

2019 年 10 月 11 日

The Emerging Markets Weekly

THB が 2013 年 6 月以来の高値を記録

新興国市場: 先週末 4 日のアジア通貨は米国の弱い経済指標を受けて堅調に推移した。注目の米 9 月雇用統計は失業率が 50 年ぶりの低水準となるなど市場予想ほどの悪化はなく、その結果を受けて米株が上昇し、中南米株式は連れ高となった。特に MXN は自国株高を追い風に前日比+0.71% 上昇した。他方、インド準備銀行 (中央銀行、RBI) は▲25bp の利下げを決定したが市場予想に織り込まれており、通貨への影響は限定的だった。週初 7 日は米中通商協議の進展懸念が広がり新興国通貨は下落。特にトルコでは米中協議の問題に加え、エルドアン大統領がシリアのクルド人勢力を標的にした軍事作戦を発表すると、クルド人を支援する米国との間で緊張が高まり TRY は前日比▲2.29% と大きく値を下げた。BRL はゲデス経済相が政権を来年去る準備を進めているとの観測が広がったことで同▲1.25% の下落となった。8 日は米中通商協議を控える中、CNY をはじめアジア通貨は底堅く推移した。9 日はトルコがシリア北東部への軍事攻撃を開始する中、政治リスクが高まり TRY は今年 6 月以来の安値をつけた。一方で、ZAR は 9 月製造業 PMI などの軟調な経済指標から週初より嫌気されていたが、南アフリカ 9 月企業感指数が 92.4 と前月対比 3.3 ポイント改善したことで、3 営業日ぶりに上昇した。THB は高水準の経常収支と好調な資本流入を背景に、先週に続いて堅調に推移しており、2013 年 6 月以来の高値を記録した。10 日は米中交渉進展の期待感から新興国通貨の多くは上昇した。通貨別では、南米通貨の上昇が目立ち、MXN は 2 週間ぶりの高値をつけた。

アジア: 今週も各国で主要経済指標の発表が相次いだ。タイでは 9 月消費者景気信頼感が 59.3 と前月比 1.3 ポイントの低下。輸出や貿易収支など外需関連指標が堅調に推移する一方で、消費者物価指数 (CPI) を含めた内需関連指標が徐々に弱まってきている。フィリピン 9 月 CPI は前年比+0.9% で市場予想の同+1.1% を下回り、8 月輸出額についても前年比+0.6% に留まり、こちらも市場予想の同+1.3% に劣後する結果となった。これに対しフィリピン中央銀行は今後の前向きな金融政策の実施を示唆した。マレーシアでも、8 月輸出額が前年比▲0.8% と市場予想の同+2.7% を大きく下回る形となり、各国発表の指標から米中貿易協議長期化の影響が垣間見える結果となった。

ラテンアメリカ: ブラジル 9 月消費者物価指数 (IPCA) が発表され、前月比▲0.04% で年間のインフレ率は+2.89% (前年同月時点+4.45%) と国内のインフレ減退が顕在化する結果となった。メキシコ 9 月 CPI についても前月比+3.02% と 4 か月連続で低下した。これを受け、両国とも今年 9 月に中央銀行による利下げが実施されたものの、年末までの更なる利下げ観測が強くなっている。

市場営業部

マーケット・エコノミスト

堀内 隆文

03-3242-7065

takafumi.horiuchi@mizuho-bk.co.jp

堀 堯大

03-3242-7065

takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

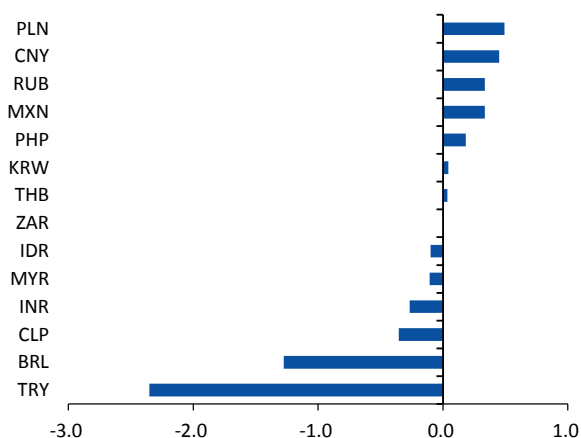
大島 由喜

03-3242-7065

yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

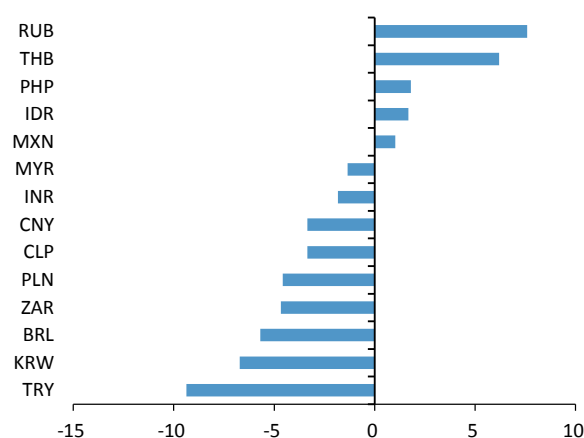
金融資産別騰落率

為替週間騰落率(対ドル、%)



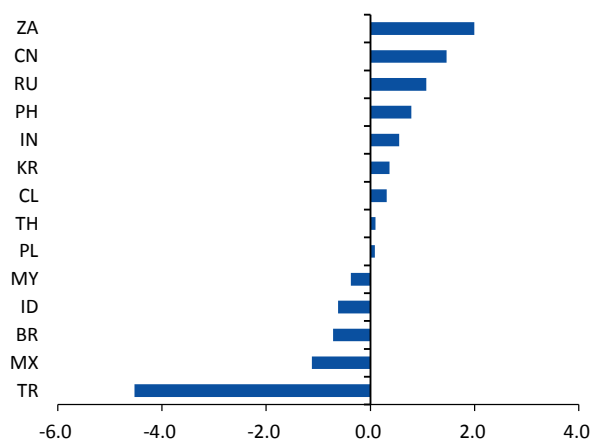
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

為替年初来騰落率(対ドル、%)



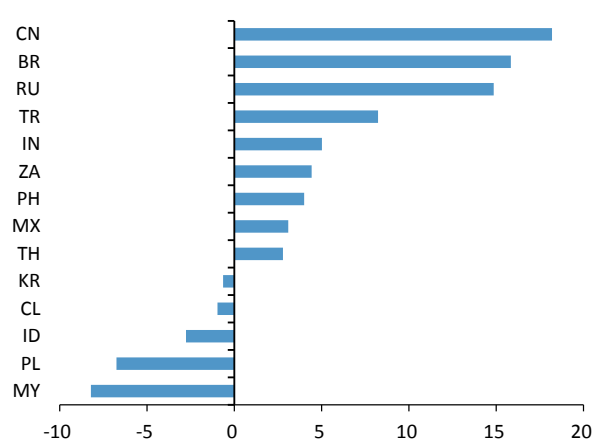
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

株価週間騰落率(%)



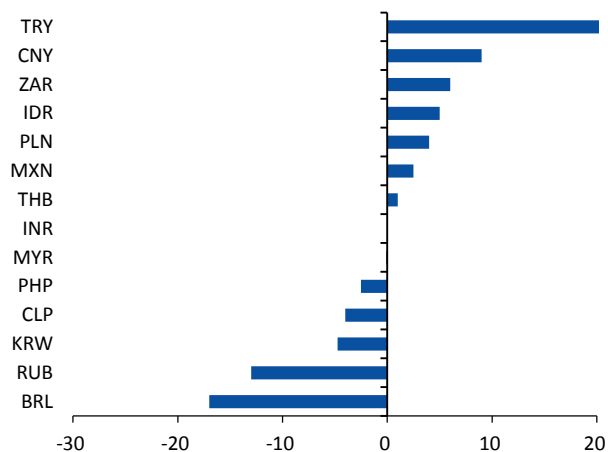
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

株価年初来騰落率(%)



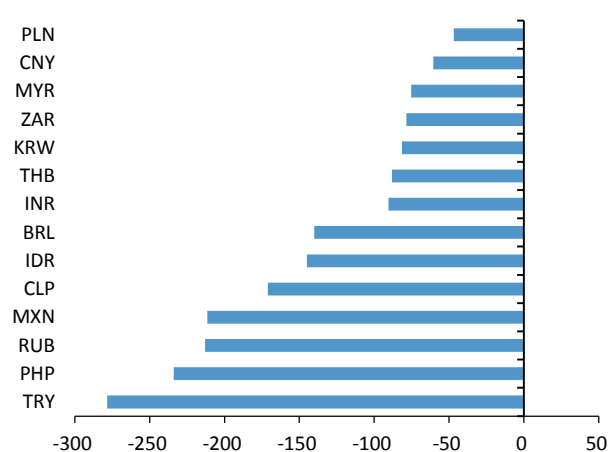
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

5年物スワップレート週間変化(bp)



出所: ブルームバーク、みずほ銀行

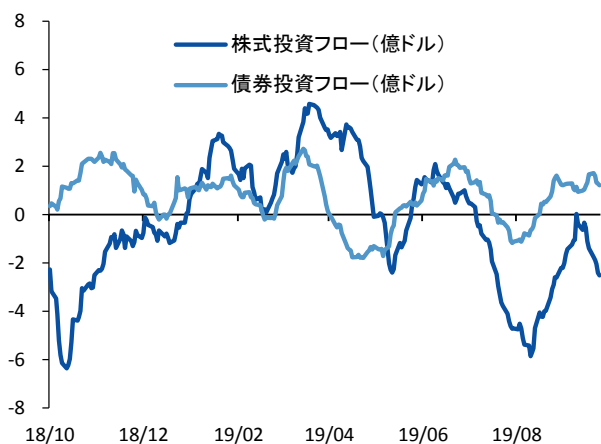
5年物スワップレート年初来変化(bp)



出所: ブルームバーク、みずほ銀行

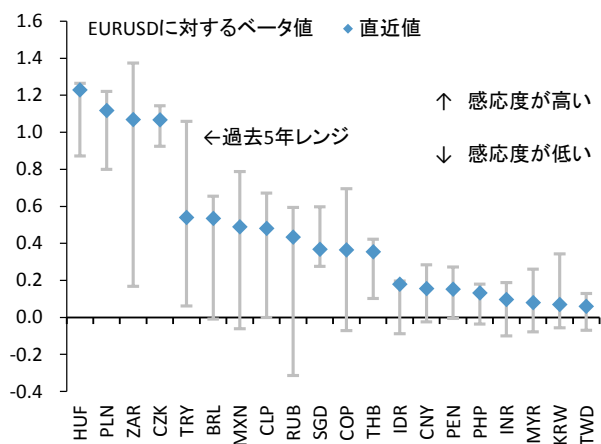
チャート集

主要新興国への証券投資フロー(4週間移動平均)



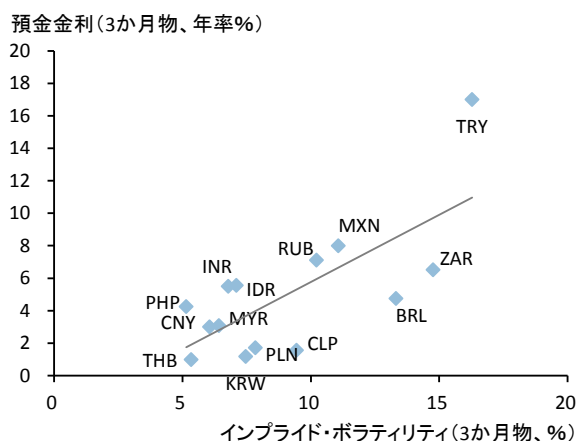
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

EM通貨(対ドル)のEURUSDに対する感応度(過去12か月)



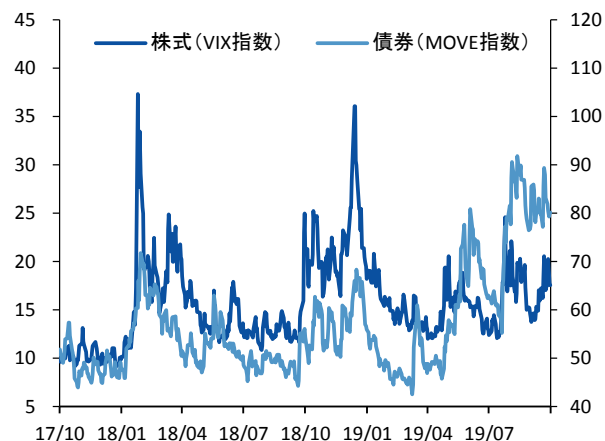
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

新興国の預金金利と為替ボラティリティ



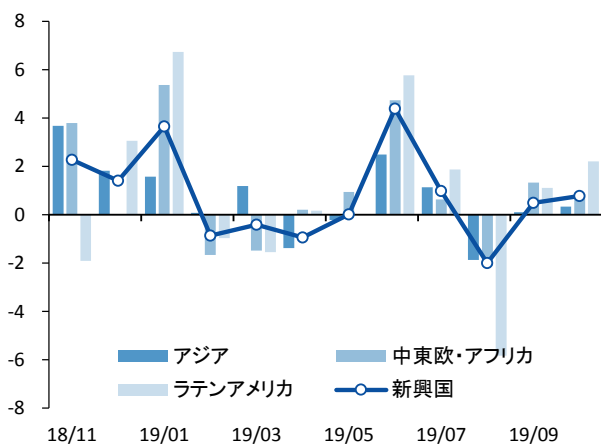
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

株式と債券のボラティリティ(VIX指数、MOVE指数)



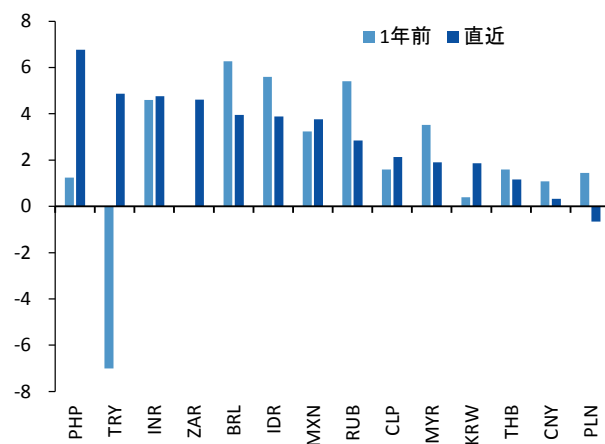
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

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						
10月7日 (月)	台湾	貿易収支	\$5.79b	\$3.13b	\$5.98b	\$5.99b
8日 (火)	韓国	国際収支:経常収支	--	\$5265.6m	\$6949.4m	--
8日 (火)	中国	Caixin中国PMIサービス業	52.0	51.3	52.1	--
10日 (木)	フィリピン	貿易収支	-\$3600m	-\$2410m	-\$3393m	--
9-15日	中国	マネーサプライM2(前年比)	8.2%	--	8.2%	--
9-15日	中国	新規人民元建て融資(CNY)	1360.0b	--	1210.0b	--
11日 (金)	マレーシア	鉱工業生産(前年比)	2.0%	--	1.2%	--
11日 (金)	シンガポール	小売売上高(前年比)	-4.3%	--	-1.8%	--
11日 (金)	インド	鉱工業生産(前年比)	1.6%	--	4.3%	--
14日 (月)	シンガポール	GDP(前年比)	0.2%	--	0.1%	--
14日 (月)	インド	卸売物価(前年比)	0.9%	--	1.1%	--
14日 (月)	インド	CPI(前年比)	3.8%	--	3.2%	--
14日 (月)	中国	貿易収支	\$35.00b	--	\$34.84b	\$34.83b
15日 (火)	中国	CPI(前年比)	2.9%	--	2.8%	--
15日 (火)	中国	PPI 前年比	-1.2%	--	-0.8%	--
15日 (火)	インドネシア	貿易収支	--	--	\$85m	--
15日 (火)	フィリピン	海外送金(前年比)	3.3%	--	7.5%	--
16日 (水)	韓国	失業率(季調済)	3.2%	--	3.1%	--
16日 (水)	韓国	韓国銀行7日間レポレート	1.3%	--	1.5%	--
17日 (木)	シンガポール	非石油地場輸出(前年比)	--	--	-8.9%	--
18日 (金)	中国	固定資産投資(除農村部/年初来/前年比)	5.5%	--	5.5%	--
18日 (金)	中国	鉱工業生産(前年比)	5.0%	--	4.4%	--
18日 (金)	フィリピン	総合国際収支	--	--	\$493m	--
中東欧・アフリカ						
10月9日 (水)	ロシア	経常収支	12925m	12900m	10552m	--
10日 (木)	南ア	製造業生産(季調前/前年比)	-2.5%	-1.8%	-1.1%	--
11日 (金)	トルコ	経常収支	2.85b	--	1.16b	--
11日 (金)	ロシア	貿易収支	11.0b	--	11.2b	--
14日 (月)	トルコ	鉱工業生産(前年比)	--	--	-1.2%	--
15日 (火)	トルコ	失業率	--	--	13.0%	--
16日 (水)	南ア	小売売上高(実質値、前年比)	--	--	2.0%	--
16日 (水)	ロシア	鉱工業生産(前年比)	3.2%	--	2.9%	--
17日 (木)	ロシア	実質賃金(前年比)	3.4%	--	3.0%	--
17日 (木)	ロシア	実質小売売上高(前年比)	1.0%	--	0.8%	--
17日 (木)	ロシア	PPI 前年比	-0.3%	--	0.3%	--
ラテンアメリカ						
10月7日 (月)	メキシコ	総設備投資	-7.8%	-7.6%	-8.8%	--
8日 (火)	ブラジル	FGVインフレ率IGP-DI(前月比)	0.4%	0.5%	-0.5%	--
9日 (水)	メキシコ	CPI(前年比)	3.0%	3.0%	3.2%	--
9日 (水)	ブラジル	IBGEインフレ率IPCA(前年比)	3.0%	2.9%	3.4%	--
10日 (木)	ブラジル	小売売上高(前年比)	2.0%	1.3%	4.3%	--
11日 (金)	メキシコ	鉱工業生産(季調前/前年比)	-2.0%	--	-1.7%	--
14-22日	ブラジル	登録雇用創出合計	--	--	121,387	--
15-23日	ブラジル	税収	--	--	119951m	--
16日 (水)	ブラジル	FGVインフレ率IGP-10(前月比)	--	--	-0.3%	--

注: 2019 年 10 月 11 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 1～9月（実績）	SPOT	2019年 12月	2020年 3月	6月	9月	12月
対ドル								
エマージングアジア								
中国人民元	(CNY)	6.6546 ～ 7.1876	7.1163	7.20	7.20	7.15	7.10	7.10
香港ドル	(HKD)	7.7827 ～ 7.8500	7.8424	7.85	7.84	7.85	7.85	7.85
インドルピー	(INR)	68.290 ～ 72.408	71.066	70.8	69.5	68.5	67.5	68.0
インドネシアルピア	(IDR)	13890 ～ 14528	14150	14300	14100	14050	14100	14000
韓国ウォン	(KRW)	1108.68 ～ 1222.75	1196.03	1210	1190	1170	1170	1170
マレーシアリングギ	(MYR)	4.0545 ～ 4.2280	4.1895	4.18	4.12	4.05	4.00	3.95
フィリピンペソ	(PHP)	50.789 ～ 53.025	51.700	52.5	52.5	52.3	51.5	50.8
シンガポールドル	(SGD)	1.3443 ～ 1.3942	1.3756	1.39	1.36	1.35	1.34	1.34
台湾ドル	(TWD)	30.526 ～ 31.731	30.760	31.25	31.00	30.75	30.50	30.50
タイバーツ	(THB)	30.36 ～ 32.51	30.43	31.5	31.2	30.9	30.5	30.3
ベトナムドン	(VND)	23175 ～ 23422	23201	23350	23280	23400	23300	23380
中東欧・アフリカ								
ロシアルーブル	(RUB)	62.4990 ～ 69.8032	64.4357	64.00	65.00	66.00	65.00	64.00
南アフリカランド	(ZAR)	13.2362 ～ 15.4995	15.0304	14.60	14.40	14.20	14.00	13.80
トルコリラ	(TRY)	5.1621 ～ 6.3961	5.8459	6.00	6.20	6.40	6.60	6.50
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	3.6376 ～ 4.1939	4.1080	4.10	3.90	3.80	3.90	4.00
メキシコペソ	(MXN)	18.7480 ～ 20.2580	19.4517	19.50	19.25	19.25	19.50	19.75
対円								
エマージングアジア								
中国人民元	(CNY)	14.714 ～ 16.764	15.168	14.58	14.44	14.41	14.37	14.08
香港ドル	(HKD)	13.319 ～ 14.332	13.760	13.38	13.27	13.12	12.99	12.74
インドルピー	(INR)	1.457 ～ 1.631	1.518	1.48	1.50	1.50	1.51	1.47
インドネシアルピア	(100IDR)	0.726 ～ 0.800	0.761	0.734	0.738	0.733	0.723	0.714
韓国ウォン	(100KRW)	8.588 ～ 9.970	9.069	8.68	8.74	8.80	8.72	8.55
マレーシアリングギ	(MYR)	24.862 ～ 27.507	25.610	25.12	25.24	25.43	25.50	25.32
フィリピンペソ	(PHP)	2.002 ～ 2.168	2.078	2.00	1.98	1.97	1.98	1.97
シンガポールドル	(SGD)	75.04 ～ 82.87	78.44	75.54	76.47	76.30	76.12	74.63
台湾ドル	(TWD)	3.331 ～ 3.641	3.508	3.36	3.35	3.35	3.34	3.28
タイバーツ	(THB)	3.260 ～ 3.569	3.546	3.33	3.33	3.33	3.34	3.30
ベトナムドン	(100VND)	0.4503 ～ 0.4839	0.4650	0.45	0.45	0.44	0.44	0.43
中東欧・アフリカ								
ロシアルーブル	(RUB)	1.518 ～ 1.758	1.675	1.64	1.60	1.56	1.57	1.56
南アフリカランド	(ZAR)	6.780 ～ 8.243	7.178	7.19	7.22	7.25	7.29	7.25
トルコリラ	(TRY)	16.509 ～ 21.187	18.452	17.50	16.77	16.09	15.45	15.38
ラテンアメリカ								
ブラジルレアル	(BRL)	25.219 ～ 30.075	26.267	25.61	26.67	27.11	26.15	25.00
メキシコペソ	(MXN)	5.193 ～ 5.977	5.547	5.38	5.40	5.35	5.23	5.06

注:1.実績の欄は 2019 年 9 月 30 日まで。SPOT は 10 月 11 日の 8 時 25 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。

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。