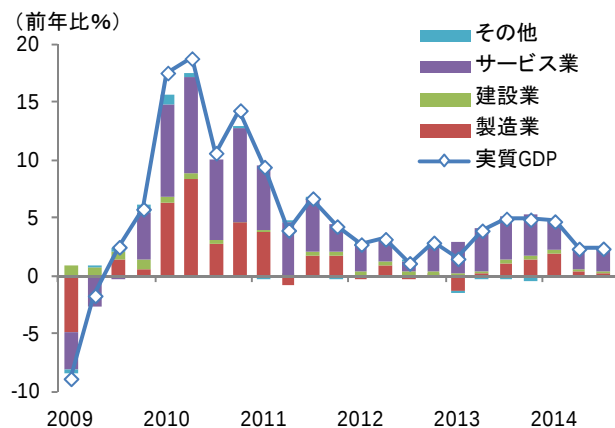
MAS の政策据え置きは広く予想されたものであったが、声明における物価上昇リスクへの警戒は以前よりも和らいだように思える。同国経済は 4~6 月期のマイナス成長から反発し、テクニカルなリセッション入りを回避したものの、依然として景気に力強さは無い。今後についても、国内信用市場及び不動産市場に対する抑制策の継続や国際金融市場のボラティリティ上昇といった景気の下押し圧力を考えれば、MAS の見通し通り、景気回復の加速は見込みにくく、今年並みの緩やかな成長が続こう。このような状況下、仮に国内の賃金上昇圧力にピークアウトの兆しが見えれば MAS が政策を緩和することも考え得るが、同国政府は今夏にも外国人労働者の流入規制を強化しており、現時点で労働市場の逼迫が緩和する可能性は低いだろう。このため MAS は少なくとも来年を通して現行の政策スタンスを維持すると思われ、このことは広範なドル高圧力の中にあってもシンガポールドルが底堅い推移を見せるとの我々の中期的見方の主な根拠となっている。

図表 5：シンガポール 実質 GDP

|           |       | 2013年 |      | 2014年 |       |      |
|-----------|-------|-------|------|-------|-------|------|
|           |       | 3Q    | 4Q   | 1Q    | 2Q    | 3Q   |
| 前期比年率 (%) | 実質GDP | 0.7   | 6.9  | 2.0   | -0.1  | 1.2  |
|           | 製造業   | 0.0   | 10.4 | 12.3  | -15.1 | 1.2  |
|           | 建設業   | 6.7   | 10.6 | 1.2   | -2.4  | -2.7 |
|           | サービス業 | 0.6   | 7.1  | -1.3  | 4.8   | 1.3  |
| 前年比 (%)   | 実質GDP | 5.0   | 4.9  | 4.8   | 2.4   | 2.4  |
|           | 製造業   | 5.3   | 7.0  | 9.9   | 1.5   | 1.4  |
|           | 建設業   | 5.6   | 7.3  | 6.4   | 4.4   | 1.9  |
|           | サービス業 | 5.8   | 5.5  | 3.9   | 2.6   | 2.9  |

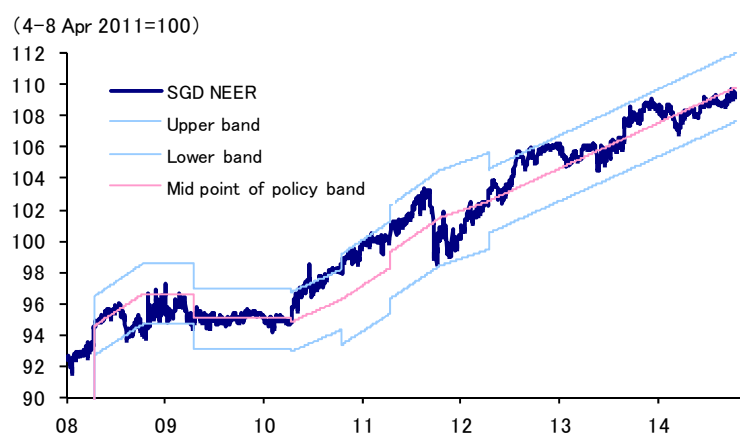
(資料)シンガポール通商産業省、CEIC

図表 6：シンガポール 実質 GDP (前年比)



(資料)シンガポール通商産業省、CEIC

図表 7：シンガポール MAS 政策バンドと S\$NEER



(資料)ブルームバーグ、みずほ銀行

## エマージング経済カレンダー

| 日付               | 国      |       | 経済指標・イベント             | 市場予想     | 発表値      | 前回値      | 修正値    |
|------------------|--------|-------|-----------------------|----------|----------|----------|--------|
| <b>エマージングアジア</b> |        |       |                       |          |          |          |        |
| 10月10日(金)        | フィリピン  | 8月    | 輸出(前年比)               | 8.10%    | 10.50%   | 12.40%   | --     |
| 10日(金)           | マレーシア  | 8月    | 鉱工業生産(前年比)            | 5.10%    | 6.50%    | 0.50%    | 0.60%  |
| 10日(金)           | インド    | 8月    | 鉱工業生産(前年比)            | 2.60%    | 0.40%    | 0.50%    | 0.40%  |
| 13日(月)           | インド    | 9月    | 消費者物価指数(前年比)          | 7.11%    | 6.46%    | 7.80%    | 7.73%  |
| 13日(月)           | 中国     | 9月    | 貿易収支                  | \$41.10B | \$30.94B | \$49.84B | --     |
| 13日(月)           | 中国     | 9月    | 輸出(前年比)               | 12.00%   | 15.30%   | 9.40%    | --     |
| 14日(火)           | シンガポール | 7~9月期 | GDP(前年比)              | 2.70%    | 2.40%    | 2.40%    | --     |
| 14日(火)           | インド    | 9月    | 卸売物価(前年比)             | 3.24%    | 2.38%    | 3.74%    | --     |
| 14日(火)           | インド    | 9月    | 輸出(前年比)               | --       | 2.70%    | 2.40%    | --     |
| 15日(水)           | 韓国     |       | 韓国銀行7日間レポレート          | 2.00%    | 2.00%    | 2.25%    | --     |
| 15日(水)           | 中国     | 9月    | 消費者物価指数(前年比)          | 1.70%    | 1.60%    | 2.00%    | --     |
| 15日(水)           | シンガポール | 8月    | 小売売上高(除自動車/前年比)       | 0.50%    | -1.60%   | -0.40%   | -0.30% |
| 15日(水)           | フィリピン  | 8月    | 海外送金(前年比)             | 5.90%    | 6.00%    | 6.00%    | --     |
| 16日(木)           | 中国     | 9月    | 新規人民元建て融資             | 750.0B   | 857.2B   | 702.5B   | --     |
| 17日(金)           | シンガポール | 9月    | 非石油地場輸出(前年比)          | 2.90%    | --       | 6.00%    | --     |
| 17日(金)           | マレーシア  | 9月    | 消費者物価指数(前年比)          | 2.60%    | --       | 3.30%    | --     |
| 20日(月)           | フィリピン  | 9月    | 総合国際収支                | --       | --       | \$114M   | --     |
| 21日(火)           | 中国     | 9月    | 固定資産投資(除農村部/年初来/前年)   | 16.30%   | --       | 16.50%   | --     |
| 21日(火)           | 中国     | 9月    | 小売売上高(前年比)            | 11.70%   | --       | 11.90%   | --     |
| 21日(火)           | 中国     | 9月    | 鉱工業生産(前年比)            | 7.50%    | --       | 6.90%    | --     |
| 21日(火)           | 中国     | 7~9月期 | GDP(前年比)              | 7.20%    | --       | 7.50%    | --     |
| 23日(木)           | 中国     | 10月   | HSBC中国製造業PMI          | 49.9     | --       | 50.2     | --     |
| 23日(木)           | シンガポール | 9月    | 消費者物価指数(前年比)          | 1.00%    | --       | 0.90%    | --     |
| 23日(木)           | フィリピン  |       | BSP翌日物借入金利            | 4.00%    | --       | 4.00%    | --     |
| 24日(金)           | 韓国     | 7~9月期 | GDP(前年比)              | 3.20%    | --       | 3.50%    | --     |
| 24日(金)           | フィリピン  | 8月    | 貿易収支                  | --       | --       | -\$33M   | --     |
| 24日(金)           | シンガポール | 9月    | 鉱工業生産(前年比)            | -2.00%   | --       | 4.20%    | --     |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |        |       |                       |          |          |          |        |
| 10月10日(金)        | ロシア    | 7~9月期 | 経常収支                  | 8800M    | 11400M   | 14120M   | --     |
| 10日(金)           | トルコ    | 8月    | 鉱工業生産(前年比)            | 5.70%    | 5.20%    | 3.60%    | --     |
| 10日(金)           | ロシア    | 8月    | 貿易収支(USDドル)           | 16.1B    | 15.8B    | 17.1B    | --     |
| 15日(水)           | トルコ    | 8月    | 経常収支(USDドル)           | -3.05B   | -2.77B   | -2.63B   | -2.65B |
| 15日(水)           | トルコ    | 7月    | 失業率                   | 9.30%    | 9.80%    | 9.10%    | --     |
| 15日(水)           | 南アフリカ  | 8月    | 小売売上高(実質値、前年比)        | 1.80%    | 2.10%    | 2.40%    | --     |
| 15日(水)           | ロシア    | 9月    | 鉱工業生産(前年比)            | 0.10%    | 2.80%    | 0.00%    | --     |
| 17日(金)           | ロシア    | 9月    | 実質小売売上高(前年比)          | 1.50%    | --       | 1.40%    | --     |
| 17日(金)           | ロシア    | 9月    | 失業率                   | 4.90%    | --       | 4.80%    | --     |
| 22日(水)           | 南アフリカ  | 9月    | CPI(前年比)              | --       | --       | 6.40%    | --     |
| 23日(木)           | トルコ    |       | 指標レポート                | 8.25%    | --       | 8.25%    | --     |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |        |       |                       |          |          |          |        |
| 10月10日(金)        | メキシコ   | 8月    | 鉱工業生産(前年比)            | 2.00%    | 1.40%    | 2.10%    | 2.00%  |
| 15日(水)           | ブラジル   | 8月    | 小売売上高(前年比)            | -1.20%   | -1.10%   | -0.90%   | --     |
| 16日(木)           | ブラジル   | 8月    | 経済活動(前年比)             | -1.05%   | --       | -0.23%   | --     |
| 17日(金)           | メキシコ   | 9月    | 失業率                   | 4.80%    | --       | 4.87%    | 5.19%  |
| 21日(火)           | ブラジル   | 10月   | IBGEインフレ率IPCA-15(前年比) | --       | --       | 6.62%    | --     |
| 22日(水)           | メキシコ   | 8月    | 小売売上高(前年比)            | --       | --       | 2.00%    | --     |
| 24日(金)           | ブラジル   | 9月    | 経常収支                  | --       | --       | -\$5489M | --     |
| 24日(金)           | メキシコ   | 8月    | 経済活動IGAE(前年比)         | 2.04%    | --       | 2.52%    | --     |

(注)2014年10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<br>1～9月（実績） | SPOT    | 12月   | 2015年<br>3月 | 6月    | 9月    | 12月   |
|------------------|------------|-------------------|---------|-------|-------------|-------|-------|-------|
| <b>対ドル</b>       |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| <b>エマージングアジア</b> |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| 中国人民元            | (CNY)      | 6.0393 ～ 6.2674   | 6.1233  | 6.05  | 6.00        | 5.98  | 5.95  | 5.93  |
| 香港ドル             | (HKD)      | 7.7500 ～ 7.7700   | 7.7577  | 7.75  | 7.76        | 7.77  | 7.77  | 7.77  |
| インドルピー           | (INR)      | 58.335 ～ 63.308   | 61.846  | 62.50 | 61.50       | 61.00 | 59.00 | 57.00 |
| インドネシアルピア        | (IDR)      | 11254 ～ 12280     | 12260   | 12200 | 12300       | 11900 | 11500 | 11600 |
| 韓国ウォン            | (KRW)      | 1008.37 ～ 1089.71 | 1060.90 | 1045  | 1020        | 1000  | 990   | 970   |
| マレーシアリンギ         | (MYR)      | 3.1415 ～ 3.3511   | 3.2813  | 3.28  | 3.23        | 3.19  | 3.22  | 3.14  |
| フィリピンペソ          | (PHP)      | 43.208 ～ 45.485   | 44.973  | 44.80 | 44.20       | 44.20 | 43.80 | 43.50 |
| シンガポールドル         | (SGD)      | 1.2365 ～ 1.2830   | 1.2729  | 1.28  | 1.26        | 1.24  | 1.23  | 1.25  |
| 台湾ドル             | (TWD)      | 29.771 ～ 30.636   | 30.383  | 30.00 | 30.20       | 30.20 | 30.30 | 30.50 |
| タイバーツ            | (THB)      | 31.74 ～ 33.15     | 32.42   | 32.80 | 32.20       | 31.30 | 31.00 | 31.80 |
| ベトナムドン           | (VND)      | 21058 ～ 21360     | 21240   | 21400 | 21400       | 21600 | 21650 | 21900 |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| ロシアルーブル          | (RUB)      | 32.8285 ～ 39.8520 | 40.8626 | 39.00 | 39.40       | 40.00 | 40.50 | 41.00 |
| 南アフリカランド         | (ZAR)      | 10.2728 ～ 11.3909 | 11.1000 | 10.80 | 10.80       | 10.90 | 11.00 | 11.00 |
| トルコリラ            | (TRY)      | 2.0617 ～ 2.3900   | 2.2616  | 2.35  | 2.40        | 2.45  | 2.40  | 2.40  |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| ブラジルレアル          | (BRL)      | 2.1832 ～ 2.4781   | 2.4727  | 2.40  | 2.40        | 2.45  | 2.45  | 2.50  |
| メキシコペソ           | (MXN)      | 12.8193 ～ 13.6063 | 13.5431 | 13.50 | 13.50       | 13.30 | 13.00 | 12.80 |
| <b>対円</b>        |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| <b>エマージングアジア</b> |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| 中国人民元            | (CNY)      | 16.166 ～ 17.891   | 17.362  | 18.02 | 18.33       | 18.56 | 18.82 | 18.89 |
| 香港ドル             | (HKD)      | 12.975 ～ 14.141   | 13.704  | 14.06 | 14.18       | 14.29 | 14.41 | 14.41 |
| インドルピー           | (INR)      | 1.602 ～ 1.800     | 1.719   | 1.74  | 1.79        | 1.82  | 1.90  | 1.96  |
| インドネシアルピア        | (100IDR)   | 0.823 ～ 0.921     | 0.867   | 0.893 | 0.894       | 0.933 | 0.974 | 0.966 |
| 韓国ウォン            | (100KRW)   | 9.267 ～ 10.524    | 10.021  | 10.43 | 10.78       | 11.10 | 11.31 | 11.55 |
| マレーシアリンギ         | (MYR)      | 30.187 ～ 33.767   | 32.399  | 33.23 | 34.06       | 34.80 | 34.78 | 35.67 |
| フィリピンペソ          | (PHP)      | 2.220 ～ 2.494     | 2.364   | 2.43  | 2.49        | 2.51  | 2.56  | 2.57  |
| シンガポールドル         | (SGD)      | 79.00 ～ 86.28     | 83.52   | 85.16 | 87.30       | 89.52 | 91.06 | 89.60 |
| 台湾ドル             | (TWD)      | 3.322 ～ 3.618     | 3.499   | 3.63  | 3.64        | 3.68  | 3.70  | 3.67  |
| タイバーツ            | (THB)      | 3.061 ～ 3.393     | 3.279   | 3.32  | 3.42        | 3.55  | 3.61  | 3.52  |
| ベトナムドン           | (10000VND) | 0.47 ～ 0.52       | 50.05   | 50.93 | 51.40       | 51.39 | 51.73 | 51.14 |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| ロシアルーブル          | (RUB)      | 2.741 ～ 3.212     | 2.602   | 2.79  | 2.79        | 2.78  | 2.77  | 2.73  |
| 南アフリカランド         | (ZAR)      | 8.944 ～ 10.174    | 9.577   | 10.09 | 10.19       | 10.18 | 10.18 | 10.18 |
| トルコリラ            | (TRY)      | 42.878 ～ 49.525   | 47.007  | 46.38 | 45.83       | 45.31 | 46.67 | 46.67 |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |            |                   |         |       |             |       |       |       |
| ブラジルレアル          | (BRL)      | 41.293 ～ 47.148   | 42.993  | 45.42 | 45.83       | 45.31 | 45.71 | 44.80 |
| メキシコペソ           | (MXN)      | 7.442 ～ 8.264     | 7.850   | 8.07  | 8.15        | 8.35  | 8.62  | 8.75  |

(注)1. 実績の欄は9月30日まで。SPOTは10月17日の9時30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。