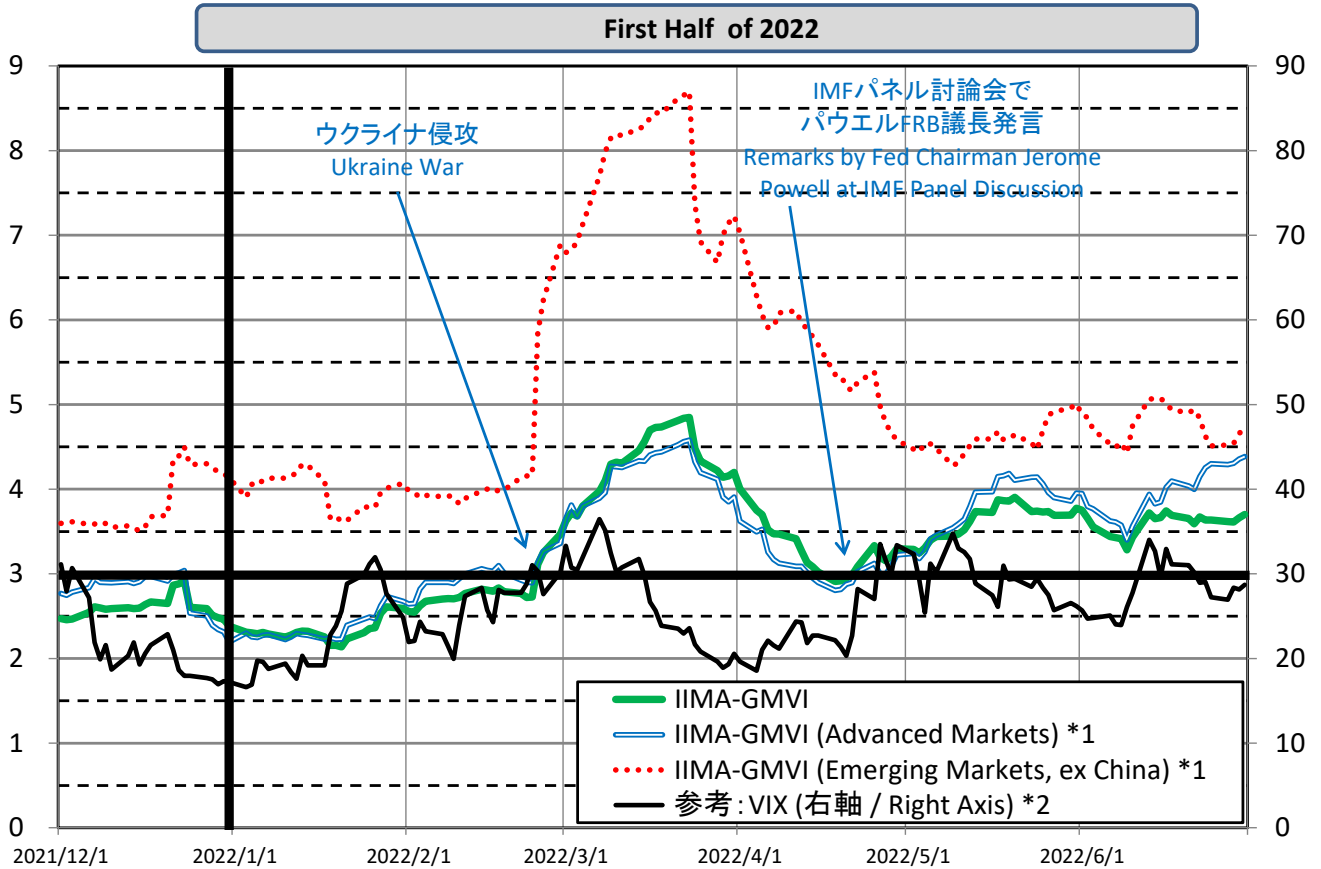


2022年1~6月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the First half of 2022



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

2022年上期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は、ロシアによるウクライナ侵攻およびそれに伴う世界経済の混乱の影響を受け、長期平均 (1994年以降) の 3.0 を上回るリスク回避的な状況を示す状態が続いた。

2022年2月までは、新型コロナウイルスの変異株 (オミクロン株) の世界的流行によって GMVI はやや上昇傾向だったものの、3.0 は下回って推移していた。しかし、2月24日のロシアによるウクライナ侵攻開始後、世界情勢の先行き不透明感台頭により GMVI は一気に上昇。その後の対ロシア経済制裁実施に伴うエネルギー価格上昇等がその勢いを加速させ、3月23日のピーク時には 4.85 まで到達した。

4月中旬には一時 3.0 を下回るまで落ち着いたものの、4月の IMF の公開討論会にてパウエル FRB (米連邦準備制度理事会) 議長が、5月 FOMC (米連邦公開市場委員会) での大幅な利上げの実施を改めて示唆したことで、GMVI は再び急上昇。5月 FOMC での 0.5% の政策金利引き上げ決定を経て、5月20日には 3.9 まで上昇した。その後現在まで 3.0 を超える水準で推移している。

2022年下期の GMVI は、ウクライナ危機の長期化などに伴い、引き続き高止まりし易いと予想される。経済制裁の副作用による食料品・エネルギー価格の上昇、世界的なインフレ圧力や、そのインフレを抑制するための主要国中央銀行による金融引き締め政策により、世界景気の後退リスクが警戒され易い。また、依然として新型コロナウイルスの感染拡大・縮小が繰り返されている中で、中国でのさらなるロックダウン措置の可能性や、インフレ高進で新興国を中心とする不安定化リスクが燦る展開が予想される。

*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/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 first half of 2022, the IIMA-GMVI (hereinafter referred to as "GMVI") largely remained above its long-term average level (since 1994) of 3.0, indicating investors' risk aversion attitude which has been influenced by the Russian invasion of Ukraine and resulting global economic turmoil.

Until February 2022, the GMVI remained below 3.0 although the global outbreak of a new coronavirus variant (Omicron strain) tended to push the GMVI slightly higher. However, since Russia launched its invasion of Ukraine on February 24, the GMVI rose sharply reflecting rising uncertainties over the global situation. The index reached its recent peak of 4.85 on March 23 due to accelerated rise in energy prices following economic sanctions against Russia.

Although it temporarily settled below 3.0 in mid-April, the GMVI surged again after Federal Reserve Chairman Jerome Powell reiterated at the IMF's April open discussion meeting that the Federal Open Market Committee (FOMC) would raise policy rates significantly in May. After the May FOMC decision to raise policy rates by 0.5%, the GMVI rose to 3.9 on May 20. Since then, it has remained above 3.0 to date.

The GMVI is expected to remain elevated in the second half of 2022 due to the prolonged crisis in Ukraine and other relating factors. Continued rise in food and energy prices as side effects of economic sanctions, the global inflationary pressures and monetary tightening policies by the central banks of major countries to curb inflation would lead to markets' concern on the risk of a global economic recession. In addition, amid the repeated expansion and contraction of the new coronavirus infections, the index is also expected to be affected by the possibility of further lockdown measures in China and destabilization risks smoldering especially in emerging economies that will be caused by an accelerated inflation.

*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.