

2023年2月3日

## The Emerging Markets Weekly

### FOMC 後のドル安に一段高の展開

**新興国市場:** 前週末1月27日、新たな手掛かり材料に乏しい中で新興国通貨は総じて小動き。アジア時間では、日本とオランダが米国の対中半導体規制への参加に同意するとの報道に、オフショア人民元(CNH)は売られた。欧米時間ではBRLが5日ぶり反落となったほか、東欧通貨が弱含んだ。週初30日、アジア時間の新興国通貨は大半が上昇。休場明けとなったTWDとCNYの上昇が目立った。THBも買われた。欧州時間はスペイン1月消費者物価指数(CPI)の上振れに欧州金利が上昇。EUR高、東欧通貨高の動きがみられた。ただ、米国時間に入り、米株が下落するにつれリスクセンチメントが悪化、大半の新興国通貨はマイナス圏に沈んだ。ZARは前日比▲1.2%値を下げた。31日、アジア時間の新興国通貨は大半が下落。前日の流れを引き継いだほか、FOMC等の中銀イベントを控えて慎重姿勢が強まった。THBやMYRの下げが目立った一方、TWDは小幅続伸となった。欧米時間の新興国通貨はまちまち。欧州時間は当初弱含んだEURがユーロ圏10~12月期実質GDPの上振れに持ち直す、東欧通貨も下落幅を縮小。米国時間には、米10~12月期雇用コスト指数の下振れで米金利が低下、米株上昇とドルの弱含みをもたらした。BRLは3日ぶり反発、MXN等はマイナス圏で取引を終えた。また、TRYは史上最安値を更新した。2月1日、アジア時間の新興国通貨は総じてしっかり。FOMC等を控えて様子見ムードは残るものの、前日からのドル安が支えとなった。THBは12月経常収支の上振れも追い風となった。欧米時間の新興国通貨は上昇。FOMCの結果はほぼ市場予想の範囲内で反応薄も、パウエルFRB議長が会見で「ディスインフレのプロセスが始まっている」と述べたことが好感され、米金利低下、米株上昇、ドル安が急速に進んだ。ZARは前日比+2.1%、MXNは前日比+1.3%と大幅に上昇、東欧通貨も値を上げた。2日、アジア時間の新興国通貨は前日の流れを引き継ぎ上昇、MSCI新興国通貨指数は年初来高値を更新した。ただ、INRは大手企業グループの会計疑惑への懸念が燃える中で3日続落となった。欧米時間の新興国通貨はまちまち。ECBのインフレ鈍化への言及やBOEによる利上げペース減速の示唆を受けて欧州金利が低下。欧州通貨を中心に前日の上昇幅を縮小する動きがみられた。

**アジア:** 1月31日発表の中国1月製造業購買担当者景気指数(PMI)は50.1と前月(47.0)から改善、非製造業も54.4と前月(41.6)から大幅に改善した。いずれも4か月ぶりに、拡大・縮小の分かれ目となる50を上回った。2月1日発表のインドネシア1月CPIは前年比+5.28%と前月(同+5.51%)から鈍化、市場予想(同+5.40%)も下回った。インド政府は1日に2023年度(2023年4月~2024年3月)の予算案を発表、財政赤字はGDP比5.9%と前年度(同6.4%)から縮小する見通し。2日発表の韓国1月CPIは前年比+5.2%と前月(同+5.0%)から加速。電気料金の値上げ等が一時的な上振れ要因となった。

**ラテンアメリカ:** ブラジル中央銀行(BCB)は2日、政策金利を13.75%に据え置いた。据え置きは4会合連続。ただ、インフレ高止まりへの警戒感を強めた。

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

長谷川 久悟  
03-3242-7065  
kyugo.hasegawa@mizuho-bk.co.jp

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

## 市場概観(新興国)

# IMF 世界経済見通し: 過度に悲観的な見方は後退も、インフレ抑制に向け金融引き締め姿勢の維持を促す

長谷川 久悟  
03-3242-7065  
kyugo.hasegawa@mizuho-bk.co.jp

IMFは毎年4月と10月にWEOの公表を行い、1月と7月には直近のWEOのアップデートを行っている。WEOによると、世界経済の2023年GDP成長率見通しに関して、前回(2022年10月)の+2.7%(前年比、以下同様)から+2.9%へ上方修正された(図表1、2、3)。2023年の成長率見通し引き上げは1年ぶり。しかし見通し通りとなっても、2000年以降の平均成長率(除くパンデミック期)の+3.8%を大きく下回る。一方で、2024年に関しては+3.1%へ小幅な下方修正となった。

先進国全体では、2023年GDP成長率見通しが前回の+1.1%から+1.2%へ小幅ながら上方修正された(図表1、4)。国・地域別で確認すると、イタリア(▲0.2%→+0.6%)やドイツ(▲0.3%→+0.1%)などを中心にユーロ圏(+0.5%→+0.7%)の上方修正が目立つ結果となったほか、米国(+1.0%→+1.4%)も大きく引き上げられた。一方で、英国に関しては前回の+0.3%から▲0.6%へ大幅な下方修正となっている。なお、先進国に関し、2024年のGDP成長率に関しては前回の+1.6%から+1.4%へ引き下げられた。

新興途上国全体では、2023年GDP成長率見通しが前回の+3.7%から+4.0%へ上方修正された(図表1、5)。国・地域別では、ロシア(▲2.3%→+0.3%)や欧州新興途上国(+0.6%→+1.5%)に加え、中国(+4.4%→+5.2%)の上方修正が目立つ結果となった。一方で、中東・中央アジアについては前回の+3.6%から+3.2%へ引き下げられている。なお、新興途上国に関し、2024年のGDP成長率に関しては前回の+4.3%から+4.2%へ小幅に引き下げられた。

片や、世界のインフレ率(消費者物価指数)に関してWEOによると、2023年に+6.6%(前年比、以下同様)、2024年に+4.3%との予測となっている(図表9)。前回からそれぞれ+0.1%、+0.2%の上方修正となった。先進国全体では、2023年に+4.6%、2024年に+2.6%との予測。新興途上国全体は、2023年に+8.1%、2024年に+5.5%との予測となっている。

IMFは、前回のWEO公表以降、過度にダウンサイドに傾いていたリスクバランスが、幾分か上方へ緩和されていることを示唆した。経済のアップサイドリスクとしては、①パンデミック期に蓄積された貯蓄がペントアップ需要として経済の下支えをする可能性、②先進国がソフトランディングを達成し、インフレ鈍化が予想以上に進む可能性を指摘した。一方で、ダウンサイドリスクとしては①中国经济回復の遅れ、②ウクライナ戦争の激化、③新興国の債務危機、④高インフレ率の定着等を指摘し、いまだダウンサイドリスクのほうがはるかに大きい旨を強調した。

そのうえで、政策上の優先事項においては、インフレ率を目標水準に向け持続的に低下させるため、金融引き締め姿勢を維持する必要性を訴えた。片や、バランスシートの削減に関しては、市場の流動性の観点から慎重に行うべきと指摘。ただし、潜在成長率に達しておらずインフレが抑制されている国に関しては、金融・財政面での維持が適切と説明し、日本を意識させるかのような文言も見られた。

今回の WEO アップデートにおいて GDP 成長率見通しが前回と比較しやや強気な内容になったことに、特段驚きはない。なぜなら、直近の IMF の声明や、IMF 高官の発言等を確認していればある程度は予見できたことだからだ。ゲオルギエワ・IMF 専務理事はダボス会議(世界経済フォーラム、1月20日)において、予想以上に堅調な労働市場や中国の経済再開期待を要因として提示し、「2023年の経済見通しを近く引き上げる可能性がある」と成長率見通し引き上げを示唆していた。さらに個別国に目を移しても、1月26日に IMF より発表された『2023年対日4条協議終了にあたっての声明』においても、2023年の本邦 GDP 成長率見通しに関し+1.8%としており、10月時点の+1.6%からの上振れがすでに確認できていた(2024年に関しては+0.9%と10月時点の+1.3%からは下振れた)。

加えて、IMF の決定は、マーケット参加者の視点とも整合的と言える。ここ最近、グローバルな景気後退懸念に関し一部では巻き戻しが起こりつつある。その要因としては、①ゼロコロナ政策撤廃に伴う中国経済リオープン期待、②欧米ヘッドラインインフレ率の減速、③FRB を筆頭に主要中銀による利上げ幅減速等が挙げられるだろう。中でも、ユーロ圏経済に対する景気後退懸念は昨年秋ごろにかけて突出していたが、暖冬に助けられるかたちで過度に悲観的な見方は後退しつつある。実際に、ブルームバーグ社が算出するユーロ圏経済の景気後退確率(1年以内)は、足許では低下の兆しを見せている(図表 12)。加えて、ユーロ圏コンポジット PMI に関しては、2022年10月を底に反転上昇している。最新の1月分(速報値)は、50.2と2022年6月以来の中立水準を超えた(図表 13)。独 IFO 企業景況感指数や独 ZEW 景気期待指数といった景況感指数も軒並み改善しており、シティグループ試算のサプライズインデックスも、ユーロ圏の上昇が突出している(図表 14)。

ただし、依然として油断は禁物である。米国の労働市場は極めてタイトなままで、FRB が重視するサービスインフレ率(除く家賃)の減速は不十分だ。また、ユーロ圏のインフレ率に関しても、コアに関してはまだ減速が確認できていない。加えて、中国経済のリオープンは、資源価格の上昇を通じグローバルなインフレ懸念を再燃させるリスクを伴う。過度な悲観論の後退は朗報だが、IMF が指摘しているように、引き続き各国中銀は引き締めスタンスを一定期間維持することが必要であろう。

図表 1: IMF 世界経済見通しの詳細

| IMFの成長率見直し(暦年ベース、%) | 見直し  |      |      | 2022年10月見直しとの比較 |      |
|---------------------|------|------|------|-----------------|------|
|                     | 2022 | 2023 | 2024 | 2023            | 2024 |
| 世界                  | 3.4  | 2.9  | 3.1  | 0.2             | -0.1 |
| 先進国・地域              | 2.7  | 1.2  | 1.4  | 0.1             | -0.2 |
| 米国                  | 2.0  | 1.4  | 1.0  | 0.4             | -0.2 |
| ユーロ圏                | 3.5  | 0.7  | 1.6  | 0.2             | -0.2 |
| ドイツ                 | 1.9  | 0.1  | 1.4  | 0.4             | -0.1 |
| フランス                | 2.6  | 0.7  | 1.6  | 0.0             | 0.0  |
| イタリア                | 3.9  | 0.6  | 0.9  | 0.8             | -0.4 |
| スペイン                | 5.2  | 1.1  | 2.4  | -0.1            | -0.2 |
| 日本                  | 1.4  | 1.8  | 0.9  | 0.2             | -0.4 |
| 英国                  | 4.1  | -0.6 | 0.9  | -0.9            | 0.3  |
| カナダ                 | 3.5  | 1.5  | 1.5  | 0.0             | -0.1 |
| その他先進国              | 2.8  | 2.0  | 2.4  | -0.3            | -0.2 |
| 新興途上国               | 3.9  | 4.0  | 4.2  | 0.3             | -0.1 |
| アジア新興途上国            | 4.3  | 5.3  | 5.2  | 0.4             | 0.0  |
| 中国                  | 3.0  | 5.2  | 4.5  | 0.8             | 0.0  |
| インド                 | 6.8  | 6.1  | 6.8  | 0.0             | 0.0  |
| ASEANS              | 5.2  | 4.3  | 4.7  | -0.2            | -0.2 |
| 欧州新興途上国             | 0.7  | 1.5  | 2.6  | 0.9             | 0.1  |
| ロシア                 | -2.2 | 0.3  | 2.1  | 2.6             | 0.6  |
| ラテンアメリカカリブ諸国        | 3.9  | 1.8  | 2.1  | 0.1             | -0.3 |
| ブラジル                | 3.1  | 1.2  | 1.5  | 0.2             | -0.4 |
| メキシコ                | 3.1  | 1.7  | 1.6  | 0.5             | -0.2 |
| 中東・中央アジア            | 5.3  | 3.2  | 3.7  | -0.4            | 0.2  |
| サウジアラビア             | 8.7  | 2.6  | 3.4  | -1.1            | 0.5  |
| サブサハラアフリカ           | 3.8  | 3.8  | 4.1  | 0.1             | 0.0  |
| ナイジェリア              | 3.0  | 3.2  | 2.9  | 0.2             | -0.0 |
| 南アフリカ               | 2.6  | 1.2  | 1.3  | 0.1             | 0.0  |
| 消費者物価               |      |      |      |                 |      |
| 世界                  | 8.8  | 6.6  | 4.3  | 0.1             | 0.2  |
| 先進国                 | 7.3  | 4.6  | 2.6  | 0.2             | 0.2  |
| 新興途上国               | 9.9  | 8.1  | 5.5  | 0.0             | 0.2  |

(資料) IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

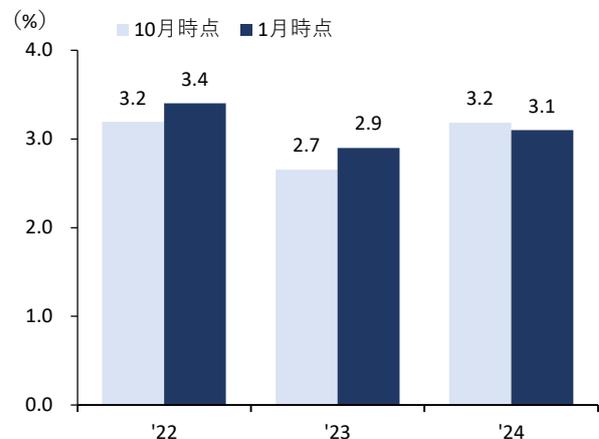
※インドについては、データと予測が財政年度ベースで表示されており、2022年以降の GDP は 2022-2023 財政年度を基準とした市場価格による GDP に基づく。

図表 2: 世界の GDP 成長率の推移



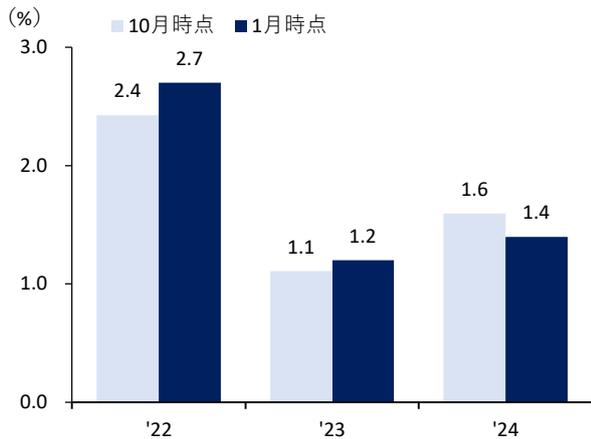
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行  
 ※2022年以降は IMF の予測値

図表 3: 世界の GDP 成長率予測



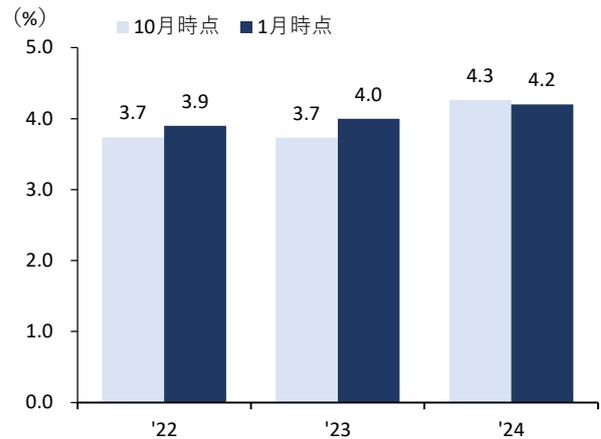
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 4:先進国の GDP 成長率予測



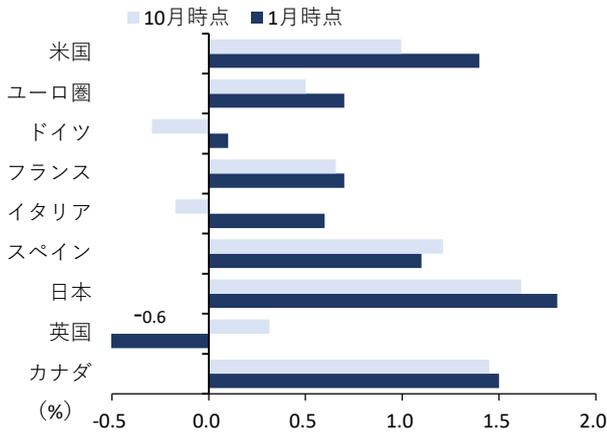
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 5:新興途上国の GDP 成長率予測



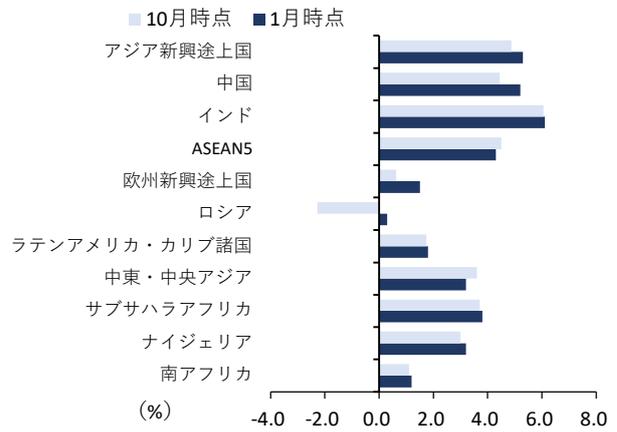
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 6:先進国の GDP 成長率予測(個別国・地域)



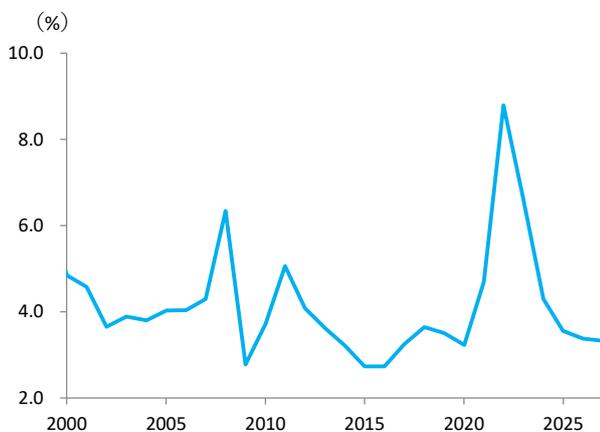
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 7:新興途上国の GDP 成長率予測(個別国・地域)



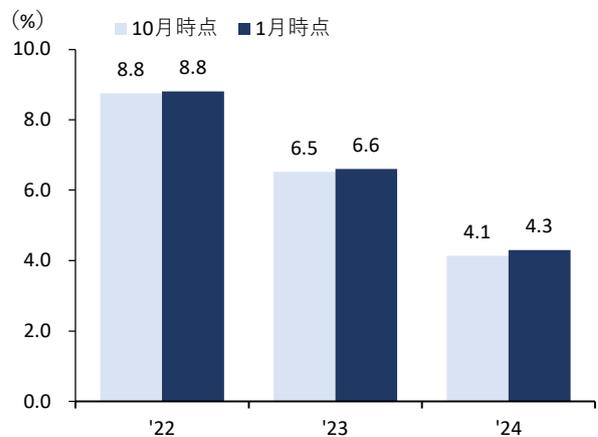
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 8:世界のインフレ率の推移



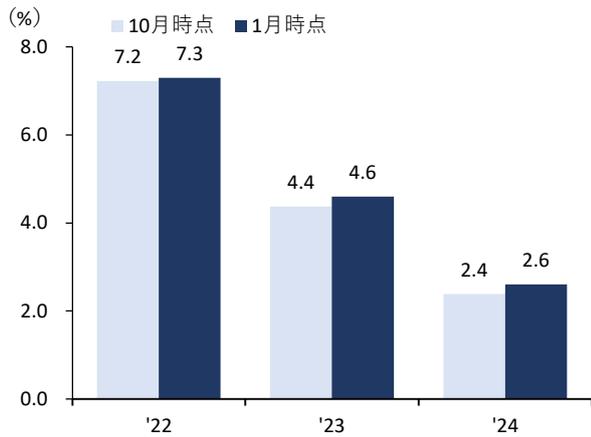
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行  
 ※2022年以降はIMFの予測値

図表 9:世界のインフレ率予測



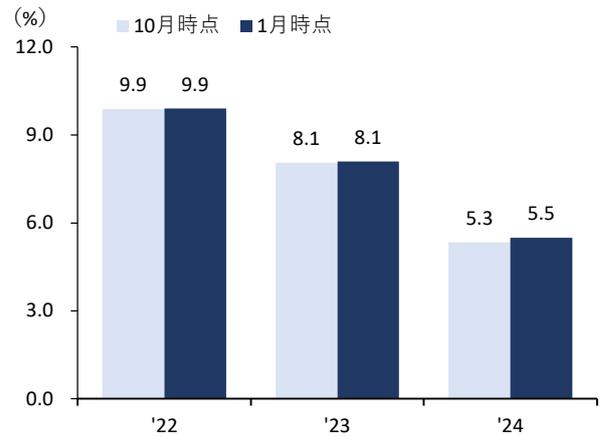
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 10: 先進国のインフレ率予測



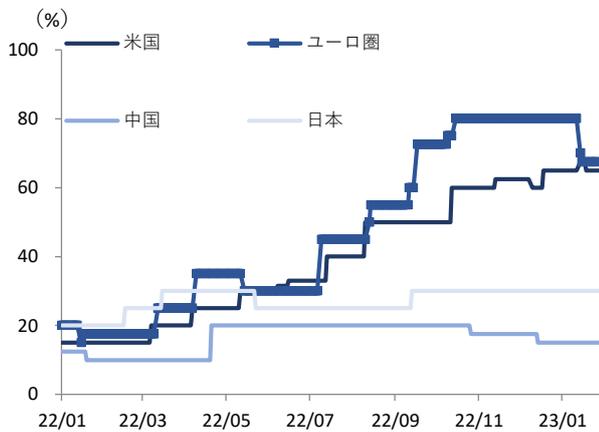
出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 11: 新興途上国のインフレ率予測



出所: IMF、ブルームバーグ、みずほ銀行

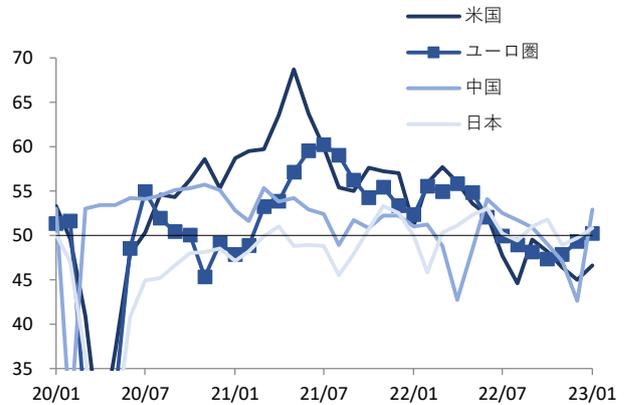
図表 12: 1年以内の景気後退確率の推移



出所: ブルームバーグ、みずほ銀行

※証券会社の予測等より、ブルームバーグが試算している

図表 13: コンポジット PMI の推移

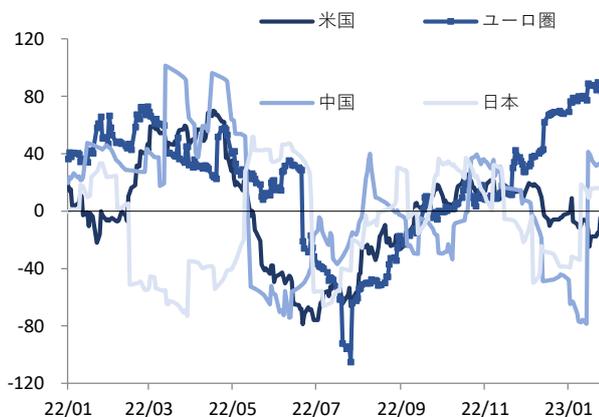


出所: S&P Global、ブルームバーグ、みずほ銀行

※2023年1月分は速報値

※2020年のパンデミック期の下限は意図的にカットしている

図表 14: サプライズインデックスの推移

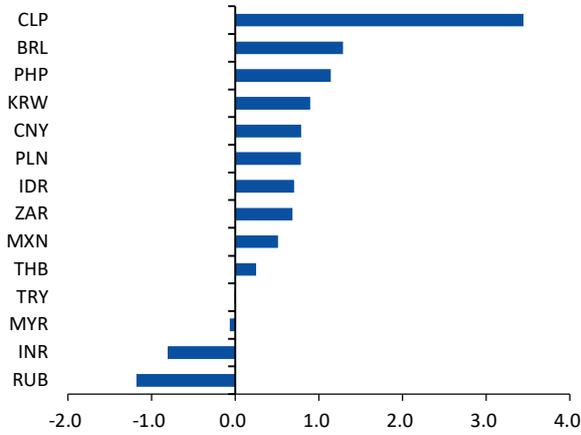


出所: シティグループ、ブルームバーグ、みずほ銀行

※各種経済指標の市場予想対比でのよし悪しを測るインデックス

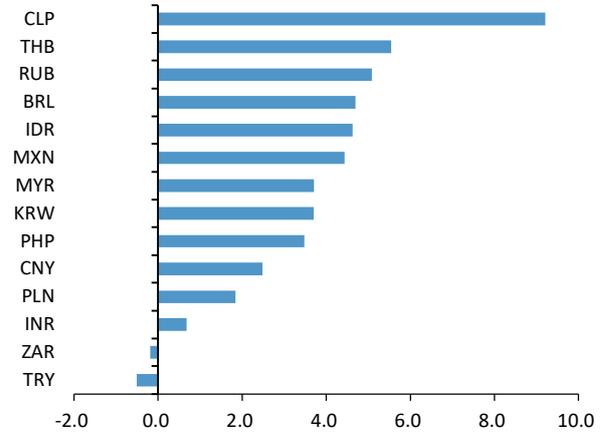
## 資産別騰落率

為替週間騰落率(対ドル、%)



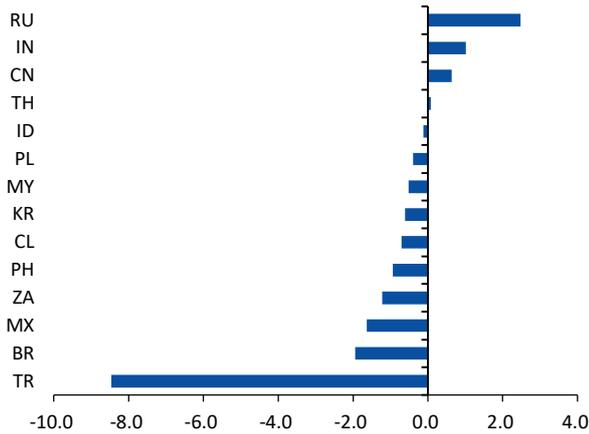
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

為替年初来騰落率(対ドル、%)



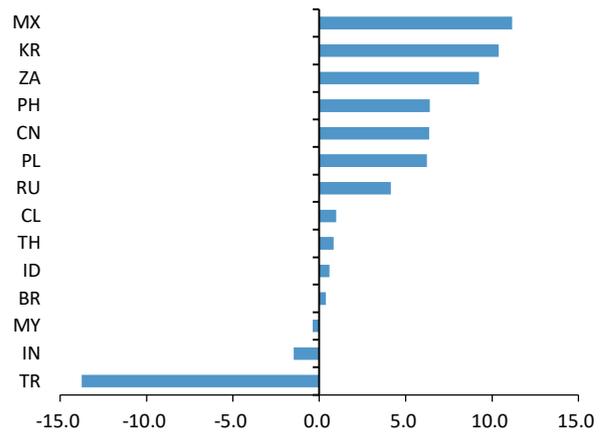
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

株価週間騰落率(%)



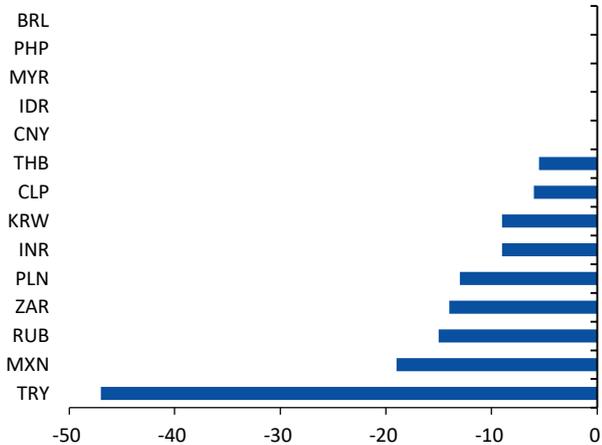
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

株価年初来騰落率(%)



出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

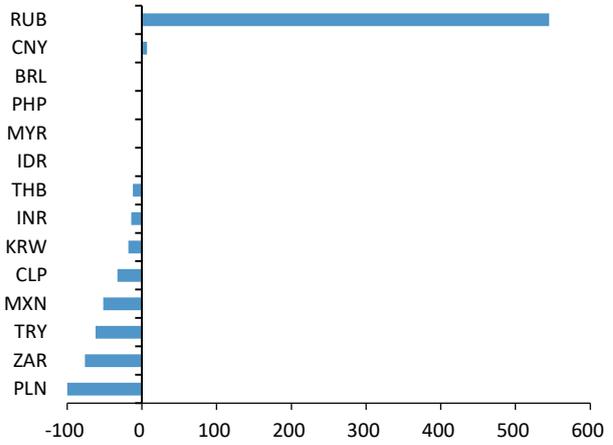
5年物スワップレート週間変化(bp)



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)

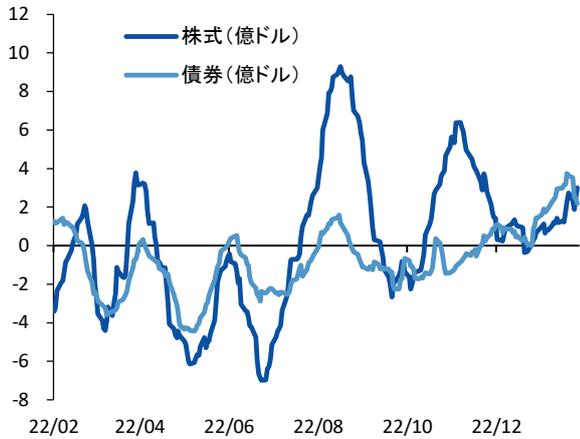


注:データの都合によりブラジルの値は未掲載。

出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

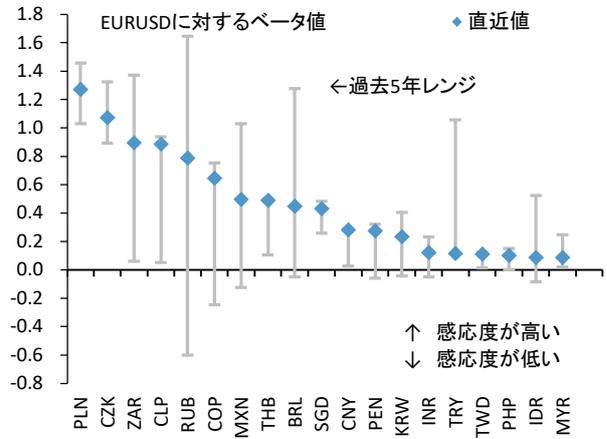
チャート集

主要新興国への証券投資(4週間移動平均)



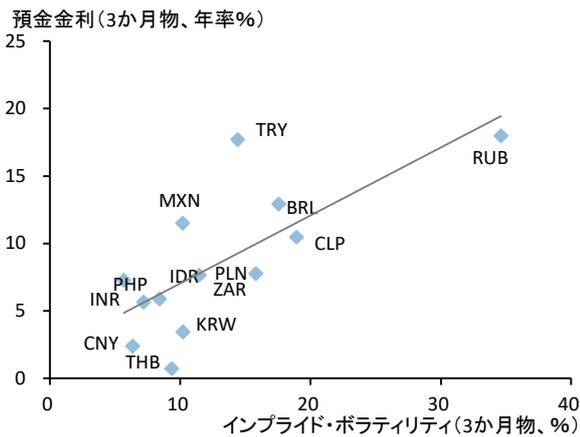
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

EM通貨(対ドル)のEURUSDに対する感応度(過去12か月)



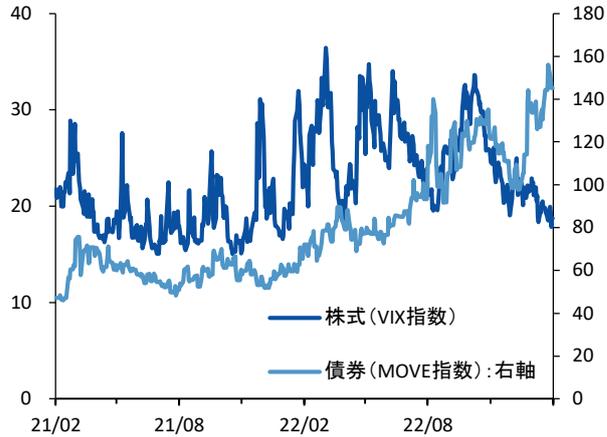
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

新興国の預金金利と為替ボラティリティ



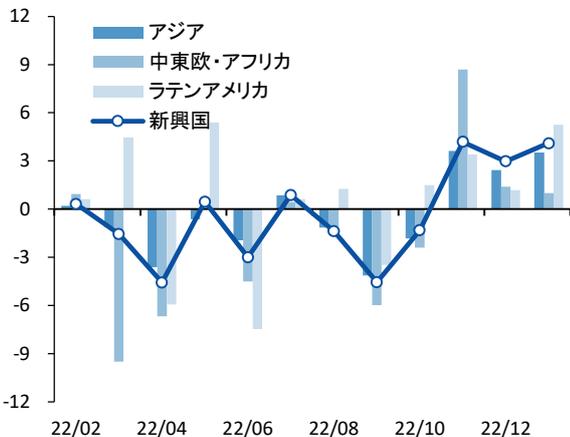
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

株式と債券のボラティリティ(VIX指数、MOVE指数)



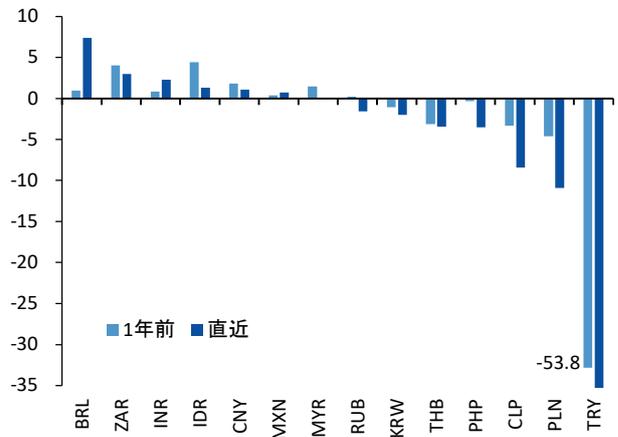
出所:ブルームバーグ、みずほ銀行

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      |
|------------------|--------|--------------------|----------|-----------|-----------|----------|
| <b>エマージングアジア</b> |        |                    |          |           |           |          |
| 1月31日 (火)        | 韓国     | 鉱工業生産(前年比)         | -7.1%    | -2.9%     | -3.7%     | --       |
| 31日 (火)          | 中国     | 製造業PMI             | 50.0     | 50.1      | 47.0      | --       |
| 31日 (火)          | 中国     | 非製造業PMI            | 52.0     | 54.4      | 41.6      | --       |
| 31日 (火)          | 中国     | 工業企業利益(前年比)        | --       | -4.0%     | -3.6%     | --       |
| 31日 (火)          | タイ     | 国際収支:経常収支          | \$500m   | \$1102m   | -\$400m   | -\$445m  |
| 2月1日 (水)         | 韓国     | 貿易収支               | -\$9273m | -\$12690m | -\$4689m  | -\$4692m |
| 1日 (水)           | 中国     | Caixin中国製造業PMI     | 49.5     | 49.2      | 49.0      | --       |
| 1日 (水)           | 台湾     | 鉱工業生産(前年比)         | -6.0%    | -7.9%     | -4.9%     | -5.6%    |
| 1日 (水)           | インドネシア | CPI(前年比)           | 5.4%     | 5.3%      | 5.5%      | --       |
| 2日 (木)           | 韓国     | CPI(前年比)           | 5.0%     | 5.2%      | 5.0%      | --       |
| 2日 (木)           | シンガポール | 購買部景気指数            | 49.6     | 49.8      | 49.7      | --       |
| 3日 (金)           | シンガポール | 小売売上高(前年比)         | 4.5%     | --        | 6.2%      | 2.8%     |
| 6日 (月)           | タイ     | CPI(前年比)           | --       | --        | 5.9%      | --       |
| 6日 (月)           | インドネシア | GDP(前年比)           | 4.9%     | --        | 5.7%      | --       |
| 7日 (火)           | フィリピン  | CPI YoY 2018=100   | 7.4%     | --        | 8.1%      | --       |
| 7日 (火)           | マレーシア  | 鉱工業生産(前年比)         | --       | --        | 4.8%      | --       |
| 7日 (火)           | 台湾     | 貿易収支               | --       | --        | \$4.79b   | --       |
| 8日 (水)           | 韓国     | 国際収支:経常収支          | --       | --        | -\$621.7m | --       |
| 8日 (水)           | インド    | RBILレート            | --       | --        | 6.25%     | --       |
| 10日 (金)          | 中国     | CPI(前年比)           | --       | --        | 1.8%      | --       |
| 10日 (金)          | 中国     | PPI(前年比)           | --       | --        | -0.7%     | --       |
| 10日 (金)          | マレーシア  | GDP(前年比)           | --       | --        | 14.2%     | --       |
| 10日 (金)          | インド    | 鉱工業生産(前年比)         | --       | --        | 7.1%      | --       |
| <b>中東欧・アフリカ</b>  |        |                    |          |           |           |          |
| 1月31日 (火)        | トルコ    | 貿易収支               | -10.40b  | -9.70b    | -8.76b    | --       |
| 31日 (火)          | 南ア     | 貿易収支(ラント)          | 5.3b     | 5.4b      | 8.0b      | --       |
| 2月1日 (水)         | ロシア    | 鉱工業生産(前年比)         | -3.1%    | -4.3%     | -1.8%     | --       |
| 3日 (金)           | トルコ    | CPI(前年比)           | 53.8%    | --        | 64.3%     | --       |
| 3日 (金)           | トルコ    | PPI 前年比            | --       | --        | 97.7%     | --       |
| 8日 (水)           | ロシア    | CPI(前年比)           | --       | --        | 11.9%     | --       |
| 8日 (水)           | ロシア    | 実質小売売上高(前年比)       | --       | --        | -7.9%     | --       |
| 9日 (木)           | 南ア     | 製造業生産(季調前/前年比)     | --       | --        | -1.1%     | --       |
| 10日 (金)          | トルコ    | 鉱工業生産(前年比)         | --       | --        | -1.3%     | --       |
| 10日 (金)          | ロシア    | 主要金利               | --       | --        | 7.50%     | --       |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |        |                    |          |           |           |          |
| 1月30日 (月)        | ブラジル   | 純債務対GDP比           | 57.2%    | 57.5%     | 57.0%     | --       |
| 31日 (火)          | メキシコ   | GDP(季調前/前年比)       | 3.4%     | 3.5%      | 4.3%      | --       |
| 2月2日 (木)         | ブラジル   | 貿易収支(月次)           | \$3000m  | \$2717m   | \$4779m   | --       |
| 2日 (木)           | ブラジル   | SELICレート           | 13.75%   | 13.75%    | 13.75%    | --       |
| 3日 (金)           | ブラジル   | 鉱工業生産(前年比)         | -1.1%    | --        | 0.9%      | --       |
| 7日 (火)           | メキシコ   | 総設備投資              | --       | --        | 6.2%      | --       |
| 9日 (木)           | ブラジル   | IBGEインフレ率IPCA(前年比) | --       | --        | 5.8%      | --       |
| 9日 (木)           | ブラジル   | 小売売上高(前年比)         | --       | --        | 1.5%      | --       |
| 9日 (木)           | メキシコ   | CPI(前年比)           | --       | --        | 7.8%      | --       |
| 10日 (金)          | メキシコ   | オーバーナイトレート         | --       | --        | 10.50%    | --       |
| 10日 (金)          | メキシコ   | 鉱工業生産(季調前/前年比)     | --       | --        | 3.20%     | --       |

注:2023年2月3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

|                  |            | 2023年<br>1月(実績)   | SPOT    | 2023年<br>3月 | 6月     | 9月    | 12月    | 2024年<br>3月 |
|------------------|------------|-------------------|---------|-------------|--------|-------|--------|-------------|
| <b>対ドル</b>       |            |                   |         |             |        |       |        |             |
| <b>エマージングアジア</b> |            |                   |         |             |        |       |        |             |
| 中国人民幣            | (CNY)      | 6.6910 ~ 6.9618   | 6.7311  | 6.80        | 6.75   | 6.70  | 6.70   | 6.65        |
| 香港ドル             | (HKD)      | 7.7920 ~ 7.8419   | 7.8439  | 7.80        | 7.78   | 7.76  | 7.75   | 7.75        |
| インドルピー           | (INR)      | 80.883 ~ 82.944   | 82.183  | 83.2        | 81.6   | 84.6  | 82.0   | 80.4        |
| インドネシアルピア        | (IDR)      | 14884 ~ 15643     | 14880   | 15350       | 15120  | 15960 | 15780  | 15500       |
| 韓国ウォン            | (KRW)      | 1225.08 ~ 1280.22 | 1220.35 | 1240        | 1260   | 1240  | 1220   | 1210        |
| マレーシアリング         | (MYR)      | 4.2265 ~ 4.4230   | 4.2467  | 4.35        | 4.20   | 4.48  | 4.43   | 4.36        |
| フィリピンペソ          | (PHP)      | 54.272 ~ 56.131   | 53.858  | 56.3        | 54.2   | 57.2  | 56.2   | 54.3        |
| シンガポールドル         | (SGD)      | 1.3104 ~ 1.3490   | 1.3103  | 1.32        | 1.30   | 1.37  | 1.36   | 1.34        |
| 台湾ドル             | (TWD)      | 29.998 ~ 30.780   | 29.688  | 30.3        | 30.1   | 29.8  | 29.3   | 29.0        |
| タイバーツ            | (THB)      | 32.57 ~ 34.67     | 32.93   | 33.3        | 32.6   | 34.2  | 33.9   | 33.6        |
| ベトナムドン           | (VND)      | 23434 ~ 23638     | 23450   | 23550       | 23600  | 24500 | 23800  | 23700       |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |            |                   |         |             |        |       |        |             |
| ブラジルリアル          | (BRL)      | 5.0573 ~ 5.4798   | 5.0436  | 5.20        | 5.13   | 5.05  | 5.00   | 5.00        |
| メキシコペソ           | (MXN)      | 18.5667 ~ 19.5882 | 18.6620 | 19.0        | 19.4   | 19.7  | 19.9   | 20.0        |
| <b>対円</b>        |            |                   |         |             |        |       |        |             |
| <b>エマージングアジア</b> |            |                   |         |             |        |       |        |             |
| 中国人民幣            | (CNY)      | 18.793 ~ 19.638   | 19.094  | 18.68       | 19.56  | 20.15 | 20.30  | 20.15       |
| 香港ドル             | (HKD)      | 16.295 ~ 17.258   | 16.410  | 16.28       | 16.97  | 17.40 | 17.55  | 17.29       |
| インドルピー           | (INR)      | 1.566 ~ 1.629     | 1.566   | 1.53        | 1.62   | 1.60  | 1.66   | 1.67        |
| インドネシアルピア        | (100IDR)   | 0.831 ~ 0.880     | 0.865   | 0.827       | 0.873  | 0.846 | 0.862  | 0.865       |
| 韓国ウォン            | (100KRW)   | 10.181 ~ 10.666   | 10.548  | 10.24       | 10.48  | 10.89 | 11.15  | 11.07       |
| マレーシアリング         | (MYR)      | 29.429 ~ 30.748   | 30.352  | 29.20       | 31.43  | 30.13 | 30.70  | 30.73       |
| フィリピンペソ          | (PHP)      | 2.325 ~ 2.440     | 2.389   | 2.26        | 2.44   | 2.36  | 2.42   | 2.47        |
| シンガポールドル         | (SGD)      | 96.55 ~ 99.99     | 98.23   | 96.21       | 101.54 | 98.54 | 100.15 | 99.85       |
| 台湾ドル             | (TWD)      | 4.205 ~ 4.381     | 4.340   | 4.19        | 4.39   | 4.53  | 4.64   | 4.62        |
| タイバーツ            | (THB)      | 3.770 ~ 3.994     | 3.894   | 3.81        | 4.05   | 3.95  | 4.01   | 3.99        |
| ベトナムドン           | (10000VND) | 0.5430 ~ 0.5738   | 0.5485  | 0.54        | 0.56   | 0.55  | 0.57   | 0.57        |
| <b>ラテンアメリカ</b>   |            |                   |         |             |        |       |        |             |
| ブラジルリアル          | (BRL)      | 23.723 ~ 25.796   | 25.486  | 24.42       | 25.73  | 26.73 | 27.20  | 26.80       |
| メキシコペソ           | (MXN)      | 6.651 ~ 7.050     | 6.896   | 6.68        | 6.80   | 6.85  | 6.83   | 6.70        |

注:1. 実績の欄は2023年1月31日まで。SPOTは2月3日の8時45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。