

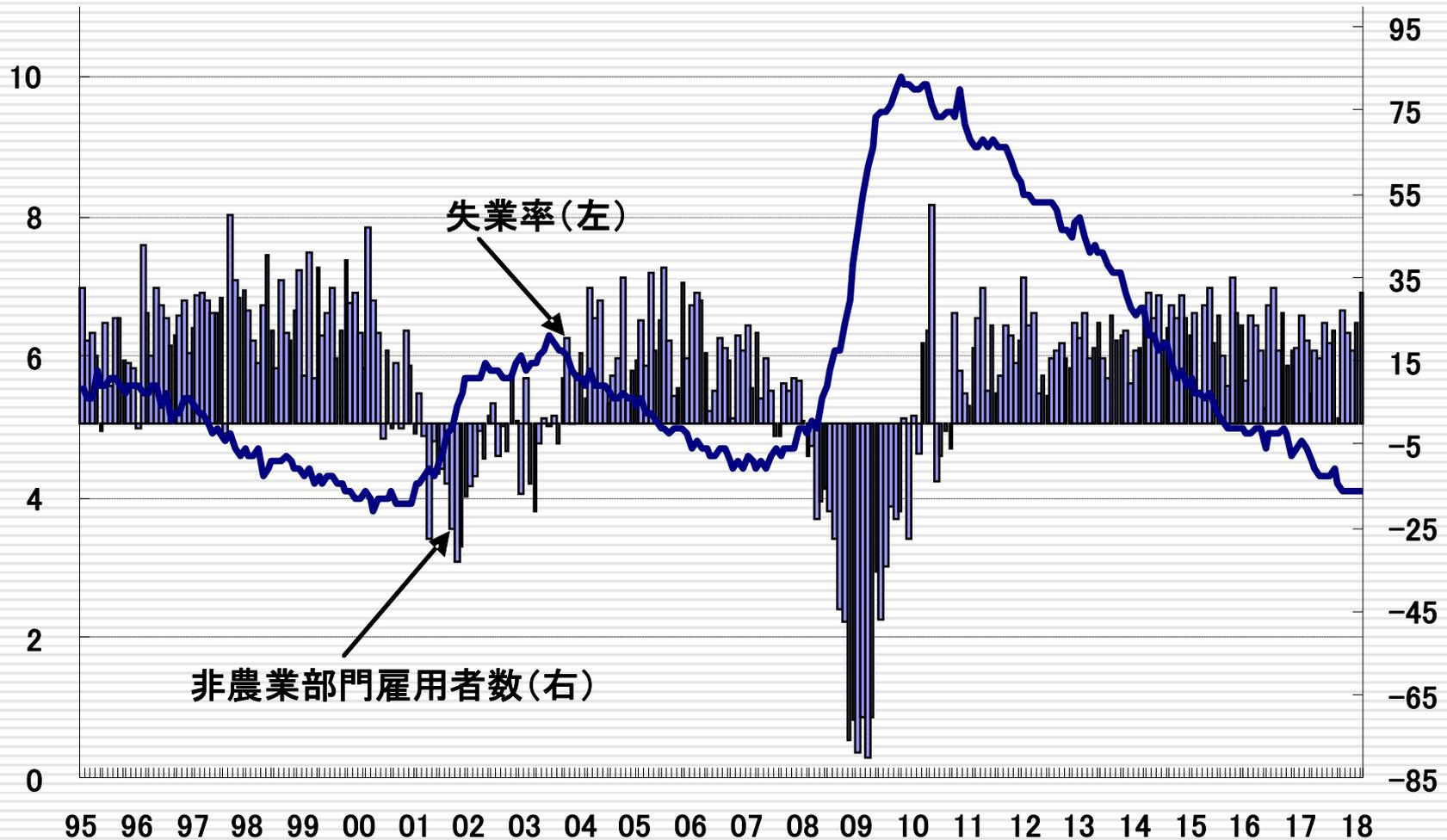
高金利国への投資 (メキシコ、南アフリカ、トルコ)

エコノミスト
BRICs経済研究所 代表 門倉貴史

米国の利上げのペースは？

季節調整済み、%

前月比増減数、万人



(出所) 米国FRB資料より作成。2018年2月までのデータ

FXで最も重視されるのは米雇用統計

毎月第1週金曜日 NY時間午前8時30分
(東京時間 夏21時30分/冬 22時30分)

投資家が注目するのは
非農業部門雇用者数(NFP)

前月比+20万人以上ならドル高要因
前月比+15万人以下ならドル安要因

フラジャイル・ファイブ(脆弱な5通貨)の問題

ブラジル(レアル)

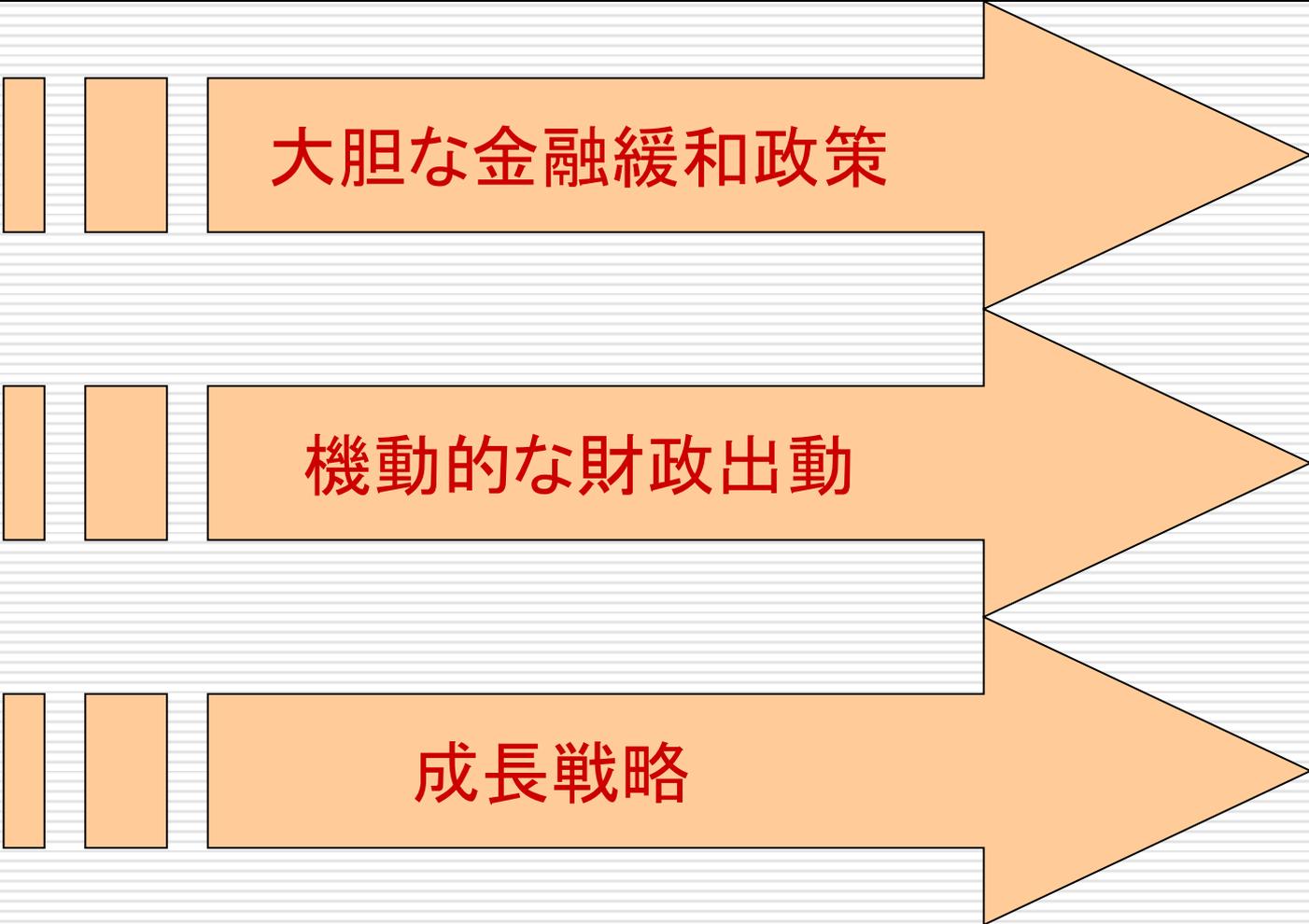
インド(ルピー)

インドネシア(ルピア)

トルコ(リラ)

南アフリカ(ランド)

3本の矢からなるポリシー・ミックス



大胆な金融緩和政策

機動的な財政出動

成長戦略

アベノミクスの政策効果(金融緩和政策)

円・ドル為替レートの見通し

2018年中に1ドル=120円

株価(日経平均の見通し)

2018年中に30000円

短期的な為替レートの変動要因

北朝鮮の地政学的リスク

トランプ大統領の経済政策(米国)

FRBの金融政策(米国)

選挙後のユーロ圏の動向

中国経済の動向

中東情勢と原油価格の動向

アベノミクスの政策効果(金融緩和政策)

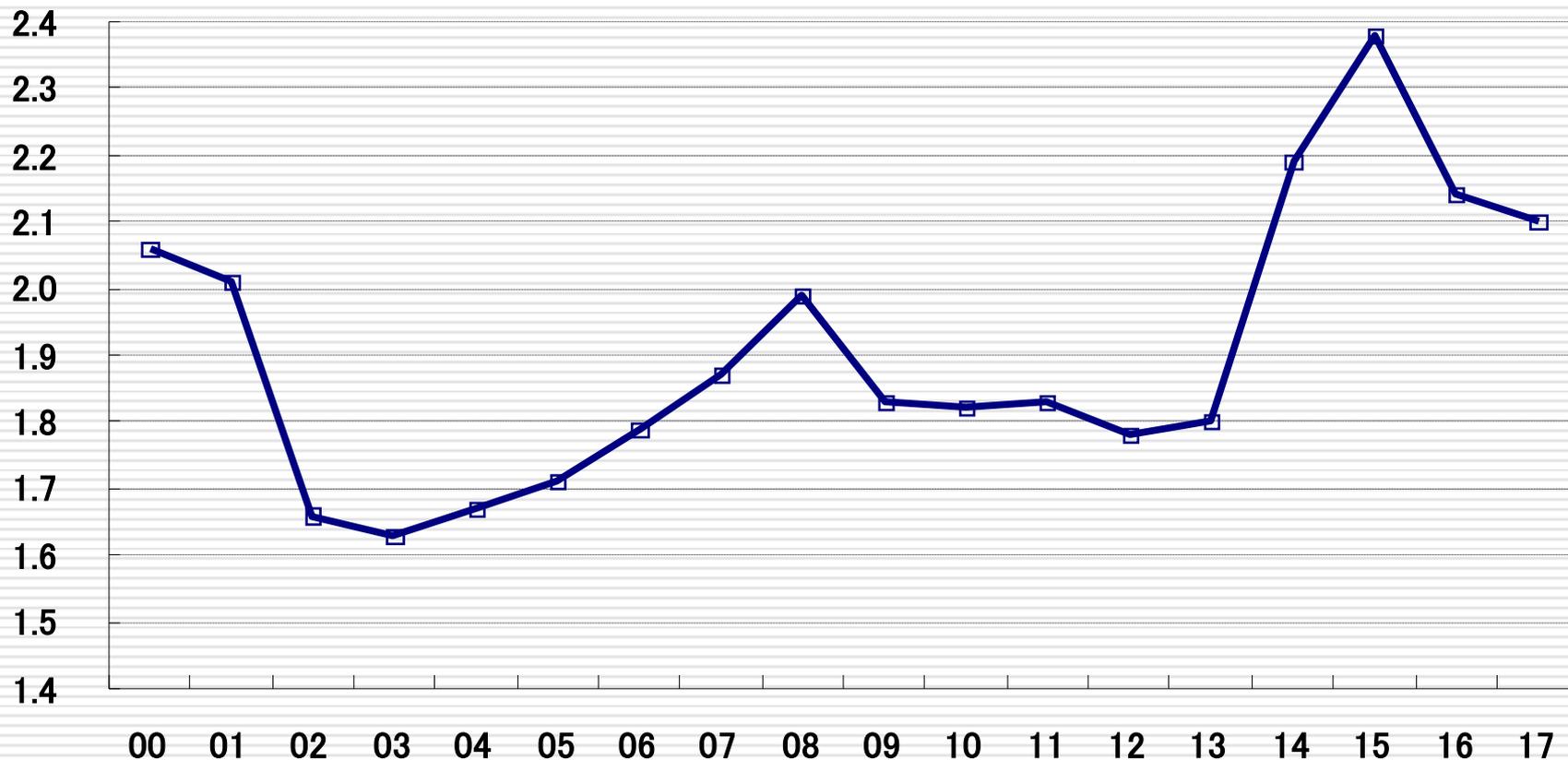


円安→企業業績回復→賃金上昇→消費拡大→物価上昇

円安→企業業績回復→株価上昇→消費拡大→物価上昇

大手企業の春闘賃上げ率は5年連続で2%台(2018年)

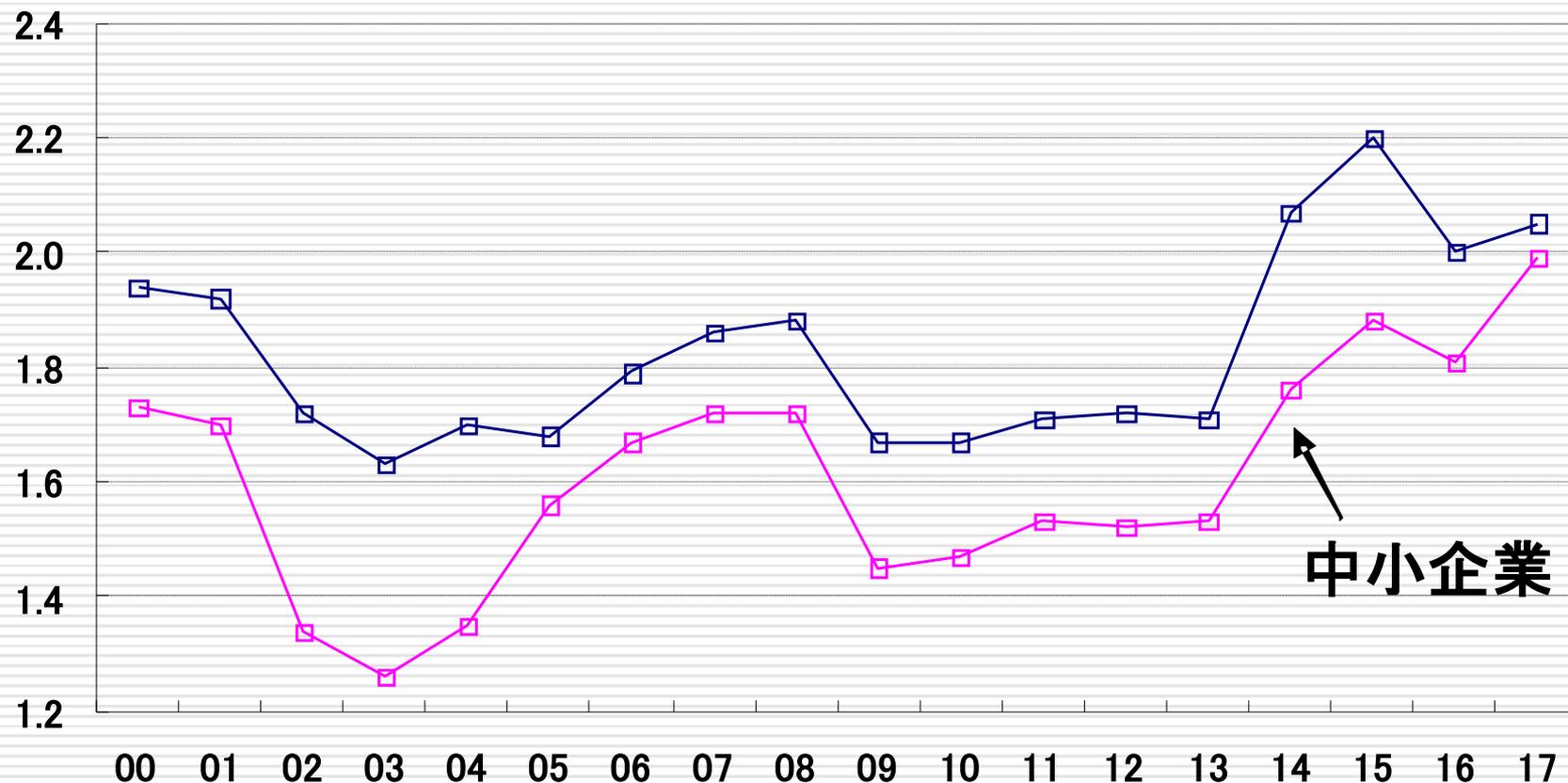
(前年比、%)



(出所)厚生労働省資料より作成。対象は資本金10億円以上かつ従業員規模1000人以上の労働組合のある企業

2018年は中小企業の賃上げが加速

(前年比、%)

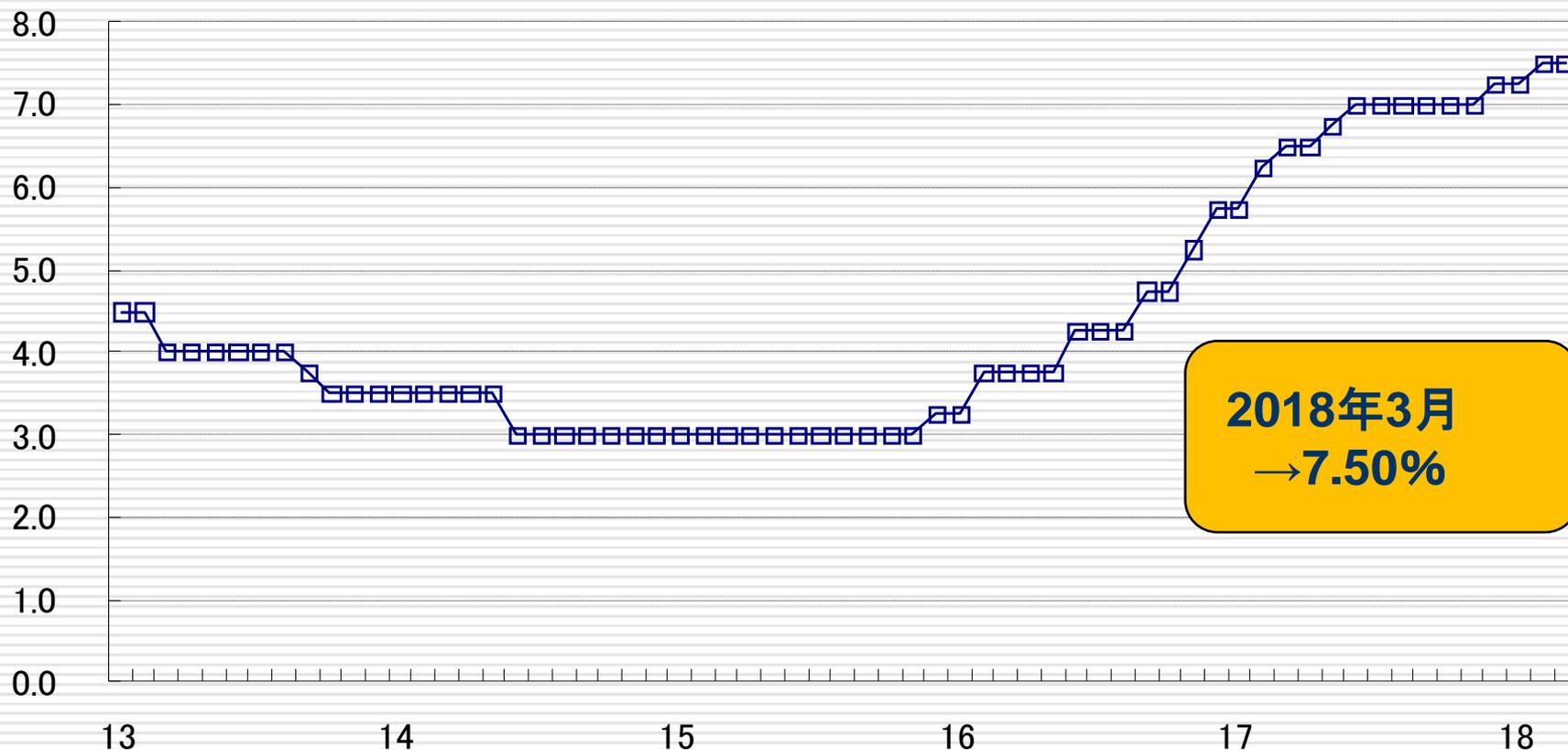


(出所) 日本労働組合総連合会資料より作成

(注) 春闘賃上げ率の集計結果。

メキシコの政策金利(翌日物銀行間レート)の推移

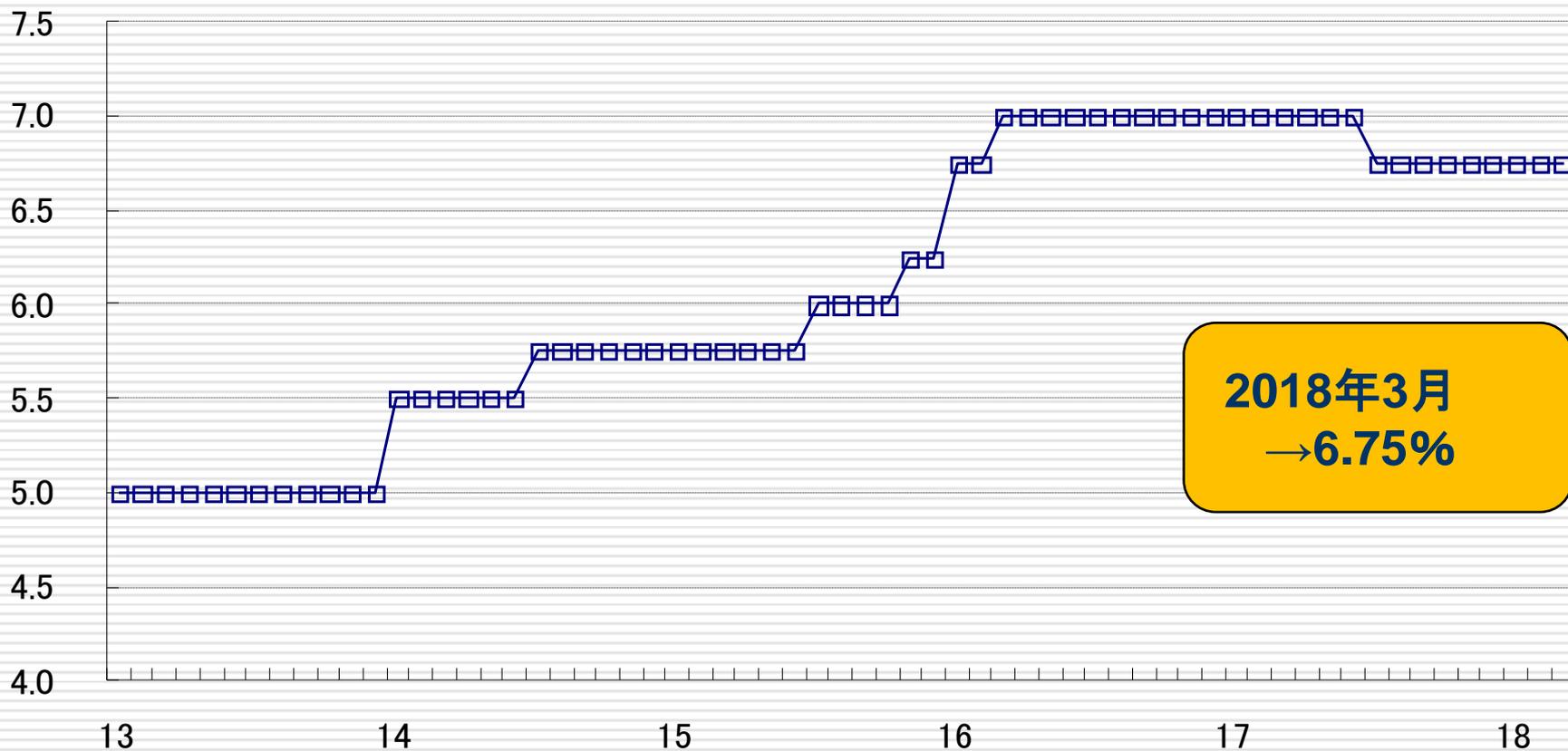
(年率、%)



(出所)メキシコ中央銀行資料より作成、2018年3月までのデータ

南アフリカの政策金利の推移

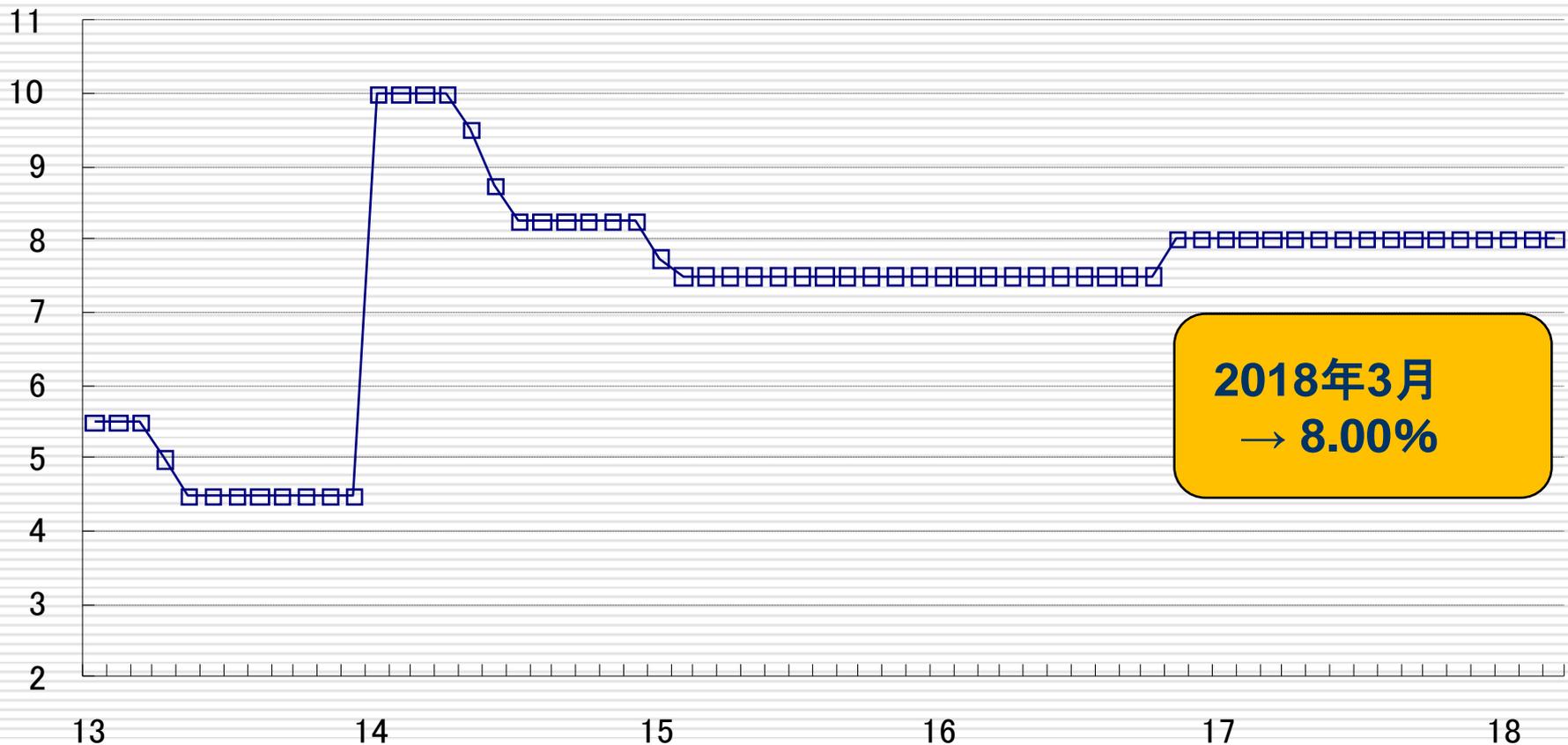
(年率、%)



(出所)南ア準備銀行資料より作成、2018年3月までのデータ

トルコの政策金利(1週間物レポ金利)の推移

(年率、%)



(出所)トルコ中央銀行資料より作成、2018年3月までのデータ

メキシコ・ペソの対円為替レート

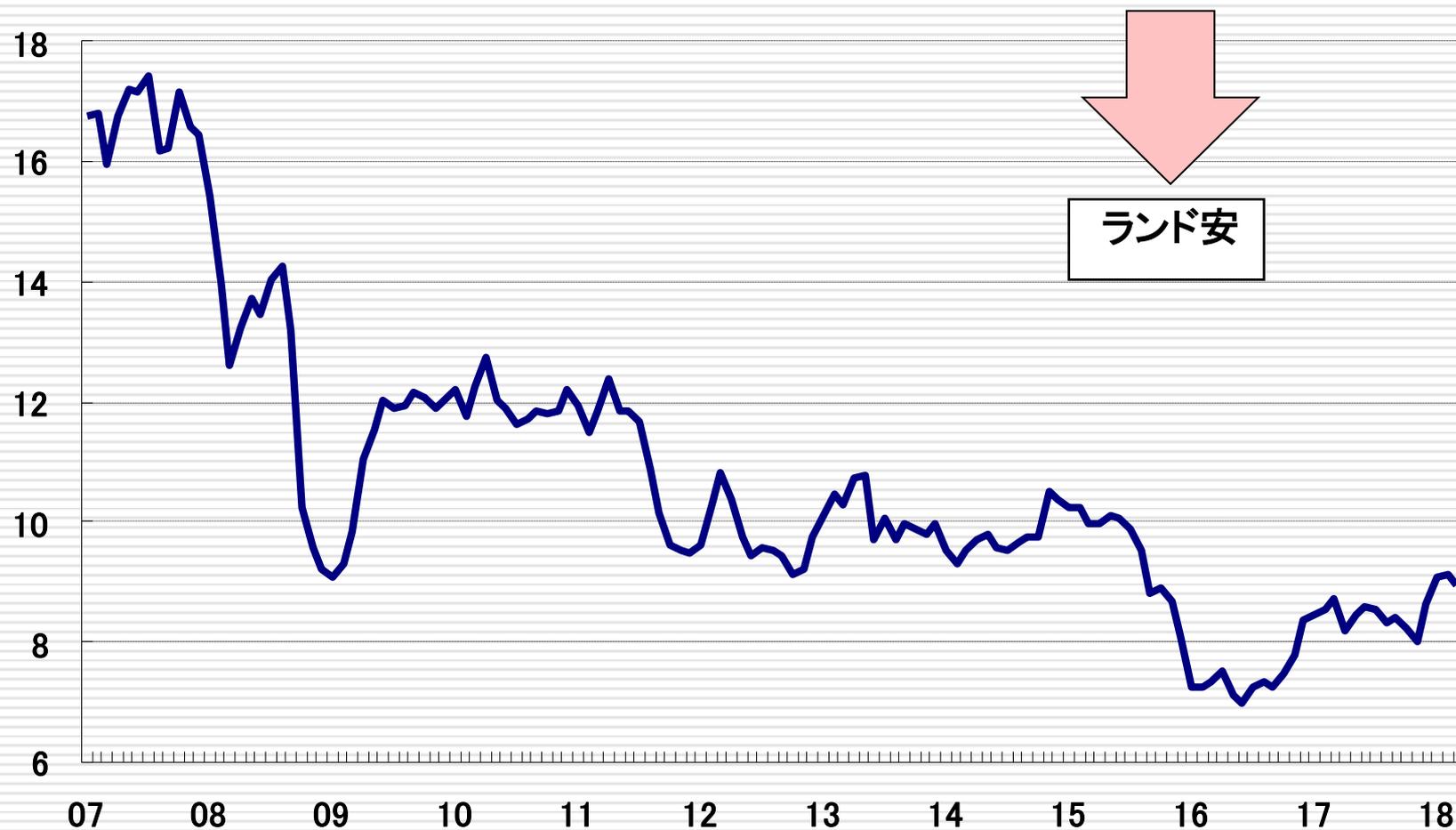
(円／ペソ)



(出所)メキシコ中央銀行資料より作成、2018年3月までのデータ

南アフリカ・ランドの対円為替レート

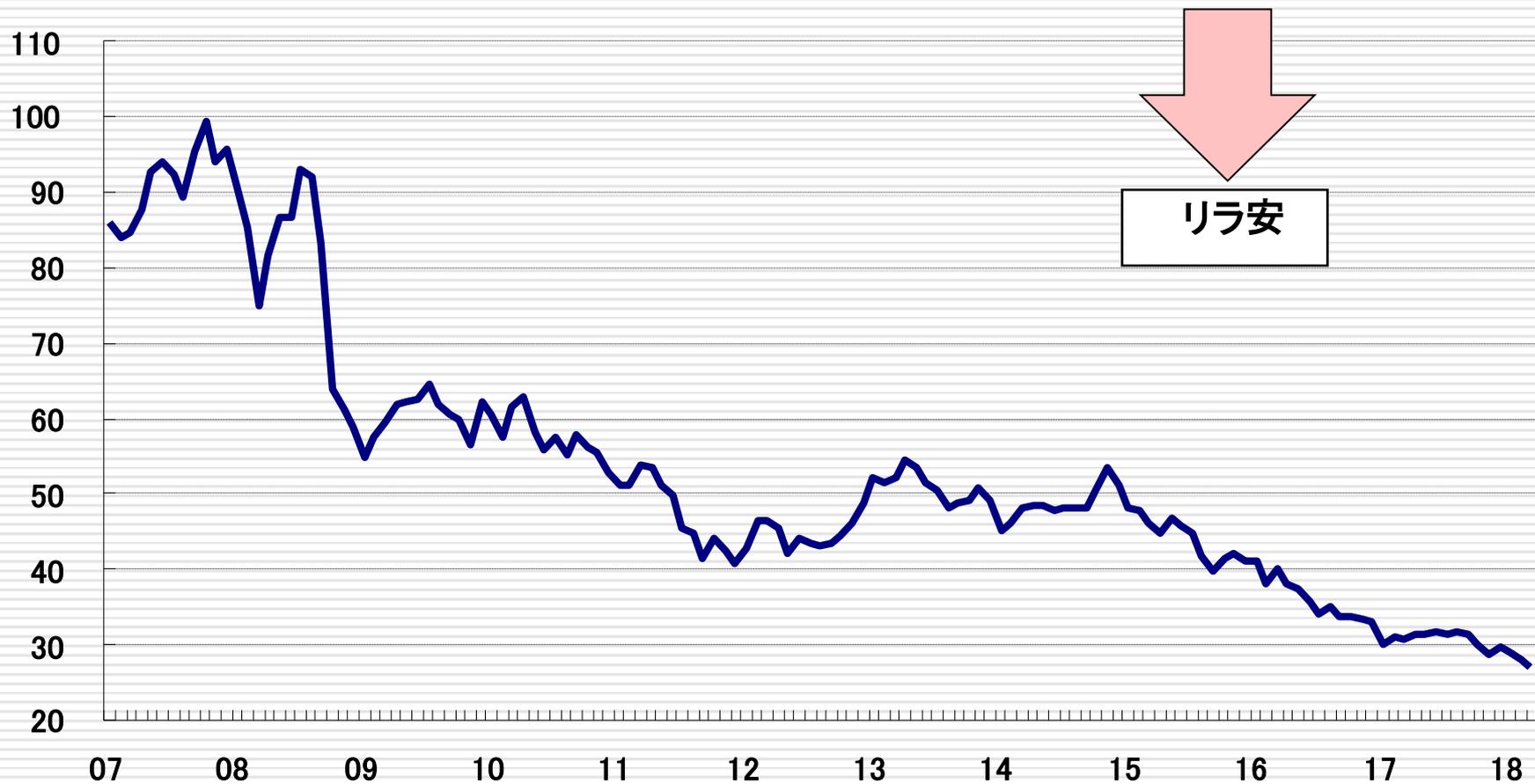
(円/ランド)



(出所)南ア準備銀行資料より作成、2018年3月までのデータ

トルコ・リラの対円為替レート

(円/リラ)



(出所)トルコ中央銀行資料より作成、2018年3月までのデータ

メキシコ・ペソの上昇要因と下降要因

通貨高要因

米国経済が好調

金融引き締め

米国との関係改善

通貨安要因

経常収支赤字
(2018年はGDP比2.0%)

財政収支赤字
(2018年はGDP比2.5%)

構造改革の頓挫

南アフリカ・ランドの上昇要因と下降要因

通貨高要因

大統領交代

プラチナ価格上昇

資源産業の規制緩和

通貨安要因

経常収支赤字
(2018年はGDP比3.3%)

財政収支赤字
(2018年はGDP比4.3%)

政府の信用失墜

トルコ・リラの上昇要因と下降要因

通貨高要因

インフレ抑制のための
利上げ観測

通貨の割安感

実体経済が好調

通貨安要因

経常収支赤字
(2018年はGDP比4.6%)

財政収支赤字
(2018年はGDP比2.4%)

シリアの内乱

為替レートに影響するメキシコの政治イベント

2018年7月1日：メキシコ大統領選
(任期6年：再選不可)

支持率の高い国家再生運動(新興左派)の
オブラドール元メキシコ市長が当選した場合、
構造改革路線が頓挫してペソが下落する
可能性大

為替レートに影響する南アフリカの政治イベント

2019年：南アフリカ大統領選
(任期5年、3期以上の再選不可)

2018年2月14日にズマ大統領が辞任し、
ラマポーザが新大統領に。財政再建策を
打ち出して、通貨ランドが急上昇。

為替レートに影響するトルコの政治イベント

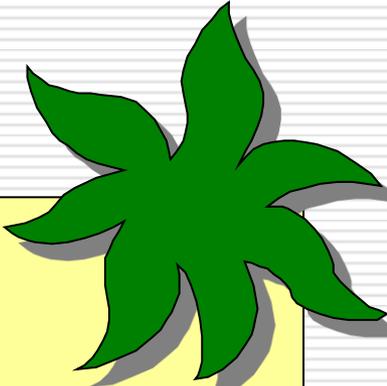
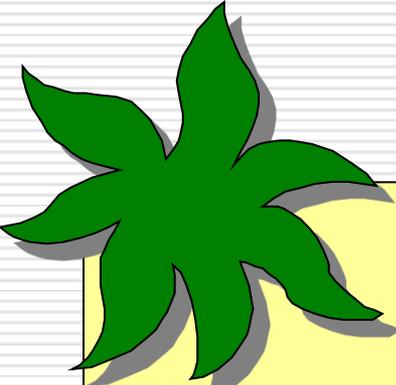
2019年11月:トルコ大統領選
(任期は2期10年)

2017年4月の国民投票で
大統領に権限を集中させる憲法改正が決定

2018年の魅力ある新興国市場ランキング

- 1位 メキシコ
- 2位 トルコ
- 3位 チェコ
- 4位 ポーランド
- 5位 マレーシア
- 6位 韓国
- 7位 ハンガリー
- 8位 コロンビア

- 9位 ペルー
- 10位 UAE
- 11位 チリ
- 12位 台湾
- 13位 南アフリカ
- 14位 ブラジル
- 15位 ロシア
- 16位 タイ



本日はどうもありがとうございました！

