

## オーストラリア金融政策(2018年9月)

～政策金利は据え置き。当面は政策金利の据え置きが続く見込み～

2018年9月4日

### お伝えしたいポイント

- ・ RBA(オーストラリア準備銀行)は政策金利を1.5%に据え置き
- ・ 低インフレ環境下で当面は政策金利の据え置きが続くと見込む
- ・ 今後も豪ドルは外部要因によって左右される展開が続く見込み

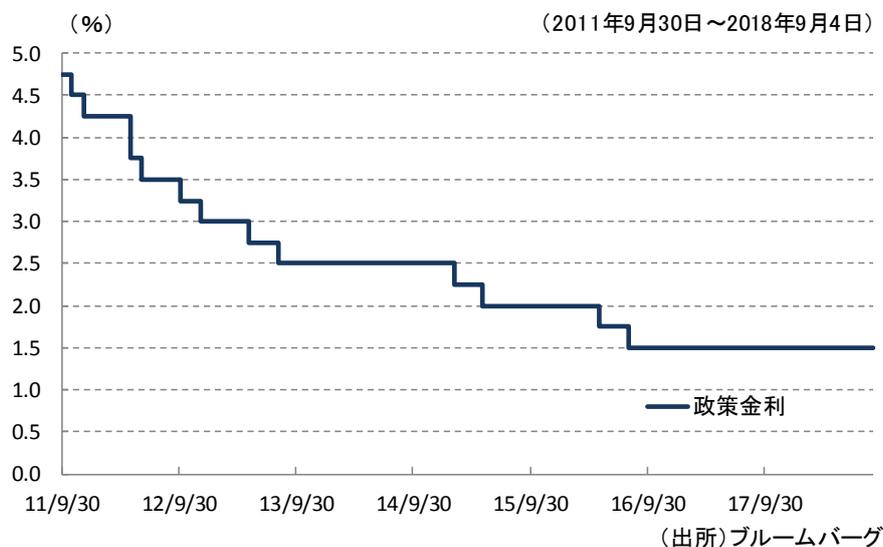
### <RBAは政策金利を1.5%に据え置き>

2018年9月4日(現地、以下同様)、RBA(オーストラリア準備銀行)は政策金利を1.5%に据え置くと発表しました。据え置きは事前の市場予想通りでした。

RBAは前回に続き声明文で、中国経済がやや減速しており、中国当局が金融政策などの緩和に乗り出していることや、米国の通商政策がもたらす世界経済の不確実性について言及しました。一方でオーストラリア経済については、低金利政策の下で引き続き堅調さを維持するとの見通しを示し、2018年上半期の経済成長はトレンドを上回るペースとの見方を示しました。また、失業率は約6年間で最低の水準である5.3%に低下しており、賃金の伸びは依然として鈍いものの足元ではわずかに加速している中で、引き続き労働市場の見通しは明るいと述べました。

こうした中で、失業率の低下とインフレ目標の達成に向けた進展が期待されるものの、その進展は緩やかなものになる可能性が高いとし、当面の政策金利の据え置きが示唆されています。

### 《政策金利の推移》



※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

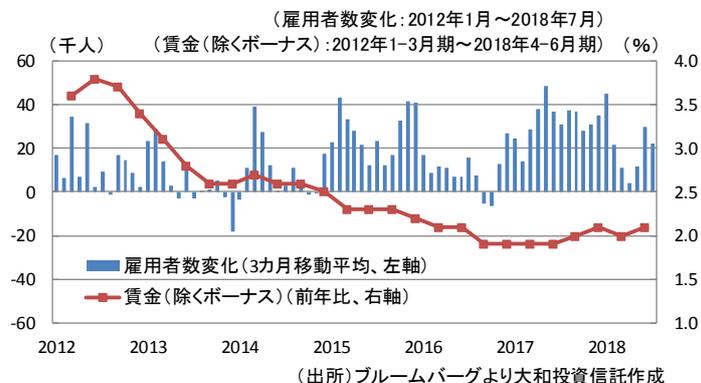
## <低インフレ環境下で当面は政策金利の据え置きが続くと見込む>

8月15日に発表された2018年4-6月期の賃金指数は、前年比2.1%の上昇となりました。賃金の伸びは前期の+2.0%（改定値）からわずかながら加速していますが、賃金上昇圧力が鈍い状況が続いています。

また、RBAは8月10日に金融政策報告書を発表しました。RBAは一時的な要因もあり目先のインフレ率の見通しを下方修正したほか、2020年末でもインフレ率はインフレ目標水準（+2～3%）の中央値に達しないとの見通しを示しました。

こうした低インフレの環境下で、RBAは短期的には金融政策を変更する強い根拠はないとしており、当社でも当面は政策金利の据え置きが続くものとみえています。

## 《雇用者数の変化と賃金上昇率の推移》



## <今後も豪ドルは外部要因によって左右される展開が続きやすい>

8月にはオーストラリアの政治情勢に動きがみられました。与党内部での対立が激化した結果、党首選が実施され、モリソン財務相が新首相に就任することが決まりました。オーストラリアではこれで、過去10年間に5度の首相の交代を経験したことになります。

一方、こうした政治情勢にもかかわらず、現在もオーストラリアは景気拡大の世界最長記録を更新し続けており、政局への不安が实体经济に与える影響は限定的だと考えています。

今後については、政策金利が当面据え置かれる見込みでRBAの金融政策が材料になりにくい環境だとみえています。そのため、豪ドルは市場のリスクセンチメントや、長期化する米中貿易摩擦問題といった外部要因によって左右される展開が続きやすいと考えています。

## 《為替の推移》



以上

※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

## <ご参考> 当社の関連リサーチ

### ◇マーケットレター

- ・オーストラリア金融政策(2018年8月)～インフレ率が低迷を続ける中で、政策金利の据え置きが続く～(2018/8/7)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180807\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180807_1.html)
- ・オーストラリア金融政策(2018年7月)～政策金利は据え置き。オーストラリア経済は堅調さを維持～(2018/7/3)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180703\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180703_2.html)
- ・オーストラリア金融政策(2018年6月)～政策金利は据え置き。財政黒字化の達成時期は1年前倒しに～(2018/6/5)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180605\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180605_1.html)
- ・オーストラリア金融政策(2018年5月)～政策金利は据え置き。企業の景況感は改善が進む～(2018/5/1)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180501\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180501_1.html)
- ・オーストラリア金融政策(2018年4月)～政策金利は据え置き。オーストラリアは景気拡大の世界最長記録をさらに更新～(2018/4/3)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180403\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180403_1.html)
- ・ニュージーランド出張報告(2018年3月)～新政権への注目が集まるニュージーランドの「今」～(2018/3/28)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180328\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180328_1.html)
- ・オーストラリア出張報告(2018年3月)～インフラ投資に沸くオーストラリア経済の「今」～(2018/3/20)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180320\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180320_1.html)
- ・オーストラリア金融政策(2018年3月)～労働市場は改善も政策金利は当面据え置きの見込み～(2018/3/6)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180306\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180306_1.html)
- ・オーストラリア金融政策(2018年2月)～CPI上昇率が緩やかな加速にとどまる中、政策金利は当面据え置きの見込み～(2018/2/6)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180206\\_3.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180206_3.html)
- ・オーストラリア金融政策(2017年12月)～政策金利は据え置き。RBAは低金利政策を続けながら、景気・物価の改善を待つ～(2017/12/6)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20171206\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20171206_1.html)
- ・オーストラリア金融政策(2017年11月)～政策金利は据え置き。インフレ率の低迷から当面の政策金利は据え置きを見込む～(2017/11/7)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20171107\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20171107_1.html)

### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>