

今月のトピックス

～LNGなどの資源輸出が増加基調に～

8月3日に発表された豪州における6月の貿易収支は、8.5億豪ドルとなりました。市場予想中央値（ブルームバーグ調べ）の18.0億豪ドルを下回りましたが、前月に続き黒字額を計上する結果となりました。

足元、石炭や石油などと比較し二酸化炭素の排出量が少ないLNG（液化天然ガス）が生産段階に移行する中でLNGの輸出が増加基調にあり、今後も輸出が拡大すると考えられます。天然ガスは低価格、豊富な供給量、環境面から原油や石炭を上回るペースで成長する見通しとなっており、中国を中心とするアジアの新興国および欧州において、以下の観点で需要が拡大すると見込まれます。

【LNG需要が拡大すると見込まれる主な背景】

①中国の環境保護への方針

中国では第13次5か年計画の中で、公害の抑制および環境保護に取り組む方針を明確にしており、天然ガス供給量を引き上げ全エネルギー消費量に占めるクリーンエネルギーの割合を引き上げる意向を示している

②新興国での輸入増加の見込み

アジアの新興国では浮体式LNG受け入れ基地（FSRU）の普及により輸入のための先行投資が必要なくなり、簡易設備で補えるようになったことで今後LNGを輸入する国が増えていくと考えられる

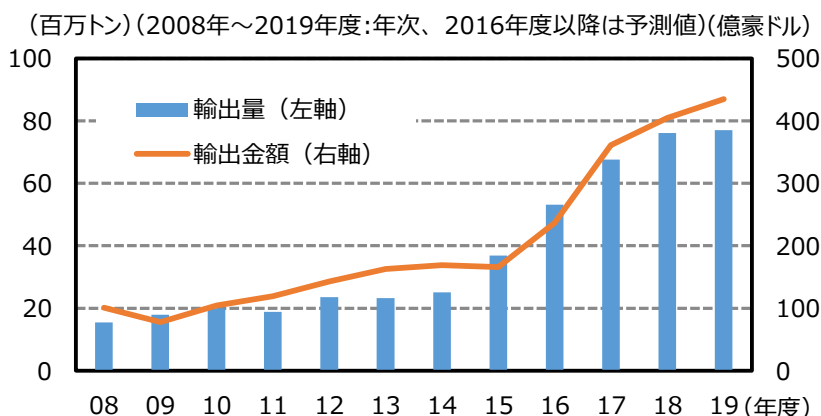
③欧州のエネルギー供給の分散

欧州ではガス消費の需要が拡大している中で、ロシアへのエネルギー依存度を低めエネルギー供給を分散させる目的から今後LNGへの需要が増えると考えられる

豪産業科学研究省によると、開発中のLNGプロジェクトが本格的に稼働し生産段階に移行することで、今後大幅にLNGの輸出量は増えていくと見込んでいます。

豪州政府は4年以内に財政収支を黒字に転換する方針を示しており、今後LNG輸出の拡大などでさらに貿易収支の改善が進めば、財政収支の改善が進むと考えられます。また、貿易収支の改善は企業利益や個人所得などを通じGDP成長率の押し上げにもつながると考えられることから、豪ドル相場の下支え要因になると考えられます。

LNG輸出の推移



出所：豪産業科学研究省が提供するデータをもとにアセットマネジメントOneが作成。

※上記は、将来におけるLNG輸出の推移を示唆、保証するものではありません。

7月の豪ドルは、対米ドルで上昇しました。月初旬は、横ばい圏で推移しました。その後は、米ドル安が進展したことや、豪州景気の回復期待、鉄鉱石価格の戻りなどを背景に上昇しました。しかし月末にかけては、4-6月期の豪インフレ率が予想を下回ったこと、RBA総裁による通貨高けん制発言などを背景に上昇ペースが鈍化しました。

今後の見通し

ボックス圏での推移が見込まれる。

豪州景気の緩やかな回復見通しや相対的に高い国債利回りの水準などが豪ドルの上昇要因とみられます。一方で、RBAによる通貨高けん制姿勢や中国景気動向などには引き続き留意が必要とみられます。かかる中、今後の豪ドルはボックス圏での推移を見込みます。

プラス要因

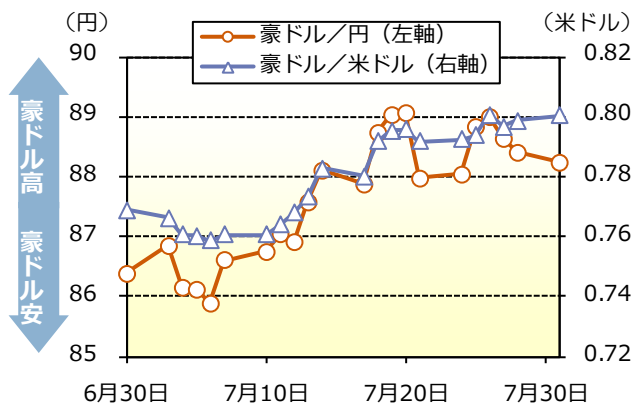
マイナス要因

- ・豪州景気の緩やかな回復見通し
- ・相対的に高い国債利回りの水準

- ・RBAの通貨高けん制姿勢
- ・中国景気の先行き鈍化懸念が高まる可能性

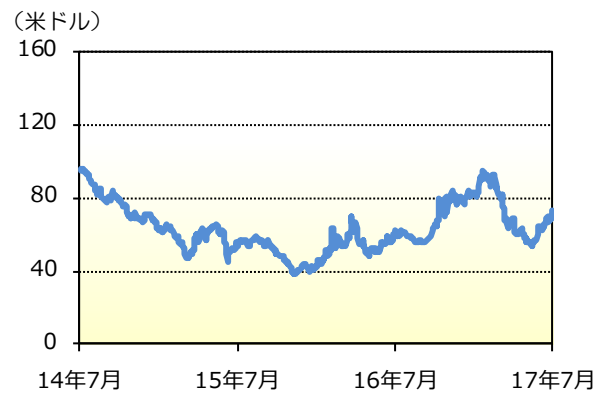
図表1：豪ドルの推移

(2017年6月30日～2017年7月31日：日次)



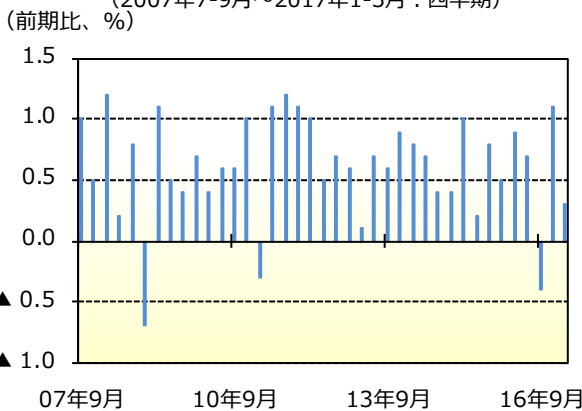
図表2：中国向け鉄鉱石価格の推移

(2014年7月31日～2017年7月31日：日次)



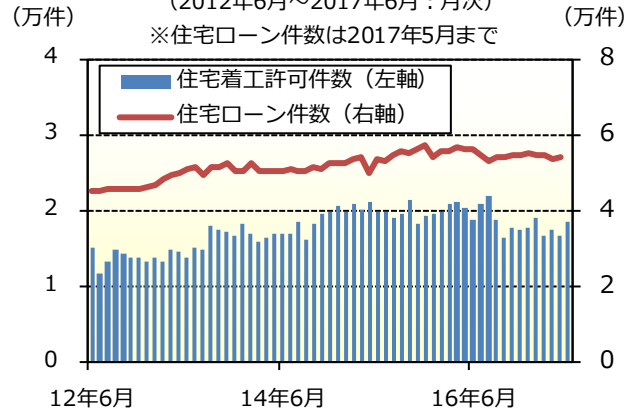
図表3：豪州実質GDP成長率

(2007年7-9月～2017年1-3月：四半期)



図表4：豪州 住宅着工許可件数と住宅ローン件数

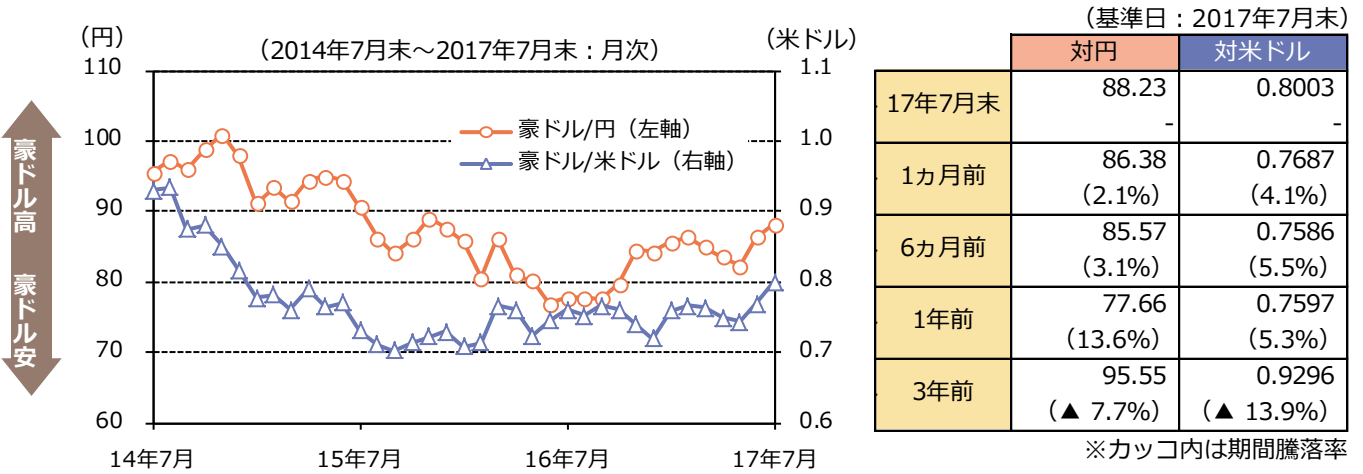
(2012年6月～2017年6月：月次)



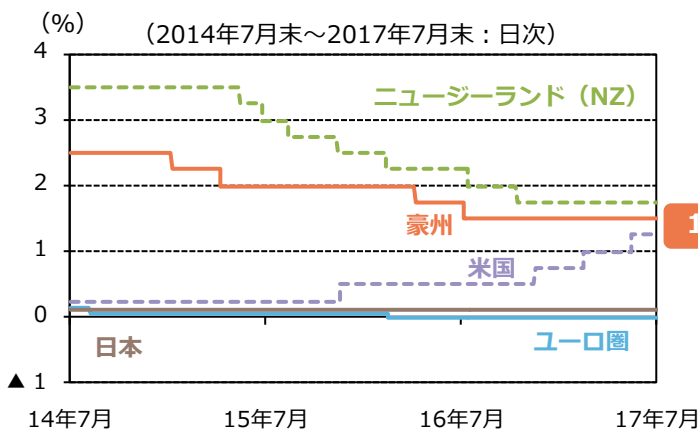
出所：ブルームバーグが提供するデータをもとにアセットマネジメントOneが作成。

※上記グラフは、将来における豪ドルの推移、中国向け鉄鉱石価格の推移、豪州実質GDP成長率および豪州の住宅着工許可件数と住宅ローン件数を示唆、保証するものではありません。

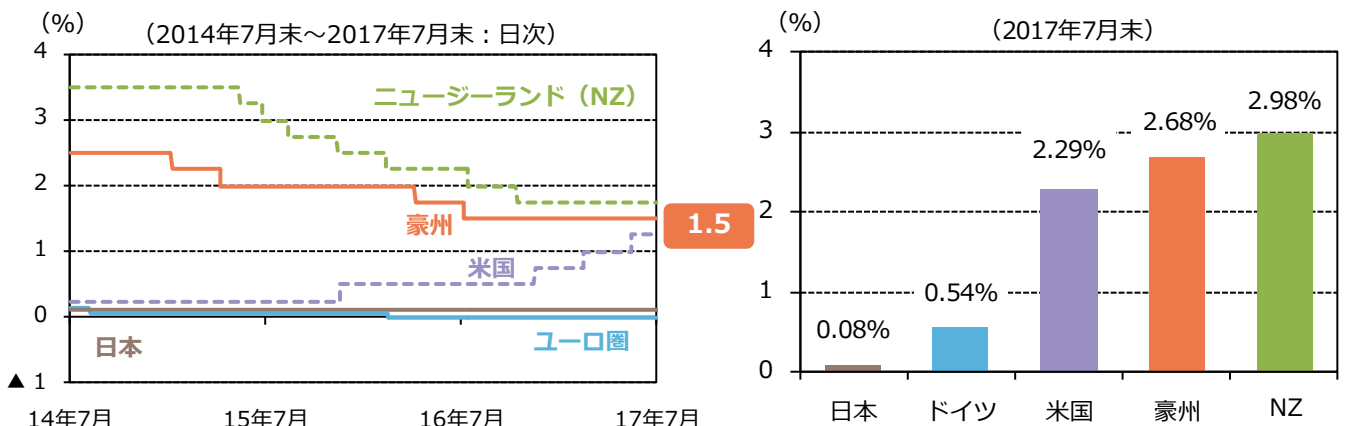
豪ドルの為替レートの推移



主な先進国の政策金利の推移

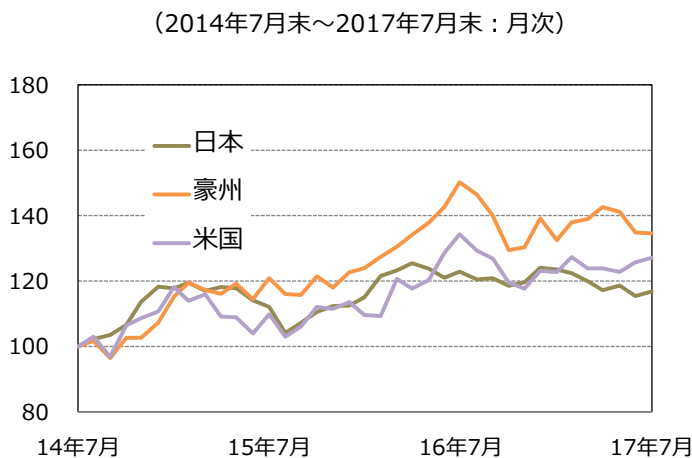


主な先進国の10年国債利回り

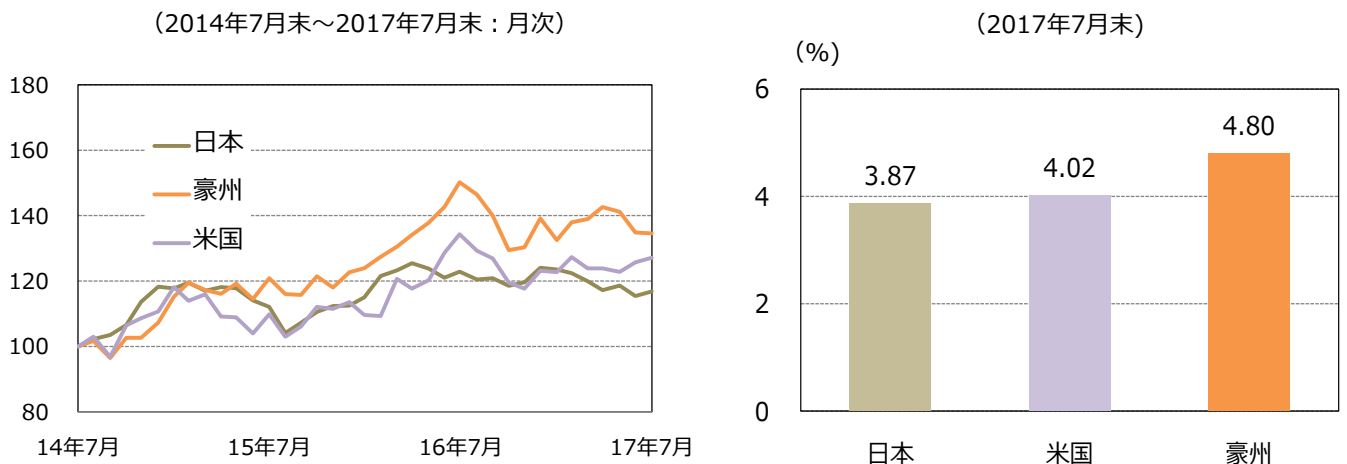


※2013年4月の日銀金融政策決定会合以降、日本の金融市場調節の操作目標が無担保コールレート（翌日物）からマネタリーベースに変更されています。また、2016年1月の金融政策決定会合では、日銀の当座預金の一部に▲0.1%のマイナス金利の導入を決定しました。

主な先進国のREIT指数の推移



主な先進国のREIT配当利回り



※主な先進国のREIT指数の推移は2014年6月末を100として指数化。
 各国の指数はS&P各国REIT インデックス（現地通貨ベース、配当込み）を使用。
 ※主な先進国のREIT配当利回りは、S&P各国REIT インデックス 平均配当利回りを使用。

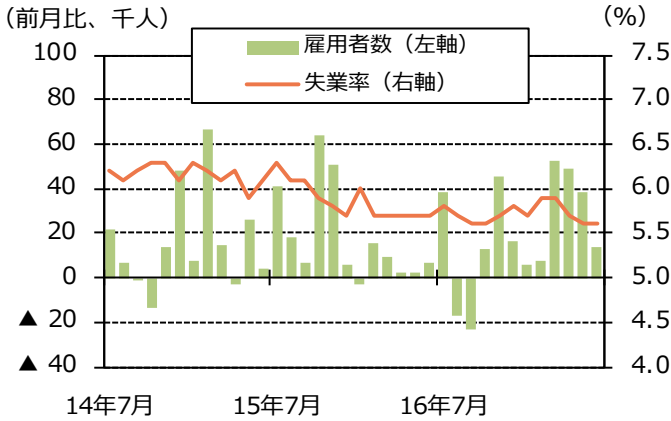
出所：ブルームバーグおよびS&Pが提供するデータをもとにアセットマネジメントOneが作成。

※上記グラフは、将来における豪ドルの為替レートの推移、主な先進国の政策金利、10年国債利回り、REIT指数の推移およびREIT配当利回りを示唆、保証するものではありません。

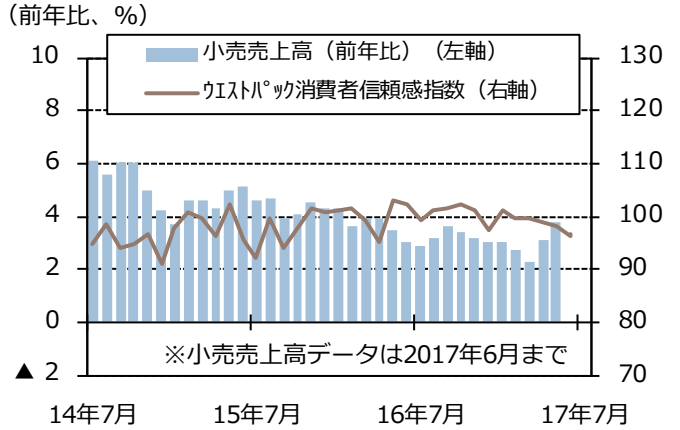
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

オーストラリアのマクロデータ

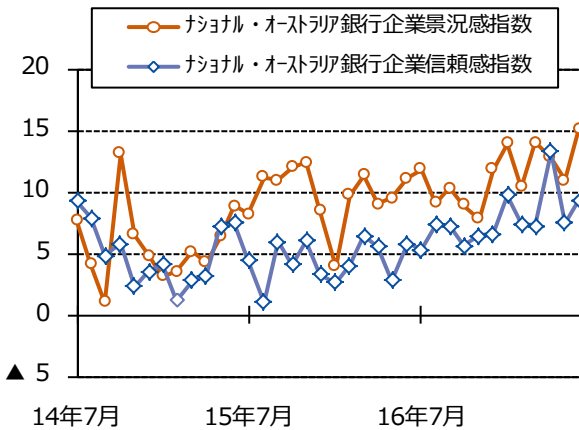
(2014年7月～2017年6月：月次)



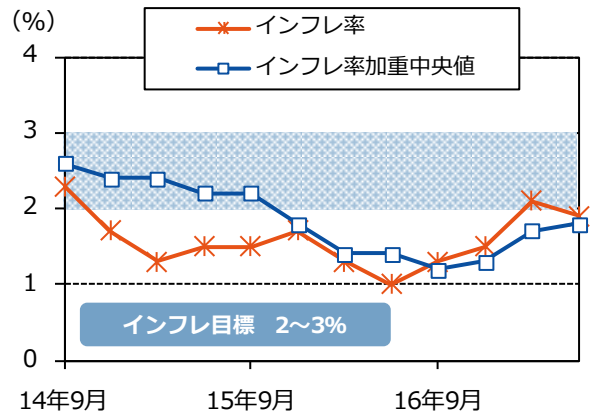
(2014年7月～2017年7月：月次)



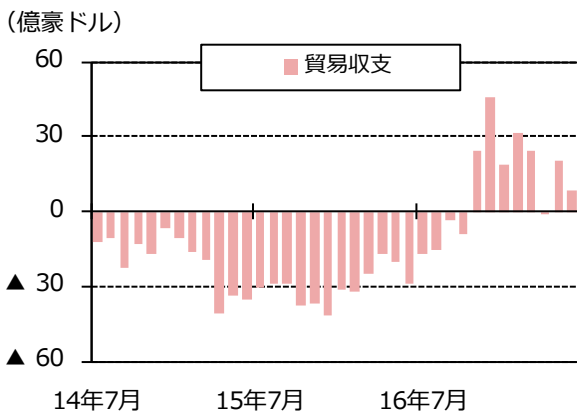
(2014年7月～2017年6月：月次)



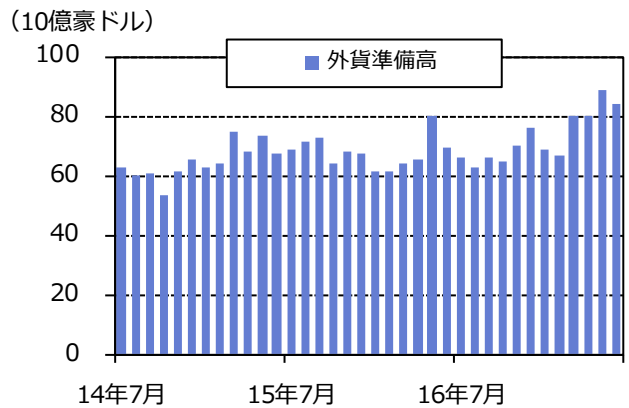
(2014年7-9月～2017年4-6月：四半期)



(2014年7月～2017年6月：月次)



(2014年7月～2017年6月：月次)



出所：ブルームバーグおよびIMFが提供するデータをもとにアセットマネジメントOneが作成。
 ※上記グラフは、将来におけるオーストラリアの各種経済指標の推移を示唆、保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率に記載しております。

※投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

【ご注意事項】

●当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

●当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

●当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

●当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

●投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

【当資料で使用している指数について】

●「Standard & Poor's®」「S&P®」「スタンダード&プアーズ」は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーが所有する登録商標であり、アセットマネジメントOne株式会社に対して利用許諾が与えられています。