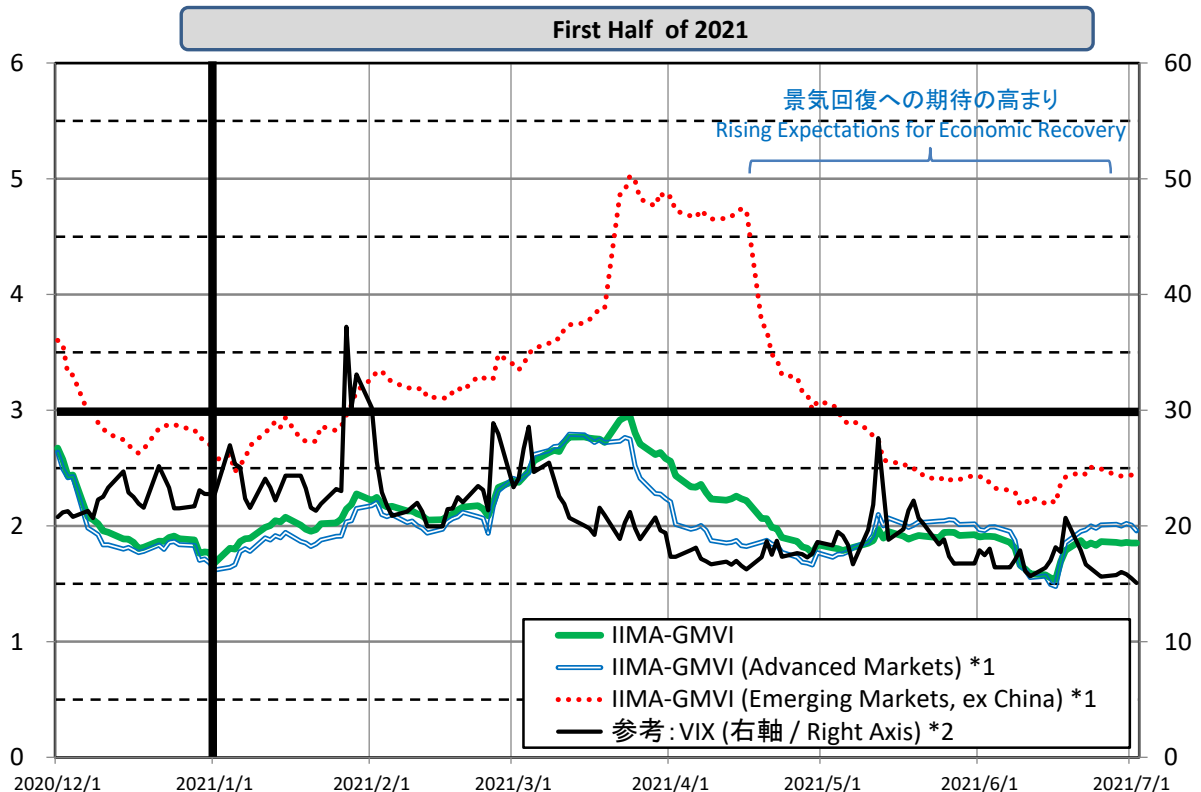


## 2021年1～6月 IIMA-GMVI の振り返り

### Developments of IIMA-GMVI in the first half of 2021



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

2021 年上期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は、長期平均 (1994 年以降) の 3.0 を下回り、概ね 2.0 前後での推移となった。

2021 年 1 月に就任した米バイデン大統領による新型コロナウイルス (以下、COVID-19) 対策のための大規模追加経済対策法案が 3 月に成立したほか、追加的なインフラ投資法案や FRB の利上げ示唆などを起因とする長期金利の上昇が GMVI の上昇を招いたが、4 月以降はワクチン接種の加速や経済対策効果の高まりを受け株価が堅調に推移したこと等により、2021 年初の水準に戻した。新興国に目を転じると、トルコのエルドアン大統領による中銀総裁の解任 (3 月) によるトルコ・リラの下落と、ブラジルをはじめとする南米地域における COVID-19 の感染再拡大により、2021 年 3 月に IIMA-GMVI (Emerging Markets, ex China) が一時 5.0 に上昇したが、その後はそれらの地域の感染者数がピークアウトしたことに加え、主要各国の景気回復への期待や経済見通しの上方修正等を材料に低下し、5 月初旬以降は 3.0 以下で推移している。

2021 年下期は、引き続きワクチン接種進展による経済正常化への期待と、変異株伝播による感染再拡大への懸念が併存し、GMVI は振れの大きい展開を辿る可能性が高い。最新の IMF 世界経済見通し (2021 年 4 月) では、主要国における経済活動は昨年 10 月の見通しよりも堅調に回復すると予想しているが、その後世界的に広まっている変異株による感染状況を踏まえると依然として楽観視できず、予断を許さない状況が続くであろう。

\*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/files/items/185/File/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 first half of 2021, the IIMA-GMVI (hereinafter referred to as GMVI) generally fluctuated around 2.0, below the long-term average (since 1994) of 3.0.

In addition to the enactment in March of a large-scale additional economic stimulus bill to combat the new coronavirus ("COVID-19") by U.S. President Biden who took office in January 2021, a rise in long-term interest rates stemming from the expectation on additional infrastructure investment legislation and the Fed's hint of a rate hike caused the GMVI to rise earlier in the year, but since April, the GMVI returned to the level of early 2021, mainly due to the acceleration of vaccination and strong stock prices that reflected increased impact of economic stimulus measures. Looking at emerging markets, the IIMA-GMVI (Emerging Markets, ex China) temporarily rose to 5.0 in March 2021 reflecting a decline of the Turkish lira due to the dismissal of the Central Bank governor by Turkish President Erdogan in March, and the reemergence of COVID-19 infection in Brazil and other South American countries, but it declined to stay below 3.0 since early May due to the peaking of outbreaks in those regions, as well as expectations of economic recovery in major countries and upward revisions to economic forecasts.

In the second half of 2021, the GMVI is likely to experience large swings due to the combination of expectations for a normalization of the economy as a result of continued progress in vaccination and concerns about the reemergence of infection due to the spread of variant virus. The latest IMF World Economic Outlook (April 2021) predicts that economic activity in major countries will recover more strongly than forecasted in October last year, but the situation remains uncertain given the global spread of the COVID-19 variants.

\*1 As for the countries constituting the GMVI indices, please refer to the IIMA site <https://www.iima.or.jp/files/items/185/File/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せよう、宜しくお願い申し上げます。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 explicit statement of its source.