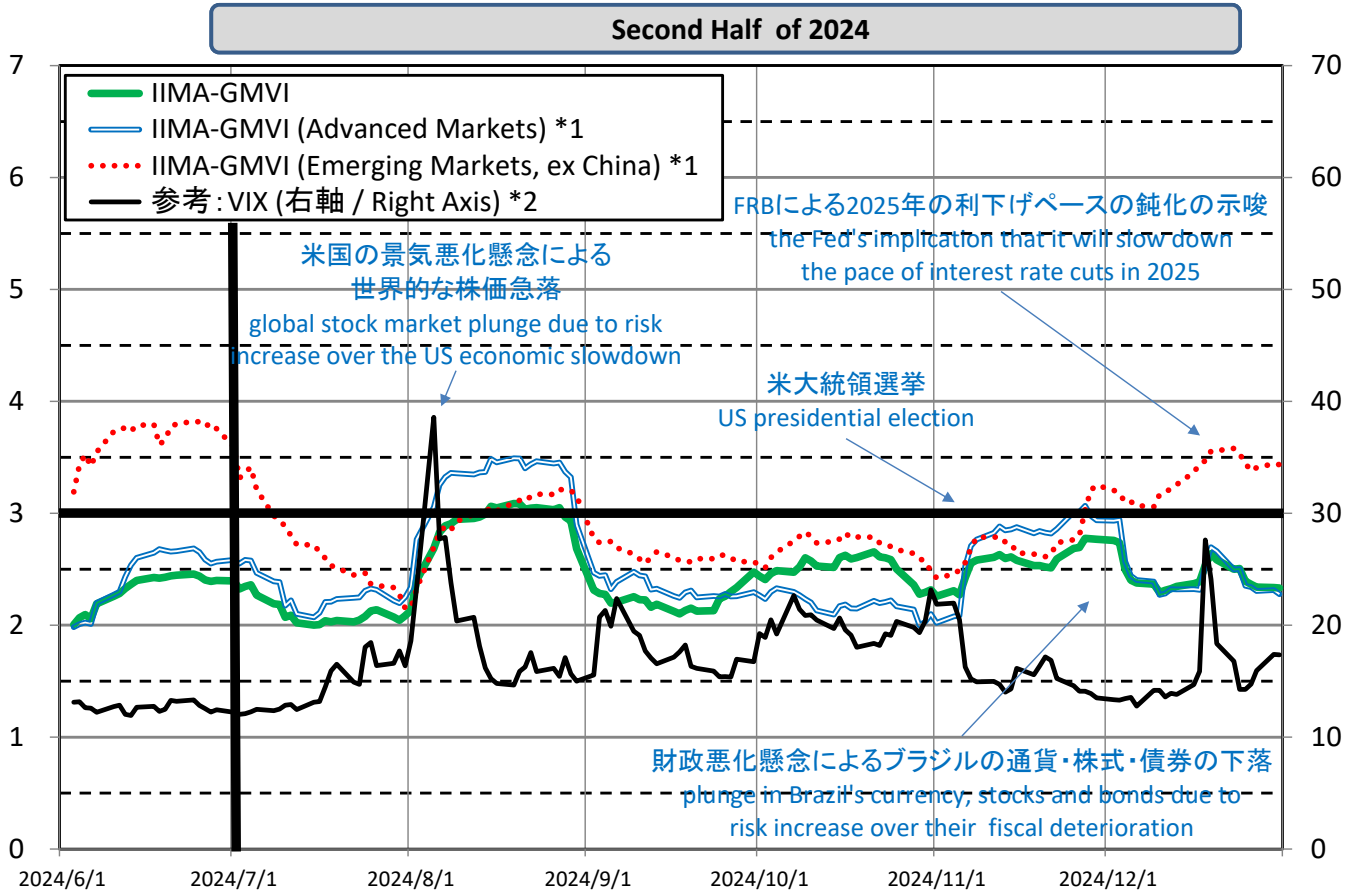


2024年7~12月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the Second half of 2024



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

2024年下期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は、8月の世界的な株価急落などに伴って一時上昇した場面を除き、総じて長期平均 (1994年以降) の 3.0 を下回る状態が続いた。

2024年上期に主要新興国での国政選挙や欧州議会選挙の結果などを受けて上昇傾向となっていた GMVI は、7月には 2.0 台前半まで低下した。8月に入り、米雇用統計などの経済指標の悪化により米国の景気減速懸念が広がり、投資家がリスク回避姿勢を強めたことから、GMVI は一時的に長期平均 (3.0) を上回る場面もみられた。もともと、その後9月以降は、米経済指標の持ち直しなどから米景気に対する悲観的な見方が後退したことで、GMVI も長期平均を下回る推移へ回帰した。10月上旬からは、米大統領選でトランプ氏の優勢が報じられると、同氏による減税政策などが米景気への支援材料やインフレ上振れ材料になるとの見方から、米金利・米株価・ドル上昇という、いわゆるトランプトレードの動きが台頭。12月の FOMC (米連邦公開市場委員会) で 2025 年の利下げペースの鈍化が示唆されるに至ったこともあり、GMVI は幾分上昇傾向となったものの、引き続き長期平均を下回る推移が続いた。一方、トランプ政権による政策が、新興国経済にとってよりマイナスとなることや、財政悪化懸念を受けてブラジルの通貨・株式・債券が軒並み下落したことなどが影響し、11月以降は IIMA-GMVI (Emerging Markets, ex China) が上昇傾向となった。

2025年上期は、特に1月20日に発足したトランプ政権による米国第一主義的な政策の世界経済や金融市場への影響が注目されよう。ウクライナ・中東情勢など地政学リスクにも引き続き留意する必要がある。

*1 両 GMVI の構成国については国際通貨研究所サイト参照 <https://www.iima.or.jp/docs/iima-gmvi/vidata/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>

In the second half of 2024, the IIMA-GMVI (hereinafter referred to as “GMVI”) generally remained below the long-term average (since 1994) of 3.0, except for a brief period of increase in line with the global stock market plunge in August.

The GMVI, which had been on an upward trend in the first half of 2024 due to factors such as the results of national elections in major emerging markets and the European Parliament elections, fell to around 2.0 in July. In August, the GMVI temporarily exceeded the long-term average (3.0) as concerns over the US economic slowdown spread due to worsening economic indicators such as US employment statistics, and investors became more risk averse. Nevertheless, from September onwards, the GMVI returned to a trend below the long-term average as the pessimistic view of the US economy receded due to factors such as the improvement in US economic indicators. From early October, when it was reported that Mr. Trump was ahead in the US presidential election, the so-called Trump trade movement emerged, with US interest rates, US stock prices and the dollar rising, as a result of the view that his tax cut policies and other measures would support the US economy and push up inflation. Thereafter, the GMVI continued to remain below the long-term average, although there was a slight upward trend, partly due to the December FOMC (Federal Open Market Committee) that suggested a slowdown in the pace of rate cuts in 2025. On the other hand, the IIMA-GMVI (Emerging Markets, ex China) has been on an upward trend since November, influenced by factors such as the negative impact of the Trump administration's policies on emerging markets and the plunge in Brazil's currency, stocks and bonds due to risk increase over their fiscal deterioration.

In the first half of 2025, the impact of the US-first policies of the Trump administration, which was launched on January 20th, on the global economy and financial markets will be particularly focused. It is also necessary to continue to monitor geopolitical risks such as the situations in Ukraine and the Middle East.

*1 As for the countries constituting the GMVI indices, please refer to the IIMA site <https://www.iima.or.jp/docs/iima-gmvi/vidata/kaisetsu.pdf>

*2 IIMA-GMVI is an index, which indexed the daily changes of "foreign exchange", "bonds" and "stocks" of the target countries in the "past 20 days". On the other hand, VIX is calculated from the volatility of "US S&P 500 stock option", which in other words implies "how much will the index fluctuate in the 30 days after". So, there may be a period 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います。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 explicit statement of its source.