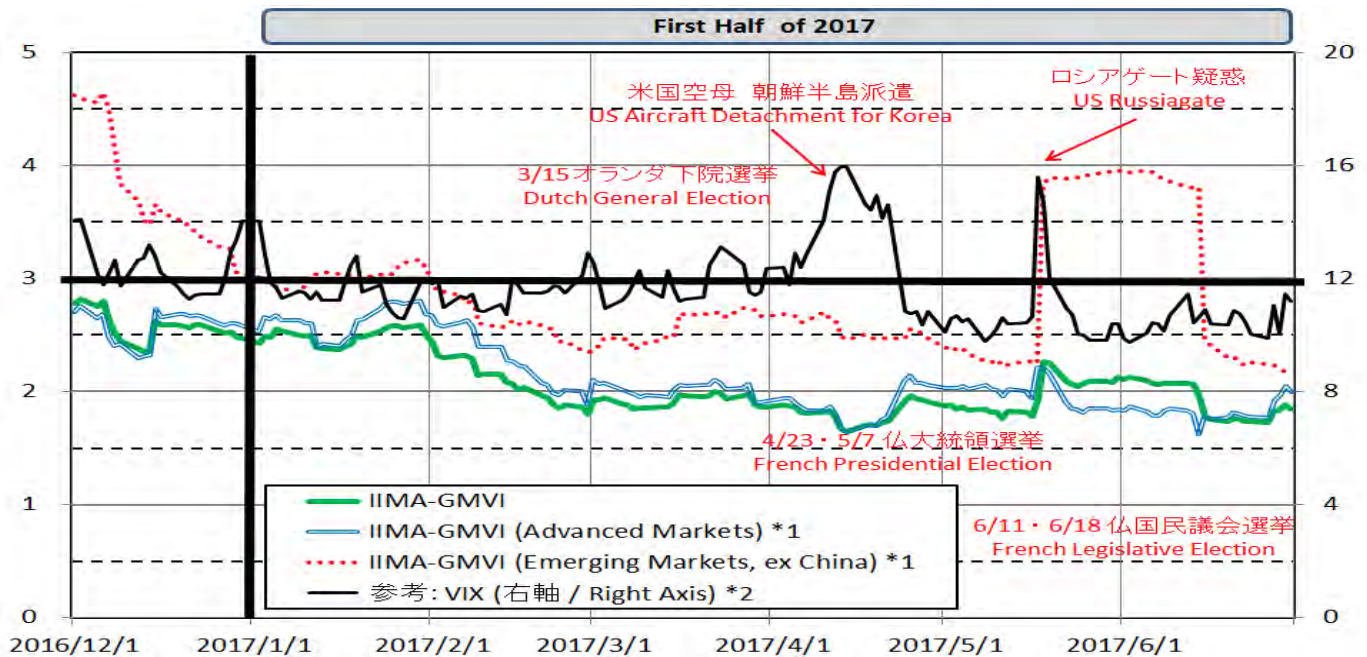


2017年1-6月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the first half of 2017



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

2017 年上期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は概ね 2.0 台前後と標準的水準 (3.0) より低位で推移した。

欧州では、3 月のオランダ下院選挙、4 - 5 月の仏大統領選挙、6 月の仏国民議会選挙で反グローバルイズム・ポピュリズム (大衆迎合主義) 勢力の台頭が懸念されたが、いずれも親 EU 派が勝利し、同地域の政治リスクは後退した。

一方、米国では 1 月にトランプ大統領の就任後、ドル高けん制発言、TPP 離脱、シリアへのミサイル攻撃などがあったものの、世界の為替・債券・株式相場を大きく変動させる要因とならなかった。5 月に、2016 年大統領選でロシアがトランプ陣営に有利な介入を行ったとの疑惑 (ロシアゲート疑惑) の浮上に加え、ブラジル大統領の汚職疑惑に伴い同国・南アフリカ・トルコ等の新興国の市場心理が悪化したことを受け GMVI は一時 2.0 を超えたものの、報道の沈静化とともにその指数は再び 2.0 以下で推移した。

下期の最大のイベントとして 9 月のドイツ連邦議会選挙が挙げられるも、上述の通り EU 主要国での親 EU 勢力の強まりを背景にメルケル政権の支持率が回復・上昇しており、同首相の 4 選が確実視されている。むしろ、中東や朝鮮半島情勢の更なる緊迫化など想定外の地政学的リスクの発生が、世界の為替・債券・株式相場を混乱させる発端になるかもしれない。

なお、過去に GMVI が 5 カ月以上にわたり概ね 2.0 を下回ったケースが 2 回ある (2006 年 10 月～2007 年 6 月と 2014 年 5 月～9 月) が、いずれもその 1 年以内に中波乱局面水準 (4.0) 以上に上昇している (2008 年世界金融危機、2014 年 12 月ロシア・ルーブル危機) ことを踏まえ、今後も本指数の動向を注視するべきと考える。

*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 は対象国の「過去 20 日間」の「為替・債券・株式」の日次変化を指数化したものに対し、VIX (恐怖指数) は「米国 S&P500 株式オプション」のボラティリティから「本日から 30 日後」にどれだけその指数が変動するのかを指数化したもの。そのため、IIMA-GMVI と VIX が負の関係性を示す時期もある。VIX の詳細については次サイト参照 <https://www.cboe.com/micro/vix/vixintro.aspx>

The IIMA-GMVI (hereinafter referred to as GMVI) moved in the first half of 2017 mostly at around 2.0, at a lower level than the standard level (3.0) In Europe a rise of anti-globalism and populism was much concerned at the Dutch general elections in March, French presidential elections held in April-May, and French legislative elections in June, but pro EU group got a victory in all of them, which helped decrease political risks in the region.

In the meanwhile, despite the events in the US such as President Trump's speech trying to stop the dollar appreciation and on the TPP withdrawal as well as missile attacks on Syria after his taking office in January, they did not become a cause to bring a big fluctuation in the global foreign exchange, bond and stock markets. In May, in addition to the looming of a Russia-gate scandal (a suspicion over possible Russian interventions in the 2016 US presidential election in favor of the Trump camp), worsening market psychology in the emerging markets of Brazil, South Africa and Turkey following the suspected corruption scandal of Brazilian President, the GMVI temporarily moved upward over the 2.0 level before it fell again below the level of 2.0 in parallel of the calming down of the media reports.

Although the September German elections will be the biggest event in the second half of the year, supporting ratio for the Merkel administration is recovering or even rising in the backdrop of strengthened pro EU group in major EU member states as noted above and the victory of Chancellor Merkel for the 4th term is regarded as a sure thing. Rather, an unexpected emergence of geopolitical risks like growing tensions in the Middle East or in the Korean Peninsula may trigger disturbance in the global foreign exchange, bond and stock markets.

In the past, there were two times when the GMVI stayed below the level of 2.0 for over 5 months (October 2006-June 2007 and May-September 2014), and within a year the index rose above the warning level for medium crisis (4.0). Taking into account the fact that they resulted in the global financial crisis of 2008 and Russian Ruble crisis in December 2014, the future development of this index should be closely watched.

*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 IIMA-GMVI is an index, which indexed the daily changes of "exchange", "bonds" and "stocks" of the target country's "past 20 days". On the other hand, VIX is calculated from the volatility of "US S&P 500 stock option", which in other words "how much will the index fluctuate 30 days ago". So, there is a term when IIMA-GMVI and VIX show a negative relationship.

For more details of the index, please refer to <https://www.cboe.com/micro/vix/vixintro.aspx>

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.