

今月の注目通貨

メキシコペソ



注目ポイント

景気の先行き期待と高金利を好感

景気

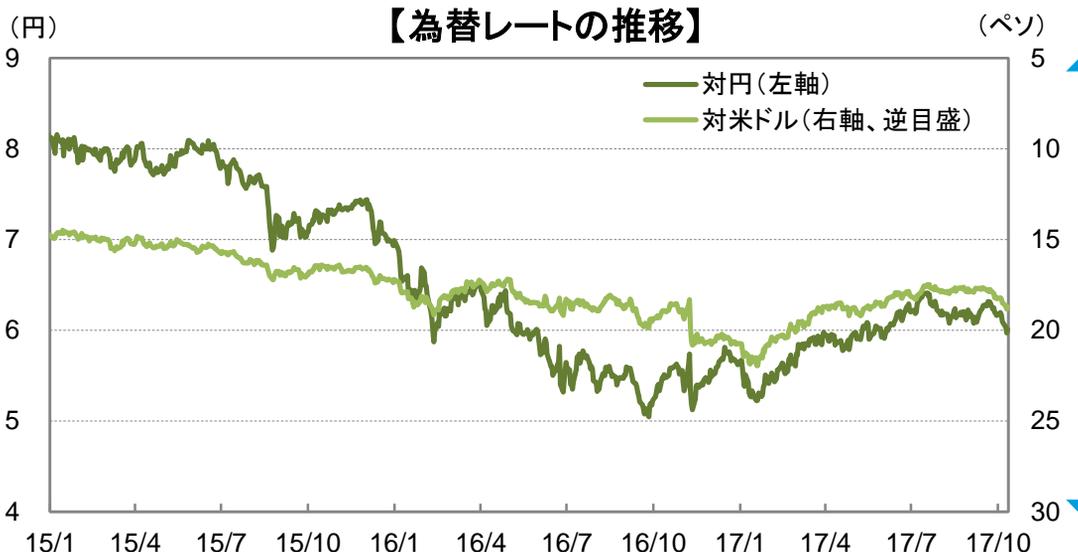
企業景況感、消費者信頼感共に良好です。大地震は、後の復興需要が景気を押し上げると期待されます。

対米関係

NAFTA再交渉で、米トランプ政権からの圧力が強まっています。ただし、現実的な解決に落ち着くとの安心感が根強い状態です。

高金利

インフレ率はピーク圏にあり、政策金利は当面現行水準で据え置かれ、高い金利水準を目当てにした投資資金の流入が期待されます。



グラフ出所：ブルームバーグのデータを基に、アムンディ・ジャパン株式会社が作成。  
期間：2015年1月1日～2017年10月11日、日次。

上記は、過去のデータに基づくものであり、将来を示唆・保証するものではありません。

最終ページの「当資料に関してご留意いただきたい事項」をご覧ください。



メキシコ

景気  
(実質)  
GDP

Q2GDP成長率  
**+1.8%**  
前年同期比

**[メキシコの「トランプ」?]**

18年7月の大統領選候補として、大衆左翼政党「国家再生運動 (Morena)」のAMLO党首※が人気を集めている。新自由主義批判強く、政権捕れば、構造改革後退も。

※ アンドレ・マヌエル・ロベス・オブラドール氏の通称

物価

9月インフレ率  
**+6.35%**  
前年同月比

**[高水準ながら前月から低下]**

公共交通機関や携帯電話の値下げが、大地震によるエネルギー価格上昇分を相殺。高水準ながら、上昇率は前月から低下。

金融  
政策

**7.00%**

**[災害の影響は限定的]**

ハリケーンや大地震は甚大な被害をもたらしたものの、物価への影響は限定的。18年末にインフレ目標中央値(+3%)へ収束するとの見通しは変わらず。

国際  
収支

8月貿易収支  
**-27.3**  
億ドル

**[対米貿易摩擦]**

米国の対メキシコ貿易赤字は1-8月累計が474億ドルと前年同期比+11.7%。これを受け、米トランプ政権は、NAFTA◇再交渉で、強い姿勢で臨む見込み。

◇ 北米自由貿易協定

為替

〈騰落率〉

|                      | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)            | 3か月間<br>(6月末)            | 年初来<br>(16年12月末)          |
|----------------------|-------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 対円<br>(1ペソ=6.16円)    |       | (6.15円)<br><b>0.2%</b>   | (6.20円)<br><b>0.6%</b>   | (5.65円)<br><b>9.2%</b>    |
| 対ドル<br>(1ドル=18.25ペソ) |       | (17.89ペソ)<br><b>2.1%</b> | (18.12ペソ)<br><b>0.7%</b> | (20.73ペソ)<br><b>11.9%</b> |

**[NAFTA再交渉が波乱要因]**

米利上げペース加速観測が上昇抑制。また、NAFTA再交渉で「原産地規則」をめぐる先行き不透明感もあり、交渉の行方が波乱要因。

〈騰落率〉

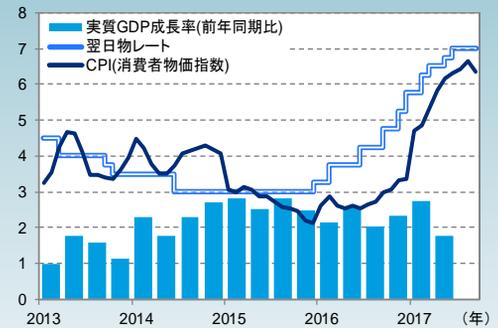
|                      | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)              | 3か月間<br>(6月末)              | 年初来<br>(16年12月末)            |
|----------------------|-------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| ボルサ指数<br>(50,346.06) |       | (51,210.48)<br><b>1.7%</b> | (49,857.49)<br><b>1.0%</b> | (45,642.90)<br><b>10.3%</b> |

**[自然災害の影響見極め]**

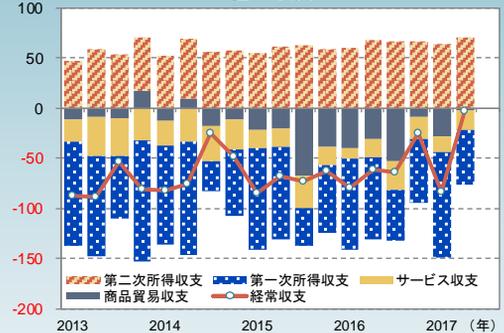
大地震やハリケーンなど、自然災害の実体経済への影響が懸念材料とされ、史上最高値圏ながら上昇一服。

株式

実質GDP成長率、政策金利、インフレ率



経常収支



為替



株価指数





## ユーロ

景気  
(実質)  
GDP

Q2GDP成長率  
**+2.3%**  
前年同期比

☆国際通貨基金

物価  
(CPI)

9月インフレ率  
**+1.5%**  
前年同月比

◇コア 同+1.2%  
※欧州中央銀行

金融  
政策

**0.00%**

国際  
収支

7月経常収支  
**+251**  
億ユーロ

為替

|                      | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)             | 3か月間<br>(6月末)             | 年初来<br>(16年12月末)          |
|----------------------|-------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 対円<br>(1ユーロ=132.89円) |       | (130.97円)<br><b>↑1.5%</b> | (128.40円)<br><b>↑3.5%</b> | (123.00円)<br><b>↑8.0%</b> |
| 対ドル<br>(1ユーロ=1.18ドル) |       | (1.19ドル)<br><b>↑0.6%</b>  | (1.14ドル)<br><b>↑5.9%</b>  | (1.05ドル)<br><b>↑13.2%</b> |

### [カタルーニャ問題]

スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題は、他国への波及の可能性小さく、ユーロへの影響限定的。中銀の資産購入縮小や、好調な経済指標を背景に、底堅く推移。

〈騰落率〉

株式

|                               | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)              | 3か月間<br>(6月末)              | 年初来<br>(16年12月末)           |
|-------------------------------|-------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ユーロ・ストックス<br>50<br>(3,421.47) |       | (3,449.36)<br><b>↑0.2%</b> | (3,554.59)<br><b>↓3.1%</b> | (3,290.52)<br><b>↑4.8%</b> |

### [堅調に推移]

景気拡大を背景に、市場予想を上回る企業決算が株価を下支え。バリュエーション面でも割高感ない。

### [上方修正]

金融緩和、政治リスク後退を背景に好調な内需や、輸出がけん引役に。IMF☆は17、18年成長率をそれぞれ+2.1%、+1.9%と、双方7月予想比0.2ポイント上方修正。

### [依然低位]

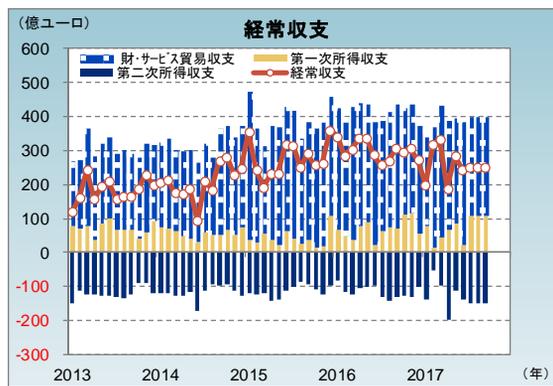
前月から横ばい、予想下回る。ECB※は、景気が加速し、失業率は低下しているものの、インフレ率は依然低位であり、引き続き金融緩和が必要との見解を示す。

### [インフレ見通しへ自信]

ECBは、インフレ率が目標に向かうと自信を示すも、ユーロ高をけん制。12月に期限を迎える資産購入プログラムについて、10月会合で大半の決定を下す見通し。

### [引き続き高水準の経常黒字]

ECBは、17年経常黒字対GDP比を2.9%と予測、16年の3.5%から低下へ。その後2年間は、2.5%前後を予測。ユーロ高が輸出抑制も、高水準の黒字を維持。





## 米国

景気  
(実質GDP)

Q2GDP成長率  
**+3.1%**  
前期比年率

**[9四半期ぶりの+3%台]**  
底強い需要を受けて在庫抑制が和らぎ、改定値から0.1ポイント上方修正。7-9月期はハリケーン被害に対する復興需要による景気押し上げが期待されている。

物価  
(CPI)

8月インフレ率  
**+1.9%**  
前年同月比

**[インフレ低迷は一時的?]**  
ガソリンが前月比+6.3%と高騰も、コアは前年同月比+1.7%で横ばい。サービス品目で広範な上昇が確認され、FRB※当局者に「インフレ低迷は一時的」と見る向きも。

金融政策

**1.0-1.25%**

**[利上げ期待再燃]**  
量的緩和で膨らんだ保有資産の縮小を開始。ハリケーン被害に伴う雇用減は一時的と見られ、賃金上昇と失業率改善を背景に12月FOMC◇での利上げ見通しが高まる。

国際収支

8月貿易収支  
**-424**  
億米ドル

**[輸出高水準]**  
好調な外需やドル安を背景に、財・サービスの輸出が15年4月以来の高水準となり、貿易赤字縮小に寄与。7-9月期GDPの押し上げ要因となる可能性も。

為替

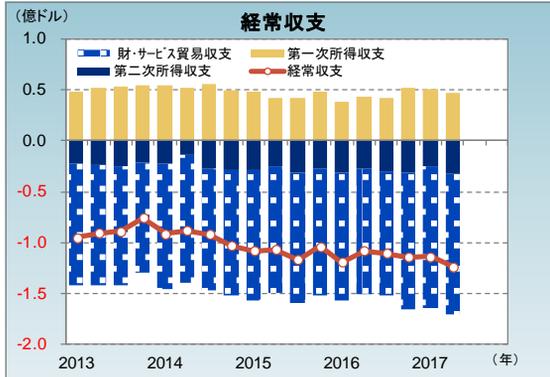
|                        | 〈騰落率〉 |               |               |                  |
|------------------------|-------|---------------|---------------|------------------|
|                        | (9月末) | 1カ月間<br>(8月末) | 3カ月間<br>(6月末) | 年初来<br>(16年12月末) |
| 対円<br>(1ドル=112.53円)    |       | <b>2.3%</b>   | <b>0.1%</b>   | <b>-3.8%</b>     |
| 対ユーロ<br>(1ユーロ=1.181ドル) |       | <b>0.8%</b>   | <b>-3.3%</b>  | <b>-11.0%</b>    |

**[金融・財政政策期待]**  
12月の利上げ観測に加え、トランプ政権への税制改革期待も加わり、総じて堅調に推移。

株式

|                      | 〈騰落率〉 |               |               |                  |
|----------------------|-------|---------------|---------------|------------------|
|                      | (9月末) | 1カ月間<br>(8月末) | 3カ月間<br>(6月末) | 年初来<br>(16年12月末) |
| ダウ工業株<br>(22,405.09) |       | <b>2.1%</b>   | <b>4.9%</b>   | <b>13.4%</b>     |

**[高値更新続く]**  
トランプ政権の税制改革への懸念や北朝鮮問題が重しとなるも、景気の先行き期待が根強く、ダウは連日で最高値更新。





オーストラリア

景気  
(実質GDP)

Q2GDP成長率  
**+1.8%**  
前年同期比



**[見通し上向き]**

非鉱業部門の持ち直しや、大規模なインフラ投資計画を背景に景気は上向き。一方、不動産投資に伴う家計債務拡大や、低い賃金の伸びが個人消費を圧迫。

物価  
(CPI)

Q2インフレ率  
**+1.9%**  
前年同期比



**[購買力低迷]**

7月から実施のガス・電気料金の約20%値上げが、債務が可処分所得の190%に達する家計を直撃。購買力低迷が懸念される。

金融政策

**1.50%**



**[利上げ観測後退]**

景気回復の下で低金利が維持され、家計債務の膨張がリスクとして指摘されるも、小売売上高が7、8月と軟調※で、政策金利は過去最低で当面据え置きか。

※7月 前月比-0.2%  
8月 同-0.6%

国際収支

8月貿易収支  
**+9.9**  
億豪ドル



**[個人消費伸び悩みで黒字拡大]**

鉄鉱石(中国向け多い)を中心に輸出が押し上げられ、前月比+0.5%。一方、小売売上高の不振に伴い、輸入は前月比横ばい。貿易黒字は、前月よりやや拡大。

〈騰落率〉

|                      | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)            | 3か月間<br>(6月末)            | 年初来<br>(16年12月末)         |
|----------------------|-------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 対円<br>(1豪ドル=88.23円)  |       | (87.40円)<br><b>↑1.0%</b> | (86.38円)<br><b>↑2.1%</b> | (84.16円)<br><b>↑4.8%</b> |
| 対ドル<br>(1豪ドル=0.78ドル) |       | (0.79ドル)<br><b>↓1.4%</b> | (0.77ドル)<br><b>↑1.9%</b> | (0.72ドル)<br><b>↑8.9%</b> |

**[対米金利差縮小が重し]**

豪国債に対する海外からの買いが下支えとなるも、対米の長期金利差縮小や、中銀の通貨高けん制を背景に、豪ドルは9月につけた年初来高値から軟化。

〈騰落率〉

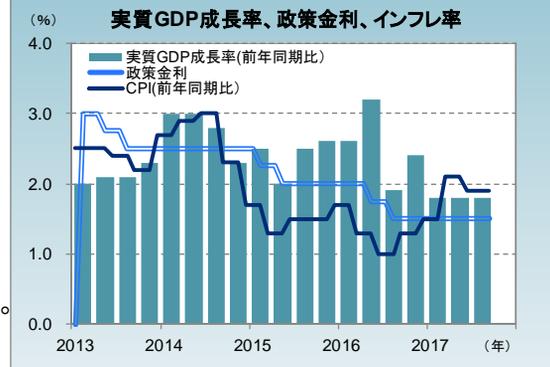
|                          | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)               | 3か月間<br>(6月末)               | 年初来<br>(16年12月末)            |
|--------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| S&P/ASX指数<br>(5,681.610) |       | (5,714.522)<br><b>↓0.6%</b> | (5,721.494)<br><b>↓0.7%</b> | (5,665.800)<br><b>↑0.3%</b> |

**[米国に追従]**

史上最高値更新中の米国株に追従するも、原油相場などに資源株が振られる展開。

為替

株式





## ブラジル

景気  
(実質GDP)

Q2GDP成長率  
**+0.3%**  
前年同期比

### [18年大統領選]

大統領選候補者として、汚職疑惑渦中のルラ元大統領が優勢。拡張的な財政政策が打ち出され、テメル政権が推進する構造改革が後退するリスクが懸念される。

物価  
(CPI)

9月インフレ率  
**+2.54%**  
前年同月比

### [ガソリン高で再加速]

豊作で食品下落(前月比-0.41%)。一方、税收违法を補うための増税や、ハリケーン被害を背景としたガソリン高騰で交通費が高く(同+0.79%)、わずかに加速。

金融政策

**8.25%**

### [構造改革次第]

中銀総裁は、「構造改革法案が議会を通過しなければ、将来的にインフレが加速し、利上げを迫られる。支出抑制への期待が、インフレ圧力抑制に寄与」と説明。

国際収支

8月経常収支  
**-3.0**  
億米ドル

### [底堅いFDI]

8月のFDI(対内直接投資)は51.4億ドル。最近数カ月ではやや回復。景気回復、構造改革への期待を背景に、底堅く推移している。経常赤字は縮小方向続く。

〈騰落率〉

|                      | (9月末) | 1カ月間<br>(8月末)             | 3カ月間<br>(6月末)             | 年初来<br>(16年12月末)          |
|----------------------|-------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 対円<br>(1レアル=35.57円)  |       | (34.93円)<br><b>↑1.8%</b>  | (33.98円)<br><b>↑4.7%</b>  | (35.97円)<br><b>↓1.1%</b>  |
| 対ドル<br>(1ドル=3.16レアル) |       | (3.15レアル)<br><b>↓0.5%</b> | (3.31レアル)<br><b>↑4.4%</b> | (3.26レアル)<br><b>↑2.8%</b> |

### [構造改革進展に期待]

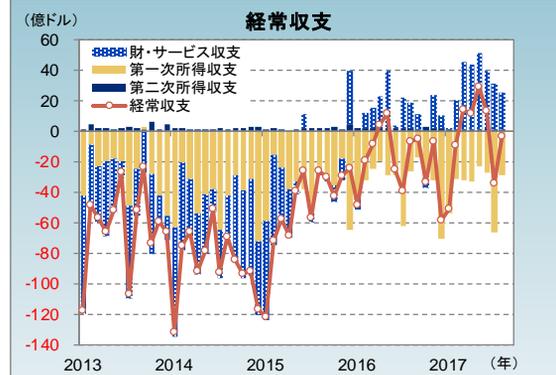
18年の総選挙をめぐって政局が混乱してくるおそれや、主力輸出品の鉄鉱石価格の下落が重しになるものの、構造改革法案が逐次通過し、財政再建が進むとの期待で底堅い。

〈騰落率〉

|                       | (9月末) | 1カ月間<br>(8月末)               | 3カ月間<br>(6月末)                | 年初来<br>(16年12月末)             |
|-----------------------|-------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ボブスバ指数<br>(74,293.51) |       | (70,835.05)<br><b>↑4.9%</b> | (62,899.97)<br><b>↑18.1%</b> | (60,227.29)<br><b>↑23.4%</b> |

### [史上最高値]

汚職疑惑進展で、テメル大統領が進める改革への期待が高まり、一時は76,000を超える史上最高値を更新。7-9月期は18%上昇し、四半期としては18年ぶりの大幅上昇。



為替

株式



トルコ

景気  
(実質)  
GDP

Q2GDP成長率  
**+5.1%**  
前年同期比

**[対米関係悪化]**

クーデター未遂事件関与の疑いで、米総領事館のトルコ人職員を当局が逮捕。米・トルコ両国がビザ発給を停止、中銀が情勢注視の緊急声明発表し、市場が混乱。

物価  
(CPI)

9月インフレ率  
**+11.2%**  
前年同月比

**[再加速]**

景気回復とリラ安を背景に、食料など広範囲でインフレ加速。エルドアン大統領は高金利が物価抑制を妨げると自説を展開するも、中銀は引き締めを維持か。

金融  
政策

**8.0%**

**[利上げ圧力]**

中銀のインフレ年末予想は+9.28%と、目標(+5%)を大きく上回り、高止まりの様相。さらに対米関係悪化で急落したリラ下支えのため、10月会合では利上げか。

国際  
収支

8月経常収支  
**-12**  
億ドル

**[赤字縮小]**

旅行収支が、8月は30億ドルプラスとなるなど、外国人旅行者の増加を背景に、経常赤字の縮小に寄与。

〈騰落率〉

|                     | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)           | 3か月間<br>(6月末)           | 年初来<br>(16年12月末)        |
|---------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 対円<br>(1リラ=31.57円)  |       | (31.85円)<br><b>0.9%</b> | (31.95円)<br><b>1.2%</b> | (33.19円)<br><b>4.9%</b> |
| 対ドル<br>(1ドル=3.45リラ) |       | (3.52リラ)<br><b>3.2%</b> | (3.53リラ)<br><b>1.2%</b> | (3.52リラ)<br><b>1.1%</b> |

**[7か月ぶり安値]**

ビザ発給相互停止など対米関係悪化を背景に、リラは一時的約7か月ぶり安値に急落するも、世界的な好景気を背景に下落は限定的となる見通し。

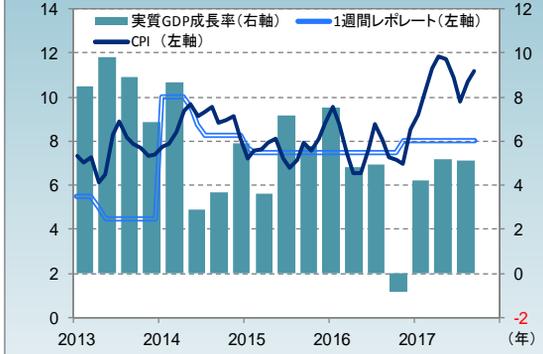
〈騰落率〉

|                                   | (9月末) | 1か月間<br>(8月末)               | 3か月間<br>(6月末)               | 年初来<br>(16年12月末)            |
|-----------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| イスタンブール<br>100種指数<br>(102,907.70) |       | (110,010.50)<br><b>6.5%</b> | (100,440.40)<br><b>2.5%</b> | (78,138.66)<br><b>31.7%</b> |

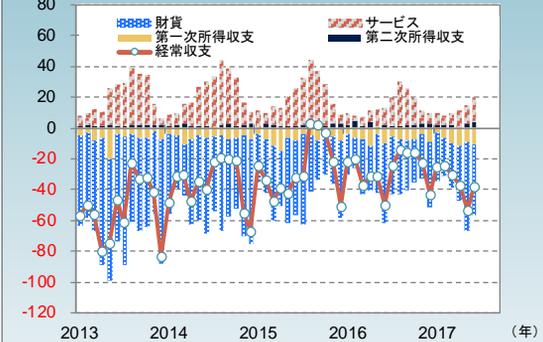
**[史上最高値圏から調整]**

トルコのEU(欧州連合)加盟交渉打ち切りをめぐるドイツとの関係悪化や、シリア情勢に絡む対米関係悪化を背景に、市場最高値圏から調整。

実質GDP成長率、政策金利、インフレ率



経常収支



為替



株価指数(イスタンブール100種指数)



## 当資料に関してご留意いただきたい事項

### 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、値動きのある有価証券に投資しますので、基準価額は変動します。当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等を要因として、基準価額の下落により損失が生じ、投資元金を割り込むことがあります。したがって、元金が保証されているものではありません。また、投資信託は預貯金とは異なります。

また、投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なります。お申込みの際は投資信託説明書(交付目論見書)・契約締結前交付書面をよくご覧ください。

### 投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に次の手数料・費用をご負担いただきます。その料率は投資信託によって異なります。さらに、下記以外の手数料・費用をご負担いただく場合、一部の手数料・費用をご負担いただかない場合もあります。詳細は、投資信託説明書(交付目論見書)・契約締結前交付書面をご覧ください。または、販売会社へお問い合わせください(カッコ内には、アムンディ・ジャパン株式会社が設定・運用する公募投資信託のうち、最も高い料率を記載しています。)

投資信託の購入時: 購入時手数料[最高料率3.78%(税込)]

投資信託の換金時: 信託財産留保額[最高料率0.3%]

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)[実質最高料率2.2312%(税込)]、監査費用

運用管理費用(信託報酬)、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等を間接的にご負担いただきます。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の手数料・費用が掛かることがあります。

※上記の費用の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

### <ご注意>

上記に記載しているリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、お申込みの際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第350号

加入協会: 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、日本証券業協会、

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

### 【当資料のご利用にあたっての注意事項等】

当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社(以下、弊社)が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものであり、投資勧誘を目的に作成されたものではありません。当資料は法令に基づく開示資料ではありません。当資料の作成にあたり、弊社は情報の正確性等について細心の注意を払っておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に記載した弊社の見通し、予測、予想、意見等(以下、見通し等)は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また当資料に記載した弊社の見通し等は将来の景気や株価等の動きを保証するものではありません。