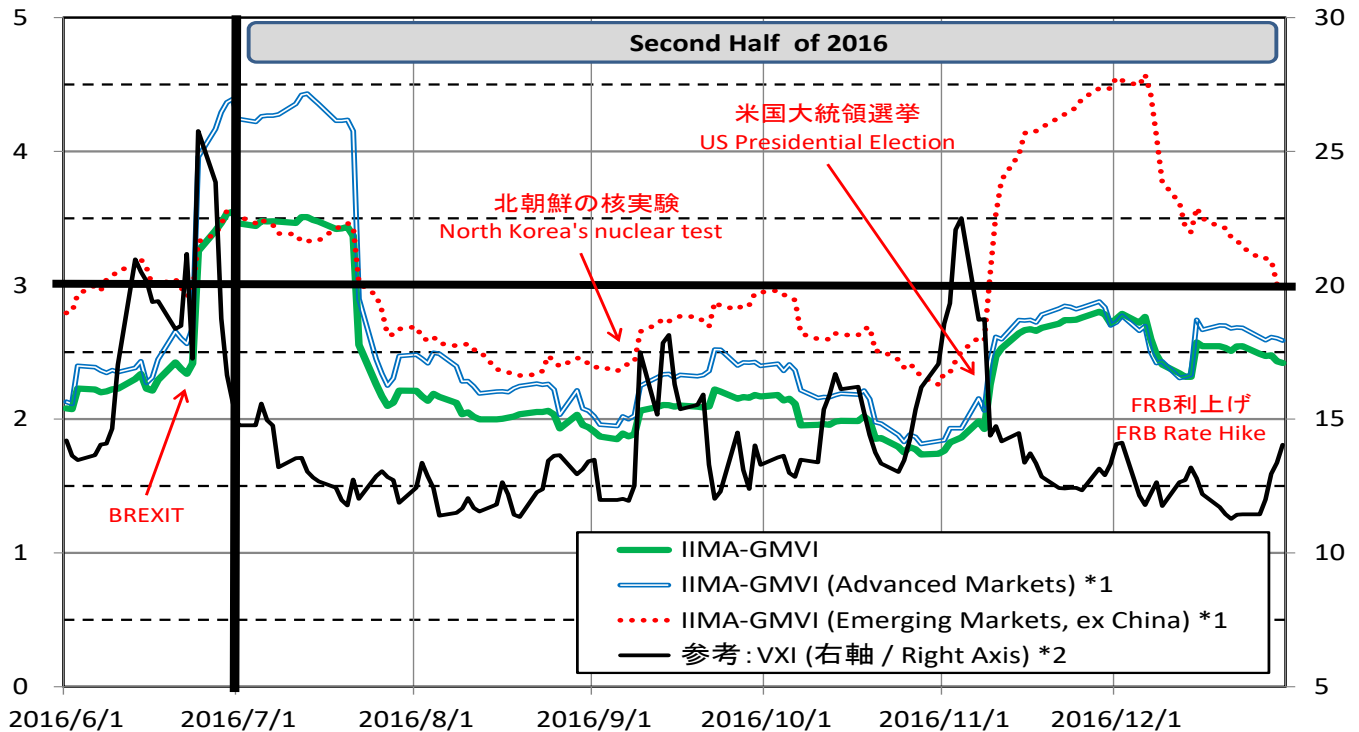


## 2016年7-12月 IIMA-GMVI の振り返り

### Developments of IIMA-GMVI in the second half of 2016



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

2016 年下期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は概ね 2.0 台と標準的水準 (3.0) よりも低位で推移した。期初は 6 月 24 日の英国国民投票での EU 離脱派勝利に伴う世界同時株安・為替乱高下の影響で GMVI は 3.5 前後を推移したが、その離脱合意には最速でも 2 年かかる上、投票後に発足したメイ政権は極力英国・EU 両経済に悪影響を及ぼさない離脱方法 (ソフト・ブレジット) を模索するという楽観論が台頭したこともあり市場は落ち着きを取り戻した。その後、9 月 9 日に北朝鮮が過去最大規模の核実験を行ったことで一時的に世界の株価と為替が不安定になったが、総じて 8 月から 10 月までの間その指標は 2 前後を推移した。

一方、11 月以降は米国主導で GMVI が上昇した。11 月 8 日の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、大規模減税に伴う同国景気回復期待の盛り上がりを受け世界同時株高/債券安並びに米ドル独歩高が進行。また、FRB が 12 月 14 日の理事会で市場予想通り 0.25% の利上げを行う一方、2017 年の利上げが市場予測よりも上回るスピードで行う旨の内容であったため、米ドル高が更に加速した。

2017 年上期は、1 月の米国大統領就任、3 月のオランダ議会選挙、4 月の仏大統領選挙と政治イベントが目白押しである。欧米にて反グローバル化・ポピュリズム (大衆迎合主義) の台頭等先行きの不透明感が増すなか、GMVI は米国新政権の政策動向及び欧州での選挙結果次第により上昇を目指すことがある。

\*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 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>

IIMA-GMVI (hereinafter “GMVI”) was mainly pinned at the 2.0 mark, remained lower than the standard level (3.0), at the second half of 2016.

At the beginning of the semester, GMVI had been around 3.5 due to the global stock price plunge and exchange fluctuation because of the EU leave victory in the UK referendum on June 24<sup>th</sup>. But as it is considered to take two years at fastest for the withdrawal agreements, and the optimistic theory occurred that May government will explore a withdrawal method that does not adversely affect both UK and EU economies as much as possible (soft-BREXIT), had restored the market calmly. Later on September 9<sup>th</sup>, as North Korea made the largest nuclear test ever, making global stock prices and exchange rates unstable temporarily. But, during the period from August to October, the indicator moved around 2.

Meanwhile, since November, GMVI rose with the US initiative. As Mr. Trump won the US presidential election on November 8<sup>th</sup>, the global equity hike, bond price plunge, and the US dollar solitary raised occurred as the country's economic recovery expectations rose accompanied by a large-scale tax cuts. Also, though the Fed raised rates by 0.25% as expected on December 14<sup>th</sup>, the US dollar appreciated further as the Fed's prediction of rising interest rates in 2017 was faster than the market expectations.

In the first half of 2017, there are a flood of political events, like the inauguration of the US president (January), the Dutch parliamentary election (March), and the French presidential election (April). GMVI may aim to rise due to policy trends of the new US administration and election results in Europe, as the outlook for uncertainty such as the rise of anti-globalism and populism in Europe and the US.

\*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、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.