

ニュージーランド - 3会合連続の利下げ、追加利下げの可能性もー

<0.25%の利下げ、追加利下げを示唆>

9月10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、2.75%とすることを決定しました。これで利下げは3会合連続となりました。

声明文では、新興国の景気減速などを背景に景気に対して慎重な見方が示されました。GDP成長率の見通しは2016年3月期は+2.1%、2017年3月期が+2.5%となり、6月に示された見通し（2016年3月期+3.2%、2017年3月期+3.1%）から下方修正されました。

声明文では経済指標次第では追加利下げを行う可能性が指摘され、記者会見でウィーラー総裁は中国経済を注意深く見ており、必要があれば大幅な利下げを行う準備があると発言しました。

<NZドルは軟調な展開>

8月、NZドルは軟調に推移しました。中国経済に対する警戒感などから、世界的に株価が下落し、為替市場ではリスク回避的な動きが進みました。円が買われる一方で資源国通貨が売られ、NZドルも下落しました。今回の利下げ決定は市場予想通りだったものの、声明文の内容やウィーラー総裁の発言が嫌気されて、NZドルは下落しています。10日東京時間午前8時現在、1 NZドル=0.628米ドル、1 NZドル=75.59円となっています。

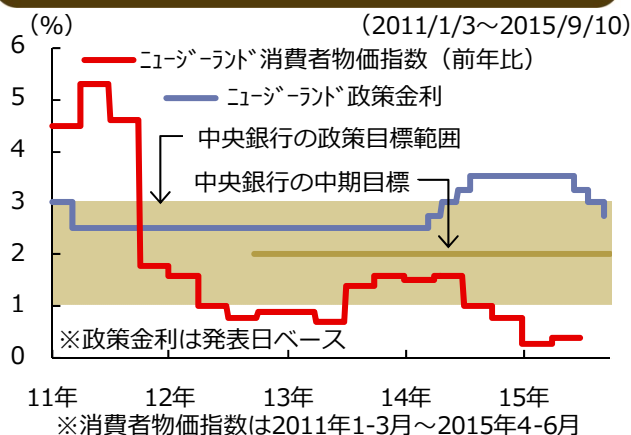
<為替見通し>

声明文やウィーラー総裁のハト派発言を受け、しばらくNZドルは軟調な推移が続くことが予想されます。

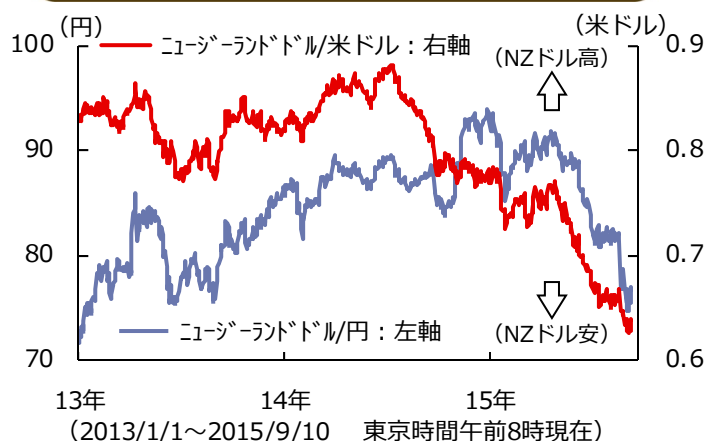
他方、RBNZは見通しを引き下げましたが、ニュージーランド経済は2%台の成長が達成できる見込みです。移民の増加などを背景に内需はしっかりとした推移が続くことが予想されるほか、乳製品価格が上昇に転じていることに加え、一連の利下げが酪農家の債務を軽減し景気を浮揚させることが期待できます。

ニュージーランドの信用力は高く、相対的に金利水準が高いことから、中長期的に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ドルの推移>



<RBNZのGDP成長率見通し>

	(%)		
	2016年	2017年	2018年
2015年6月時点	3.2	3.1	2.7
2015年9月時点	2.1	2.5	3.1

※いずれも3月期見通し

出所：Bloomberg、RBNZ

■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