

2021 年の高金利通貨の見通し

- 高金利通貨特別レポート -

2020 年 12 月 21 日

広瀬 隆雄



本レポートは情報提供を目的としたものであり、売買の勧誘を目的としたものではありません。
マネーパートナーズは、本レポート記載の情報の正確性、確実性等を保証するものではなく、本レポートに基づいて被ったいかなる損失・損害についても一切の責任を負いません。
投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断にて行っていただきますよう、お願いいたします。
本レポートの無断の複製、転載、販売等を禁止します。

2021 年の高金利通貨の見通し

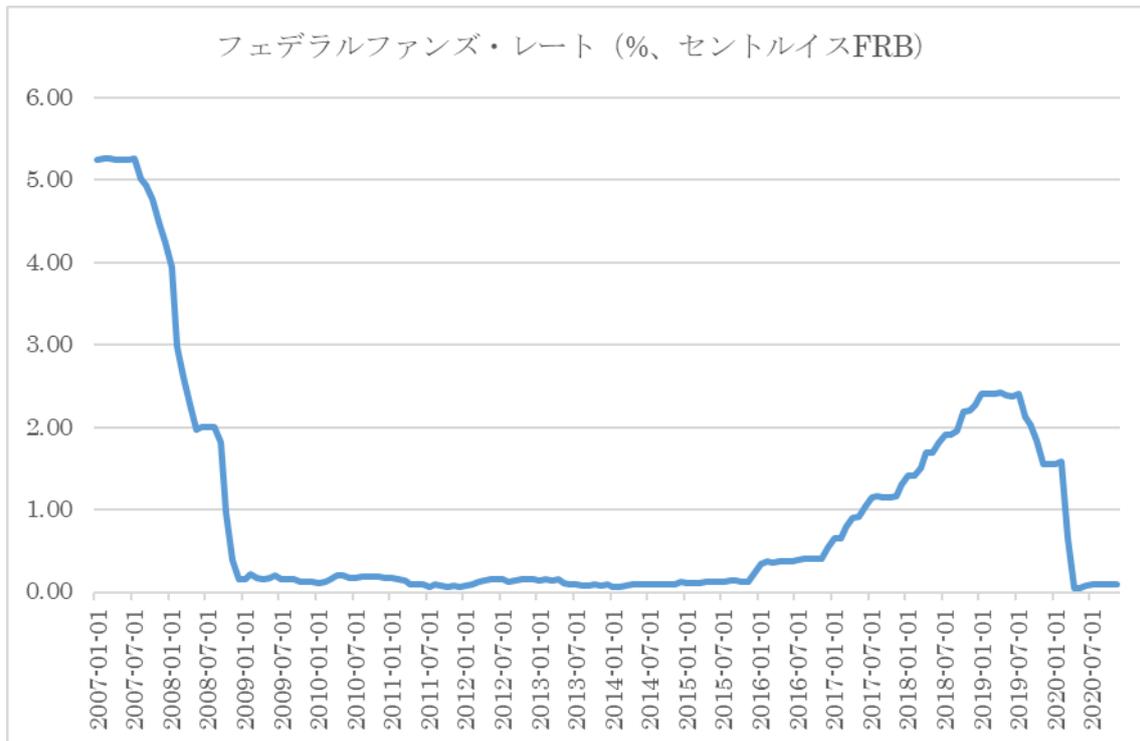
■2021 年の高金利通貨の見通し

今回は今年最後のレポートになりますので 2021 年の高金利通貨の見通しについて書きます。

結論から言えば 2021 年は高金利通貨を買い持ちにして、キャリートレードでスワップポイントを稼ぐのに好都合な年になると思います。

■なぜ高金利通貨にフォローの風が吹く？

2021 年を通じて米国連邦準備制度理事会 (FRB) はアメリカの政策金利であるフェデラルファンズ・レートを引き上げることにはしないと思います。



ドルもややドル安に振れることはあっても小動きに終始すると思います。

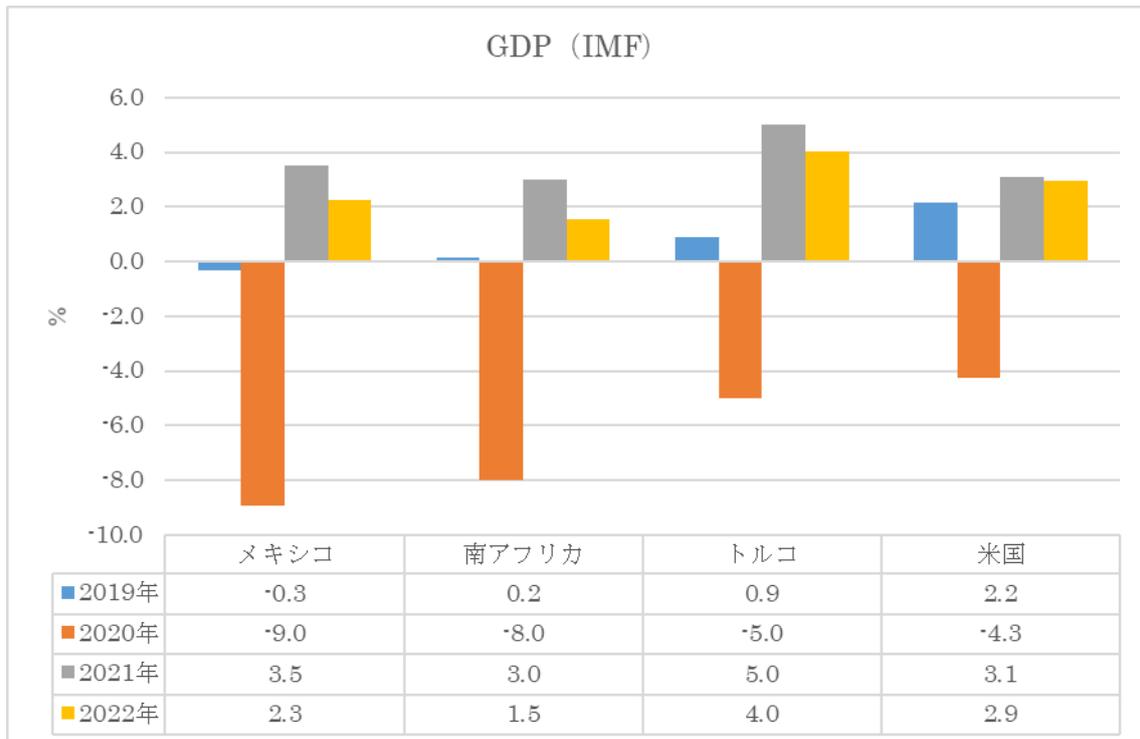
このような米国の金利安、ドル安の環境では、米国の機関投資家は少しでも有利な投資機会を求めてアメリカの外に投資資金を振り向けます。

高金利通貨はそのような資金の向かい先になることが考えられます。

■高金利通貨国の経済の基礎的要件

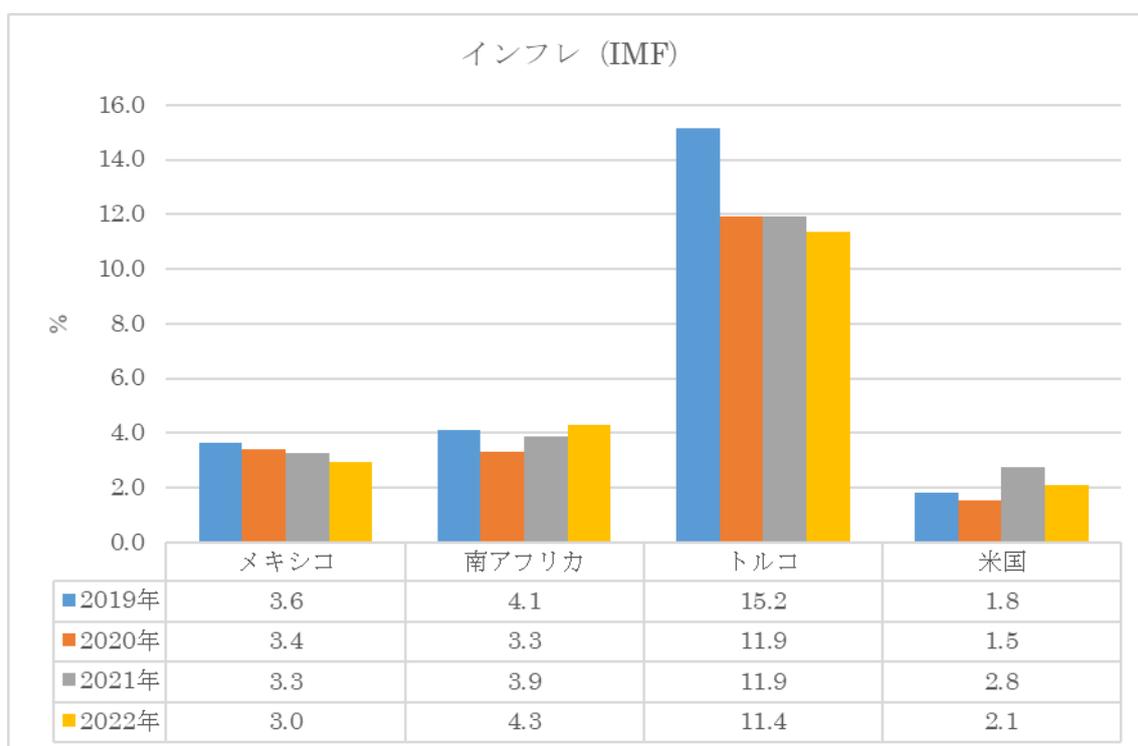
高金利通貨国の経済の基礎的要件は全体的に言えば新型コロナウイルスで打撃を受けたもののダメージは限定的です。

下は各国の GDP です。2020 年以降は予想です。



メキシコと南アフリカは近年慢性的な低成長に悩まされており、2021年以降の回復局面でも成長は低いと予想されます。これと対照的にトルコは比較的高い成長が見込まれています。

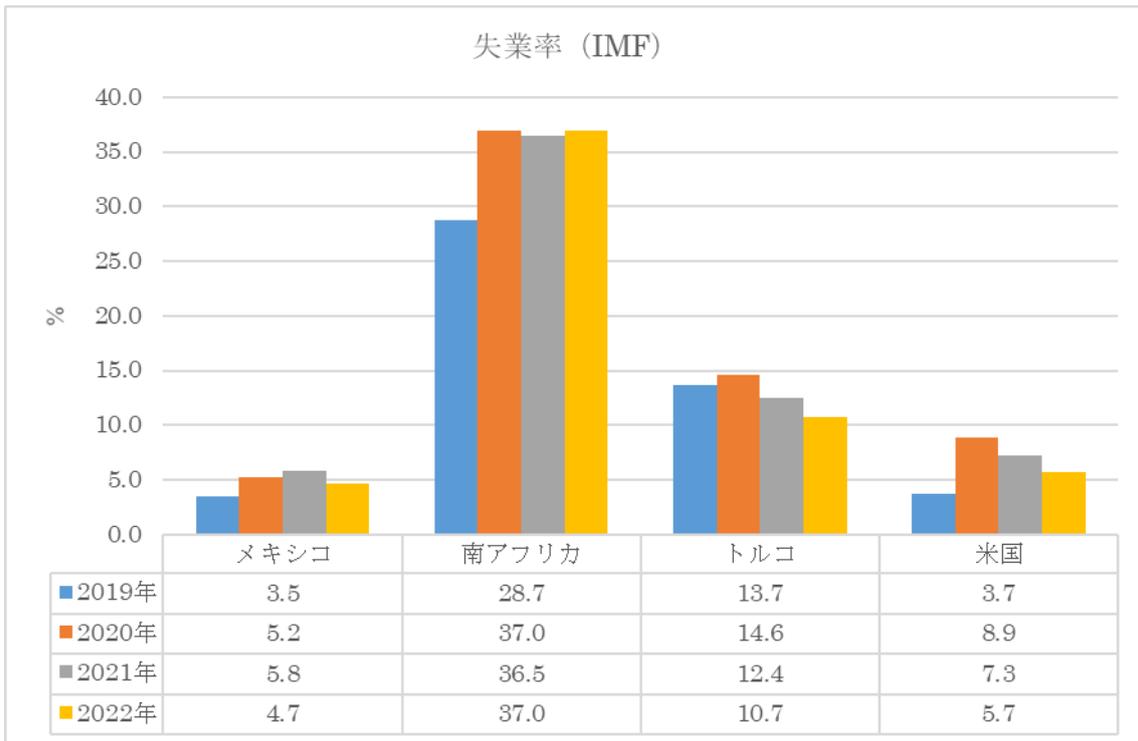
次にインフレ率ですがトルコのインフレが抜きん出て高いことがわかります。



インフレとは通貨価値が毀損（きそん）されていることに他ならず、通貨安要因です。トルコの場合、最近、経済成長を少し犠牲にし、その代りインフレを抑制する政策にシフトしました。

インフレが鎮静化すれば世界の投資家からトルコリラが見直される可能性があります。

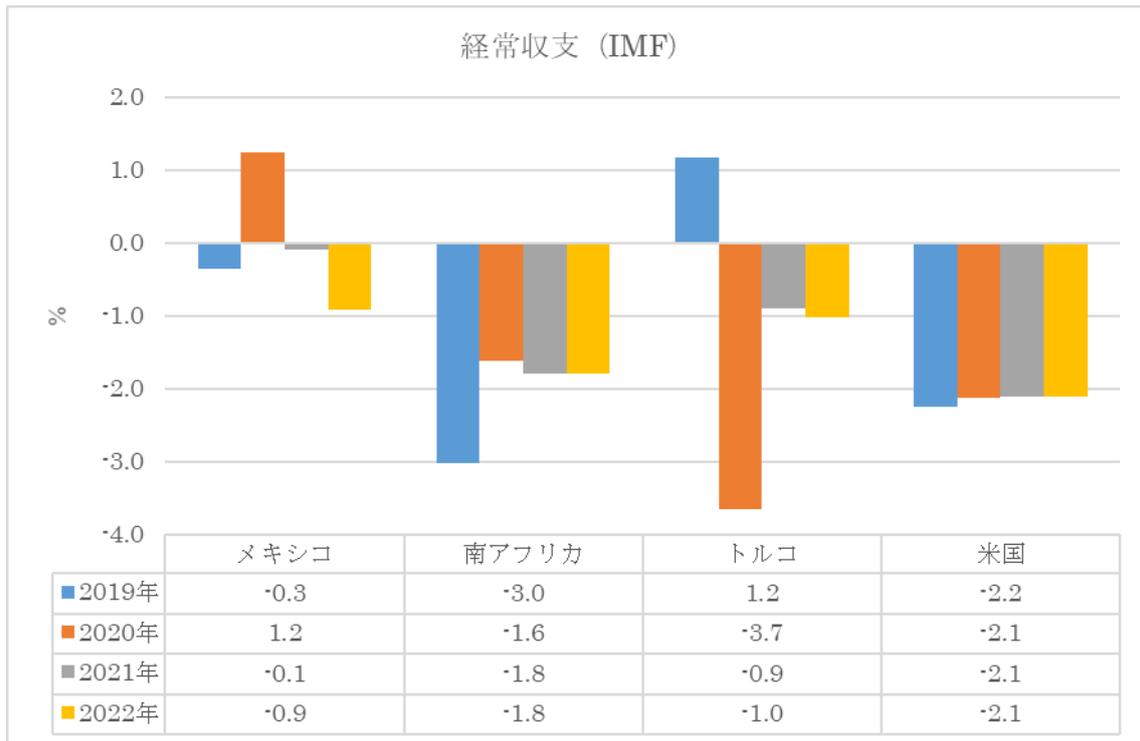
失業率の計算は各国により基準が異なりますので横での比較はあまり意味がありません。



ただ時系列的なトレンドを見る事には意味があると思います。トルコはだんだん改善することが見込まれています。

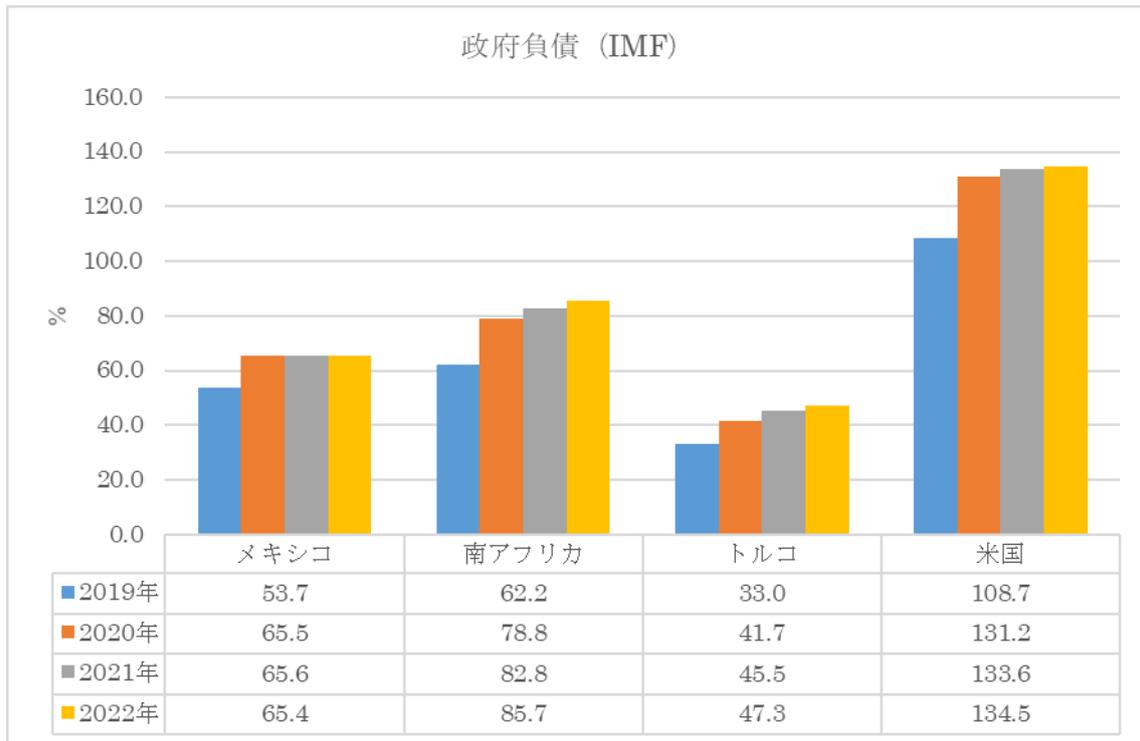
失業率が高いと政府は景気対策を打ち出すプレッシャーを感じ、それはその国の通貨安を招く恐れがあります。失業率がだんだん改善している局面では政府は突拍子もない経済政策を打ち出すリスクが低下するので通貨には支援的です。

経常収支はその国が普通に運営されている中でどのくらいその通貨に売りプレッシャーがかかるかの大体の目安を提供します。



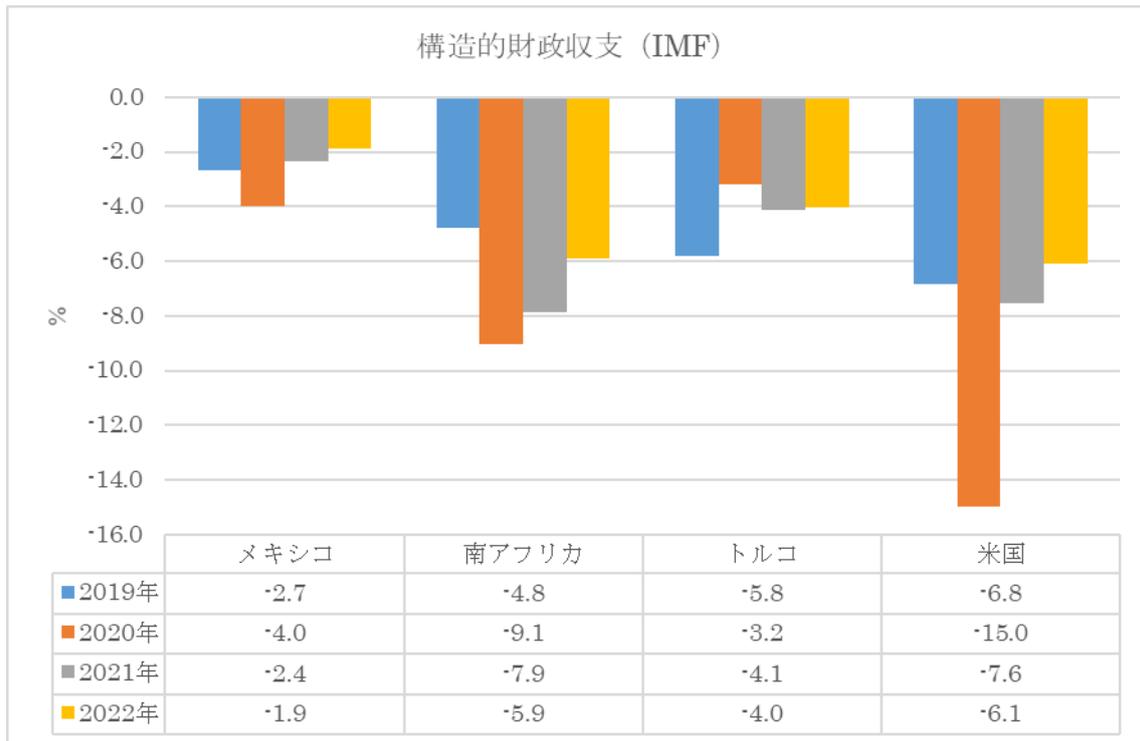
2020年のトルコの経常収支は新型コロナによる観光業の立ち往生で経常収支が大きく悪化しましたが、これはワクチンの登場で今後改善することが見込まれます。

政府負債は下のチャートのようにになっています。米国を除けば絶対的な水準は決して危険な高さではないと思います。



強いて言えばこの中でどれだけの負債が外貨による債務であり、その返済期限がどのくらいすぐ近くに迫っているか？ が問題にされます。その意味ではトルコはやや心配があります。

構造的財政収支は政府の会計が赤字かどうか？ を測るひとつの尺度です。



赤字が大きければそれは国債の発行などで賄われなければいけませんので将来の政府の債務の増大につながる恐れがあります。

■まとめ

2021 年は若干のドル安が見込めるため高金利通貨が米国の投資家から選好される可能性があります。メキシコ、南アフリカの両国は低成長に苦しんでいますが中央銀行の手綱さばきには定評があります。したがってこれらの国々の通貨は人気を博すでしょう。トルコは 2018 年以降、国際投資家の信頼を失うようなことを次々にやったのですけれど、いまようやくきちんとした政策が打ち出され始めています。

つまり 3 つの高金利通貨ともに 2021 年はキャリートレード対象として魅力的だと思います。

執筆者情報

広瀬 隆雄 (@hirosetakao)

1959 年 広島県生まれ

1982 年 慶応大学法学部政治学科卒業

1986 年 三洋証券株式会社入社

1988 年 S.G.ウォーバーグ証券会社(現 UBS 証券会社)入社

1996 年 ハンブレクト & キスト証券会社(現 J.P.モルガン証券会社)入社

2003 年 投資顧問会社・コンテクスチュアル・インベストメンツ LLC を設立。

現在、現地米国で SG ウォーバーグ(現在の UBS)、H&Q、JP モルガンと、常に ADR に関連した業務に従事。長年、外国株式関連業務に携わっており、特に BRICs をはじめとした新興国市場に詳しい。米国フロリダ州在住。

<https://note.mu/hirosetakao/m/m68d7ed5c9b0f>

リスク等の広告記載事項

パートナーズ FX、パートナーズ FXnano および CFD-Metals は、取引時の価格またはスワップポイントの変動、およびスワップポイントは支払いとなる場合があることにより、売付時の清算金額が買付時の清算金額を下回る可能性があるため、損失が生じるおそれがあります。また、証拠金の額以上の投資が可能のため、その損失の額が証拠金の額を上回るおそれがあります。売付価格と買付価格とは差額(スプレッド)があります。

取引手数料は無料です。ただしパートナーズ FX およびパートナーズ FXnano の受渡取引に限り、1 通貨単位あたり 0.10 円の手数料をいただきます。

パートナーズ FX およびパートナーズ FXnano の取引に必要な証拠金は、取引の額の 4%以上の額で、証拠金の約 25 倍までの取引が可能です。法人コースの証拠金は、為替リスクを想定し通貨ペアごとに当社が定める額と、金融先物取引業協会が算出した通貨ペアごとの為替リスク想定比率を取引の額に乗じて得た額のうちいずれか大きい額とします。為替リスク想定比率とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第 117 条第 27 項第 1 号に規定される定量的計算モデルを用い算出します。

CFD-Metals の取引に必要な証拠金は、取引の額の 5%以上の額で、証拠金の約 20 倍までの取引が可能です。国内市場有価証券の売買等に当たっては、最大で約定代金の 2.75%の手数料(消費税込み)、最低手数料は取引形態等により異なり最大で 2,750 円(消費税込み)をいただきます。国内市場有価証券等は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の価格の変動等および有価証券の発行者等の信用状況(財務・経営状況を含む)の悪化等それらに関する外部評価の変化等を直接の原因として損失が生ずるおそれ(元本欠損リスク)があります。

取引開始にあたっては契約締結前書面を熟読、ご理解いただいた上で、ご自身の判断にてお願い致します。

お問い合わせ先

株式会社マネーパートナーズ(金融商品取引業者・商品先物取引業者)

金融商品取引業の登録番号: 関東財務局長(金商)第 2028 号

加入協会: 日本証券業協会 一般社団法人金融先物取引業協会 日本商品先物取引協会

〒106-6233 東京都港区六本木 3-2-1 住友不動産六本木グランドタワー33 階

各種お問い合わせはこちら: <https://www.moneypartners.co.jp/support/info/>