

2022 年 10 月 14 日

## The Emerging Markets Weekly

### 懸念材料重なり、軟調地合いが続く

**新興国市場：**前週末 7 日、アジア時間の新興国通貨は軟調。前日に FRB 高官らのタカ派発言が続き市場のセンチメントが悪化していた。KRW や INR の下げが目立った。欧米時間の新興国通貨はまちまち。米 9 月雇用統計が堅調さを見せた中、米金利上昇、株安、ドル高が進んだ。ZAR が下げたほか東欧通貨の大半が弱含んだ。他方、MXN や BRL は底堅さをみせた。週明け 10 日、アジア時間の新興国通貨は前週末の流れを引き継ぎ軟調。THB が大きく下落、INR は史上最安値を更新した。欧米時間の新興国通貨も概ね軟調。ウクライナ危機の激化が懸念され欧州通貨が下落、大型連休明けの CNY はコロナ感染の再拡大も手掛かりに値を下げた。一方、MXN や BRL は底堅く推移した。11 日、アジア時間の新興国通貨は、中国のゼロコロナ政策長期化への懸念から朝方に大きく下げたが、徐々に下落幅を縮小する展開。休場明けの KRW は大きく下落した。欧州時間は大半の新興国通貨が堅調に推移。イングランド銀行 (BOE) による緊急国債購入措置の拡充が好感された。ただ、ベリール BOE 総裁が同措置は計画通り週末に停止すると述べると再び警戒感が高まった。BRL は前日比 ▲2.1% 下落した。12 日、アジア時間の新興国通貨は、前日同様、朝方弱く始まった後に持ち直す展開。BOE が国債購入期間を延長する可能性があるとの報道が支えとなった。利上げ幅が拡大された KRW の反発が目立った。欧米時間の新興国通貨はまちまち。9 月 FOMC 議事要旨については、引き締めペースの調整も必要との指摘が一時材料視されるも、市場の方向感を定めるには至らず。ZAR が下落する一方、MXN は上昇した。13 日、アジア時間の新興国通貨はやや上値の重い展開。米 9 月消費者物価指数 (CPI) の発表を控え、様子見ムードも根強い。KRW の下げが目立った。欧米時間の新興国通貨は大きく上下する展開。米 CPI が市場予想を上振れ、米金利とドルの急伸に新興国通貨は値を下げた。しかし、英国の減税案見直しへの期待が高まると、GBP が反発、EUR とともに東欧通貨も上昇。商品市況の反発を支えに BRL はじめ中南米通貨も堅調だった。

**アジア：**米商務省は 7 日、半導体技術を巡る新たな対中輸出制限を発表した。中国共産党機関紙・人民日報は 11 日、ゼロコロナ政策を堅持すべきと論説で指摘した。韓国銀行 (BOK) は 12 日、政策金利を 50bp 引き上げ 3.00% とした。利上げ幅を前回から拡大。KRW 安によるインフレ上振れリスクを指摘した。12 日発表のインド 9 月 CPI は前年比 +7.4% と前月 (同 +7.0%) から加速した。

**中東欧・アフリカ：**7 日発表のロシア 9 月 CPI は前年比 +13.7% と前月 (同 +14.3%) から鈍化した。ロシアは 10 日、キーウをはじめとするウクライナ都市部への大規模なミサイル攻撃を実施。クリミア橋で生じた爆発への報復とした。

**ラテンアメリカ：**7 日発表のメキシコ 9 月 CPI は前年比 +8.7% と前月から横ばい。11 日発表のブラジル 9 月消費者物価指数 (IPCA) は前年比 +7.17% と前月 (同 +8.73%) から鈍化、前月比の伸びは 3 か月連続でマイナスとなった。

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(新興国)

### 東アジア諸国で弱さ目立つ PMI

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

S&P Global 社が集計するグローバル購買担当者指数(PMI)によれば、9 月製造業 PMI は 49.8 と、拡大/縮小の目安となる 50 を 27 か月ぶりに下回った。先進国では生産と新規受注が引き続き 50 割れの水準にあるほか、新興国でも前月の新規受注に続き、9 月は生産も 50 を下回った(図表 1、2)。他方、9 月非製造業 PMI は 50.0 と前月(49.3)から改善。新興国で大きく低下(54.8→50.7)したものの、先進国での改善(46.8→49.6)が寄与した。

これらを合わせたコンポジット PMI は 49.7 と前月(49.3)からやや改善。ただし、依然 50 を下回っており、グローバル GDP 成長率(前期比ベース)の下振れが示唆される(図表 3)。また、業種別には、素材や金融といった業種の悪化が目立った。世界経済減速や在庫積み増しの一巡が素材全般の重しとなるほか、利上げによる住宅需要の減退が関連する資材需要等にも及んでいるようだ。

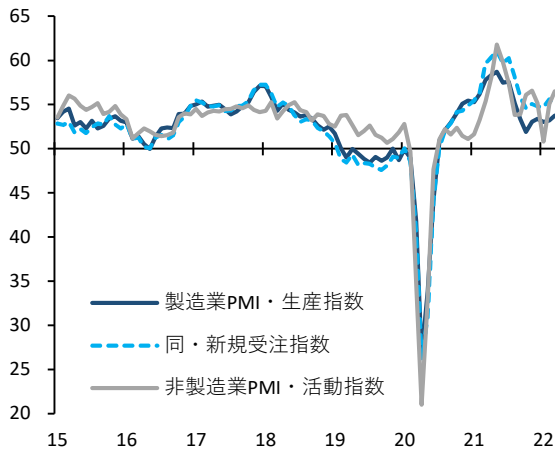
実際、製造業の需要減退は PMI の構成指数等から確認できる。生産およびその先行指数となる新規受注の動向は上述の通りだが、特に新規輸出受注指数の悪化が目立つ。同指数は世界貿易の減速を示唆しており(図表 4)、在庫積み増しの需要も和らぎつつある。世界経済の影響が相対的に大きい新興国で、在庫関連指数が軒並み 50 を割り込んできたことは興味深い(図表 5)。なお、入荷遅延指数(≒供給制約)の改善もあり、仕入れ価格指数は低下を続けているが、インフレ高進の経済下押しは当面続こう(図表 6、7)。IMF の最新の経済見通しのタイトルにあるように「生活費危機への対処(Countering the Cost-of-Living Crisis)」が今後も求められる。こうした中、製造業 PMI の生産見通しは、コロナ禍以前の平均水準を下回ってもなお低下を続けている(図表 8)。

なお、個別の新興国では、中国の悪化が目立つ。上海市のロックダウンからの反動が一巡、世界景気の減速もあり、製造業 PMI(49.5→48.1)では生産と受注残が再び 50 を下回り始めた。ゼロコロナ政策の堅持や不動産市場の低迷も足枷となり、非製造業 PMI の悪化(55.0→49.3)はより顕著だ。また、中国経済の減速や半導体需要の伸び鈍化もあり、台湾と韓国で悪化が続いている。特に、台湾は製造業の生産(37.4)および新規受注(34.7)がコロナショック直後の最低水準(それぞれ 34.3、34.1)にさらに近いた。似た傾向はマレーシアにもうかがえ、製造業では生産に続き新規受注が 50 を下回り始めた。このほか、トルコやメキシコで指数低迷が続く。

一方で、インドは製造業/非製造業ともに PMI 指数は比較的高い水準を保っている。新規輸出受注が再び上昇傾向にあることは興味深く、経済持ち直しが他国とラグをもって生じていることに加えて、地政学的な恩恵を享受している可能性がある。ブラジルも同様に PMI の底堅さがみられるが、地政学的な恩恵のほか、インフレのピークアウト感も支援材料とみられる。また、ASEAN 諸国は総じて堅調さが確認されたが、なかでもタイの製造業では生産および新規受注が統計開始以来の水準まで上昇した。

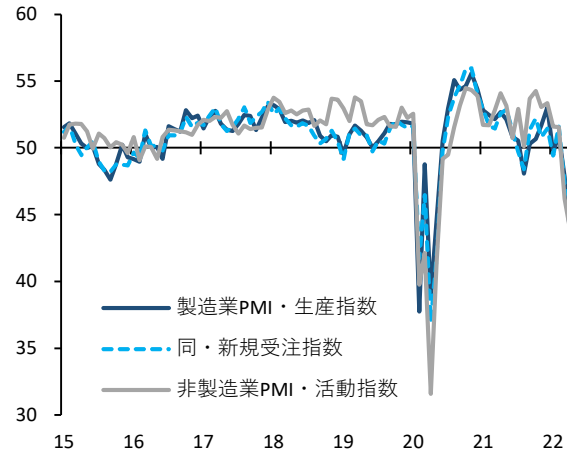
(注)各国・地域別の PMI のグラフについては、10 月 12 日付の通貨ニュースでご確認いただけます。

図表 1: 先進国



出所: S&amp;P Global、みずほ銀行

図表 2: 新興国



出所: S&amp;P Global、みずほ銀行

図表 3: グローバルのコンポジット PMI と GDP 成長率



出所: S&amp;P Global、ブルームバーグ、みずほ銀行

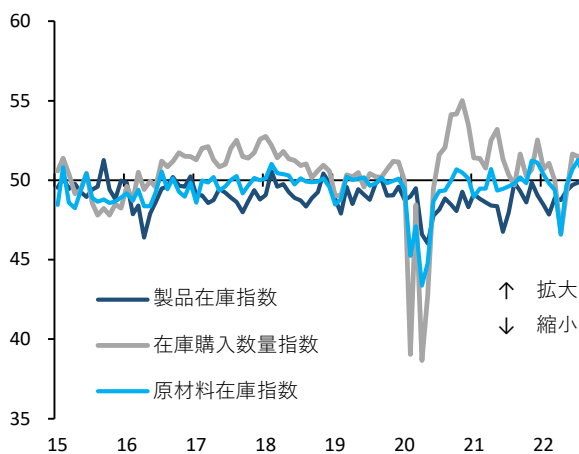
図表 4: 製造業 PMI・新規輸出受注指数と世界の貿易量



(注) 貿易量は直近 3 か月とその前の 3 か月とを比較した伸び率

出所: S&amp;P Global、CPB、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 5: 新興国の製造業 PMI・在庫関連指数

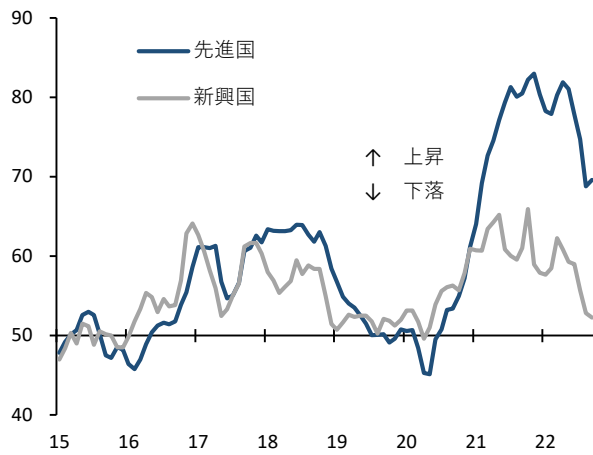


出所: S&amp;P Global、みずほ銀行

図表 6: 製造業 PMI・入荷遅延指数



出所: S&amp;P Global、みずほ銀行

**図表 7: 製造業 PMI・仕入れ価格指数**


出所: S&amp;P Global、みずほ銀行

**図表 8: 製造業 PMI・生産見通し指数**


出所: S&amp;P Global、みずほ銀行

## 市場概観(韓国)

### 通貨安への警戒を強める BOK

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

韓国銀行(BOK)は12日、金融通貨委員会を開催し、政策金利(7日物レポ金利)を50bp引き上げ3.00%とすることを決定した(図表1)。利上げ幅は前回8月会合の25bpから再び拡大、2021年8月以降の利上げ幅は計250bpに達した。前回8月会合時点では、李総裁より年内残り2回(10月および11月)の政策会合でも25bpずつの追加利上げが望ましいとの見解が示されていたが、早々に方針見直しを迫られた格好だ。

BOKが利上げ幅を再加速した主な理由は、急速に進んだKRW安によりインフレの上振れリスクが高まったためである。この点は、声明文や李総裁の会見でも明確にされている。BOKが8月に利上げ幅を25bpに縮小し、上述のような見解を示した一方、FRBはタカ派姿勢をさらに明確にした。米韓金利差拡大を手掛かりにKRW安が進展。韓国当局の介入も空しく、9月FOMCを経ては防衛ラインのひとつとみられた1ドル1400ウォンをブレイクされた(図表2)。

足許でOPECプラスが大規模減産で合意したことも、BOKの懸念を高めた。需給のタイト化でエネルギー価格が上昇するようなら、KRW安と合わせて輸入インフレ圧力が増す。BOKは今会合で、従来からのインフレ見通しを据え置いたものの(図表3)、こうした状況下ではインフレ上振れリスクが高いとしている。

**Consumer price inflation will be generally consistent with the August forecast of 5.2% in 2022 and 3.7% in 2023, but upside risks are judged to be high due to the rising Korean won to US dollar exchange rate and production cuts by major oil-producing countries,**

また、世界経済の減速で輸出が伸び悩む中、エネルギー価格上昇と通貨安の組み合わせは、貿易収支(≒KRWの実需)をさらに悪化させよう。さらなるKRW安やインフレ上振れリスクを生むという悪循環にも陥りかねない。

金融市場の不安定化リスクという観点からも、BOKは通貨安を警戒する。市場におけるKRWの先安観は、資本流出を促すほか、ある種の群集心理を生みかねないという。実際には、中国景気の減速や半導体需要の伸び鈍化、信用リスクの高まり、世界的な金利上昇等が絡みあった結果と思われるが、非居住者の上場有価証券の保有額は9月に3か月ぶりに減少(図表4)。年初来累計ベースでは3月以降、流出超が続いている。

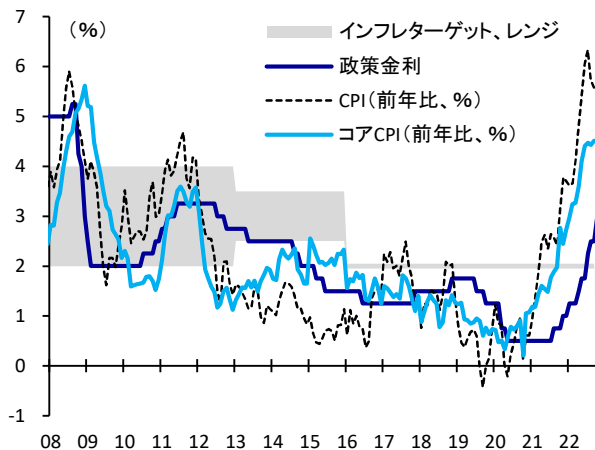
次回会合(11月24日開催予定)については、11月FOMCの結果や商品市況の動向、それらの影響を見極めて、利上げ幅が判断される見通しだ。今会合では、7名の委員中2名が25bpに利上げ幅をとどめることを主張したという。前回8月会合でみせた景気面への配慮だろうか。また、李総裁は会見で、複数の委員が今次利上げ局面での政策金利の到達点を3.5%とみている旨の発言を行っている。次回利上げ幅も25bpもしくは50bpで見方は定まっていないようだ。

なお、BOKが年内最後となる11月会合で50bpの追加利上げを実施すれば、11月FOMCを経て拡大する米韓金利差を再び縮小することはできるかもしれない。ただ、12月FOMCでの利上げ分まで相殺することは難しいだろう。また、これまでの経緯を

踏まえれば、12 月 FOMC でドットチャートの上振れがないとも言い切れない。それは、一段のドル高を促そう。

結局のところ、BOK の取り組みは KRW 安を一定程度抑制しようが、KRW 安の方向感自体を変えるものには至らなそうだ。11 月の G20 会合でドル高是正の国際協調に向けた議論が始まる、もしくは米国との通貨スワップ協定の議論に進展がみられる等、ドル(米国)側の動きなしに、KRW 安基調が早期に転換するとは期待しにくい。

図表 1: 政策金利とインフレ率



出所: BOK、CEIC、みずほ銀行

図表 2: USDKRW のスポットレート(四半期足)



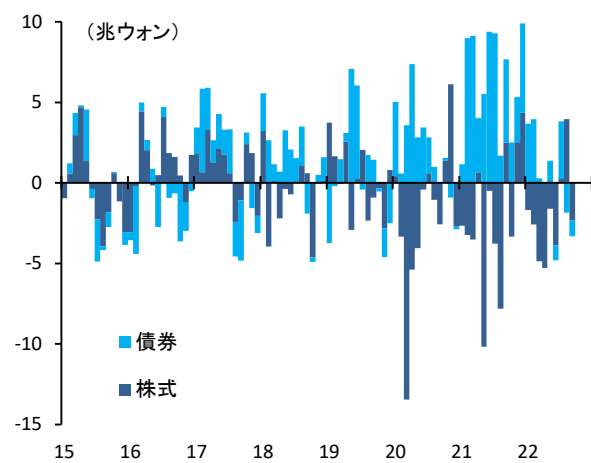
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 3: BOK の経済見通し(2022 年 8 月時点)

|              | 2021年<br>(前年比) | 2022年 |       | 2023年 |      |
|--------------|----------------|-------|-------|-------|------|
|              |                | 通年    | 上半期   | 下半期   | 通年   |
| 実質GDP成長率     | 4.1%           | 2.9%  | 2.4%  | 2.6%  | 2.1% |
| 民間最終消費支出     | 3.7%           | 4.2%  | 3.8%  | 4.0%  | 2.6% |
| 設備投資         | 9.0%           | -7.1% | -0.2% | -3.8% | 0.9% |
| 知的財産投資       | 4.4%           | 4.5%  | 3.6%  | 4.0%  | 3.5% |
| 建設投資         | -1.6%          | -4.3% | 1.0%  | -1.5% | 2.2% |
| 輸出(財)        | 10.5%          | 5.9%  | 0.8%  | 3.2%  | 1.6% |
| 輸入(財)        | 12.8%          | 5.2%  | 0.6%  | 2.9%  | 2.1% |
| 消費者物価指数(CPI) | 2.5%           | 4.6%  | 5.9%  | 5.2%  | 3.7% |

注: 下線は 2022 年 5 月時点の見通しから伸び率が下方修正された値  
出所: BOK、みずほ銀行

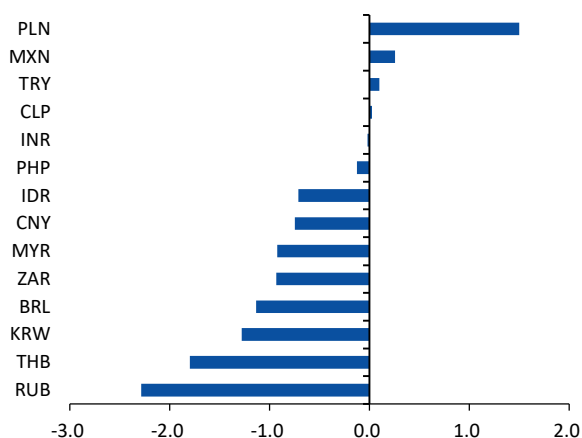
図表 4: 非居住者の上場有価証券の保有動向(前月比)



出所: ブルームバーグ、韓国金融監督院、みずほ銀行

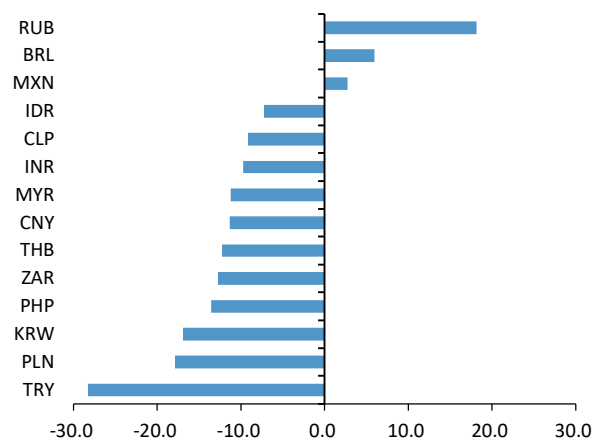
## 資産別騰落率

為替週間騰落率(対ドル、%)



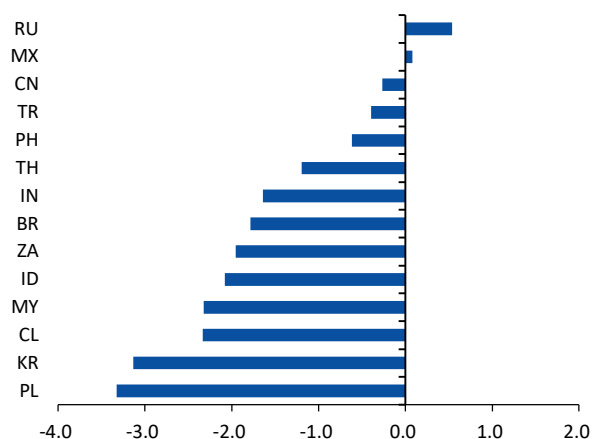
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

為替年初来騰落率(対ドル、%)



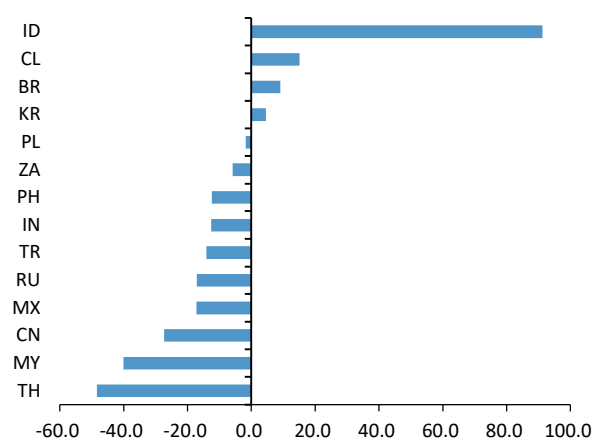
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

株価週間騰落率(%)



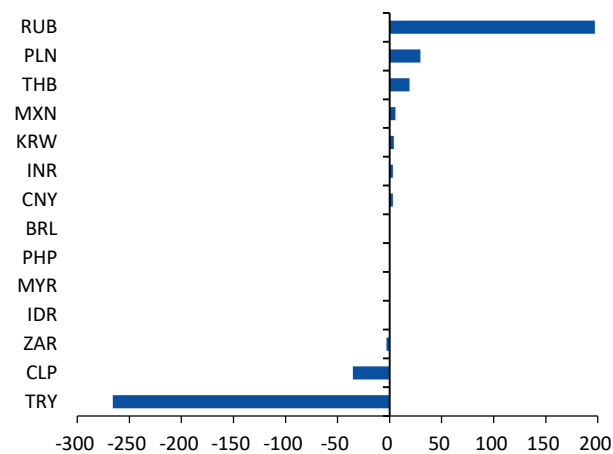
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

株価年初来騰落率(%)



出所: ブルームバーク、みずほ銀行

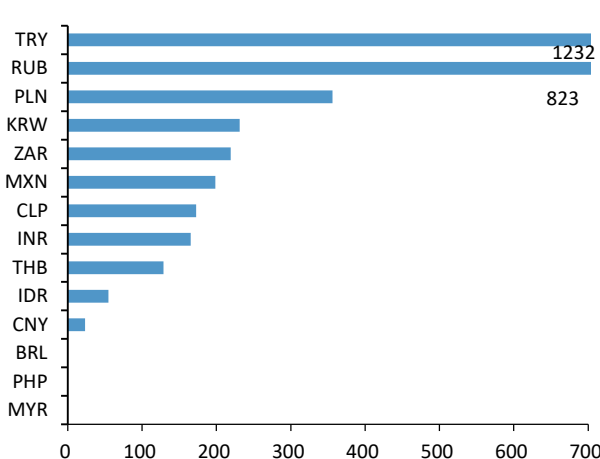
5 年物スワップレート週間変化(bp)



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)

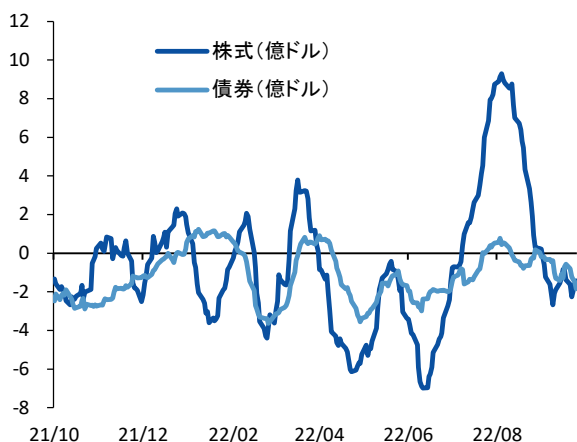


注: データの都合によりブラジルの値は未掲載。

出所: ブルームバーク、みずほ銀行

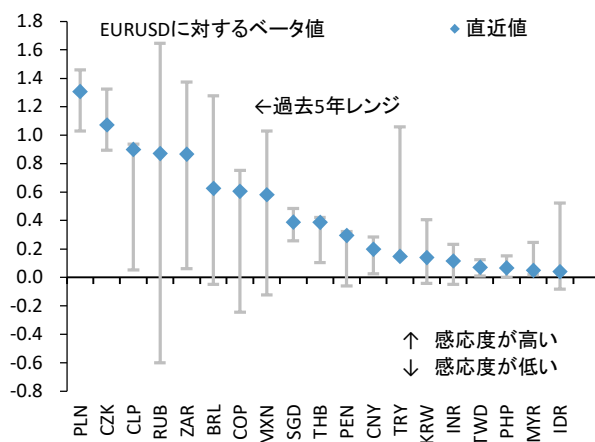
## チャート集

### 主要新興国への証券投資(4 週間移動平均)



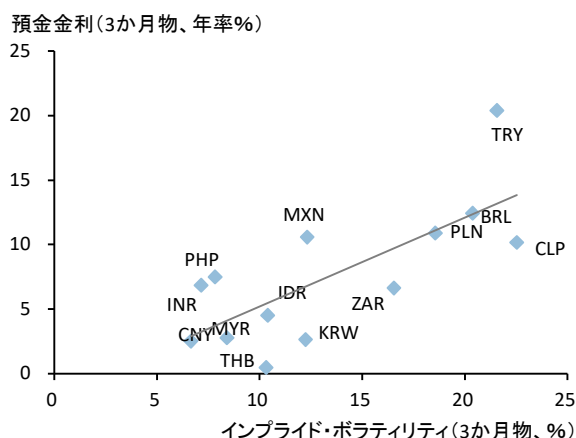
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

### EM 通貨(対ドル)の EURUSD に対する感応度(過去 12 か月)



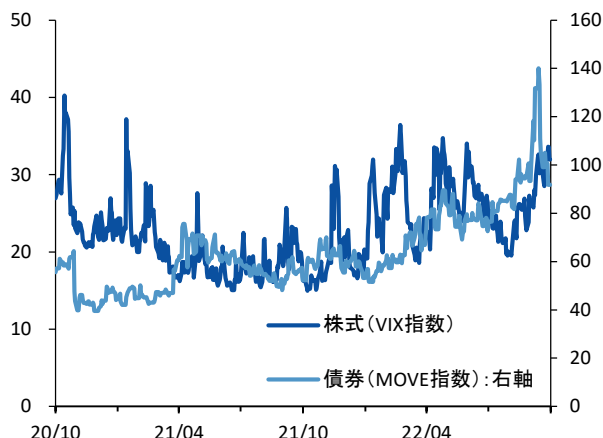
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

### 新興国の預金金利と為替ボラティリティ



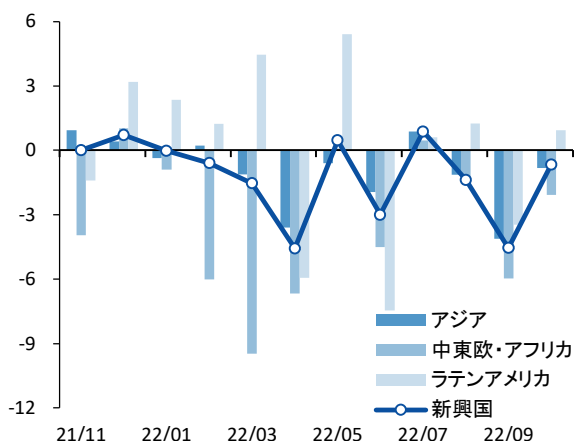
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

### 株式と債券のボラティリティ(VIX 指数、MOVE 指数)



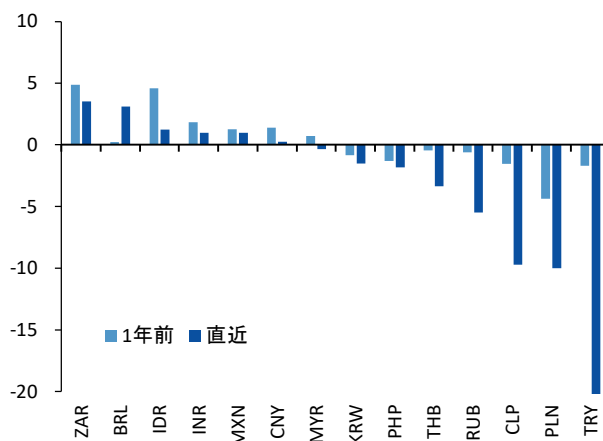
出所: ブルームバーク、みずほ銀行

### 新興国現地通貨建て国債月次パフォーマンス(%)



出所: ブルームバーク、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: ブルームバーク、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> |        |                               |          |          |          |         |
| 10月11日 (火)       | フィリピン  | 貿易収支                          | -\$5800m | -\$6003m | -\$5930m | --      |
| 11-15日           | 中国     | 新規人民元建て融資(CNY)                | 1800.0b  | 2470.0b  | 1250.0b  | 1254.2b |
| 12日 (水)          | マレーシア  | 鉱工業生産(前年比)                    | 10.2%    | 13.6%    | 12.5%    | --      |
| 12日 (水)          | インド    | 鉱工業生産(前年比)                    | 1.7%     | -0.8%    | 2.4%     | --      |
| 12日 (水)          | インド    | CPI(前年比)                      | 7.4%     | 7.4%     | 7.0%     | --      |
| 12日 (水)          | 韓国     | 韓国銀行7日間レポレート                  | 3.00%    | 3.00%    | 2.50%    | --      |
| 14日 (金)          | 韓国     | 失業率(季調済)                      | 2.7%     | --       | 2.5%     | --      |
| 14日 (金)          | シンガポール | GDP(前年比)                      | 3.5%     | --       | 4.4%     | --      |
| 14日 (金)          | 中国     | PPI(前年比)                      | 1.0%     | --       | 2.3%     | --      |
| 14日 (金)          | 中国     | CPI(前年比)                      | 2.8%     | --       | 2.5%     | --      |
| 14日 (金)          | インド    | 卸売物価(前年比)                     | 11.2%    | --       | 12.4%    | --      |
| 14日 (金)          | 中国     | 貿易収支                          | \$80.30b | --       | \$79.39b | --      |
| 14-17日           | インド    | 輸出(前年比)                       | --       | --       | 1.6%     | --      |
| 14-15日           | インド    | 輸入(前年比)                       | --       | --       | 37.3%    | --      |
| 14-17日           | フィリピン  | Overseas Cash Remittances YoY | 3.0%     | --       | 2.3%     | --      |
| 17日 (月)          | シンガポール | 非石油地場輸出(前年比)                  | --       | --       | 11.4%    | --      |
| 17日 (月)          | インドネシア | 貿易収支                          | --       | --       | \$5760m  | --      |
| 18日 (火)          | 中国     | 鉱工業生産(前年比)                    | 4.8%     | --       | 4.2%     | --      |
| 18日 (火)          | 中国     | GDP(前年比)                      | 3.3%     | --       | 0.4%     | --      |
| 18日 (火)          | 中国     | 鉱工業生産(年初来/前年比)                | 3.7%     | --       | 3.6%     | --      |
| 18日 (火)          | 中国     | GDP(年初来/前年比)                  | 3.0%     | --       | 2.5%     | --      |
| 18日 (火)          | 中国     | 小売売上高(前年比)                    | 3.2%     | --       | 5.4%     | --      |
| 18日 (火)          | 中国     | 固定資産投資(除農村部/年初来/前年比)          | 6.0%     | --       | 5.8%     | --      |
| 18-23日           | フィリピン  | 総合国際収支                        | --       | --       | -\$572m  | --      |
| 19日 (水)          | マレーシア  | 輸出(前年比)                       | --       | --       | 48.2%    | --      |
| 20日 (木)          | インドネシア | インドネシア銀行7日物リバースレポ             | --       | --       | 4.25%    | --      |
| 20日 (木)          | 台湾     | 輸出受注(前年比)                     | --       | --       | 2.0%     | --      |
| 21日 (金)          | 韓国     | PPI 前年比                       | --       | --       | 8.4%     | --      |
| 21日 (金)          | マレーシア  | CPI(前年比)                      | --       | --       | 4.7%     | --      |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |        |                               |          |          |          |         |
| 10月11日 (火)       | トルコ    | 経常収支                          | -3.20b   | -3.11b   | -4.01b   | --      |
| 11日 (火)          | 南ア     | 製造業生産(季調前/前年比)                | -0.7%    | 1.4%     | 3.7%     | --      |
| 11日 (火)          | ロシア    | 経常収支                          | 61250m   | 51900m   | 76691m   | --      |
| 12日 (水)          | トルコ    | 鉱工業生産(前年比)                    | 2.7%     | 1.0%     | 2.4%     | --      |
| 19日 (水)          | 南ア     | CPI(前年比)                      | --       | --       | 7.6%     | --      |
| 19日 (水)          | 南ア     | 小売売上高(実質値、前年比)                | --       | --       | 8.6%     | --      |
| 19日 (水)          | ロシア    | PPI 前年比                       | --       | --       | 3.8%     | 4.3%    |
| 20日 (木)          | トルコ    | 1週間レポレート                      | --       | --       | 12.00%   | --      |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |        |                               |          |          |          |         |
| 10月11日 (火)       | ブラジル   | IBGEインフIPCA(前月比)              | -0.3%    | -0.3%    | -0.4%    | --      |
| 12日 (水)          | メキシコ   | 鉱工業生産(季調前/前年比)                | 2.9%     | 3.9%     | 2.6%     | --      |
| 17日 (月)          | ブラジル   | 経済活動(前年比)                     | 5.2%     | --       | 3.9%     | --      |
| 20-17日           | ブラジル   | 税収                            | --       | --       | 172314m  | --      |
| 21日 (金)          | メキシコ   | 小売売上高(前年比)                    | --       | --       | 5.0%     | --      |

注: 2022 年 10 月 14 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

|                    | 2022年<br>1～9月(実績)  | SPOT    | 2022年<br>12月 | 2023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)        | 6.3065 ~ 7.2506    | 7.1695  | 7.10         | 7.15        | 7.15   | 7.10   | 7.05   |
| 香港ドル (HKD)         | 7.7825 ~ 7.8500    | 7.8497  | 7.85         | 7.84        | 7.83   | 7.82   | 7.81   |
| インドルピー (INR)       | 73.779 ~ 81.950    | 82.345  | 80.2         | 77.2        | 76.6   | 75.4   | 74.8   |
| インドネシアルピア (IDR)    | 14250 ~ 15280      | 15362   | 15250        | 14900       | 14780  | 14450  | 14400  |
| 韓国ウォン (KRW)        | 1185.81 ~ 1442.10  | 1431.10 | 1500         | 1520        | 1500   | 1480   | 1470   |
| マレーシアリング (MYR)     | 4.1645 ~ 4.6495    | 4.6935  | 4.50         | 4.45        | 4.38   | 4.30   | 4.25   |
| フィリピンペソ (PHP)      | 50.753 ~ 59.071    | 58.999  | 58.2         | 56.0        | 55.8   | 54.0   | 53.4   |
| シンガポールドル (SGD)     | 1.3408 ~ 1.4492    | 1.4308  | 1.42         | 1.40        | 1.38   | 1.35   | 1.34   |
| 台湾ドル (TWD)         | 27.496 ~ 31.935    | 31.901  | 32.5         | 33.0        | 32.5   | 32.0   | 31.8   |
| タイバーツ (THB)        | 32.09 ~ 38.46      | 38.08   | 37.3         | 36.8        | 36.4   | 36.2   | 35.9   |
| ベトナムドン (VND)       | 22627 ~ 23876      | 24120   | 23700        | 23600       | 23500  | 23400  | 23300  |
| <b>中東欧・アフリカ</b>    |                    |         |              |             |        |        |        |
| ロシアルーブル (RUB)      | 51.1250 ~ 177.2606 | 64.1689 | 62.0         | 64.0        | 67.0   | 71.0   | 75.0   |
| 南アフリカランド (ZAR)     | 14.4025 ~ 18.2214  | 18.2550 | 17.0         | 16.1        | 15.0   | 15.3   | 15.0   |
| トルコリラ (TRY)        | 12.8029 ~ 18.7658  | 18.5529 | 19.2         | 19.5        | 19.5   | 19.0   | 18.5   |
| <b>ラテンアメリカ</b>     |                    |         |              |             |        |        |        |
| ブラジルリアル (BRL)      | 4.5853 ~ 5.7239    | 5.2631  | 5.15         | 5.05        | 4.95   | 4.90   | 4.90   |
| メキシコペソ (MXN)       | 19.4136 ~ 21.4676  | 19.9852 | 20.5         | 20.7        | 20.8   | 20.9   | 21.0   |
| <b>対円</b>          |                    |         |              |             |        |        |        |
| <b>エマージングアジア</b>   |                    |         |              |             |        |        |        |
| 中国人民幣 (CNY)        | 17.867 ~ 20.872    | 20.535  | 20.56        | 20.28       | 20.28  | 20.70  | 20.99  |
| 香港ドル (HKD)         | 14.576 ~ 18.589    | 18.763  | 18.61        | 18.49       | 18.52  | 18.80  | 18.95  |
| インドルピー (INR)       | 1.491 ~ 1.828      | 1.788   | 1.82         | 1.88        | 1.89   | 1.95   | 1.98   |
| インドネシアルピア (100IDR) | 0.792 ~ 0.976      | 0.959   | 0.957        | 0.973       | 0.981  | 1.017  | 1.028  |
| 韓国ウォン (100KRW)     | 9.322 ~ 10.729     | 10.292  | 9.73         | 9.54        | 9.67   | 9.93   | 10.07  |
| マレーシアリング (MYR)     | 27.109 ~ 32.120    | 31.285  | 32.44        | 32.58       | 33.11  | 34.19  | 34.82  |
| フィリピンペソ (PHP)      | 2.202 ~ 2.539      | 2.489   | 2.51         | 2.59        | 2.60   | 2.72   | 2.77   |
| シンガポールドル (SGD)     | 84.19 ~ 103.03     | 102.94  | 102.96       | 103.94      | 105.22 | 109.21 | 110.28 |
| 台湾ドル (TWD)         | 4.060 ~ 4.685      | 4.617   | 4.49         | 4.39        | 4.46   | 4.59   | 4.66   |
| タイバーツ (THB)        | 3.416 ~ 3.959      | 3.877   | 3.91         | 3.94        | 3.98   | 4.06   | 4.12   |
| ベトナムドン (10000VND)  | 0.5005 ~ 0.6152    | 0.6104  | 0.62         | 0.61        | 0.62   | 0.63   | 0.64   |
| <b>中東欧・アフリカ</b>    |                    |         |              |             |        |        |        |
| ロシアルーブル (RUB)      | 0.680 ~ 2.667      | 2.296   | 2.35         | 2.27        | 2.16   | 2.07   | 1.97   |
| 南アフリカランド (ZAR)     | 7.190 ~ 8.813      | 8.073   | 8.59         | 9.01        | 9.67   | 9.61   | 9.87   |
| トルコリラ (TRY)        | 7.271 ~ 9.008      | 7.935   | 7.60         | 7.44        | 7.44   | 7.74   | 8.00   |
| <b>ラテンアメリカ</b>     |                    |         |              |             |        |        |        |
| ブラジルリアル (BRL)      | 20.216 ~ 28.205    | 27.978  | 28.35        | 28.71       | 29.29  | 30.00  | 30.20  |
| メキシコペソ (MXN)       | 5.377 ~ 7.296      | 7.369   | 7.12         | 7.00        | 6.97   | 7.03   | 7.05   |

注: 1. 実績の欄は 2022 年 9 月 30 日まで。SPOT は 10 月 14 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。

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。