

The Emerging Markets Monthly

中期為替相場見通し

目次

新興国通貨：慎重姿勢を維持.....	2
中国人民元(CNY)：緩やかな CNY 安を容認.....	3
インドルピー (INR)：金融政策スタンスはタカ派にシフト.....	4
インドネシアルピア (IDR)：政策金利を 3 会合ぶりに据え置き.....	5
韓国ウォン (KRW)：底固めから徐々に持ち直しへ.....	6
マレーシアリング (MYR)：資本規制の可能性が浮上.....	7
フィリピンペソ (PHP)：年末に向けて OFW 送金への期待.....	8
ブラジルリアル (BRL)：新政権の政策期待の長期化は難しい.....	9
タイバーツ (THB)：総選挙に向けた動き.....	10
メキシコペソ (MXN)：新政権の政策運営に高まる不安.....	11
ロシアルーブル (RUB)：材料が交錯する環境で当面方向感はず.....	12
南アフリカランド (ZAR)：足許 ZAR は過小評価も反発には時期尚早.....	13
トルコリラ (TRY)：地合改善は明確だが経済改善は要経過観察.....	14
各種予想.....	15

国際為替部
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
多田出 健太
03-3242-7065
kenta.tadaide@mizuho-bk.co.jp

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

アジア・オセアニア資金部
シニアエコノミスト
Vishnu Varathan
vishnu.varathan@mizuho-cb.com

マーケット・エコノミスト
Huani Zhu
huani.zhu@mizuho-cb.com

FX ストラテジスト
Chang Wei Liang
weiliang.chang@mizuho-cb.com

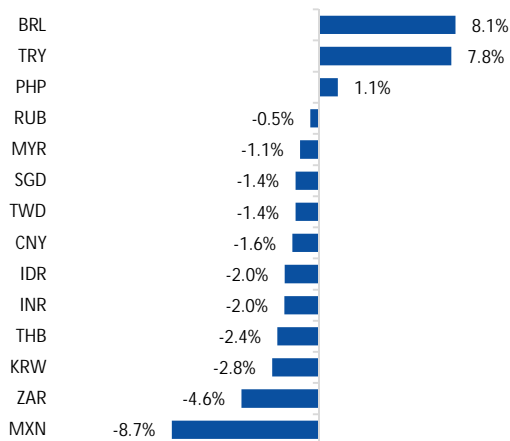
欧州資金部
シニア為替ストラテジスト
本多 秀俊
44-20-7786-2505
hidetoshi.honda@mhcb.co.uk

日本でのお問い合わせは、国際為替部までお願い致します。

新興国通貨：慎重姿勢を維持

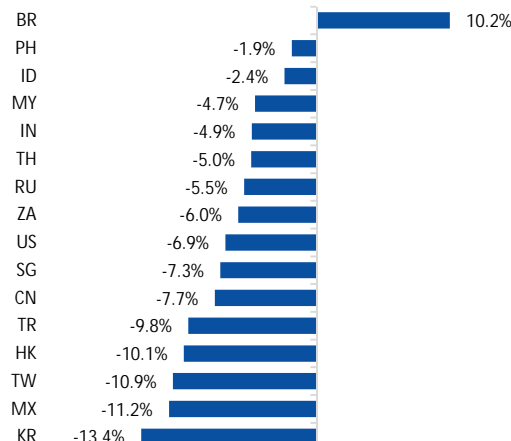
- 10月の新興国通貨は株式市場の動きに振られて大きく変動し、大半の通貨は株安に連れて値を下げた。月初は米金利上昇を受けたドル高の動きに新興国通貨は軟調に推移し、その後は世界同時株安により上値の重い展開。株価が一旦持ち直すと新興国通貨は大きく値を上げたものの、月後半に再び株式市場が急落する流れに新興国通貨は値を下げた。
- ここ1か月間、新興国市場は株式市場を睨んでの展開が続いている。世界同時株安の引き金となったのは米国株式市場の急落だ。米国株式市場が崩れた最大の要因は米長期金利の上昇とみられるが、月後半にも一部企業の決算や業績見通しへの失望などから再び急落を繰り返した。
- もっとも、市場ではこのまま米国株式市場が弱気相場に転じる局面変化と捉えている向きは多くない。確かに、株式市場は大荒れだが、例えばクレジット市場などは大きく崩れてはならず、VIX指数も2月のVIXショックの水準には及んでいない。元より、米国株は年初から1人勝ちの様相を呈し、いわゆる「米国株プレミアム」が乗った状態で調整が入りやすかったとも言えるが、足許の株安を受けて相応に調整が進んだ印象である。
- 11月6日には米国の中間選挙が予定されており、金融市場の関心が集まっている。米中間選挙については、選挙前までは株価の上値が重く、選挙後は上昇するアノマリーが確認できる。今年もこのアノマリーに従うのならば、米国株式市場は再び持ち直していくと考えられる。
- ただし、米国株式市場の下落が調整の範囲で終わり反発したとしても、戻り余地は限られそうだ。中間選挙を巡っては、共和党は上院で過半数を維持するものの、下院は民主党が制し、「ねじれ議会」となる可能性が高まっている。この場合、過去の大半の中間選挙後の動きとは異なり、先行き1年以内に再び株価が調整を迫られるリスクがある。
- 新興国株式市場は2018年初から軟調に推移しており、相対的に割安感が強まっている。もっとも、FRBが金融政策の正常化にまい進する状況下で、新興国に資金が向かうかは相当に不確かである。また近年と同様に、新興国の中でも選別の動きが続く可能性が高く、ファンダメンタルズや政治情勢などに厳しい目が向けられるだろう。当面は新興国市場に関し、慎重な姿勢で臨みたいところである。(多田出健太)

図表 1: 新興国通貨騰落率(2018年10月)



(資料)ブルームバーグ

図表 2: 新興国株式騰落率(2018年10月)



(資料)ブルームバーグ

お客さま各位

ここではレポートの一部をご紹介します。
しています。

レポート全ページをご希望の方は、
お取引いただいているみずほ銀行の
お取扱店、またはお取引担当部まで
お問い合わせください。

以上