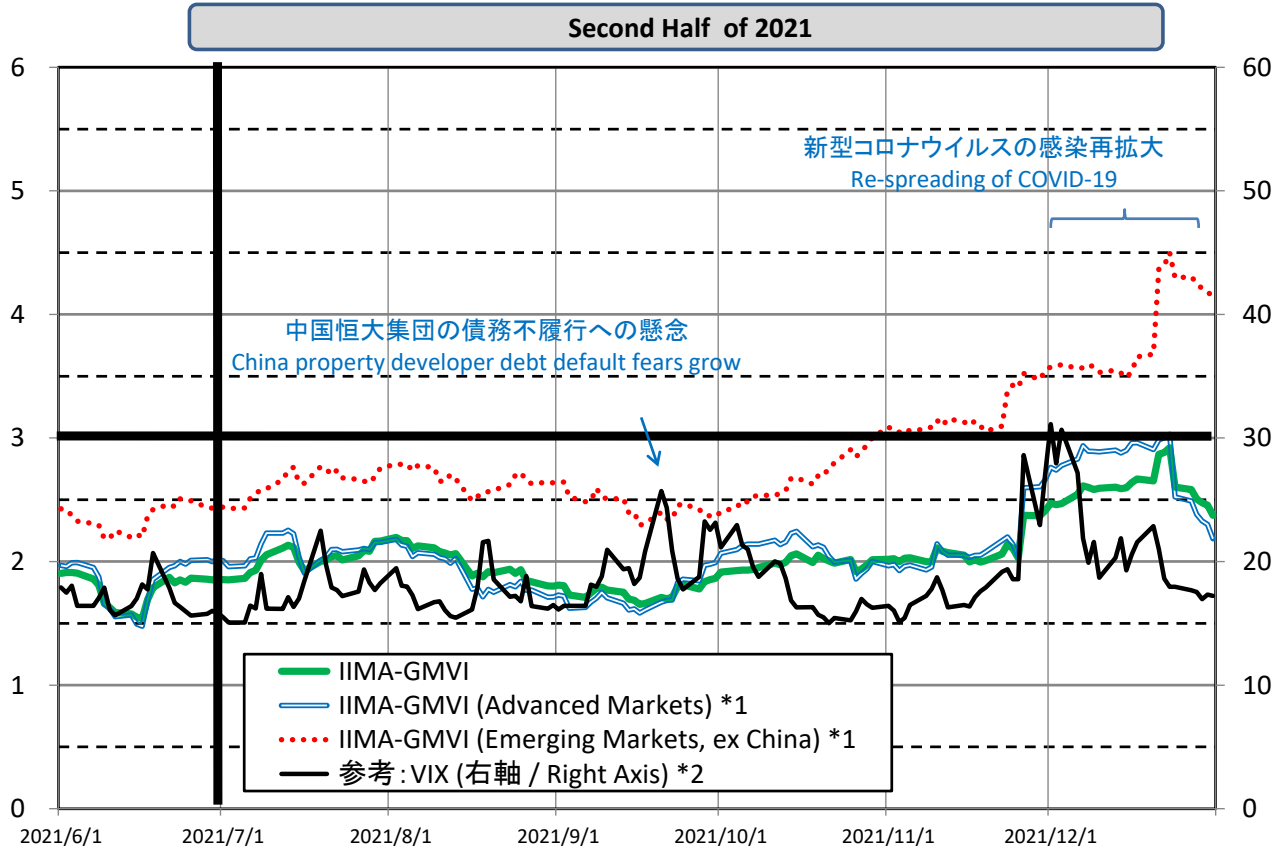


2021年7~12月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the Second half of 2021



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

2021 年下期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は、新型コロナウイルス (以下、COVID-19) の変異株 (オミクロン株) による感染再拡大とグローバル・サプライチェーンの混乱で年末にかけて上昇したが総じて長期平均 (1994 年以降) の 3.0 を下回る状態が続いた。

2021 年 11 月までは、世界的なワクチン接種の加速で主要各国の経済正常化に向け進展したことを好感。9 月以降の中国の不動産開発大手のデフォルト懸念を起因とした株価下落はあったものの、11 月下旬まで GMVI は 2.0 前後の横這いで推移した。しかし、オミクロン株の感染急拡大に伴う人手不足及びサプライチェーン混乱の長期化で世界的に生産者物価が高騰しインフレ圧力が高まる中、12 月の FOMC (米連邦公開市場委員会) のテーパリング加速と利上げ示唆などを起因とする長期金利の上昇により、GMVI は一時 2.92 (12 月 23 日) に急上昇した。

2022 年上期の GMVI は、引き続き世界の感染状況や米国の金融政策に左右される展開が予想される。最新の IMF 世界経済見通し (2021 年 10 月) では、COVID-19 の感染が再拡大する中でも経済活動の回復は続いているが、その勢いの鈍化が指摘されている。また、米国を始めとする主要各国の政策金利引き上げに伴い金融市場が不安定化するリスク、新興国からの資金流出に繋がるリスクにも注視が必要であろう。

*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 second half of 2021, the IIMA-GMVI (hereinafter referred to as "GMVI") generally remained below its long-term average (since 1994) of 3.0, although it rose somewhat toward the end of the year due to the reemergence of infection caused by an Omicron variant of the novel coronavirus (hereinafter referred to as "COVID-19") and disruptions in global supply chains.

Until November 2021, the GMVI remained flat at around 2.0, despite a decline in stock prices due to concerns over the default of a major Chinese real estate developer that intensified from September. However, against the background of rising inflationary pressures as global producer prices soared due to a shortage of labor and prolonged supply chain disruptions caused by the rapid spread of infection in Omicron, it (the GMVI) temporarily jumped up to 2.92 on December 23, triggered by rising long-term interest rates due to the FOMC's accelerated tapering and hints of a rate hike revealed in December meeting.

In the first half of 2022, the GMVI is expected to continue to be influenced by the global situation of COVID-19 infection and the US monetary policy. The latest IMF World Economic Outlook (issued in October 2021) points to a slowdown in the recovery of economic activity that started even as COVID-19 infections re-emerged. In addition, it will be necessary to pay close attention to the risk of financial market instability due to policy rate hikes in the U.S. and other major countries, as well as the risk of capital outflows from emerging economies.

*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すよう、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.