

2021 年 12 月 17 日

## The Emerging Markets Weekly

### 米金融政策の正常化が加速も、相場波乱には至らず

**新興国市場:** 先週末 10 日、アジア時間の新興国通貨は、前日からのドル高を消化する格好で軟調な動き。KRW は韓国の COVID-19 の新規感染者数増加に値を下げた。欧米時間の新興国通貨はまちまち。概ね市場予想通りの米 11 月消費者物価指数(CPI)に、FRB のタカ派化懸念は和らいだ。RUB や MXN が堅調も、TRY や BRL は続落。13 日、アジア時間の新興国通貨は、前週末の流れを引き継ぎ総じて堅調。ただ、欧米時間には新興国通貨の大半が軟調となった。英国でオミクロン株を巡り初の死者が確認され、センチメントが悪化した。BRL は前日比▲1.2%下落、MXN も下げた。一方、TRY は前日比反発。トルコのネバティ新財務相の利上げに否定的な発言に、一時史上初の 1 ドル 14 リラ台を試すも、トルコ中央銀行(CBRT)の為替介入によって 13 リラ台まで持ち直した。14 日、アジア時間の新興国通貨は大半が小動き。FOMC を控えて様子見ムードが広がった。欧米時間の新興国通貨は小幅下落。米 11 月生産者物価指数(PPI)が市場予想を上回り、FRB のタカ派化への警戒感が高まった。TRY は前日比▲3.9%、MXN も同▲1.0%超値を下げた。15 日、アジア時間の新興国通貨は FOMC を控え全般的に小動き。KRW は韓国での行動規制再導入の動きが嫌気され値を下げた。新興国通貨は欧州時間に入り弱含んだものの、米国時間終盤にかけては反発。FOMC ではテーパリング加速が決定、2022 年の 3 回の利上げも示唆されたが、市場は FRB のタカ派化をある程度織り込み済みで波乱要因とはならなかった。米株が反発に転じると、リスクオンムードが広がり、MXN や ZAR が買われた。一方、TRY は前日比▲2.9%と最安値を更新した。16 日、アジア時間の新興国通貨は、前日の流れを引き継ぎ朝方は強含むも、材料出尽くしで徐々に方向感を失う展開。欧米時間にはまちまちな動きとなった。利上げ加速期待から MXN が続伸。イングランド銀行(BOE)による利上げに GBP と EUR が上昇、東欧通貨も連れ高した。TRY は更なるインフレ悪化が懸念され前日比▲5.5%と一段安、1 ドル 15 リラを突破した。

**アジア:** フィリピン中央銀行(BSP)は 16 日、政策金利を 2.00%に据え置くことを決定した。16 日には、インドネシア銀行(BI)が政策金利を 3.50%に据え置いたほか、台湾中央銀行(CBC)も政策金利を 1.125%に据え置いた。

**中東欧・アフリカ:** CBRT は 16 日、市場が懸念してきた通り、政策金利を 100bp 引き下げて 14.0%とすることを決定した。また、同日、トルコのエルドアン大統領は 2022 年の最低賃金を 50%引き上げる考えを表明した。

**ラテンアメリカ:** 10 日発表のブラジル 11 月消費者物価指数(IPCA)は前年比+10.74%と前月(同+10.67%)からやや加速。水準としては 2003 年 11 月以来の高さとなった。メキシコ銀行(Banxico)は 16 日、政策金利を 50bp 引き上げて 5.50%とした。利上げは 5 会合連続。足許でのインフレ加速とインフレ見通しの高止まりを受けて、利上げペースを従来(25bp ずつ)から加速させた。

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

マーケット・エコノミスト

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

## 市場概観(ブラジル)

### 止めどないインフレ見通しの上振れを回避したい BCB

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

ブラジル中央銀行(BCB)は8日、金融政策委員会(Copom)を開催し、政策金利(翌日物金利、Selic)を従来の7.75%から9.25%へと150bp引き上げることを全会一致で決定した(図表1)。利上げ判断は7会合連続。BCBは前回10月会合における声明文で150bp程度の追加利上げを示唆していた。

声明文では、世界景気について支援材料が減りつつあり(less favorable)、新興国経済にとってはより困難な環境に向かいつつあるとした。具体的には、主要中銀が根強さを増すインフレ圧力に警戒する必要性をより明確にしていること、すなわち、米国をはじめとする金融政策正常化の進展を挙げた。また、冬季に入り COVID-19 の感染再拡大が生じるリスク、特に、オミクロン株の急拡大が主要国経済の回復ペースに不透明感をもたらしていると指摘した。

国内景気については、前回10月会合同様、足許で経済指標が予想比で下振れてきていることに警戒感をみせた。7~9月期実質GDPは前期比▲0.1%と前期(同▲0.4%)に続くマイナス成長となった。定義上、景気後退に陥ったことを意味する。BCBによる市場サーベイ(12月3日時点)でも市場参加者の成長率見通しが、2021年は前年比+4.71%、2022年が同+0.51%と、前回会合時(それぞれ同+4.97%、同+1.40%)から下方修正が続いている(図表2)。

こうした景気認識の中にあっても、BCBが利上げを続けざるを得ないのは、インフレ圧力が増しているためだ。インフレ率(IPCA)は10月に前年比+10.67%まで加速。3月以降は、BCBの目標レンジ(2021年は3.75%を中心に±1.5%pt)の上限を超え続けている。BCBは前回同様、食料やエネルギーといった変動の大きい品目だけでなく、それ以外のいわゆるコアな財・サービスでも上昇圧力が増していることに警戒を示した。

また、インフレ率の見通しも上方修正が続いている。上述の市場サーベイによれば、市場参加者のインフレ率(IPCA)見通しは2021年で前年比+10.18%、2022年で同+5.02%となっている(図表3)。前回会合時点ではそれぞれ、同+8.96%と同+4.40%であった。そして、このインフレ率の上振れが、やがて抑制が難しい状況に陥るリスクにBCBは強い警戒感を持っており、そのトリガーとなりうる財政懸念に注目していることは、声明文の以下の記述からうかがえる。

**On the other hand, further extensions of fiscal policy responses to the pandemic that increase aggregate demand and deteriorate the fiscal path may pressure the country's risk premium.**

**In spite of the more positive public accounts data, the Committee assesses that doubts regarding the fiscal framework increase the risk of deanchoring inflation expectations, keeping the upward asymmetry in the balance of risks.**

BCBのこうした姿勢は、前回10月会合から踏襲されたものであり、目新しさはない。しかし、ブラジル議会で歳出拡大を可能とする(歳出拡大の障害となっている債務上限の骨抜きにする)法案の審議が進展、すでに法案成立にめどが見えつつある。前

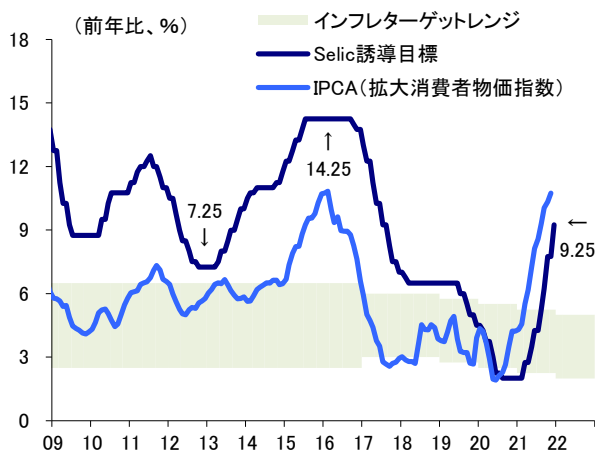
回会合時点と比較すれば、上述の BCB の懸念は確実に増している。「財政懸念→リスクプレミアム拡大→通貨安」から生じるインフレ圧力に、「財政出動→需要増」から生じるインフレ圧力が加わることになる。さらに、2022 年大統領選を巡り、依然としてボルソナロ大統領がルラ元大統領に世論調査で後塵を拝している状況は、一段の財政出動模索、すなわち財政懸念の高まりにつながりかねない。

かかる状況下、BCB は利上げ継続の姿勢を声明文で明らかにしている。従来同様、次回会合(2022 年 2 月)における同程度の追加利上げを示唆した。上述のインフレ見通しが止めどなく上振れかねないリスクに言及しながら、引き締めの金融政策が適切である点を繰り返した。そして、以下の通り、インフレ減速と見通しが BCB の目標値に留められるようになるまで、この戦術を(利上げ)を粘り強く続けるという記述を追加した。

**The Committee considers that, given the increase in its inflation projections and in the risk of a deanchoring of long-term expectations, it is appropriate to advance the process of monetary tightening significantly into the restrictive territory. The Committee will persist in its strategy until the disinflation process and the expectation anchoring around its targets consolidate.**

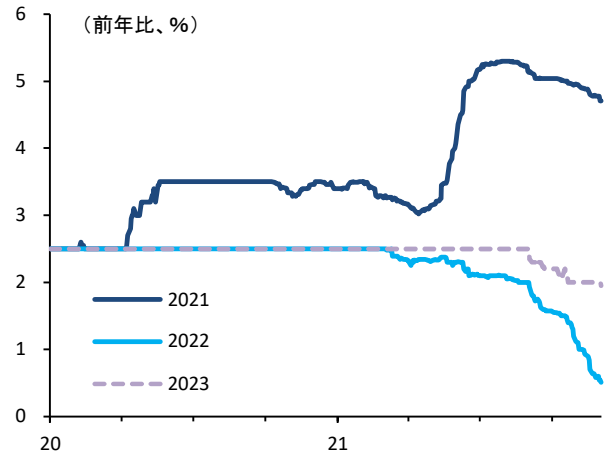
なお、声明文によれば、政策金利の水準を巡る BCB の基本シナリオは、2021 年末に 9.25%、2022 年中に 11.75%まで引き上げられた後 2022 年末に 11.25%、2023 年末に 8.00%となっている。

図表 1: 政策金利とインフレ率(IPCA)



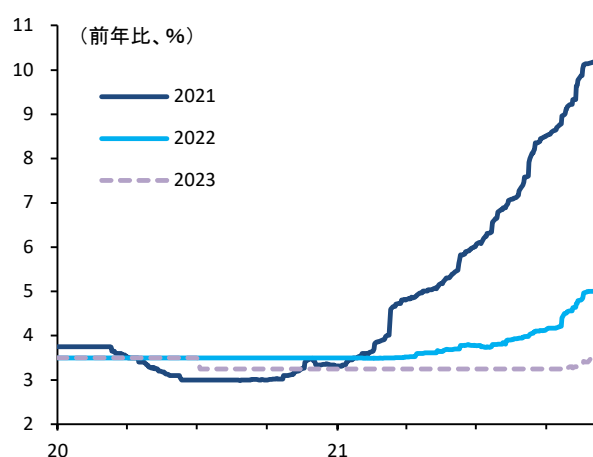
出所: ブラジル中央銀行、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 2: BCB 市場サーベイ(実質 GDP 見通し、中央値)



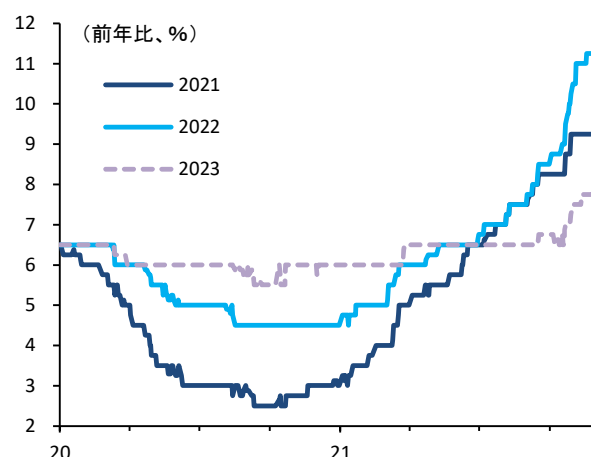
(注)2021 年 12 月 3 日時点

出所: ブラジル中央銀行、みずほ銀行

**図表 3:BCB 市場サーベイ(年間 IPCA 見通し、中央値)**


(注)2021 年 12 月 3 日時点

出所:ブラジル中央銀行、みずほ銀行

**図表 4:BCB 市場サーベイ(政策金利見通し、中央値)**


(注)2021 年 12 月 3 日時点

出所:ブラジル中央銀行、みずほ銀行

## 市場概観(インド)

### 12 月金融政策会合～オミクロン株の拡大を懸念し緩和的な運営を維持

市場営業部  
マーケット・エコノミスト  
堀 堯大  
03-3242-7065  
takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

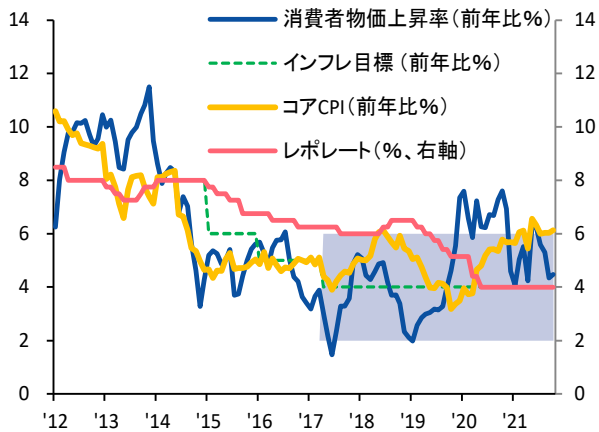
インド準備銀行(中央銀行、RBI)は 6～8 日、金融政策委員会(MPC)を開催し、政策金利のレポレート委員会メンバー全員の賛成のもとで据え置き、4.00%とした(図表 1)。また、リバースレポレートも 3.35%の現状維持となった。なお、ブルームバーグの事前予想では据え置きが有力であった。政策金利は RBI が昨年累計 1.15%ポイントの利下げを実施して以降、9 会合連続で過去最低水準を推移している。

声明文では世界経済は段階的な回復を実現してきたが、供給制約や資源価格の高騰、オミクロン株の登場によってそのペースが減速している点を説明。国内景気はデルタ株の感染拡大のピークアウト、消費者心理の改善に伴って、持ち直しているとした。足許の景況感を示す PMI は製造業、サービス業ともに改善が確認されているが(図表 2)、ダス総裁は会見にて、依然として経済活動が正常化している状況ではないことを強調し、特に個人消費はパンデミック前の水準を依然下回っており、継続的な政策支援は持続的かつ広範な回復のためには正当化されると述べた。また、オミクロン株の拡大によって経済活動が混乱する可能性があることもリスク要因として指摘した。なお、21 年度の成長率予想は前回会合(10 月)時と同様、前年比+9.5%に据え置かれている。

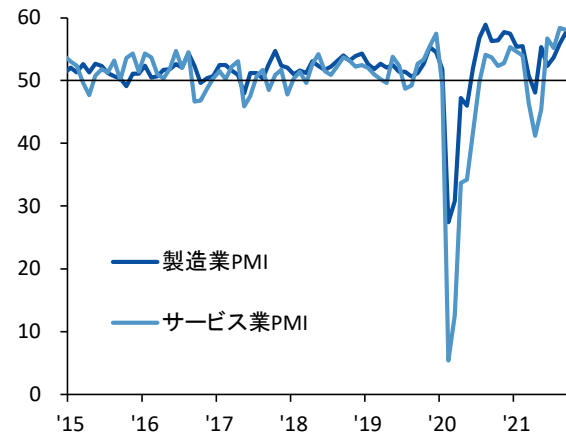
こうした決定の背景には消費者物価指数(CPI)が RBI の目標レンジである+2.0～+6.0%に収束する見通しが強まった点大きい。経済活動の正常化に伴い、需要が回復し、食品および燃料価格を除くコア CPI は上昇傾向にあるが、食料品価格の低位安定を受けて足許では物価は大きく変動していない(図表 3)。今後は、デルタ株感染のピークアウト以降サプライチェーンの復旧が見られつつあることやガソリンや軽油に課している燃料税の減税を実施した点もインフレ率の抑制に寄与すると予想される。こうした中、21 年度の物価見通しは前年比+5.3%に据え置いている。

一方、RBI は銀行部門の流動性がやや過剰傾向にあることに對し、管理オペレーションの正常化に向けた取り組みを進めていくとした。その一環として、変動金利リバースレポ(VRRR)入札を整備拡充して流動性を調整し、将来的なインフレ加速懸念に先行して手を打つと見られる。この動きは金融緩和からの転換を示唆するものではなく、あくまで経済の回復を優先しながら、今後もインフレ高進を意識した運営を継続していくといった意図によるものであろう。

INR は今回会合後に年初来安値を更新している(図表 4)。インド固有の要因というよりは対外要因による影響が大きいものと見られる。11 月の各国での石油備蓄放出の報道によって原油価格は反落したが、直近ではやや持ち直しつつあり、石油純輸入国のインドにとって需給環境の逆風となる時間は継続しそうである。また、翌週には米国で年内最後の FOMC を予定しており、そこでは量的緩和縮小ペースを加速するとの見方が広がっている。この動きを市場が織り込んでいることでドルの選好が強まっていることも考えられる。足許の景況感を踏まえればインド経済の回復期待も強まるが、供給制約や資源高、オミクロン株拡大による行動制限措置の再開の可能性を踏まえれば、本格的な回復は 22 年度(22 年 4 月以降)に入ってからとみられ、それまではドル高に押される相場展開を予想する。

**図表 1: 政策金利とインフレ目標**


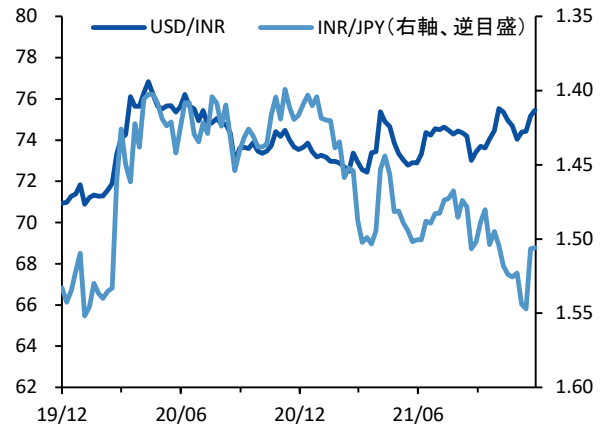
出所: Bloomberg、CEIC、みずほ銀行  
注: 青枠はインフレ目標のレンジ

**図表 2: 製造業 PMI とサービス業 PMI**


出所: Markit、CEIC、みずほ銀行

**図表 3: 消費者物価指数の推移 (前年比%)**

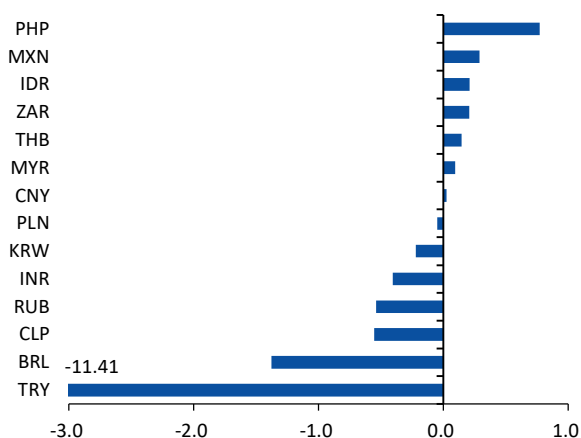

出所: CEIC、みずほ銀行

**図表 4: INR 相場動向**


出所: Bloomberg、みずほ銀行

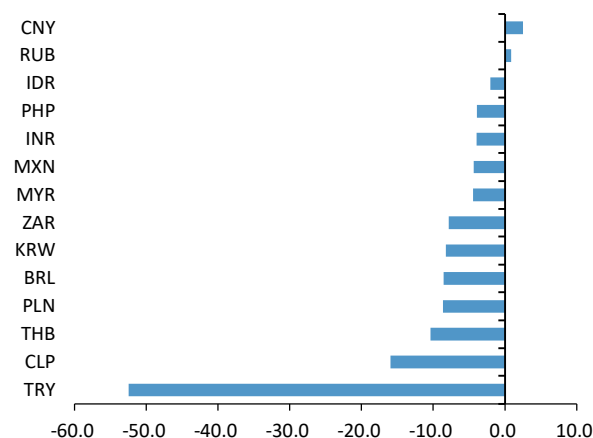
## 資産別騰落率

為替週間騰落率(対ドル、%)



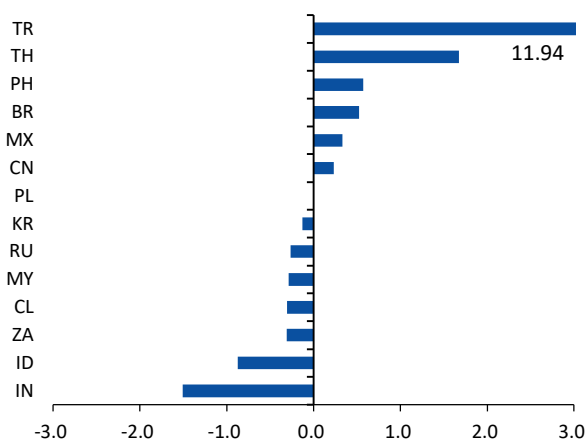
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

為替年初来騰落率(対ドル、%)



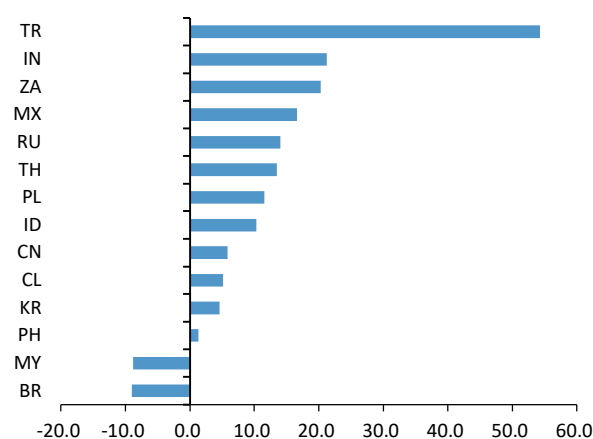
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

株価週間騰落率(%)



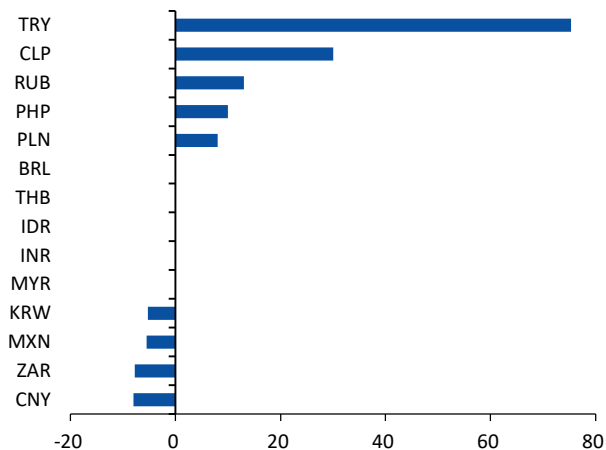
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

株価年初来騰落率(%)



出所: ブルームバーク、みずほ銀行

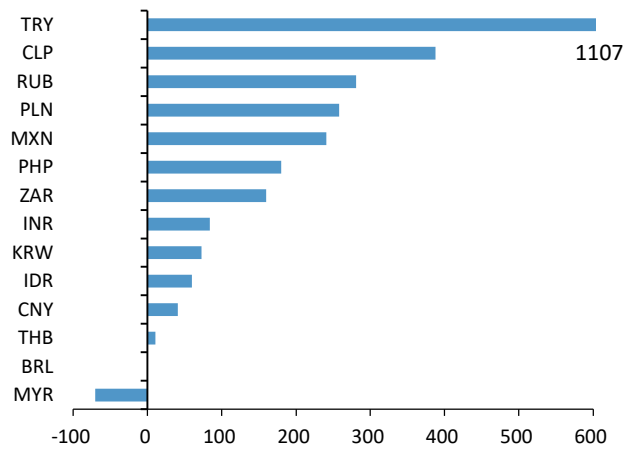
5 年物スワップレート週間変化(bp)



注: データの都合によりブラジルの値は未掲載。

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)

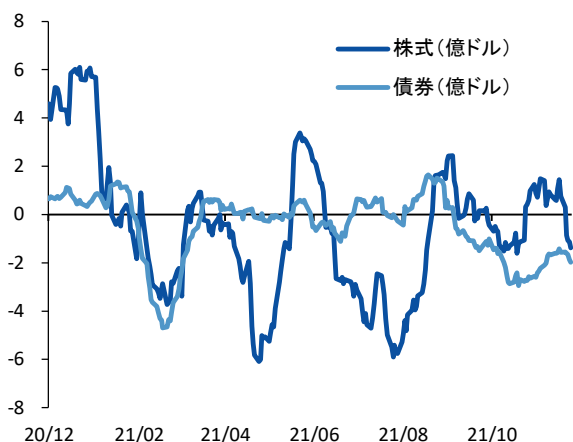


注: データの都合によりブラジルの値は未掲載。

出所: ブルームバーク、みずほ銀行

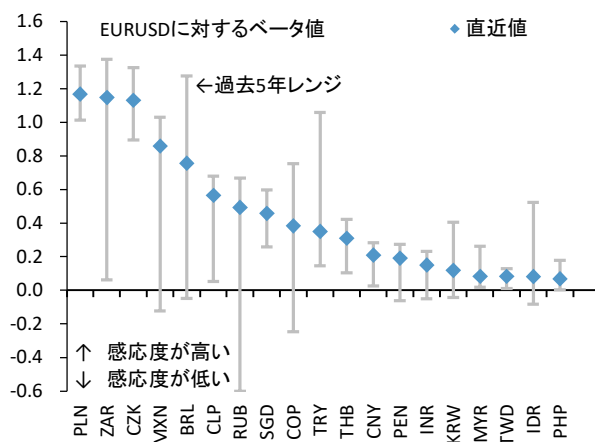
# チャート集

## 主要新興国への証券投資(4週間移動平均)



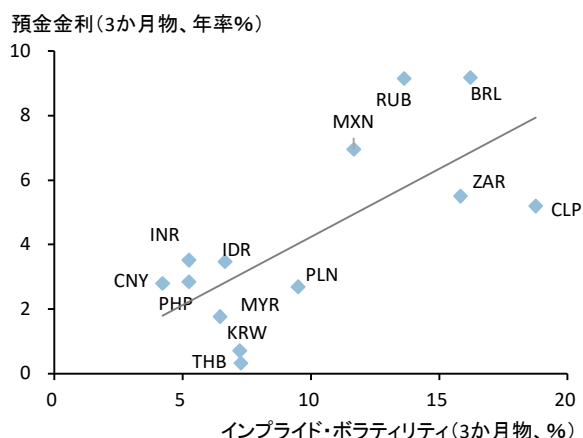
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

## 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



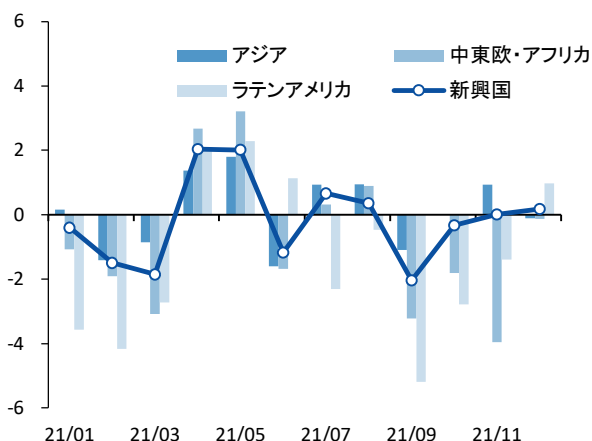
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

## 株式と債券のボラティリティ(VIX指数、MOVE指数)



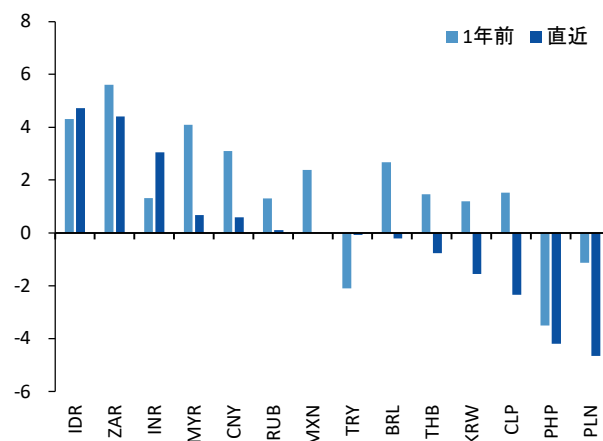
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

## 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、%)



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     |
|------------------|--------|--------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| <b>エマージングアジア</b> |        |                                |         |         |          |         |
| 12月13日 (月)       | インド    | CPI(前年比)                       | 5.1%    | 4.9%    | 4.5%     | --      |
| 14-17日           | フィリピン  | 海外送金                           | 4.0%    | 2.4%    | 5.2%     | --      |
| 14日 (火)          | インド    | 卸売物価(前年比)                      | 12.0%   | 14.2%   | 12.5%    | --      |
| 15日 (水)          | 中国     | 小売売上高(前年比)                     | 4.7%    | 3.9%    | 4.9%     | --      |
| 15日 (水)          | 中国     | 鉱工業生産(前年比)                     | 3.7%    | 3.8%    | 3.5%     | --      |
| 15日 (水)          | 中国     | 固定資産投資(除農村部/年初来/前年比)           | 5.4%    | 5.2%    | 6.1%     | --      |
| 15日 (水)          | インドネシア | 貿易収支                           | \$4448m | \$3510m | \$5740m  | \$5733m |
| 15日 (水)          | インド    | 輸出(前年比)                        | --      | 27.2%   | 43.1%    | 43.0%   |
| 15日 (水)          | インド    | 輸入(前年比)                        | --      | 56.6%   | 62.5%    | --      |
| 16日 (木)          | フィリピン  | BSP翌日物借入金利                     | 2.00%   | 2.00%   | 2.00%    | --      |
| 16日 (木)          | インドネシア | インドネシア銀行7日物リハースレホ <sup>o</sup> | 3.50%   | 3.50%   | 3.50%    | --      |
| 16日 (木)          | 台湾     | CBC指標金利                        | 1.125%  | 1.125%  | 1.125%   | --      |
| 17日 (金)          | シンガポール | 非石油地場輸出(季調済/前月比)               | --      | --      | 4.2%     | --      |
| 17日 (金)          | シンガポール | 電子機器輸出(前年比)                    | --      | --      | 14.9%    | --      |
| 20日 (月)          | 台湾     | 輸出受注(前年比)                      | --      | --      | 14.6%    | --      |
| 20-27日           | フィリピン  | 総合国際収支                         | --      | --      | \$1141m  | --      |
| 21日 (火)          | 韓国     | PPI 前年比                        | --      | --      | 8.9%     | --      |
| 22日 (水)          | タイ     | タイ中央銀行指標金利                     | 0.5%    | --      | 0.5%     | --      |
| 23日 (木)          | タイ     | 貿易収支(通関ベース)                    | --      | --      | -\$370m  | --      |
| 23日 (木)          | シンガポール | CPI(前年比)                       | --      | --      | 3.2%     | --      |
| 23日 (木)          | 台湾     | 鉱工業生産(前年比)                     | --      | --      | 11.3%    | --      |
| 23日 (木)          | フィリピン  | 財政収支(フィリピンペソ)                  | --      | --      | -64.3b   | --      |
| 24日 (金)          | マレーシア  | CPI(前年比)                       | --      | --      | 2.9%     | --      |
| 24日 (金)          | シンガポール | 鉱工業生産(前年比)                     | --      | --      | 16.9%    | --      |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |        |                                |         |         |          |         |
| 12月13日 (月)       | トルコ    | 経常収支                           | 2.50b   | 3.16b   | 1.65b    | --      |
| 13日 (月)          | トルコ    | 鉱工業生産(前年比)                     | 8.6%    | 8.5%    | 8.9%     | --      |
| 14日 (火)          | 南ア     | BER消費者信頼感                      | --      | -9      | -10      | --      |
| 15日 (水)          | 南ア     | CPI(前年比)                       | 5.5%    | 5.5%    | 5.0%     | --      |
| 15日 (水)          | 南ア     | PPI 前年比                        | 8.7%    | 9.6%    | 8.1%     | --      |
| 16日 (木)          | ロシア    | GDP(前年比)                       | 4.4%    | 4.3%    | 4.3%     | --      |
| 16日 (木)          | トルコ    | 1週間レホレート                       | 14.00%  | 14.00%  | 15.00%   | --      |
| 17日 (金)          | ロシア    | 主要金利                           | 8.50%   | --      | 7.50%    | --      |
| 23日 (木)          | ロシア    | 鉱工業生産(前年比)                     | 6.2%    | --      | 7.1%     | --      |
| 23日 (木)          | ロシア    | PPI 前年比                        | 27.1%   | --      | 27.5%    | --      |
| 24日 (金)          | トルコ    | 外国人観光客(前年比)                    | --      | --      | 99.3%    | --      |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |        |                                |         |         |          |         |
| 12月15日 (水)       | ブラジル   | 経済活動(前年比)                      | -0.4%   | -1.5%   | 1.5%     | --      |
| 16日 (木)          | メキシコ   | オーバーナイトレート                     | 5.25%   | 5.50%   | 5.00%    | --      |
| 20-28日           | ブラジル   | 税収                             | --      | --      | 178742m  | --      |
| 22日 (水)          | メキシコ   | 小売売上高(前年比)                     | --      | --      | 5.9%     | --      |
| 22日 (水)          | ブラジル   | 経常収支                           | --      | --      | -\$4464m | --      |
| 22日 (水)          | ブラジル   | 海外直接投資                         | --      | --      | \$2493m  | --      |
| 23日 (木)          | ブラジル   | IBGEインフレ率IPCA-15(前月比)          | --      | --      | 1.2%     | --      |
| 24日 (金)          | メキシコ   | 貿易収支                           | --      | --      | -2701.0m | --      |
| 24日 (金)          | メキシコ   | 経済活動IGAE(前年比)                  | --      | --      | 0.9%     | --      |

注: 2021 年 12 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

|                    |  | 2021年<br>1～11月(実績) | SPOT    | 2021年<br>12月 | 2022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)        |  | 6.3570 ~ 6.5793    | 6.3683  | 6.45         | 6.48        | 6.50  | 6.53  | 6.55  |
| 香港ドル (HKD)         |  | 7.7510 ~ 7.8020    | 7.8038  | 7.79         | 7.80        | 7.81  | 7.82  | 7.83  |
| インドルピー (INR)       |  | 72.269 ~ 75.678    | 76.094  | 75.8         | 76.5        | 76.0  | 74.8  | 74.2  |
| インドネシアルピア (IDR)    |  | 13865 ~ 14628      | 14343   | 14200        | 14550       | 14750 | 14400 | 14250 |
| 韓国ウォン (KRW)        |  | 1080.08 ~ 1200.44  | 1183.95 | 1200         | 1200        | 1210  | 1220  | 1230  |
| マレーシアリングギ (MYR)    |  | 3.9957 ~ 4.2483    | 4.2073  | 4.21         | 4.23        | 4.22  | 4.19  | 4.17  |
| フィリピンペソ (PHP)      |  | 47.615 ~ 51.133    | 49.980  | 51.2         | 51.5        | 51.6  | 51.2  | 50.5  |
| シンガポールドル (SGD)     |  | 1.3157 ~ 1.3746    | 1.3635  | 1.37         | 1.38        | 1.37  | 1.35  | 1.33  |
| 台湾ドル (TWD)         |  | 27.483 ~ 28.663    | 27.815  | 27.7         | 27.8        | 28.0  | 28.2  | 28.4  |
| タイバーツ (THB)        |  | 29.84 ~ 34.00      | 33.42   | 33.9         | 34.0        | 33.8  | 33.0  | 32.0  |
| ベトナムドン (VND)       |  | 22625 ~ 23164      | 23005   | 22800        | 23000       | 23000 | 22700 | 22600 |
| <b>中東欧・アフリカ</b>    |  |                    |         |              |             |       |       |       |
| ロシアルーブル (RUB)      |  | 69.2199 ~ 78.0400  | 73.7685 | 74.0         | 74.0        | 75.0  | 77.0  | 76.0  |
| 南アフリカランド (ZAR)     |  | 13.4122 ~ 16.3668  | 15.9402 | 16.2         | 16.7        | 16.0  | 16.4  | 17.2  |
| トルコリラ (TRY)        |  | 6.8974 ~ 13.9519   | 15.6754 | 12.0         | 11.4        | 11.0  | 10.8  | 11.2  |
| <b>ラテンアメリカ</b>     |  |                    |         |              |             |       |       |       |
| ブラジルレアル (BRL)      |  | 4.8942 ~ 5.8789    | 5.6873  | 5.60         | 5.53        | 5.60  | 5.85  | 5.70  |
| メキシコペソ (MXN)       |  | 19.5494 ~ 22.1550  | 20.8244 | 21.5         | 21.8        | 22.0  | 22.5  | 23.0  |
| <b>対円</b>          |  |                    |         |              |             |       |       |       |
| <b>エマージングアジア</b>   |  |                    |         |              |             |       |       |       |
| 中国人民元 (CNY)        |  | 15.731 ~ 18.070    | 17.862  | 17.67        | 17.75       | 17.85 | 17.92 | 18.02 |
| 香港ドル (HKD)         |  | 13.233 ~ 14.813    | 14.571  | 14.63        | 14.74       | 14.85 | 14.96 | 15.07 |
| インドルピー (INR)       |  | 1.402 ~ 1.553      | 1.494   | 1.50         | 1.50        | 1.53  | 1.56  | 1.59  |
| インドネシアルピア (100IDR) |  | 0.732 ~ 0.815      | 0.792   | 0.803        | 0.790       | 0.786 | 0.813 | 0.828 |
| 韓国ウォン (100KRW)     |  | 9.210 ~ 9.910      | 9.606   | 9.50         | 9.58        | 9.59  | 9.59  | 9.59  |
| マレーシアリングギ (MYR)    |  | 25.548 ~ 27.599    | 27.082  | 27.08        | 27.19       | 27.49 | 27.92 | 28.30 |
| フィリピンペソ (PHP)      |  | 2.136 ~ 2.310      | 2.282   | 2.23         | 2.23        | 2.25  | 2.29  | 2.34  |
| シンガポールドル (SGD)     |  | 77.79 ~ 85.29      | 83.39   | 83.21        | 83.33       | 84.67 | 86.67 | 88.72 |
| 台湾ドル (TWD)         |  | 3.655 ~ 4.153      | 4.104   | 4.12         | 4.14        | 4.14  | 4.15  | 4.15  |
| タイバーツ (THB)        |  | 3.264 ~ 3.561      | 3.403   | 3.36         | 3.38        | 3.43  | 3.55  | 3.69  |
| ベトナムドン (10000VND)  |  | 0.4446 ~ 0.5089    | 0.4943  | 0.50         | 0.50        | 0.50  | 0.52  | 0.52  |
| <b>中東欧・アフリカ</b>    |  |                    |         |              |             |       |       |       |
| ロシアルーブル (RUB)      |  | 1.364 ~ 1.647      | 1.542   | 1.54         | 1.55        | 1.55  | 1.52  | 1.55  |
| 南アフリカランド (ZAR)     |  | 6.657 ~ 8.181      | 7.134   | 7.04         | 6.89        | 7.25  | 7.13  | 6.86  |
| トルコリラ (TRY)        |  | 8.145 ~ 15.265     | 7.253   | 9.50         | 10.09       | 10.55 | 10.83 | 10.54 |
| <b>ラテンアメリカ</b>     |  |                    |         |              |             |       |       |       |
| ブラジルレアル (BRL)      |  | 18.478 ~ 22.632    | 19.988  | 20.36        | 20.80       | 20.71 | 20.00 | 20.70 |
| メキシコペソ (MXN)       |  | 5.018 ~ 5.667      | 5.460   | 5.30         | 5.28        | 5.27  | 5.20  | 5.13  |

注: 1. 実績の欄は 2021 年 11 月 30 日まで。SPOT は 12 月 17 日の 8 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。

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。