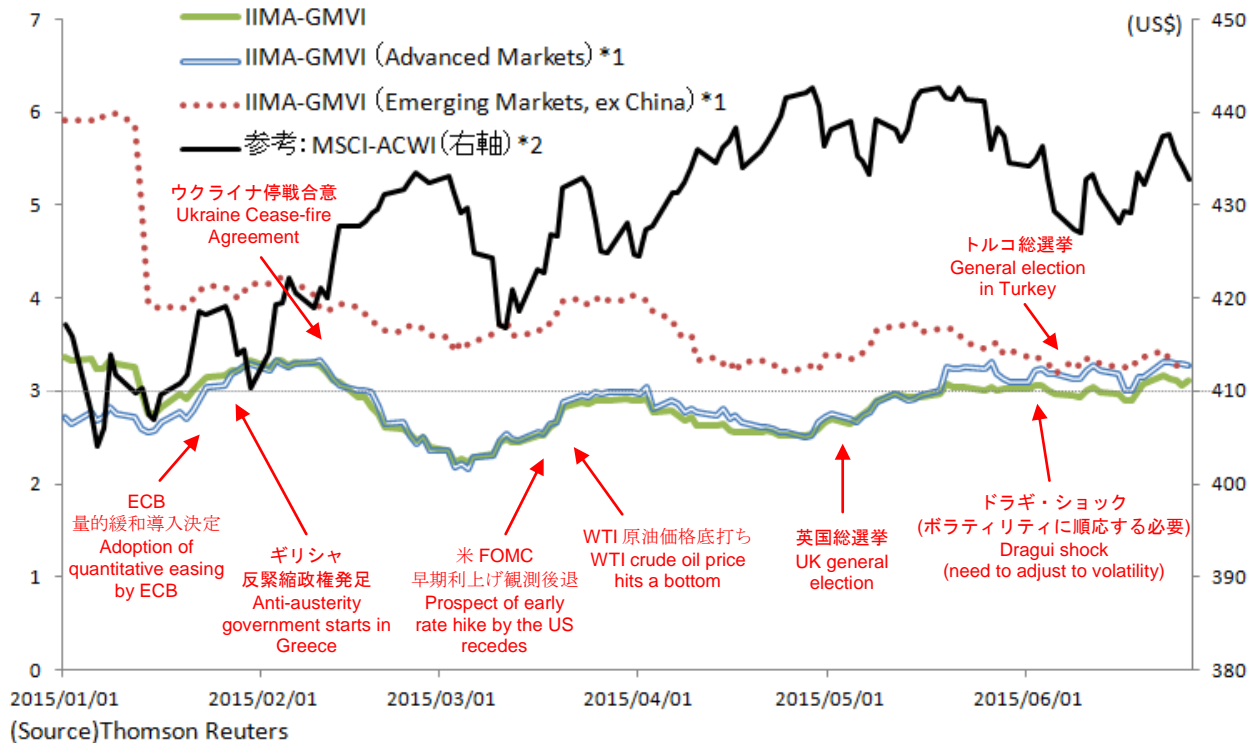


2015年1-6月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the first half of 2015



*最新の IIMA-GMVI は [こちら](#) (For the latest IIMA-GMVI, [click here](#).)

2015年1月-6月期の IIMA-GMVI は、過去 20 年の平均水準である 3 近辺を推移した。その内訳を見ると、年央にかけておよそ 2 年ぶりに先進国 GMVI と新興国 GMVI*1 が接近する展開となった。

2014 年末にかけて生じた原油価格急落・欧米の経済制裁を背景に、ロシアはルーブル安・インフレを伴う景気悪化に見舞われた。それによる国債利回りの上昇を通じて新興国 GMVI が急上昇し投資家のリスク許容度が低下したが、その収束と共に足元では同指数は概ね安定した推移を見せている。その他、景気悪化懸念から国債利回りの上昇とパーツ安が進行したタイ、財政悪化からレアルが急落したブラジル、地政学的リスク・国内政治リスクが高まったトルコなどの国々でもリスクの高まりが見られた。

一方、2015年1月に導入が決定した ECB による量的緩和策を好感し、ユーロ圏を中心に通貨安、株価上昇および国債利回り低下が生じ、先進国 GMVI もそれに沿って上昇した。その後、ウクライナ停戦合意周辺を境に一旦落ち着きを見せるも、世界経済の回復見通しを受けて日本を含めた先進諸国の国債利回りが上昇に転じたことで、足元では新興国 GMVI と同水準にまで上昇した。

2015 年後半には米国の利上げが予想されているため、その動向次第では新興国市場からの資金引き上げなどが発生し、指数が大きく変動する可能性がある。

*1 両 GMVI の構成国については国際通貨研究所サイト参照 <http://www.iima.or.jp/Docs/ppp/index/kaisetsu.pdf>

*2 IIMA-GMVI との負の関係性を示す一例。世界主要国（先進国から途上国まで 46 カ国）の株価指数の加重平均で構成される指標で、リスク度（IIMA-GMVI）が上昇し投資家のリスク許容度が低下した場合に、下落する傾向が見られる

MSCI-ACWI の詳細については次サイト参照 <https://www.msci.com/acwi>

In the first half of 2015 the IIMA-GMVI hovered around the value 3, an average of the past 20 years. Among the components, the GMVI for advanced markets and that for emerging market countries*1 came closer in the middle of the year for the first time in two years.

Affected by a sharp plunge of oil price and economic sanctions imposed by the Western countries toward the end of 2014, Russia was hit by an economic slowdown while accompanied by lower ruble and higher inflation. As a result, the GMVI for emerging markets jumped up following the rise of yields on the government bonds, depressing the risk tolerance of investors. However, the index has generally regained stability as the uncertainties subsided later. Risks rose also in Thailand where the fear of deteriorating economy has triggered an increase of government bond yields as well as the depreciation of the baht, in Brazil where the real fell due to deteriorating fiscal balances, and in Turkey that has faced with higher geopolitical and domestic political risks.

Meanwhile, the GMVI for advanced markets also rose mainly as the adoption by the ECB of quantitative easing was welcomed to induce a depreciation of the currency together with rising stock prices and lower yields of government bonds. While the index more or less declined for a while after the Ukraine cease-fire agreement, the GMVI for advanced markets recently rose up to the level of the GMVI for emerging markets as the government bond yields rose in many countries including Japan against the background of improved outlook for recovery of the world economy.

In the latter half of 2015, the indices are likely to fluctuate widely since the US interest rate hike is expected in the latter half, which may cause a rapid withdrawal of capital from the emerging markets.

*1 As for the countries constituting the GMVI indices, please refer to the IIMA site <http://www.iima.or.jp/Docs/ppp/index/kaisetsu.pdf>

*2 One example that shows negative relationship with the IIMA-GMVI. MSCI-ACWI is an index composed of the weighted averages of stock indices of major 46 countries including both advanced and emerging countries.

The index tends to decline when the degree of risk in the IIMA-GMVI rises reflecting a decrease of risk tolerance of investors.

For more details of the index, please refer to <https://www.msci.com/acwi>

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しく願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、その正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。

This file is intended only for information purposes and shall not be construed as solicitation to take any action. In taking any action, readers are requested to do so on the basis of their own judgment. This file is based on information believed to be reliable, but we do not guarantee its accuracy. The contents of this file may be revised without notice. This file is a literary work protected by the copyright act. No part of this file may be reproduced in any form without express statement of its source.