

2019年5月17日

The Emerging Markets Weekly

新興国選挙の結果

新興国市場:米国は10日、2,000億ドル相当の中国からの輸入品に対する関税を現行の10%から25%に引き上げ、さらに3,000億ドル相当の製品についても近く25%の関税を課すとした。米中通商協議が行き詰まる中、週明け13日はアジア通貨が軒並み下落。中国は同日、報復措置として6月1日から600億ドル相当の米国からの輸入品への関税を25%に引き上げると発表し、米国が新たに対中輸入額3,000億ドル相当の追加関税対象品目リスト案(リスト4)を公表する中でリスクオフムードが一段と強まり、TRYとZARが1.2%を超える下落となるなど新興国通貨は軟調な地合いが続いた。しかし14日は、トランプ米大統領が中国との通商協議は決裂していないと述べたことが好感され、新興国通貨の下げは一服。翌15日も前日からの流れが続き、新興国通貨は底堅い動きとなった。中国の4月主要経済指標の下振れが嫌気されてリスクオフとなる時間帯もみられたが、トランプ大統領が検討中の輸入自動車に対する追加関税について、判断を最大6か月先送りする見通しだと報じられ下支えされた。16日のアジア時間は米中が通商協議の継続を目指す中でまちまちの動きとなり、CNYやKRWが小幅に下げ中、MYRは1~3月期GDPが予想を上回ったことを受けて上昇。欧米時間は一連の米経済指標の良好な結果背景にドル買いが強まり、新興国通貨は弱含みとなった。

アジア:15日に発表された中国の4月主要経済指標は軒並み減速した。鉱工業生産は前年比+5.4%(3月:同+8.5%)、固定資産投資は前年比+5.7%(3月:同+6.5%)、小売売上高は前年比+7.2%(3月:同+8.7%)とそれぞれ前月から伸びが鈍化した。もっとも、生産については4月1日からの増値税引き下げを前に仕入控除の適用を狙った駆け込みにより3月分が押し上げられ、4月にその反動が出たとみられる。小売売上高については2003年5月以来となる低い伸びとなったが、一部は前年より祝日が少なかったことが影響したようだ。マレーシア中央銀行(BNM)が14日に発表したマレーシア1~3月期実質GDP成長率は前年比+4.5%と10~12月期の同+4.7%から減速したものの、市場予想(同+4.3%)を上回った。BNMは「見通しに対するリスクは引き続き下向きだ。外部要因が主因だ」と表明した。インドネシア中央銀行(BI)は16日に開催した金融政策会合で、政策金利の7日物リバースレポレートを6.00%に据え置いた。BIのペリー総裁は「世界の金融市場とインドネシアの対外要因の安定性を注視し、低インフレと国内経済の成長を支援する必要性に見合った政策緩和の余地を検討していく」と述べた。

ラテンアメリカ:メキシコ中央銀行(Banxico)は16日に金融政策会合を開催し、政策金利を全会一致で8.25%に据え置くことを決定した。Banxicoは足許のインフレ加速は一時的であると指摘し、成長のリスクバランスは不透明感が増し、依然として下振れ方向にあるとの見方を示した。

国際為替部
マーケット・エコノミスト
堀内 隆文
03-3242-7065
takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

マーケット・エコノミスト
多田出 健太
03-3242-7065
kenta.tadaide@mizuho-bk.co.jp

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

市場概観

新興国選挙の結果

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

3月24日に開催されたタイ総選挙の公式結果が5月8日に発表された。下院における比例代表の150議席中149議席と小選挙区の350議席中349議席、合わせて500議席中498議席が確定した。この結果、タクシン派の「タイ貢献党」が小選挙区で136議席(比例代表は0議席)獲得し比較第1党となった。新軍派の「国民国家の力党」は小選挙区で97議席、比例代表で18議席と合計115議席を獲得し、第2党となった。13日には1議席の獲得にとどまった小政党のうち11党が国民国家の力党が主導する連合に参加することを発表した。この発表を受け、軍政が実質的に任命した上院(250議席)を合わせると、上下院合計750議席の過半数を新軍派が獲得したことになる。首相は上下院の過半数で選出するため、国民国家の力党が擁立したプラユット首相の続投の可能性が一段と高まった。しかし、プラユット氏が首相に選出されたとしても、予算案などの法案の可決に必要な下院での過半数に届かなければ、政策運営のスピードが低下するほか、反軍政派が下院で過半数を掌握した場合には、ねじれ議会となり首相の不信任を採択することも可能なため、首相の指名権を持つ新軍派との間で政策運営が膠着状態になる懸念もある。下院で各50議席程度を獲得したタイ名誉党と民主党はいずれの連合に参加することを明らかにしていない。タイ名誉党は20日に会議を開催し、どちらの連合に加わるかを決定すると報じられている。引き続き各政党の連合に注目が集まる。

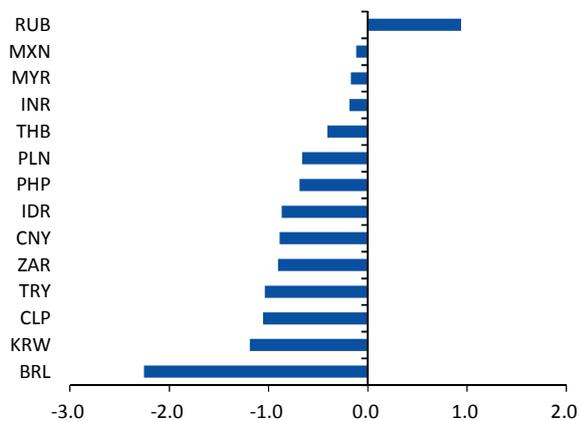
4月17日に開催されたインドネシア総選挙の公式結果は5月22日に発表されるが、民間調査機関の独自調査を踏まえると、大統領選挙ではジョコ現大統領が最大野党の党首プラボウォ氏を破り再選が確実視されている。インドネシア選挙管理委員会の開票結果は17日8時時点で開票率86%、得票率はジョコ大統領が56%、プラボウォ氏が44%となっている。議会下院選挙でも、現政権を支持する最大与党「闘争民主党」を中心とする与党連合6党の得票数は過半数を超えたとみられている。ジョコ大統領の再選と与党の勝利により引き続きジョコ政権のインフラ開発、物価安定、格差是正などの経済政策は続くだろう。しかし、大統領選を控えていたこともあり、最近のジョコ政権はポピュリズム的な色彩が強まっていた。2期目も引き続きポピュリズム路線に傾斜が続くことになれば、目標としてきた経済成長率+7%台への飛躍はより困難になる。政権には再び改革路線に回帰することが求められる。また、他民族・他宗教国家のインドネシアで近年、イスラム教徒の存在感が強まっている中で、ジョコ大統領は副大統領にイスラム教指導者のマアルフ・アミン氏を指名している。イスラム教徒優先の傾向が放置されれば、「多様性のなかの統一」の理念を揺るがしかねない。経済構造の改革と宗教間対立の緩和が政権の今後の課題となるだろう。

5月8日に実施された南アフリカ総選挙の公式結果が11日に南アフリカ選挙管理委員会により発表された。与党「アフリカ民族会議(ANC)」は得票率57.5%で下院(400議席)の230議席を獲得した。前回(2014年)の選挙から19議席を減らす結果となり、1994年の民主化以来、一貫して政権を担ってきたANCの獲得議席は過半数を超えるも過去最低となった。なお、2018年に就任したラマポーザ大統領が再任される可能性が高い。ANCの支持率はズマ前政権時に汚職や景気減速を背景に低下していた。2016年に実施された地方選挙ではANCの得票率は53.9%まで低下したことに比べれば、ラマポーザ政権が勢力後退を食い止めたとみることができる。しかし、深刻な失業率、汚職問題、電力不足や財政再建など課題は多く、今後ラマポーザ政権の取り組みに注目が集まる。

5月13日に行われたフィリピン統一国政地方選挙(中間選挙)の大勢が14日に判明し、ドゥテルテ大統領を支持する勢力が上院で圧勝した。中間選挙は1期6年の大統領任期の折り返しの年に実施し、上院の半数に当たる12議席、下院の約300議席と全81州の知事など約1万8千のポストを選ぶ。政権運営を左右する上院では、ドゥテルテ氏に近い候補が9議席を獲得した。また、残り3議席も政権寄りの立場を取る候補たちが獲得した。今回の選挙で上院の反ドゥテルテ派の2人が落選したため、非改選を含めた上院24議席のうち6人いた反ドゥテルテ派は4人に減少した。ドゥテルテ大統領は任期後半の3年も指導力を維持し、強権体制が続く見通しだ。

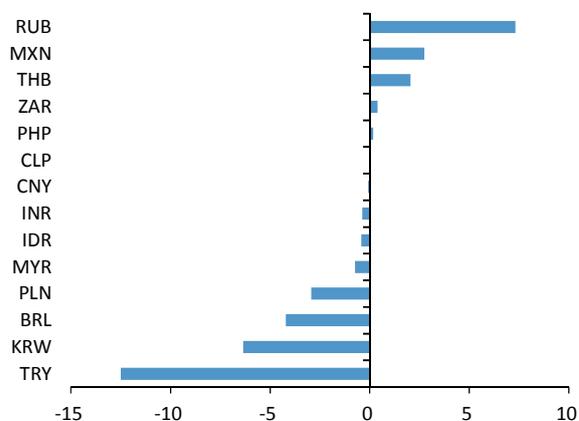
金融資産別騰落率

為替週間騰落率(対ドル、%)



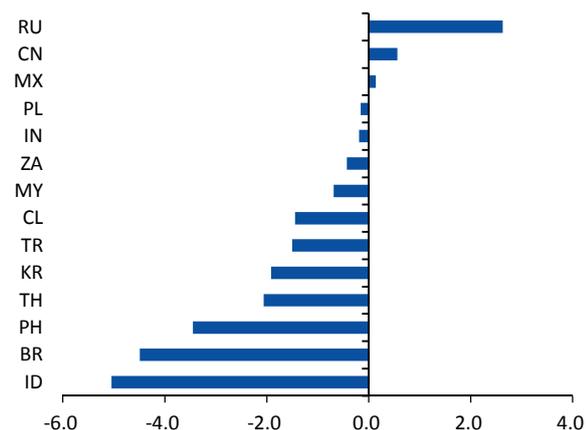
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

為替年初来騰落率(対ドル、%)



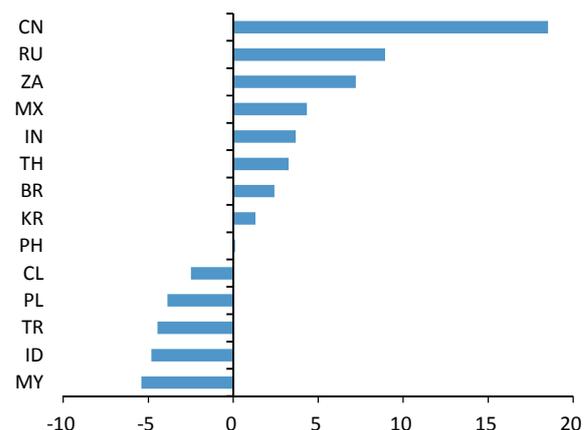
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

株価週間騰落率 (%)



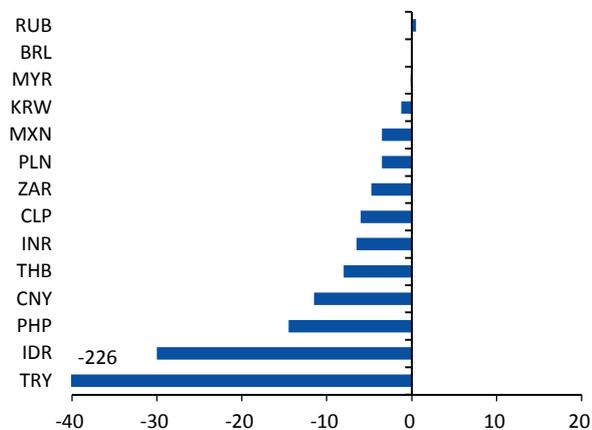
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

株価年初来騰落率 (%)



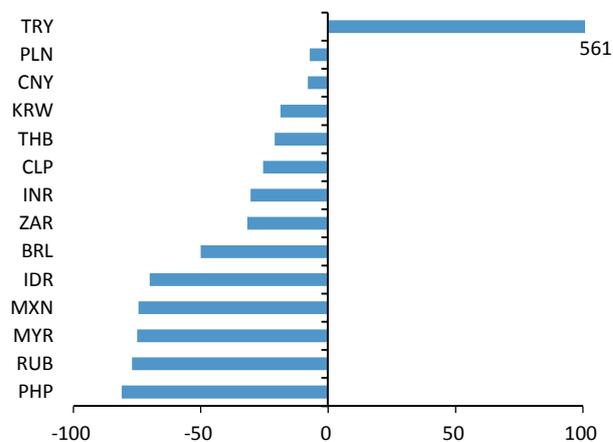
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

5年物スワップレート週間変化(bp)



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

5年物スワップレート年初来変化(bp)



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

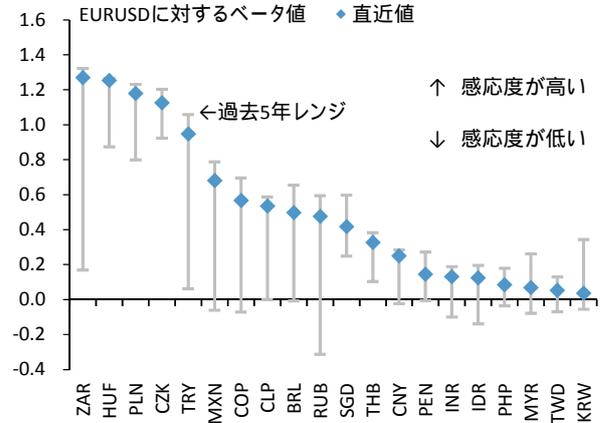
チャート集

主要新興国への証券投資フロー(4週間移動平均)



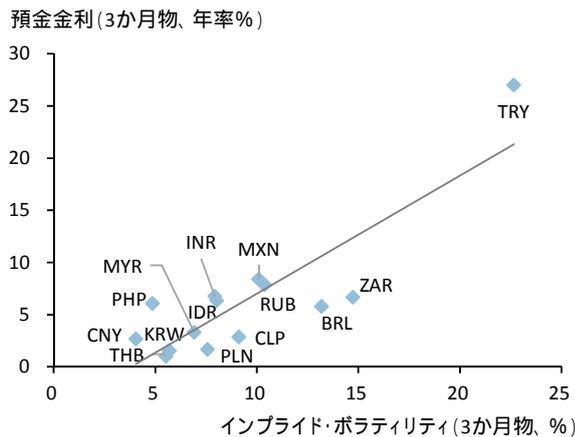
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

EM通貨(対ドル)のEURUSDに対する感応度(過去12か月)



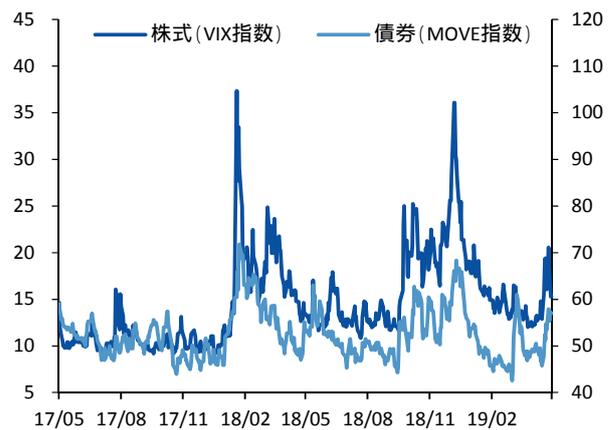
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

新興国の預金金利と為替ボラティリティ



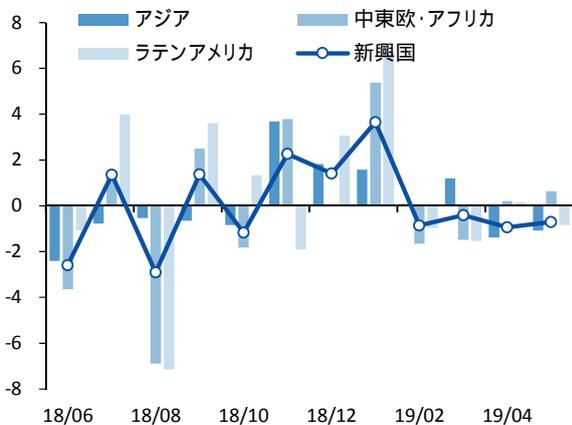
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

株式と債券のボラティリティ(VIX指数、MOVE指数)



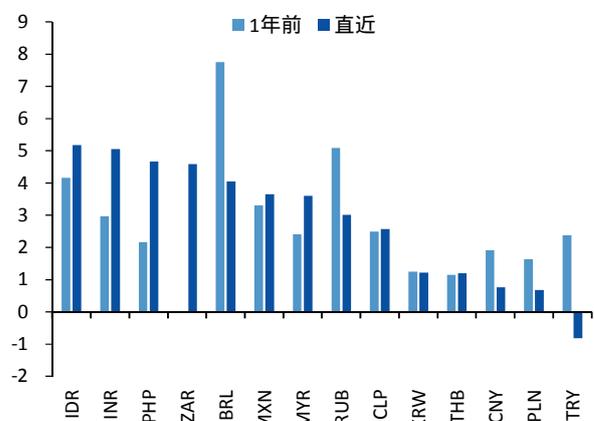
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

新興国現地通貨建て国債月次パフォーマンス(%)



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

実質金利(10年物国債金利 - 消費者物価上昇率, %)



注: データの都合により南アフリカの1年前の値は未掲載。
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

新興国経済カレンダー

日付	国	経済指標・イベント	市場予想	発表値	前回値	修正値
エマージングアジア						
5月13日 (月)	インド	CPI(前年比)	3.0%	2.9%	2.9%	--
15日 (水)	中国	固定資産投資(除農村部/年初来/前年比)	6.4%	6.1%	6.3%	--
15日 (水)	中国	鉱工業生産(前年比)	6.5%	5.4%	8.5%	--
15日 (水)	中国	小売売上高(前年比)	8.6%	7.2%	8.7%	--
15日 (水)	インドネシア	貿易収支	-\$509m	-\$2502m	\$540m	\$671m
15日 (水)	フィリピン	海外送金(前年比)	4.0%	6.6%	1.5%	--
15日 (水)	インド	輸入(前年比)	--	4.5%	1.4%	--
15日 (水)	インド	輸出(前年比)	--	0.6%	11.0%	--
16日 (木)	マレーシア	GDP(前年比)	4.3%	4.5%	4.7%	--
16日 (木)	インドネシア	7日物リハースレホレート	6.00%	6.00%	6.00%	--
17日 (金)	シンガポール	非石油地場輸出(前年比)	-4.6%	--	-11.7%	--
20日 (月)	台湾	輸出受注(前年比)	-6.3%	--	-9.0%	--
20日 (月)	フィリピン	総合国際収支	--	--	\$627m	--
20日 (月)	韓国	PPI 前年比	--	--	0.1%	--
21日 (火)	シンガポール	GDP(前年比)	1.4%	--	1.3%	--
21日 (火)	タイ	GDP(前年比)	2.8%	--	3.7%	--
22日 (水)	タイ	貿易収支(通関ペ-ス)	--	--	\$2005m	--
23日 (木)	台湾	鉱工業生産(前年比)	--	--	-9.9%	--
23-31日	シンガポール	CPI(前年比)	--	--	0.6%	--
24日 (金)	マレーシア	CPI(前年比)	--	--	0.2%	--
24日 (金)	台湾	GDP(前年比)	1.7%	--	1.7%	--
24日 (金)	フィリピン	財政収支(フィリピンペソ)	--	--	-58.4b	--
24-31日	シンガポール	鉱工業生産(前年比)	--	--	-4.8%	--
中東欧・アフリカ						
5月13日 (月)	トルコ	経常収支	-1.00b	-0.59b	-0.72b	-0.73b
14日 (火)	トルコ	鉱工業生産(前年比)	-4.4%	-2.2%	-5.1%	-5.0%
15日 (水)	南ア	小売売上高(実質値、前年比)	0.6%	0.2%	1.1%	1.4%
17日 (金)	ロシア	貿易収支	16.0b	--	15.7b	--
17-20日	ロシア	GDP(前年比)	1.2%	--	2.7%	--
22日 (水)	南ア	CPI(前年比)	--	--	4.5%	--
22-23日	ロシア	鉱工業生産(前年比)	2.0%	--	1.2%	--
23日 (木)	トルコ	実体経済信頼感指数(季調前)	--	--	105.5	--
23日 (木)	トルコ	設備稼働率	--	--	75.0%	--
23日 (木)	南ア	SARB政策金利発表	--	--	6.8%	--
23-24日	ロシア	PPI 前年比	9.4%	--	10.9%	--
24日 (金)	ロシア	実質賃金(前年比)	0.2%	--	0.0%	--
24日 (金)	ロシア	実質小売売上高(前年比)	1.4%	--	1.6%	--
ラテンアメリカ						
5月16-23日	ブラジル	税収	138301m	--	109854m	--
16-22日	ブラジル	登録雇用創出合計	46846	--	-43196	--
17日 (金)	メキシコ	オーバーナイトレート	8.3%	--	8.3%	--
22日 (水)	メキシコ	小売売上高(前年比)	--	--	1.8%	--
24日 (金)	ブラジル	IBGEインフレ率IPCA-15(前月比)	0.4%	--	0.7%	--
24日 (金)	メキシコ	GDP(季調前/前年比)	1.4%	--	1.3%	--
24日 (金)	メキシコ	貿易収支	--	--	1429.5m	--
24日 (金)	メキシコ	経済活動IGAE(前年比)	--	--	1.1%	--

注:2019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、その正確性を全面的に保証するものではありません。
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

為替相場見通し

		2019年 1～4月(実績)	SPOT	2019年 6月	9月	12月	2020年 3月	6月
対ドル								
エマーシングアジア								
中国人民元	(CNY)	6.6691 ~ 6.8829	6.8837	6.73	6.70	6.68	6.65	6.60
香港ドル	(HKD)	7.8274 ~ 7.8500	7.8495	7.84	7.83	7.82	7.81	7.80
インドルピー	(INR)	68.350 ~ 71.824	70.034	71.3	69.5	68.5	69.0	68.5
インドネシアルピア	(IDR)	13898 ~ 14495	14452	14100	14000	13800	13800	13700
韓国ウォン	(KRW)	1108.70 ~ 1168.25	1191.13	1140	1120	1110	1100	1090
マレーシアリング	(MYR)	4.0545 ~ 4.1500	4.1645	4.15	3.99	3.90	3.85	3.80
フィリピンペソ	(PHP)	51.630 ~ 53.040	52.494	53.5	53.5	53.2	53.0	53.5
シンガポールドル	(SGD)	1.3443 ~ 1.3680	1.3727	1.35	1.36	1.34	1.33	1.32
台湾ドル	(TWD)	30.556 ~ 30.919	31.161	30.80	30.75	30.75	30.70	30.65
タイバーツ	(THB)	31.07 ~ 32.60	31.66	32.0	31.3	30.9	30.5	30.3
ベトナムドン	(VND)	23175 ~ 23280	23291	23350	23250	23100	23000	23000
中東欧・アフリカ								
ロシアルーブル	(RUB)	63.6393 ~ 69.7779	64.7001	65.00	67.00	69.00	68.00	67.00
南アフリカランド	(ZAR)	13.2362 ~ 14.7483	14.2903	14.10	14.60	15.00	14.80	14.50
トルコリラ	(TRY)	5.1621 ~ 5.9849	6.0562	6.20	6.50	6.80	7.00	6.80
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	3.6374 ~ 4.0158	4.0455	3.90	3.85	3.80	3.80	3.85
メキシコペソ	(MXN)	18.7480 ~ 19.7732	19.1138	19.00	19.25	19.50	19.75	20.00
対円								
エマーシングアジア								
中国人民元	(CNY)	15.519 ~ 16.764	15.971	16.20	16.12	15.72	15.34	15.15
香港ドル	(HKD)	13.398 ~ 14.332	13.995	13.90	13.79	13.43	13.06	12.82
インドルピー	(INR)	1.497 ~ 1.631	1.569	1.53	1.55	1.53	1.48	1.46
インドネシアルピア	(100IDR)	0.726 ~ 0.800	0.761	0.773	0.771	0.761	0.739	0.730
韓国ウォン	(100KRW)	9.366 ~ 9.970	9.219	9.56	9.64	9.46	9.27	9.17
マレーシアリング	(MYR)	25.772 ~ 27.507	26.311	26.27	27.07	26.92	26.49	26.32
フィリピンペソ	(PHP)	2.024 ~ 2.168	2.087	2.04	2.02	1.97	1.92	1.87
シンガポールドル	(SGD)	76.71 ~ 82.87	80.02	80.74	79.41	78.36	76.69	75.76
台湾ドル	(TWD)	3.410 ~ 3.641	3.525	3.54	3.51	3.41	3.32	3.26
タイバーツ	(THB)	3.260 ~ 3.569	3.469	3.41	3.45	3.40	3.34	3.30
ベトナムドン	(100VND)	0.4530 ~ 0.4839	0.4714	0.47	0.46	0.45	0.44	0.43
中東欧・アフリカ								
ロシアルーブル	(RUB)	1.518 ~ 1.758	1.699	1.68	1.61	1.52	1.50	1.49
南アフリカランド	(ZAR)	7.088 ~ 8.243	7.687	7.73	7.40	7.00	6.89	6.90
トルコリラ	(TRY)	18.274 ~ 21.187	18.131	17.58	16.62	15.44	14.57	14.71
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	27.530 ~ 30.075	27.154	27.95	28.05	27.63	26.84	25.97
メキシコペソ	(MXN)	5.348 ~ 5.977	5.747	5.74	5.61	5.38	5.16	5.00

注:1.実績の欄は2019年4月30日まで。SPOTは5月17日の8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。4.見通しの値は『Emerging Market Monthly(4月26日発行)』および『中期為替相場見通し(4月26日発行)』に基づく。

出所:ブルームバーグ、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。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。