

2022年10月21日

The Emerging Markets Weekly

リスク心理改善も、アジア通貨に重さ残る

新興国市場: 前週末 14 日、アジア時間の新興国通貨はまちまち。英国の減税案の行方を巡り様子見姿勢が強まった。欧米時間の新興国通貨は大半が下落。米 9 月ミシガン大学消費者マインド調査でインフレ期待が上振れ、FRB のタカ派懸念が高まった。リスク回避ムードの中、BRL は前日比▲1.2%下落。ZAR や MXN、CNY も下げた。週初 17 日、アジア時間の新興国通貨は上値重く推移。前週末のリスク回避ムードを引き継いだ。VND は事実上の切り下げにより過去最安値を更新した。欧米時間の新興国通貨は反発。英国政府による減税策の大半の撤回が好感され、リスク回避ムードも後退した。東欧通貨が大きく上昇、ZAR も前日比+1.6%上昇した。18 日、アジア時間の新興国通貨は前日の流れを引き継ぎ底堅く推移。株式市場の安定化措置の検討が報じられた KRW は大きく反発。為替介入観測に PHP も値を伸ばした。欧米時間の新興国通貨は新規材料に乏しくまちまち。BRL が続伸も、ZAR や MXN は小幅反落となった。19 日、アジア時間の新興国通貨は上値の重い展開。CNY が前週末の安値を試す動きをみせ、アジア通貨も連れて弱含んだ。欧米時間も新興国通貨は下落。英経済の先行き不安から GBP が下落、EUR も軟調で東欧通貨が下げた。また、米金利上昇も重しとなり、ZAR が前日比▲1.0%下落、BRL や MXN も値を下げた。20 日、アジア時間の新興国通貨はまちまち。朝方の CNY の下げが重しとなるも、当局が入国者のコロナ隔離期間短縮を議論との報道に反発すると、アジア通貨も持ち直した。INR や THB は前日比プラス圏を回復した。欧米時間の新興国通貨は大半が上昇。トラス英首相の辞任を手掛かりに、GBP や EUR、東欧通貨が反発。ただ、その後のハーカー・フィラデルフィア連銀総裁によるタカ派発言で新興国通貨の上昇幅は縮小した。BRL は大統領選を巡る世論調査での現職の追い上げを好感し前日比+1.1%上昇。

アジア: 14 日発表の 9 月中国消費者物価指数(CPI)は前年比+2.8%と前月(同+2.5%)から加速、2020 年 4 月以来の伸びとなった。シンガポール金融通貨庁(MAS)は 14 日、定例の会合で今年 4 度目となる金融引き締め(政策バンドの中央値を実勢水準にシフト)を決定した。ベトナム国立銀行(SBV)は 17 日、VND の変動幅を±3%から±5.0%に拡大し、事実上の通貨切り下げを実施した。中国人民銀行(PBoC)は 17 日、中期貸出制度(MLF)の 1 年物金利を 2.75%に据え置いた。中国国家統計局は 17 日、翌日に予定していた 7~9 月期実質 GDP 成長率の公表延期を発表。18 日には、9 月主要経済指標の公表も見送った。20 日発表の中国 9 月最優遇貸出金利(LPR)は、従来水準(1 年物:3.65%、5 年物:4.30%)に据え置かれた。インドネシア中央銀行(BI)は 20 日、政策金利を 50bp 引き上げ 4.75%にすると決定した。

中東欧・アフリカ: 19 日発表の南アフリカ 9 月 CPI は前年比+7.5%と前月(同+7.6%)から小幅に鈍化。伸び率の鈍化は 2 か月連続となった。トルコ中央銀行(CBRT)は 20 日、政策金利 150bp を引き下げ 10.50%にすると決定。次回会合でも同様な利下げを実施し、その後緩和サイクルを停止すると述べた。

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(シンガポール)

MAS、金融引き締めを継続

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

シンガポール金融通貨庁(MAS、中央銀行)は14日、定例の金融政策会合を開催し、5会合連続で金融引き締めを継続を決定した。具体的にはS\$NEER(名目実効為替レート)の政策バンドの中央値を実勢水準にまで上げることとなった(図表1)。かかる決定は7月の定例会合に続く対応となる。また、政策バンドの傾斜の引き上げは見送られ、もう1つの金融政策の調整手段であるS\$NEERの政策バンドの幅にも変更はなかった。MASは通常4月と10月の年2回に金融政策を見直すこととなっている。

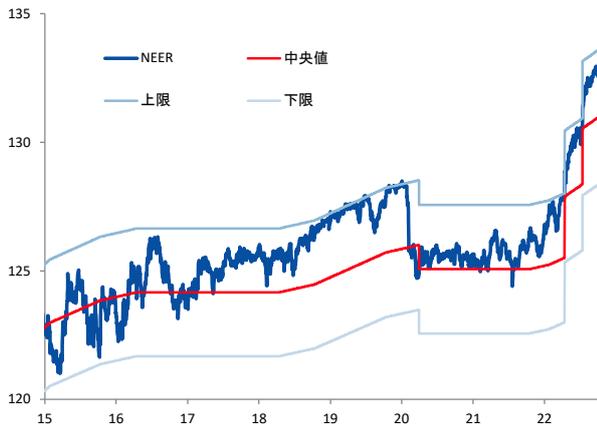
前回会合以降も消費者物価指数(CPI)は騰勢を強めた。8月のCPIは前年比+7.5%と08年以来の水準を記録。各項目で満遍なく物価上昇が確認されている(図表2)。また、生鮮食品とエネルギーを除いたコアベースについても同+5.1%とこちらも08年以来の強さとなった。経済活動の正常化に伴う労働市場のひっ迫によってサービス部門における賃金水準が上昇していることや需要の拡大による輸入物価の上昇が主なインフレ圧力として指摘された。

かかる状況下、MASはインフレ見通しを改定しており、22年のCPIは前年比+6.0%前後となるものと予想し、コアCPIについては同+4.0%程度とした。23年については、CPIを同+5.5~6.5%、コアCPIを同+3.5~4.5%と予測しており、特にコアベースでのCPIが減速するには23年いっぱいまで時間を要するとの見通しを示した。なお、この数字は消費税に相当するGSTの増税分を加味した数字となっており、これらを除いた場合はそれぞれ▲1%ポイントずつ減少するかたちとなっている。

会合と同じタイミングで公表された7~9月期実質GDP成長率は前年同期比+4.4%と前四半期(同+4.5%)から若干減速したが市場予想(同+3.5%)は上回った(図表3)。世界経済の減速懸念に伴い、国内経済の回復ペースは緩やかとなったと総括されており、内需部門や観光業などをはじめとした一部の外需部門が堅調であったとした一方で、製造業や金融業にはやや陰りが見えている点を指摘した。今後にかけても世界的なインフレや世界各国の景気減速の煽りを受ける格好でシンガポール経済が停滞する可能性を示唆しており、22年のGDP成長率は前年比+3.0~4.0%となる見方を示した。

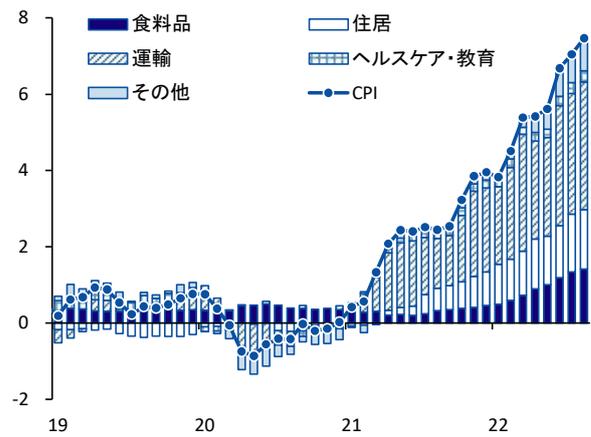
かかる中、MASの金融政策はインフレ抑制を主眼とする姿勢を保った。また、インフレの遠因となる通貨安に対しても、足許でS\$NEERが政策バンドの上限付近を推移していたことを受けて、中央値を引き上げることでS\$NEERの上昇余地を拡げる(=SGD高方向へ誘導したい)指針を継続。S\$NEERは上昇基調にあるものの、スポットの対ドルレート(USD/SGD)はドル高に押される相場展開となっており、足許では一時1.44付近まで値を下げた(図表4)。米金利の先高観も強く、FRBがタカ派姿勢を維持していることもあり、ドルは年内にかけても堅調と考えたい。今回の政策決定によりSGD安には歯止めがかかっているものの、あくまで今回のMASの対応によってドル高相場が反転する展開には至らず、SGD安を和らげる程度に留まるものと整理したい。

図表 1: \$NEER と政策バンドの推移



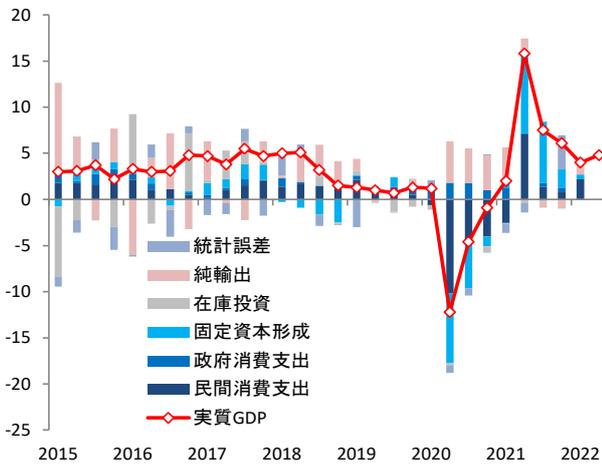
出所: Bloomberg、みずほ銀行 ※2001/7=100

図表 2: 消費者物価指数の動向(前年比%、%ポイント)



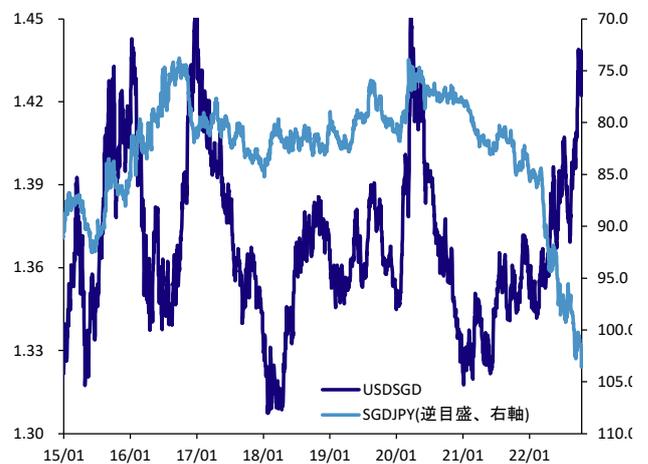
出所: Macrobond、みずほ銀行

図表 2: 実質 GDP 成長率の推移(前年比%、%ポイント)



出所: CEIC、みずほ銀行 ※22年7~9月期は前年比成長率のみ

図表 4: SGD の動向



出所: Bloomberg、みずほ銀行

市場概観(新興国)

2022年9月のファンドフロー

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

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

2022年9月の新興国ファンドへの資金フローは、前月比▲132.6億ドルの資金流出となった。株式ファンドは同+13.0億ドルと前月に続く資金流入。一方、債券ファンドの流出額は同▲145.5億ドルと前月(同▲4.6億ドル)から大幅に拡大した。債券からの資金流出は13か月連続となる。

地域別ファンドへの資金フローでは、アジア(日本除く)が3か月連続の資金流入となった。債券は8か月連続の流出となり流出額も前月比で大きく膨らんだ。ただ、株式への流入額がそれ以上に拡大した。東欧・中東・アフリカは5か月連続の資金流出となったが流出額は縮小。株式が5か月連続の流出となるも、債券は前月に続く流入となり、流入額自体も拡大した。ラテンアメリカは資金流出に転じた。債券は4か月連続で流出、株式も流出に転じた。

国別ファンドへの資金フローでは、メキシコとブラジルからの流出が目立った。いずれも、債券は流入が続くも、株式の流出額が膨らんだ。また、シンガポールとタイは、株式と債券いずれからも流出が続いた。一方、中国は4か月連続で資金が流入。債券は8か月連続の流出も、株式の流入額が拡大した。また、韓国も前月に続く流入、流入額も大きく伸びた。株式と債券いずれも流入額が拡大した。このほか、インドネシアは株式が支えとなり3か月ぶりの資金流入に、南アフリカは債券を支えに3か月連続の資金流入となった。

なお、10月に入っての新興国ファンドへの資金フロー(10月12日時点)は流出超となっている。9月前半と同様、株式の流出額が大幅に拡大、債券は14か月ぶりの流入超となっている。インドの変動を主因に、株式の流出額と債券の流入額のいずれも、データで遡れる1996年以降で最大となっている。

(注)各国別のグラフは、10月18日付の通貨ニュースでご確認いただけます。

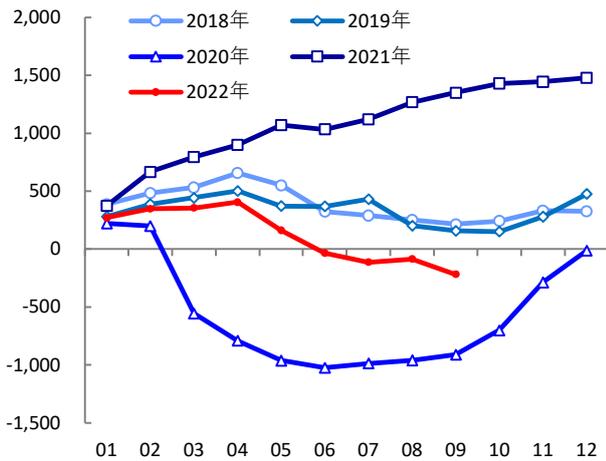
図表 1: 新興国各国・地域のファンドフロー(月次)

	9月 (%)	Zスコア (過去5年)		9月 (%)	Zスコア (過去5年)
新興国	-0.51	-0.9	インドネシア	1.86	1.1
アジア(日本除く)	0.53	0.3	インド	0.18	0.0
中国	2.00	0.4	東欧・中東・アフリカ	-0.07	0.3
韓国	5.12	1.1	ロシア	-0.69	-0.1
台湾	2.96	0.2	トルコ	0.46	0.1
シンガポール	-0.25	-0.5	南アフリカ	0.76	0.6
フィリピン	0.75	0.3	ラテンアメリカ	-1.22	-0.8
タイ	-0.29	0.0	メキシコ	-2.65	-1.1
マレーシア	0.01	0.1	ブラジル	-1.16	-0.4

注: スコアは株式ファンドと債券ファンドへの資金流出入額の前月比変化率で算出。

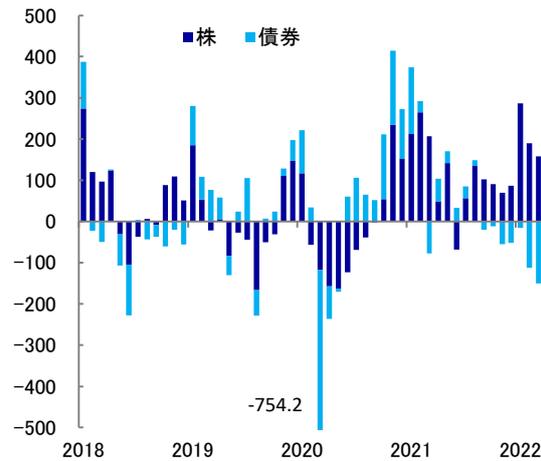
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 2:新興国(年初来累計額、億ドル)



出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 3:新興国(月次、億ドル)



出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

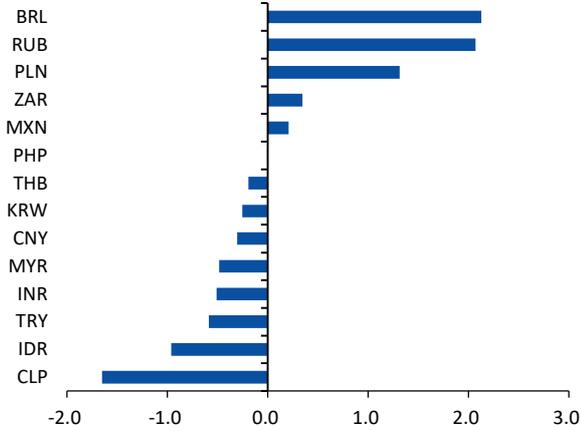
図表 4:新興国各国・地域別ファンドフローのヒートマップ

	2018												2019												2020												2021												2022											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
新興国	0.5	0.3	0.5	-0.4									0.4	0.1	0.1										0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
アジア(日本除く)	0.4	0.3	0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.1	0.5	0.5			0.2	0.4	0.2	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
中国	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
韓国	0.3	0.1	0.3	-0.1	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
台湾	0.0	0.3	0.2	0.5	0.0								0.4	0.3	0.1	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
シンガポール	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
フィリピン	0.1	0.4	0.2										0.3	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
タイ	0.1	0.2	0.4	0.5	-0.4	-0.1	-0.4	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
マレーシア	0.4	0.1											0.4	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
インドネシア	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
インド	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
東欧・中東・アフリカ	0.1	0.4	0.2										0.3	0.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ロシア	0.3	0.2	0.5										0.1	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
トルコ	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
南アフリカ	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ラテンアメリカ	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
メキシコ	0.0	0.1											0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ブラジル	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1										0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

注:過去5年のデータを基に算出したZスコアを用いて作成。赤は資金流出、緑は資金流入を表す。色が濃いほど平均値からの乖離が大きい。
出所:EPFR、Macrobond、みずほ銀行

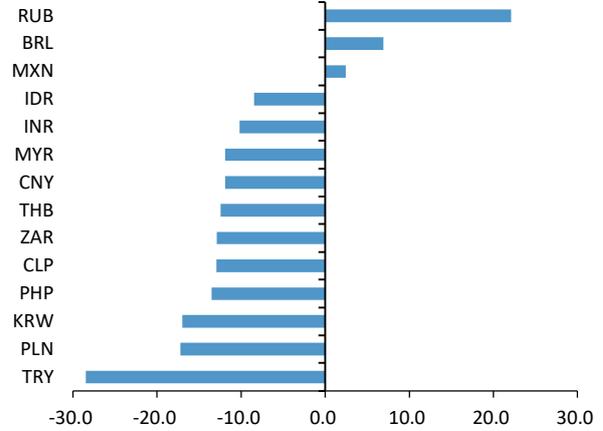
資産別騰落率

為替週間騰落率(対ドル、%)



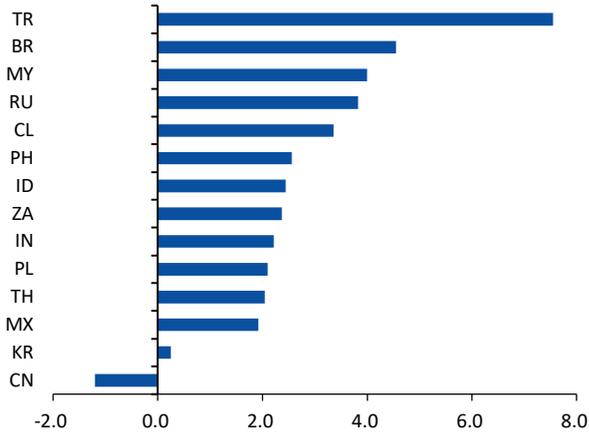
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

為替年初来騰落率(対ドル、%)



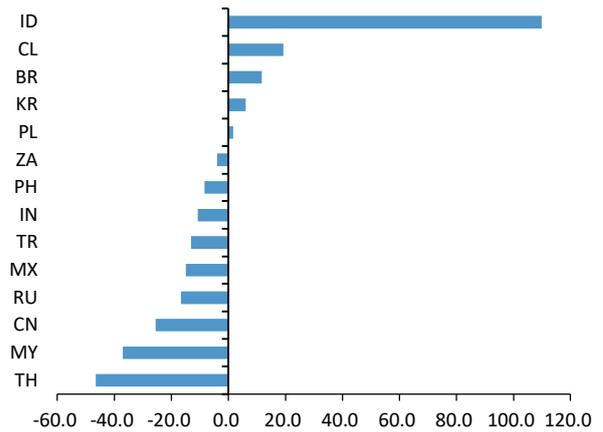
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

株価週間騰落率(%)



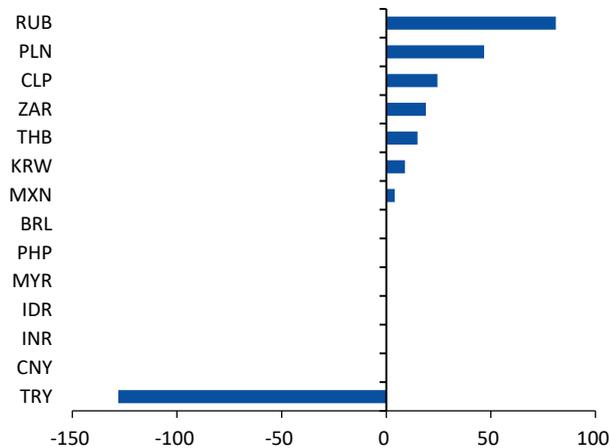
出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

株価年初来騰落率(%)



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

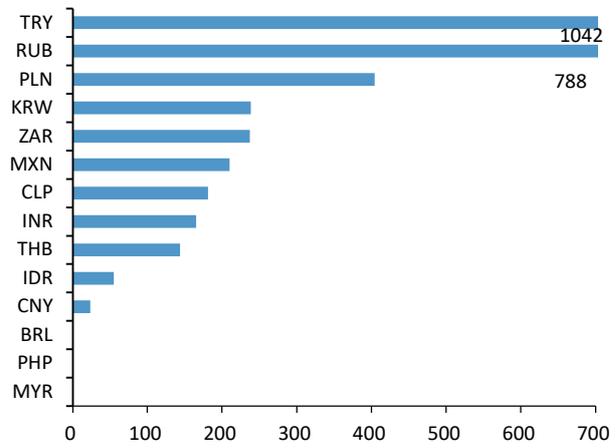
5年物スワップレート週間変化(bp)



注: データの都合によりブラジルの値は未掲載。

出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

5年物スワップレート年初来変化(bp)

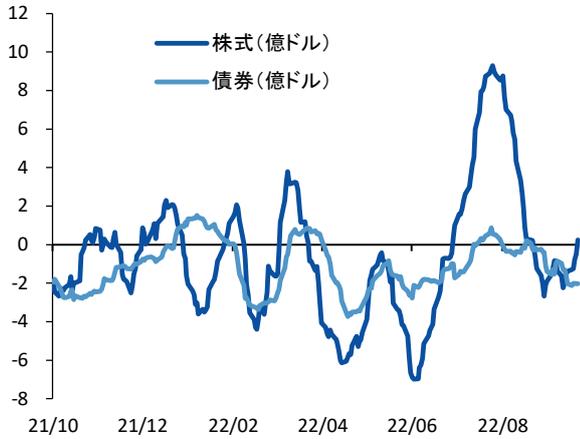


注: データの都合によりブラジルの値は未掲載。

出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

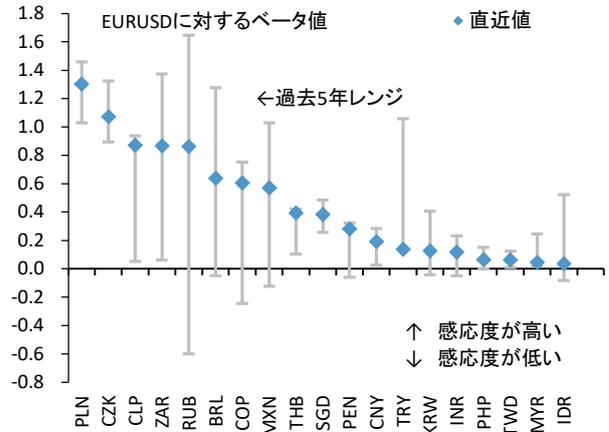
チャート集

主要新興国への証券投資(4週間移動平均)



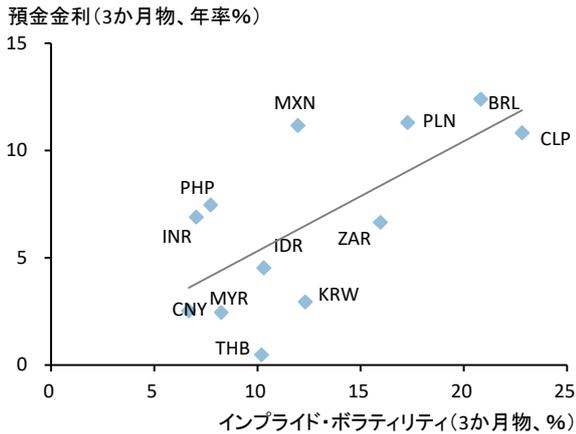
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

EM通貨(対ドル)のEURUSDに対する感応度(過去12か月)



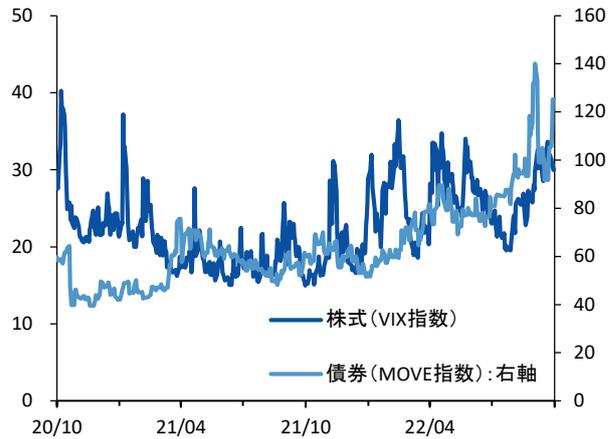
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

新興国の預金金利と為替ボラティリティ



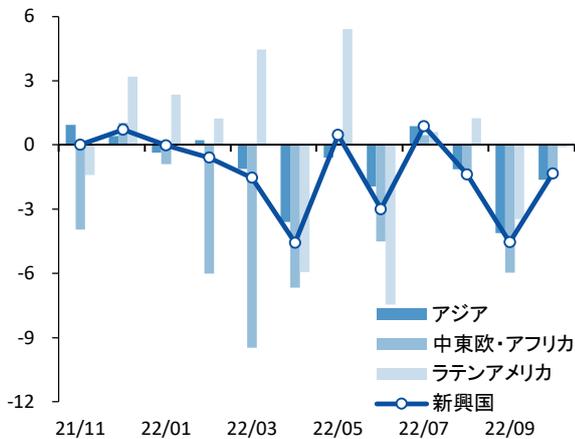
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

株式と債券のボラティリティ(VIX指数、MOVE指数)



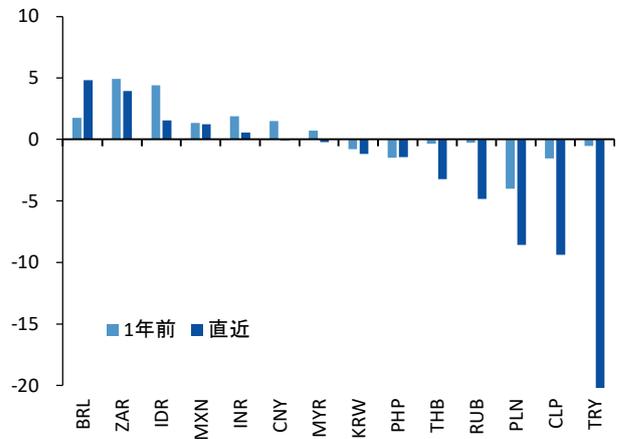
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

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
エマージングアジア						
10月17日 (月)	シンガポール	非石油地場輸出(前年比)	6.9%	3.1%	11.4%	--
17日 (月)	インドネシア	貿易収支	\$4830m	\$49990m	\$5760m	--
17日	フィリピン	Overseas Cash Remittances YoY	3.0%	4.3%	2.3%	--
19-31日	中国	貿易収支	\$80.30b	--	\$79.39b	--
19-31日	中国	鉱工業生産(前年比)	4.9%	--	4.2%	--
19-31日	中国	GDP(前年比)	3.4%	--	0.4%	--
19-31日	中国	小売売上高(前年比)	3.5%	--	5.4%	--
19-31日	中国	固定資産投資(除農村部/年初来/前年比)	6.0%	--	5.8%	--
19日 (水)	マレーシア	輸出(前年比)	34.5%	30.1%	48.2%	--
20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 ^o	4.75%	4.75%	4.25%	--
20日 (木)	台湾	輸出受注(前年比)	-6.1%	-3.1%	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%	--	4.7%	--
24日 (月)	台湾	鉱工業生産(前年比)	--	--	3.7%	--
25日 (火)	韓国	消費者信頼感	--	--	9140.0%	--
25日 (火)	タイ	貿易収支(通関ベース)	-\$2860m	--	-\$4215m	--
25日 (火)	シンガポール	CPI(前年比)	--	--	7.5%	--
26日 (水)	韓国	景況判断(製造業)	--	--	75	--
26日 (水)	韓国	景況判断(非製造業)	--	--	81	--
26日 (水)	シンガポール	鉱工業生産(前年比)	--	--	0.5%	--
26日 (水)	フィリピン	財政収支(フィリピンペソ)	--	--	-72.0b	--
27日 (木)	韓国	GDP(前年比)	--	--	2.9%	--
27日 (木)	中国	工業企業利益(前年比)	--	--	--	--
28日 (金)	台湾	GDP(前年比)	--	--	3.1%	--
中東欧・アフリカ						
10月19日 (水)	南ア	CPI(前年比)	7.6%	7.5%	7.6%	--
19日 (水)	南ア	小売売上高(実質値、前年比)	5.0%	2.0%	8.6%	--
19日 (水)	ロシア	PPI 前年比	5.4%	3.8%	3.8%	--
20日 (木)	トルコ	1週間レポート	11.00%	10.50%	12.00%	--
25日 (火)	トルコ	製造業景況感指数(季調前)	--	--	99.9	--
26日 (水)	ロシア	鉱工業生産(前年比)	--	--	-0.1%	--
27日 (木)	トルコ	貿易収支	--	--	-11.19b	--
27日 (木)	トルコ	外国人観光客(前年比)	--	--	58.3%	--
27日 (木)	南ア	PPI 前年比	--	--	16.6%	--
28日 (金)	ロシア	主要金利	--	--	7.5%	--
ラテンアメリカ						
10月17日 (月)	ブラジル	経済活動(前年比)	5.3%	4.9%	3.9%	--
21日 (金)	メキシコ	小売売上高(前年比)	5.7%	--	5.0%	--
24日 (月)	ブラジル	経常収支	--	--	-\$4136m	--
24日 (月)	ブラジル	海外直接投資	--	--	\$7723m	--
25日 (火)	メキシコ	経済活動IGAE(前年比)	--	--	1.3%	--
25日 (火)	ブラジル	IBGEインフレ率IPCA-15(前月比)	--	--	-0.4%	--
26日 (水)	ブラジル	SELICレート	--	--	13.75%	--
27日 (木)	メキシコ	貿易収支	--	--	-\$498.2m	--
28日 (金)	ブラジル	FGVインフレIGPM(前年比)	--	--	8.3%	--

注:2022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。
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

為替相場見通し

	2022年 1～9月(実績)	SPOT	2022年 12月	2023年 3月	6月	9月	12月
対ドル							
エマージングアジア							
中国人民幣 (CNY)	6.3065 ~ 7.2506	7.2145	7.10	7.15	7.15	7.10	7.05
香港ドル (HKD)	7.7825 ~ 7.8500	7.8489	7.85	7.84	7.83	7.82	7.81
インドルピー (INR)	73.779 ~ 81.950	82.760	83.5	81.8	79.3	77.6	78.5
インドネシアルピア (IDR)	14250 ~ 15280	15573	15750	15550	15400	15200	15000
韓国ウォン (KRW)	1185.81 ~ 1442.10	1432.60	1500	1520	1500	1480	1470
マレーシアリング (MYR)	4.1645 ~ 4.6495	4.7277	4.90	4.85	4.79	4.71	4.68
フィリピンペソ (PHP)	50.753 ~ 59.071	58.950	60.0	59.2	58.5	58.0	57.5
シンガポールドル (SGD)	1.3408 ~ 1.4492	1.4248	1.43	1.41	1.38	1.38	1.38
台湾ドル (TWD)	27.496 ~ 31.935	32.117	32.5	33.0	32.5	32.0	31.8
タイバーツ (THB)	32.09 ~ 38.46	38.16	38.7	38.5	38.2	38.0	37.8
ベトナムドン (VND)	22627 ~ 23876	24545	24500	24400	24300	24200	24100
中東欧・アフリカ							
ロシアルーブル (RUB)	51.1250 ~ 177.2606	61.4951	62.0	64.0	67.0	71.0	75.0
南アフリカランド (ZAR)	14.4025 ~ 18.2214	18.3073	17.0	16.1	15.0	15.3	15.0
トルコリラ (TRY)	12.8029 ~ 18.7658	18.5945	19.2	19.5	19.5	19.0	18.5
ラテンアメリカ							
ブラジルリアル (BRL)	4.5853 ~ 5.7239	5.2147	5.15	5.05	4.95	4.90	4.90
メキシコペソ (MXN)	19.4136 ~ 21.4676	20.0494	20.5	20.7	20.8	20.9	21.0
対円							
エマージングアジア							
中国人民幣 (CNY)	17.867 ~ 20.872	20.761	20.56	20.28	20.28	20.70	20.99
香港ドル (HKD)	14.576 ~ 18.589	19.132	18.61	18.49	18.52	18.80	18.95
インドルピー (INR)	1.491 ~ 1.828	1.814	1.75	1.77	1.83	1.89	1.89
インドネシアルピア (100IDR)	0.792 ~ 0.976	0.964	0.927	0.932	0.942	0.967	0.987
韓国ウォン (100KRW)	9.322 ~ 10.729	10.484	9.73	9.54	9.67	9.93	10.07
マレーシアリング (MYR)	27.109 ~ 32.120	31.686	29.80	29.90	30.27	31.21	31.62
フィリピンペソ (PHP)	2.202 ~ 2.539	2.542	2.43	2.45	2.48	2.53	2.57
シンガポールドル (SGD)	84.19 ~ 103.03	105.38	102.38	102.62	104.92	106.68	106.94
台湾ドル (TWD)	4.060 ~ 4.685	4.682	4.49	4.39	4.46	4.59	4.66
タイバーツ (THB)	3.416 ~ 3.959	3.932	3.77	3.77	3.80	3.87	3.92
ベトナムドン (10000VND)	0.5005 ~ 0.6152	0.6116	0.60	0.59	0.60	0.61	0.61
中東欧・アフリカ							
ロシアルーブル (RUB)	0.680 ~ 2.667	2.443	2.35	2.27	2.16	2.07	1.97
南アフリカランド (ZAR)	7.190 ~ 8.813	8.203	8.59	9.01	9.67	9.61	9.87
トルコリラ (TRY)	7.271 ~ 9.008	8.074	7.60	7.44	7.44	7.74	8.00
ラテンアメリカ							
ブラジルリアル (BRL)	20.216 ~ 28.205	28.784	28.35	28.71	29.29	30.00	30.20
メキシコペソ (MXN)	5.377 ~ 7.296	7.489	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21日の8時20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。