

## The Emerging Market Weekly

国際為替部  
マーケット・エコノミスト  
佐々木 貴彦  
03-3242-7065  
takahiko.sasaki@mizuho-bk.co.jp

大島 由喜  
03-3242-7065  
yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

齋藤 周  
03-3242-7065  
amane.saito@mizuho-bk.co.jp

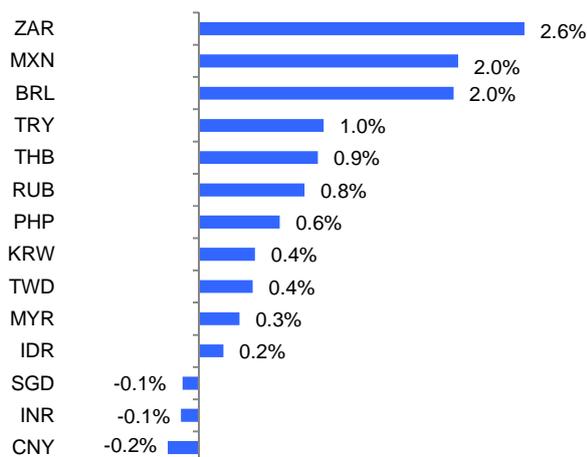
## 今週のエマージングマーケット

## 冴えない米経済指標を受けてドルが軟化し、新興国通貨は上昇

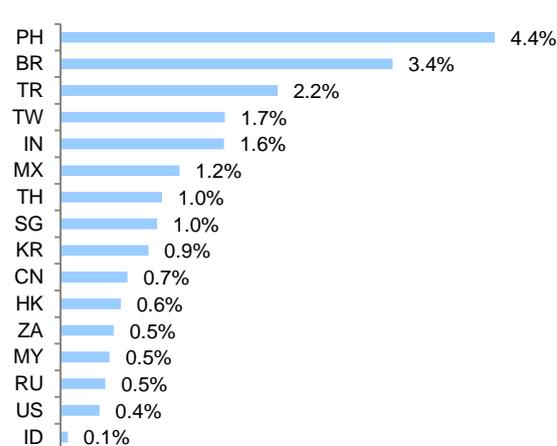
今週の新興国通貨は大半が上昇した。週初、先週末のドル高基調が続き、新興国通貨は軟調に推移。その後、米10月ニューヨーク連銀製造業景気指数が予想を下回るとドルは軟化し、新興国通貨は買い戻された。18日、米9月コア消費者物価指数(CPI)の市場予想を下回る結果にドルが下落し、新興国通貨は堅調に推移した。19日、米原油在庫が予想外に減少すると、原油価格が上昇し、資源国通貨は連れ高となった。20日、米大統領選挙に向けた第3回テレビ討論会においてクリントン氏が優勢と報じられ、政治的不透明感が後退し、新興国通貨は買い優勢の展開。21日、ECB理事会において金融政策の現状維持が決定されたが、新興国通貨に与える影響は限定的だった。

個別通貨で見ると、冴えない米経済指標を背景に米金利が低下すると、ZAR(+2.6%)は上昇した。また、第3回テレビ討論会を経てクリントン氏が引き続き優勢との報道を受けMXN(+2.0%)は買われた。BRL(+2.0%)は、税金恩赦法による国内への資金回帰が好調との報道を受けて値を伸ばした。TRY(+1.0%)は、トルコ中銀(CBRT)が金利コリドーの上限引き下げを見送ったことで買い戻された。なお、先週13日に国王が崩御したものの、THB(+0.9%)は先週末から反発し、今週も底堅く推移した。

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、みずほ銀行

### エマージングマーケット短期見通し

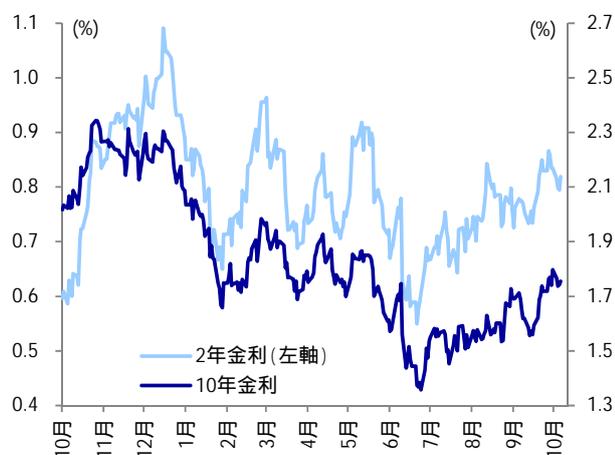
原油価格の上昇などを背景に  
今週の新興国通貨は上昇

来週の新興国通貨は、資源国通貨が底堅い展開となる一方、その他の通貨は上値が重くなると予想する。今週は、冴えない米経済指標を背景にドル高の流れが止まったほか、米原油在庫の減少を受けて、原油価格が上昇したことで、多くの新興国通貨は堅調な値動きとなった。また、GBP が落ちつきを取り戻すなど、EU 単一市場へのアクセスを伴わない EU 離脱 (Hard Brexit) への懸念が金融市場において和らいだことも影響した模様だ。

Hard Brexit への懸念が、新興  
国通貨の上値を押さえるか

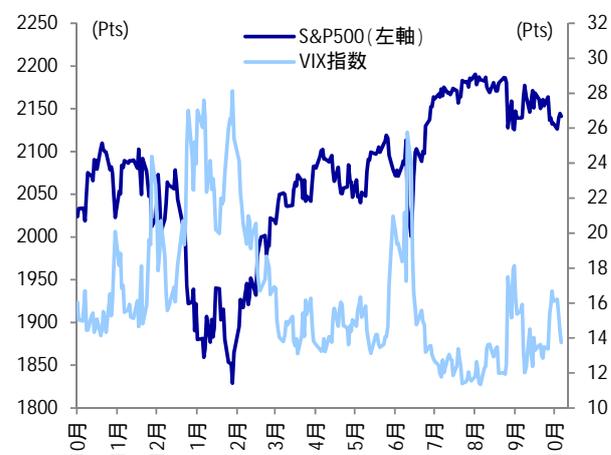
来週についても、原油価格の底堅い動きを背景に、資源国通貨は上伸すると考える。ニューヨーク・マーカンタイル取引所 (NYMEX) が発表している投機筋のポジションは、OPEC による原油生産量の減産合意前 (9 月 27 日時点) では 130 億ドルの買い越しだったのが、直近 (10 月 11 日時点) は買い越し額が 206 億ドルまで拡大し、2015 年 7 月 7 日以来の高水準となっている。市場参加者間に需給改善期待が広がっていたことを示しており、米原油在庫が再び減少基調になったことで期待は拡がり続けると考える。よって、来週の原油価格は底堅い動きとなり、資源国通貨も連れ高になる見込みだ。しかしながら、燻り続ける Hard Brexit への懸念が新興国の上値を押さえるだろう。先週 13 日に、トウスク EU 大統領は、「英国には Hard Brexit が残留かの選択肢しか残されていない、そのため英国は最終的に残留するだろう」と述べたのに対し、メイ英首相は今週に入り「Brexit を撤回し、残留するつもりはない」と一蹴した。こうした英政府の強硬な態度から Hard Brexit 懸念は燻り、EUR と GBP が軟調となることで、主要通貨でドル高が進み、資源国通貨以外の新興国通貨は上値が重い展開となると見る。なお、EUR 安や GBP 安が場合、EU (含む、英国) 向け輸出シェアが高い国の通貨が下落する傾向があるため、東欧通貨や TRY が値崩れする可能性が高く、注意が必要となる。

図表 1: 米国債利回りの推移(過去 1 年間)



(資料)ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: 米株と VIX 指数の推移(過去 1 年間)



(資料)ブルームバーグ、みずほ銀行

**タイ：プミポン国王陛下が崩御**

国王崩御により景気下押しが見込まれるが、為替への影響は限定的か

13日にタイにて、プミポン国王が88歳で亡くなった。在位は1946年に王位に就いて以来、70年4か月と現役の国家元首の中で最長だった。国王は貧困対策に積極的に取り組んできたほか、政治対立に関して自ら仲裁を行うなど、タイ政治安定の要となっていた。そのため、国民から絶大な尊敬を集めており、体調悪化が報じられた10月9日以降には国王の回復を祈るため入院先の病院に集まる多くの国民の姿が見られた。

タイ政府によると、今月中にはワチラロンコン皇太子が新国王に即位する予定で、それまでの期間は摂政に就いたプレム枢密院議長が公務を代行することになる。当初、2017年10月頃とされていたワチラロンコン皇太子の即位が早まった背景には、民政化プロセスを予定通り行いたい軍政側の思惑も働いたと考えられる。なお、国王の葬儀は2017年10月に執り行われる予定で、それまでの1年間は喪期間とされた。10月14日から30日間は政府機関などでの半旗掲揚やイベント開催の自粛なども行われる見込みだ。そのため、当面はサービス消費を中心に個人消費の弱い動きが予想される。また、バンコクでは営業を取り止める飲食店なども見られており、観光業も下押しされるだろう。

なお、THB相場は国王の体調悪化が報じられた9日から13日にかけて一時2.9%急落した。先行きに関しても、景気悪化を背景としたタイからの資金流出や、王位継承に伴う政治的不透明感がTHBの押し下げ要因として懸念される。もっとも、THBは13日以降に+2.9%上昇し、9日以降の急落分を取り戻しており、為替市場における国王崩御の影響は一巡したと言える。そのため、我々は先行きのTHBに関して、安定的な経常黒字や米利上げプロセス停止を背景に緩やかに上昇するとの従前の見方を維持する。

**図表3： タイバツ相場**



(資料)ブルームバーグ、みずほ銀行

**図表4： 国王崩御に対するタイ政府方針**

- ・ 喪期間を1年とする
- ・ 政府関係庁舎や学校は14日から30日間は半旗を掲揚
- ・ 10月14日から30日間はイベントを自粛すること
- ・ 10月14日から30日間はテレビは娯楽放送を控えること
- ・ 金融機関や産業界に対し通常通りの稼働を呼びかけ

(資料)タイ政府、各種報道、みずほ銀行

ロシア：金融政策決定会合プレビュー

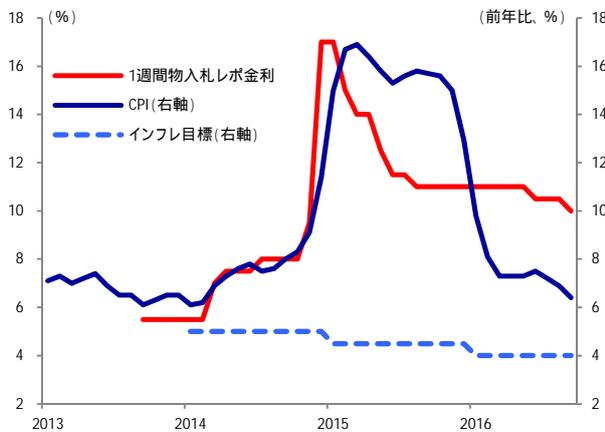
インフレ率は減速も前回会合の声明文通り、政策金利の据え置きを予想

28日（金）に開催されるロシア中銀（CBR）の金融政策決定会合では政策金利の据え置きを予想する。前回会合（9月16日）において CBR は政策金利を 10.50% から 50bp 引き下げ 10.00% とした。声明文ではインフレ率及びインフレ期待の低下、景気回復の見通しが不透明であることが利下げ理由とされた。また、CBR は 2017 年末までに +4.0% のインフレ目標を達成するためには、2016 年内は政策金利を 10.00% に維持する必要があると明言し、次回利下げを 2017 年 1～6 月に行う可能性を示唆した。前回会合後に発表された経済指標を見ると、後述の通り底堅く推移している。インフレについては、ロシア 9 月消費者物価指数（CPI）は前年比 +6.4% と 8 月（同 +6.8%）から減速した。しかしながら、OPEC の協調減産に向けた交渉の進展が見られない現状下、原油価格の下落と RUB 連れ安に伴う輸入物価の上昇とインフレ率の加速が見られるリスクは依然として大きい。そのため、CBR は前回会合の声明文通り、今回の会合では政策金利を据え置くと予想する。また、年内は引き締めスタンスを維持するだろう。

景気は力強さに欠けるが、底堅く推移

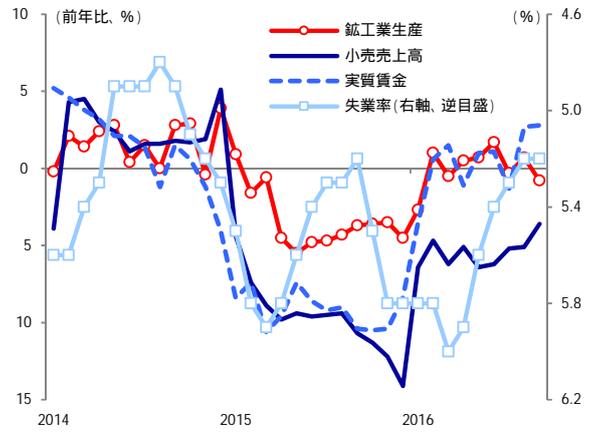
19日に発表されたロシア9月雇用・消費関連統計では、失業率が5.2%と前月から横ばいだったほか、実質賃金は前年比+2.8%と8月（同+2.7%）から2か月連続で増加している。そうした中、実質小売売上高は同 3.6%と8月（同 5.1%）から4か月連続でマイナス幅が縮小しており、雇用・賃金の緩やかな改善が個人消費の底入れに繋がっている模様だ。このほか、9月鉱工業生産指数は前年比 0.8%と2か月ぶりに低下した。しかし、2016年入り後の生産はゼロ%近傍での推移が続いており、景気全般は力強さには欠けるものの、底堅く推移している。こうした景気情勢も CBR が年内の金融政策据え置きを決定した一因になっているだろう。

図表 5: ロシア 政策金利と消費者物価指数(CPI)



(資料)CEIC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 6: ロシア 主要経済指標



(資料)CEIC、ブルームバーグ、みずほ銀行

**中国：7~9月期 GDP は予想通りの結果に**

純輸出の改善が中国経済を下支え

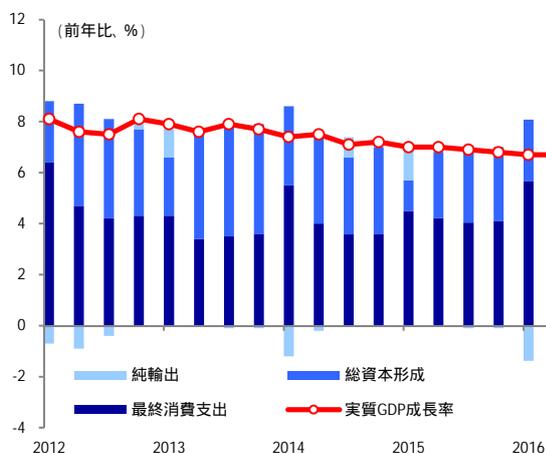
19日に発表された中国7~9月期GDPは前年比+6.7%と、市場予想通り4~6月期から伸び率が横ばいとなった。成長率の内訳を前年比寄与度で見ると、最終消費支出(4~6月期:+4.92%ポイント 7~9月期:+4.76%ポイント)が減速した分を、純輸出(4~6月期: 0.70%ポイント 7~9月期: 0.52%ポイント)の改善が埋めている。同日に発表された9月固定資産投資では、減速が懸念されていた民間部門の投資額が年初来前年比+2.5%と8月(同+2.1%)から加速した。また、小型自動車に対する減税の駆け込み需要は引き続き強く、9月小売売上高も前年比+10.7%と2か月連続で伸び率が拡大している。最終消費支出の加速や総資本形成が持ち直す兆しを見せており、2016年の成長目標(+6.5%~7.0%)が達成される公算は大きいと言えよう。なお、24日(月)~27日(木)にかけて第18期中央委員会第6回全体会議(六中全会)が開催されるが、焦点は経済政策ではなく、2017年秋に控えた中国共産党第19回全国代表大会に向けた人事になる。特に最高幹部である政治局常務委員の人事について、習近平主席に近い人物が多数選ばれ、権力の集中が進むかに注目が集まる。

**南アフリカ：9月CPIは再び加速**

インフレ率の加速を受けてSARBは現状の金融政策を維持する見込み

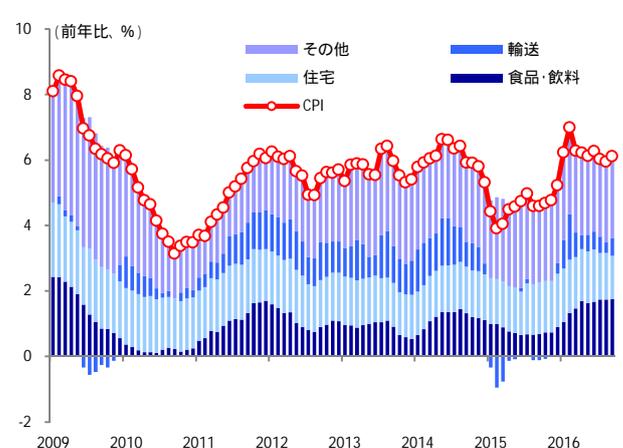
19日に発表された南ア9月CPIは前年比+6.1%と8月(同+5.9%)から加速し、南ア準備銀行(SARB、中央銀行)の目標(+3~6%)を2か月振りに上回った。内訳を見ると、輸送費の伸び率が同+3.3%と8月(同+2.0%)から大幅に拡大しており、全体を押し上げている。また、同日に発表された8月実質小売売上高は同+0.2%と食料品や繊維を中心に7月(同+1.2%)から減速し、2014年6月(同-0.9%)以来の低い伸び率となった。財務省によると、26日に予定されているゴードン財務相の議会演説にて、SARBが+0.4%としている2016年の成長率予想が下方修正される見込みである。

**図表7：中国 実質GDP成長率**



(資料)CEIC、ブルームバーグ、みずほ銀行

**図表8：南アフリカ 消費者物価指数(CPI)**



(資料)CEIC、ブルームバーグ、みずほ銀行

市場の一部では、景気の弱さが目立つ中 8 月 CPI が目標に収まったことを受けて、11 月の会合にて SARB が利下げに踏み切ると見る向きもあった。しかし、9 月 CPI が再び目標から上振れたこともあり、年内は SARB が政策金利を維持する可能性が高いだろう。

**ブラジル: 金融政策決定会合レビュー**

予想よりも速いインフレ率の減速を背景に政策金利を 25bp 引き下げ

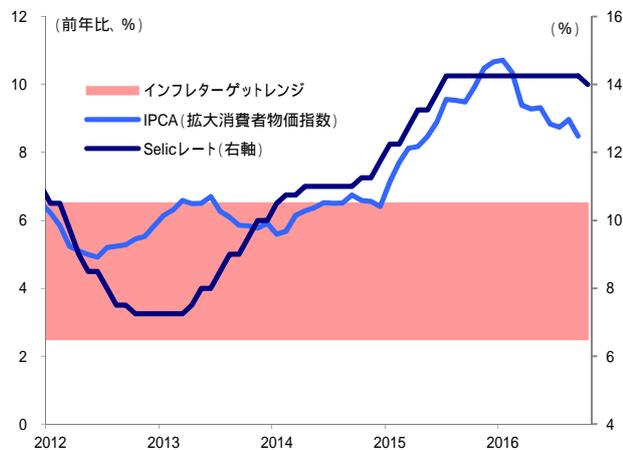
20 日に開催されたブラジル中銀 (BCB) の金融政策決定会合 (COPOM) では、全会一致で政策金利が 25bp 引き下げられ、14.00% になった。政策金利引き下げは 2012 年 10 月以来である。声明文では、足許の経済活動は安定しつつあり、緩やかに改善していく可能性があるとした。またインフレについては、食品価格の上昇率鈍化を背景に 2016 年末の見通しを下方修正 (前年比+7.3% +7.0% 近辺) している。一方、2017 年以降に関しては、インフレ率の市場予想が (2017 年: 同+4.9%、2018 年: 同+4.7%)、BCB の目標 (同+4.5%) を上回っている状況に懸念を示した。前回の利下げ局面 (2011 年) 時では 50bp 単位で政策金利を変更することが多かった BCB だが、今回の利下げ幅が 25bp に止まったのは、2017 年以降のインフレ率について上振れリスクが大きいと判断したことがあった模様だ。BCB は今後の利下げ幅やペースについては、金融政策や経済活動からの影響を強く受ける拡大消費物価指数 (IPCA) の項目が適切なペースで減速すること、財政健全化策の承認と実行により、インフレ率が抑制される可能性が高まること、を挙げた。そのため、財政健全化に向けた取り組みが進展し、インフレ率が減速すれば、BCB は引き続き利下げを実施するだろう。

**インドネシア: 金融政策決定会合レビュー**

景気下支えを理由に BI は今年 6 回目の利下げ

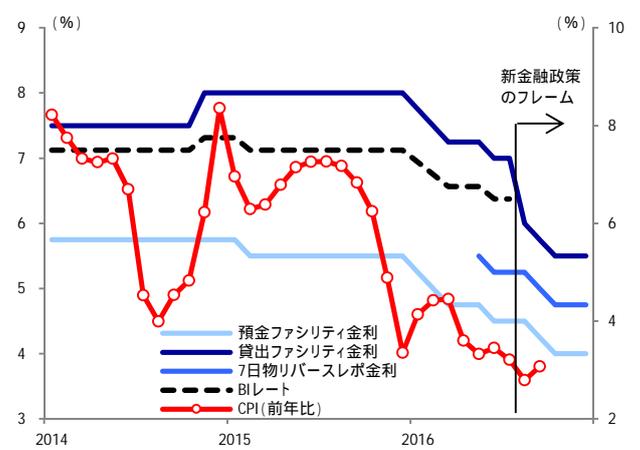
20 日に開催されたインドネシア中銀 (BI) の金融政策決定会合では、政策金利 (7 日物リバースレポ金利) が 25bp 引き下げられ、4.75% に設定され

**図表 9: ブラジル 政策金利と拡大消費物価指数 (IPCA)**



(資料)CEIC、ブルームバーグ、みずほ銀行

**図表 10: インドネシア 政策金利と消費者物価指数 (CPI)**



(資料)CEIC、ブルームバーグ、みずほ銀行

た。利下げは 2016 年に入って 6 回目となった。また、市場金利の上限となる貸出ファシリティ金利は 5.50%、下限となる預金ファシリティ金利は 4.00%とそれぞれ 25bp ずつ引き下げられ、金利コリドーは 1.50%ポイントで維持されている。声明文では、今回の利下げがマクロ経済の安定性に鑑みて整合性が取れていることが強調された。特に、2016 年のインフレ率が BI 目標 (+3~5%) の下限近くで推移していること、経常赤字が予想よりも抑えられたこと、貿易黒字の拡大やルピア相場が安定していることが利下げの理由に挙げられている。景気認識については、7~9 月期の成長率は BI の事前予想を下回り前年比+5%程度になるとし、金融緩和を通じた内需の刺激による下支えが必要との見方が示された。今後の金融政策においても BI は緩和姿勢を維持する見込みだ。BI 高官は会合後の会見で「追加緩和はよりダイナミックなものになる可能性がある」、「インフレ率や経常赤字、融資の成長率など月次指標をモニターしていく」との旨を発言している。そのため、インフレ率やルピア相場の安定が続く場合には、BI が追加緩和に踏み切る可能性が高いだろう。

## エマージング経済カレンダー

| 日付               | 国      | 経済指標・イベント                 | 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13日 (木)       | 中国     | 9月 海外直接投資                 | 3.2%      | 1.2%      | 5.7%      | --     |
| 14日 (金)          | インド    | 9月 卸売物価(前年比)              | 3.9%      | 3.6%      | 3.7%      | --     |
| 14日 (金)          | インド    | 9月 貿易収支                   | -\$8000.0 | -\$8340.0 | -\$7674.1 | --     |
| 17日 (月)          | シンガポール | 9月 非石油地場輸出(前年比)           | -5.8%     | -4.8%     | 0.0%      | --     |
| 17日 (月)          | インドネシア | 9月 貿易収支                   | \$588m    | \$1217m   | \$294m    | \$363m |
| 17日 (月)          | フィリピン  | 8月 海外送金(前年比)              | 5.2%      | 16.3%     | -5.4%     | --     |
| 18日 (火)          | 中国     | 9月 新規貸出(人民元)              | 1000.0b   | 1220.0b   | 948.7b    | --     |
| 18日 (火)          | 中国     | 9月 マネーサプライM2(前年比)         | 11.6%     | 11.5%     | 11.4%     | --     |
| 19日 (水)          | 中国     | 9月 鉱工業生産(前年比)             | 6.4%      | 6.1%      | 6.3%      | --     |
| 19日 (水)          | 中国     | 9月 小売売上高(前年比)             | 10.7%     | 10.7%     | 10.6%     | --     |
| 19日 (水)          | 中国     | 9月 固定資産投資                 | 8.2%      | 8.2%      | 8.1%      | --     |
| 19日 (水)          | 中国     | 3Q GDP(前年比)               | 6.7%      | 6.7%      | 6.7%      | --     |
| 19日 (水)          | フィリピン  | 9月 総合国際収支                 | --        | \$117m    | \$682m    | --     |
| 20日 (木)          | インドネシア | インドネシア銀行 預金ファシリティレート      | --        | 4.75%     | 5.00%     | --     |
| 21日 (金)          | マレーシア  | 9月 消費者物価指数(前年比)           | 1.8%      | --        | 1.5%      | --     |
| 24日 (月)          | シンガポール | 9月 消費者物価指数(前年比)           | -0.2%     | --        | -0.3%     | --     |
| 24日 (月)          | 台湾     | 9月 鉱工業生産(前年比)             | 6.7%      | --        | 7.7%      | --     |
| 25日 (火)          | 韓国     | 10月 消費者信頼感                | --        | --        | 101.7     | --     |
| 25日 (火)          | 韓国     | 3Q GDP(前年比)               | --        | --        | 3.3%      | --     |
| 25日 (火)          | タイ     | 9月 輸出(通関ベース/前年比)          | -2.5%     | --        | 6.5%      | --     |
| 25日 (火)          | タイ     | 9月 貿易収支(通関ベース)            | \$1600m   | --        | \$2128m   | --     |
| 26日 (水)          | 韓国     | 10月 消費者信頼感                | --        | --        | 101.7     | --     |
| 26日 (水)          | シンガポール | 9月 鉱工業生産(前年比)             | 1.1%      | --        | 0.1%      | --     |
| 26日 (水)          | シンガポール | 9月 SWIFTグローバル支払CNY        | --        | --        | 1.9%      | --     |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |        |                           |           |           |           |        |
| 10月17日 (月)       | ロシア    | 9月 鉱工業生産(前年比)             | 0.4%      | -0.8%     | 0.7%      | --     |
| 19日 (水)          | 南アフリカ  | 9月 消費者物価指数(前年比)           | 6.2%      | 6.1%      | 5.9%      | --     |
| 19日 (水)          | 南アフリカ  | 8月 小売売上高(実質値、前年比)         | 0.6%      | 0.2%      | 0.8%      | 1.2%   |
| 20日 (木)          | トルコ    | 指標レート                     | 7.50%     | 7.50%     | 7.50%     | --     |
| 20日 (木)          | トルコ    | 翌日物貸出金利                   | 8.00%     | 8.25%     | 8.25%     | --     |
| 20日 (木)          | トルコ    | 翌日物借入金利                   | 7.25%     | 7.25%     | 7.25%     | --     |
| 21日 (金)          | トルコ    | 10月 消費者信頼感指数              | --        | --        | 74.3      | --     |
| 27日 (木)          | トルコ    | 10月 経済信頼感                 | --        | --        | 87.8      | --     |
| 28日 (金)          | ロシア    | 主要金利                      | 10.00%    | --        | 10.00%    | --     |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |        |                           |           |           |           |        |
| 10月18日 (火)       | ブラジル   | 8月 広義小売売上高(前月比)           | -1.0%     | -2.0%     | -0.5%     | -1.0%  |
| 20日 (木)          | ブラジル   | SELICレート                  | 14.00%    | 14.00%    | 14.25%    | --     |
| 20日 (木)          | ブラジル   | 8月 経済活動(前年比)              | -2.9%     | -2.7%     | -5.2%     | -5.2%  |
| 21日 (金)          | ブラジル   | 10月 IBGEインフレ率IPCA-15(前年比) | 8.3%      | --        | 8.8%      | --     |
| 25日 (火)          | ブラジル   | 9月 経常収支                   | --        | --        | -\$579m   | --     |
| 25日 (火)          | メキシコ   | 8月 小売売上高(前月比)             | --        | --        | 0.4%      | --     |
| 26日 (水)          | ブラジル   | 10月 FGV消費者信頼感             | --        | --        | 80.6      | --     |
| 26日 (水)          | メキシコ   | 8月 経済活動IGAE(前年比)          | --        | --        | 1.3%      | --     |
| 27日 (木)          | ブラジル   | 9月 全国失業率                  | --        | --        | 11.8%     | --     |
| 28日 (金)          | ブラジル   | 10月 FGVインフレ率IGPM(前年比)     | 8.8%      | --        | 10.7%     | --     |

(注)2016年10月21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

|                  |          | 2016年<br>1～9月(実績) | SPOT    | 2016年<br>12月 | 2017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> |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| 中国人民幣            | (CNY)    | 6.4528 ~ 6.7449   | 6.7449  | 6.70         | 6.69        | 6.67  | 6.65  | 6.63  |
| 香港ドル             | (HKD)    | 7.7488 ~ 7.8295   | 7.7582  | 7.76         | 7.76        | 7.76  | 7.76  | 7.76  |
| インドルピー           | (INR)    | 66.071 ~ 68.789   | 66.810  | 68.8         | 66.8        | 65.0  | 64.0  | 63.0  |
| インドネシアルピア        | (IDR)    | 12886 ~ 14002     | 13008   | 13200        | 12800       | 12500 | 12650 | 12600 |
| 韓国ウォン            | (KRW)    | 1089.72 ~ 1245.13 | 1127.32 | 1120         | 1110        | 1100  | 1090  | 1080  |
| マレーシアリング         | (MYR)    | 3.8442 ~ 4.4415   | 4.1813  | 4.10         | 3.90        | 3.85  | 3.88  | 3.85  |
| フィリピンペソ          | (PHP)    | 45.860 ~ 48.713   | 48.080  | 47.5         | 46.9        | 46.2  | 45.9  | 45.5  |
| シンガポールドル         | (SGD)    | 1.3313 ~ 1.4444   | 1.3920  | 1.36         | 1.35        | 1.33  | 1.32  | 1.31  |
| 台湾ドル             | (TWD)    | 31.006 ~ 33.791   | 31.535  | 31.90        | 31.70       | 31.40 | 31.10 | 30.90 |
| タイバーツ            | (THB)    | 34.49 ~ 36.42     | 35.01   | 35.0         | 34.4        | 34.0  | 33.7  | 33.7  |
| ベトナムドン           | (VND)    | 22059 ~ 22535     | 22308   | 22380        | 22200       | 22150 | 22250 | 22230 |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| ロシアルーブル          | (RUB)    | 61.8332 ~ 85.9573 | 62.4465 | 64.50        | 63.00       | 63.00 | 60.00 | 60.00 |
| 南アフリカランド         | (ZAR)    | 13.2008 ~ 17.9169 | 13.9517 | 15.50        | 16.50       | 17.00 | 17.00 | 16.50 |
| トルコリラ            | (TRY)    | 2.7901 ~ 3.1140   | 3.0635  | 3.20         | 3.30        | 3.40  | 3.50  | 3.50  |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| ブラジルレアル          | (BRL)    | 3.1141 ~ 4.1720   | 3.1420  | 3.35         | 3.41        | 3.44  | 3.47  | 3.50  |
| メキシコペソ           | (MXN)    | 17.0507 ~ 19.9333 | 18.6105 | 19.50        | 18.90       | 18.50 | 18.10 | 17.70 |
| <b>対円</b>        |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| <b>エマージングアジア</b> |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| 中国人民幣            | (CNY)    | 14.964 ~ 18.563   | 15.415  | 14.63        | 14.50       | 14.39 | 14.29 | 14.18 |
| 香港ドル             | (HKD)    | 12.835 ~ 15.615   | 13.404  | 12.63        | 12.50       | 12.37 | 12.24 | 12.11 |
| インドルピー           | (INR)    | 1.468 ~ 1.823     | 1.556   | 1.42         | 1.45        | 1.48  | 1.48  | 1.49  |
| インドネシアルピア        | (100IDR) | 0.740 ~ 0.896     | 0.799   | 0.742        | 0.758       | 0.768 | 0.751 | 0.746 |
| 韓国ウォン            | (100KRW) | 8.488 ~ 10.267    | 9.196   | 8.75         | 8.74        | 8.73  | 8.72  | 8.70  |
| マレーシアリング         | (MYR)    | 24.173 ~ 29.357   | 24.741  | 23.90        | 24.87       | 24.94 | 24.48 | 24.42 |
| フィリピンペソ          | (PHP)    | 2.072 ~ 2.570     | 2.156   | 2.06         | 2.07        | 2.08  | 2.07  | 2.07  |
| シンガポールドル         | (SGD)    | 72.61 ~ 85.54     | 74.70   | 72.06        | 71.85       | 72.18 | 71.97 | 71.76 |
| 台湾ドル             | (TWD)    | 3.077 ~ 3.671     | 3.298   | 3.07         | 3.06        | 3.06  | 3.05  | 3.04  |
| タイバーツ            | (THB)    | 2.814 ~ 3.412     | 2.970   | 2.80         | 2.82        | 2.82  | 2.82  | 2.79  |
| ベトナムドン           | (100VND) | 0.4466 ~ 0.5482   | 0.4661  | 0.44         | 0.44        | 0.43  | 0.43  | 0.42  |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| ロシアルーブル          | (RUB)    | 1.359 ~ 1.718     | 1.666   | 1.52         | 1.54        | 1.52  | 1.58  | 1.57  |
| 南アフリカランド         | (ZAR)    | 6.397 ~ 7.805     | 7.454   | 6.32         | 5.88        | 5.65  | 5.59  | 5.70  |
| トルコリラ            | (TRY)    | 32.990 ~ 41.265   | 33.942  | 30.63        | 29.39       | 28.24 | 27.14 | 26.86 |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |          |                   |         |              |             |       |       |       |
| ブラジルレアル          | (BRL)    | 27.727 ~ 33.167   | 33.096  | 29.25        | 28.45       | 27.91 | 27.38 | 26.86 |
| メキシコペソ           | (MXN)    | 5.024 ~ 7.018     | 5.588   | 5.03         | 5.13        | 5.19  | 5.25  | 5.31  |

(注)1. 実績の欄は9月30日まで。SPOTは10月21日の7時15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。  
(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。