

## 南アフリカの利下げと今後の見通し

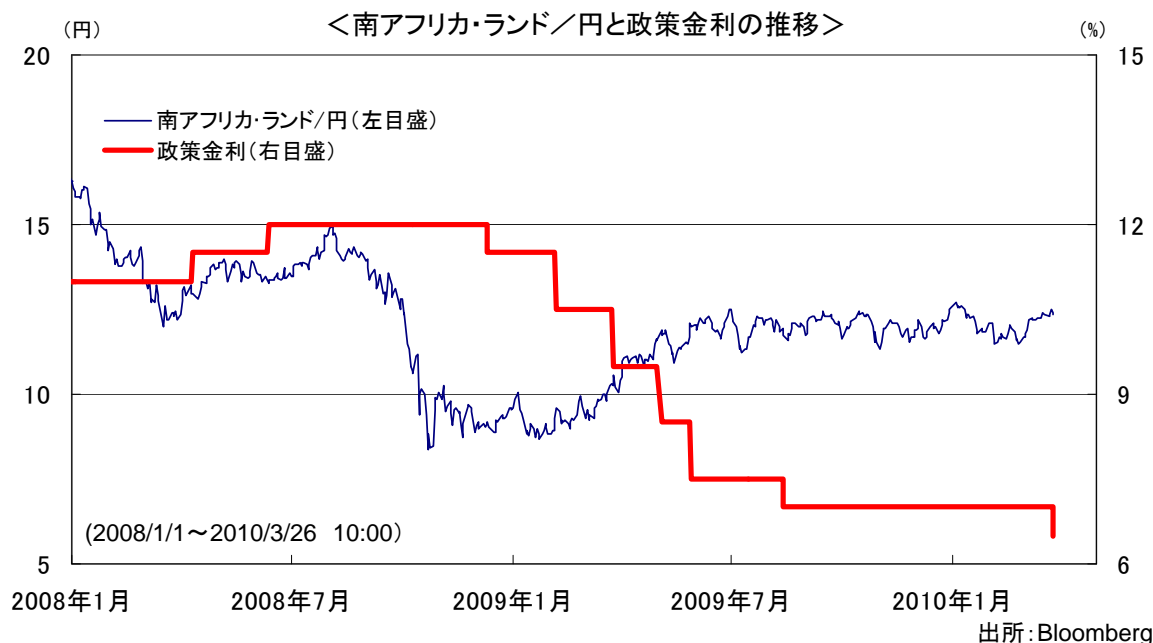
## &lt;利下げについて&gt;

南アフリカ準備銀行は3月25日、事前の市場における金利据え置き予想に反して、0.5%の政策金利引き下げを決定しました(7.0%→6.5%)。利下げは2009年8月以来、ほぼ半年ぶりの措置で、2008年12月の利下げ開始からの通算では5.5%の引き下げ幅となります。

こうした金融緩和の背景として、南アフリカ経済は回復に転じているものの、通貨ランド高が物価を抑制し、インフレ期待も落ち着いていることがあげられます。実際の数字を見ますと、永らく調整が続いてきた個人消費も昨年10～12月期には前期比で6期ぶりのプラスに転じ(年率+1.4%)、輸出が下げ止まっているほか、生産も徐々に持ち直しつつあります。しかし、消費者物価上昇率は低下し(2010年1月は前年比+6.2%→2月は同+5.7%)、同国のターゲットレンジ(前年比3～6%)内に入ってきています。

## &lt;今後の見通し&gt;

今後の経済に関して、準備銀行は、財政政策の巻き戻しやランド高の景気に対する負の影響への懸念も示しており、総じて慎重な見方ようです。また、声明文では、物価のターゲットレンジ内に落ち着いてきた時期が想定よりも早めであったとし、2010年の物価上昇率見通しも5.3%と、物価の安定が続くとの見方です。通貨ランドの為替レートは、今回の措置を受けてドル高ランド安方向に動きましたが、ユーロ安の影響もあるほか、世界的な景気回復に伴う資源価格の持ち直しは、ランドの押し上げ要因となるため、南アフリカ準備銀行は、景気回復と為替レートの動向を睨みつつ、当面は緩和的なスタンスを保つと考えられます。



■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、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。■当資料は各種の信頼できると考えられる情報源から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。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

大和住銀投信投資顧問株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第353号  
 加入協会 (社)投資信託協会、(社)日本証券投資顧問業協会

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.20750%（但し、最低 2,625 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 非上場債券（国債、地方債、政府保証債、社債）を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。こうした銘柄については、外国証券内容説明書をご覧ください。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会 : 日本証券業協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会、社団法人 金融先物取引業協会