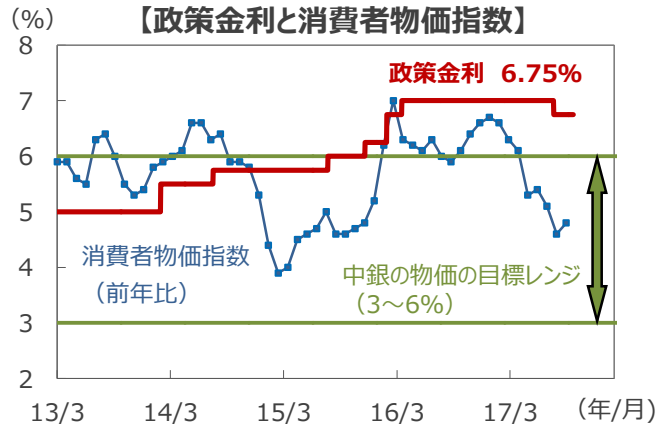


## 今日のトピック 南アフリカの金融政策（2017年9月）

# 政策金利は据え置き、年内にも追加利下げへ

### ポイント1 政策金利は据え置き 市場では利下げ予想が大勢だった

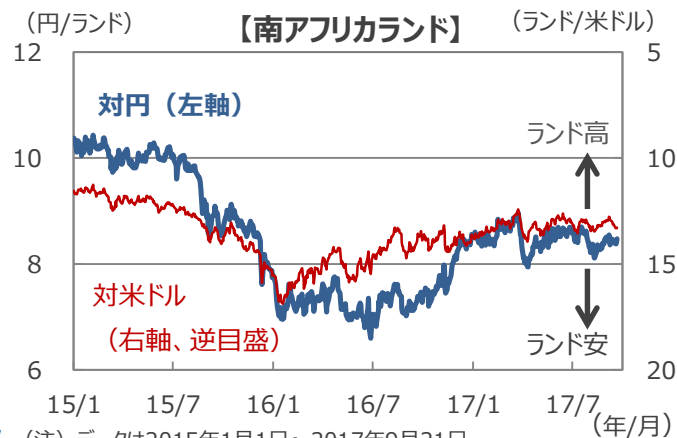
- 南アフリカ準備銀行（中央銀行、以下中銀）は21日の金融政策委員会で、政策金利（レボ金利）を6.75%に据え置きました。6名の委員のうち3名が利下げに票を投じた中で、据え置きとの判断でした。一方、市場（ブルームバーグ集計）では24名中20名が利下げを予想していました。



(注) 政策金利は2013年3月1日～2017年9月21日。  
消費者物価指数は2013年3月～2017年8月。  
(出所) Bloomberg L.P.、南アフリカ準備銀行のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

### ポイント2 経済見通しはほぼ据え置き 物価見通しは上方修正

- 中銀は経済見通し（実質GDP成長率）について、17年を前年比+0.6%（前回+0.5%）とわずかに上方修正し、18年を同+1.2%、19年を同+1.5%と据え置きました。
- 物価見通しについては、17年を前年比+5.3%で据え置いた一方、18年を同+5.0%（+4.9%）、19年を同+5.3%（+5.2%）と、前回からそれぞれ引き上げました。これは、来年7月から電気料金が予想以上に引き上げられる可能性があることなどが反映された結果です。



(注) データは2015年1月1日～2017年9月21日。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

### 今後の展開 中銀は追加利下げの見込み

- 前回の金融政策委員会では、経済見通しの悪化や物価見通しの改善などから、市場の予想外の利下げが行われました。このため、今回も市場では利下げ予想が多く、政策委員の半数が利下げに投じました。しかし、足元で通貨ランドの動きが弱いことや、主要先進国で金融引き締めが見込まれていることなどから、中銀は連続利下げには踏み切らなかったと見られます。
- 先行きについては、景況感などが弱く、インフレ率も中銀の目標レンジ内での推移が見込まれることなどから、年内にも追加の利下げが想定されます。8月に実施されたズマ大統領の不信任投票は否決されたものの、政策の不透明感は続くと考えられ、政治的リスクの再燃や利下げ見通しなどが、ランドの上値を押さえそうです。

### ここもチェック! 2017年9月21日 米国の金融政策（2017年9月） 2017年7月21日 南アフリカの金融政策（2017年7月）

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。