

## ニュージーランド - 利下げを決定、追加利下げの可能性も -

### <0.25%の利下げを決定>

7月23日、ニュージーランド準備銀行（以下、RBNZ）は政策金利を0.25%引き下げ、3.00%とすることを決定しました。利下げは6月に続いて2ヶ月連続になります。

声明文では、カウンターバリーの復興需要がピークを迎えるなか、ニュージーランドの主力の輸出品目である乳製品価格の低迷が続き、6月のRBNZの予想よりも景気見通しが軟化したことを理由に挙げ、追加利下げの可能性を示唆しました。

### <NZドルの推移>

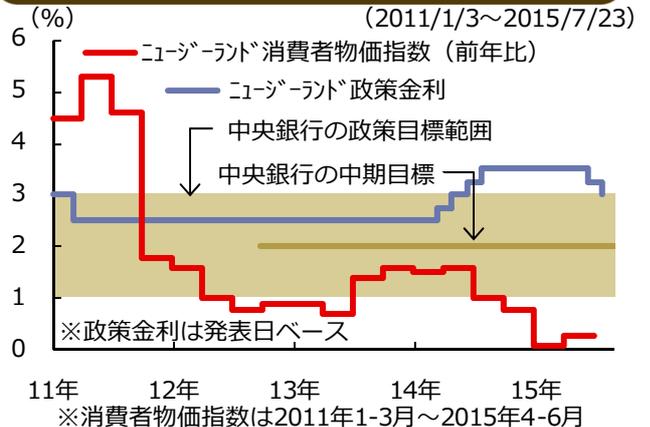
5月以降、NZドルは対米ドル、対円でともに下落基調が続いています。RBNZの政策スタンス変更や乳製品価格の低迷長期化がNZドル安を主導しています。また、米国の利上げ観測が高まり米ドルが買われてきたほか、ギリシャ債務問題への警戒感などから円が買われる動きも加わったこともNZドルが対米ドル、対円で弱含む背景となっています。

本日の利下げ及び声明文の内容を受けて、NZドルは反発する展開となりました。市場では今回の利下げが予想されていたほか、0.50%の利下げを予想する見方があったことが背景です。23日東京時間午前10時現在、1NZドル=0.661米ドル、1NZドル=82.03円となっています。

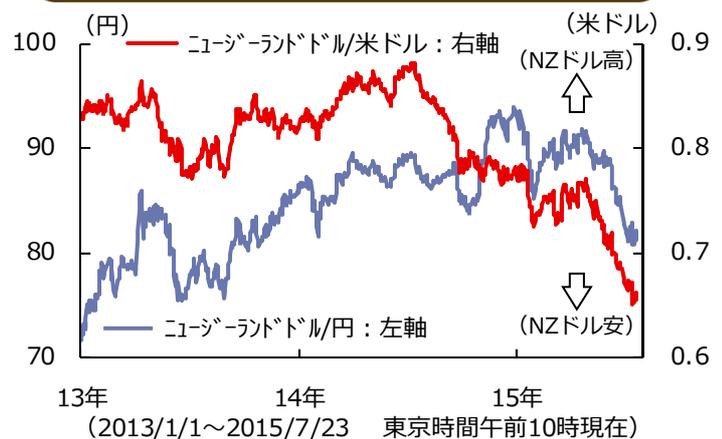
### <為替見通し>

RBNZは追加緩和を示唆したものの、短期間に0.50%の利下げを実施したことで大幅な利下げ観測は一旦後退する可能性があります。乳製品価格の低迷が続いているものの、一連の利下げにより酪農家の利払い負担が軽減されることや住宅市場の刺激効果が今後期待されます。また、ニュージーランド経済は移住者の増加や堅調な消費需要に支えられ2.5%程度のGDP成長率が持続する見通しであり、今後インフレ動向も改善していくことが期待されます。ニュージーランドは信用力が高く、相対的に金利水準が高いことから、今後経済データが改善していく中でNZドルが見直されていくことが予想されます。

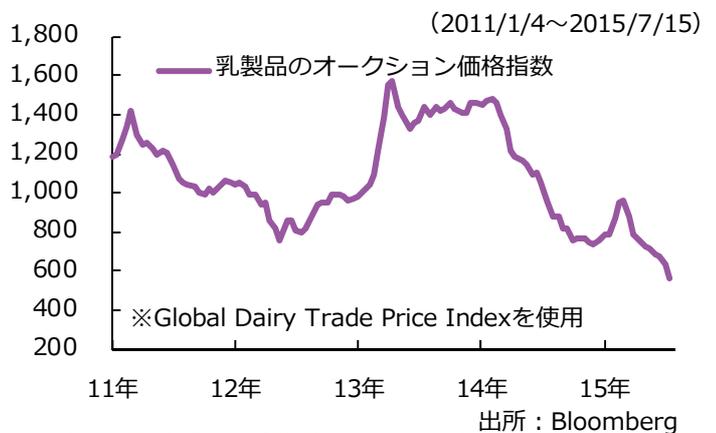
### <政策金利とインフレ率の推移>



### <NZドル為替の推移>



### <乳製品価格の推移>



■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 一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会

## 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 1.24200%（但し、最低 2,700 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、価格等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。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、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。外貨建て債券は、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。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を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、外国債券の銘柄には、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。

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、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会