

オーストラリアレポート

豪州準備銀行は米ドル金利上昇の影響を注視

- 豪州準備銀行 (RBA) は政策金利を据え置き。RBAは米ドル短期金利の急上昇による国内短期金利への影響に言及。
- 米ドル金利上昇が豪州の短期金融市場の需給に波及し、豪州銀行間取引金利は16年6月以来の2%台へ上昇。
- 短期金利上昇によるRBA金融政策への影響は限定的。当面は米ドル金利や豪銀の貸出金利の動向が市場の焦点。
- 豪州国内ではインフラ需要拡大などを背景に製造業の業況改善が進み、雇用増や賃金引上げに波及する兆しも。

豪州準備銀行は米ドル金利上昇の影響を注視

豪州準備銀行 (RBA) は4月3日の金融政策理事会で政策金利の据え置きを決定しました。今回、RBAの声明文では、米ドル短期金利の急上昇が豪州の短期金利に波及し始めている問題への言及がなされました。

問題の発端は、米連邦準備制度理事会 (FRB) の利上げや米国債増発、米政権の税制改革 (レパトリ減税) の影響などから、米ドル短期金利 (LIBOR) の上昇が加速傾向にあることにあります。2018年3月以降は、米ドル短期金利 (米ドル調達コスト) の急上昇が豪州短期金融市場の需給タイト化に波及しはじめ、豪州銀行間取引金利 (3ヵ月物) は2016年6月以来の2%台へ上昇しています (図1)。

もっとも、今回の理事会でもRBAは中立的な金融政策姿勢の継続を示唆しており、短期金利上昇によるRBAの金融政策方針への影響は現時点では限定的とみられます。当面は、①米ドル短期金利の急上昇が一時的に留まるか、②調達金利上昇を受けて豪州銀行セクターで貸出金利引き上げの動きが広がるか、などが焦点となりそうです。

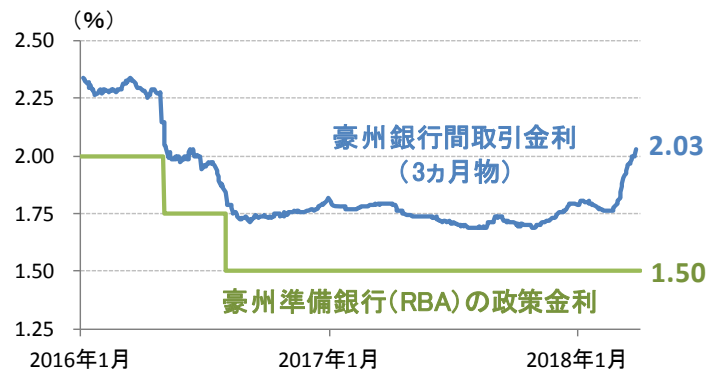
インフラ需要などが製造業の業況改善を後押し

一方、RBA声明文の国内景気判断は概ね先月から変化はみられませんでした。2018年3月の製造業景気指数 (PMI) が63.1と過去最高水準へ改善するなど、豪州景気は企業部門の業況改善が続いています (図2上段)。

製造業PMIの内訳を見ると、3月は新規受注や生産、販売などが好調となっており、業況改善が雇用増や賃金引上げに波及する兆しも見えつつあります (図2下段)。

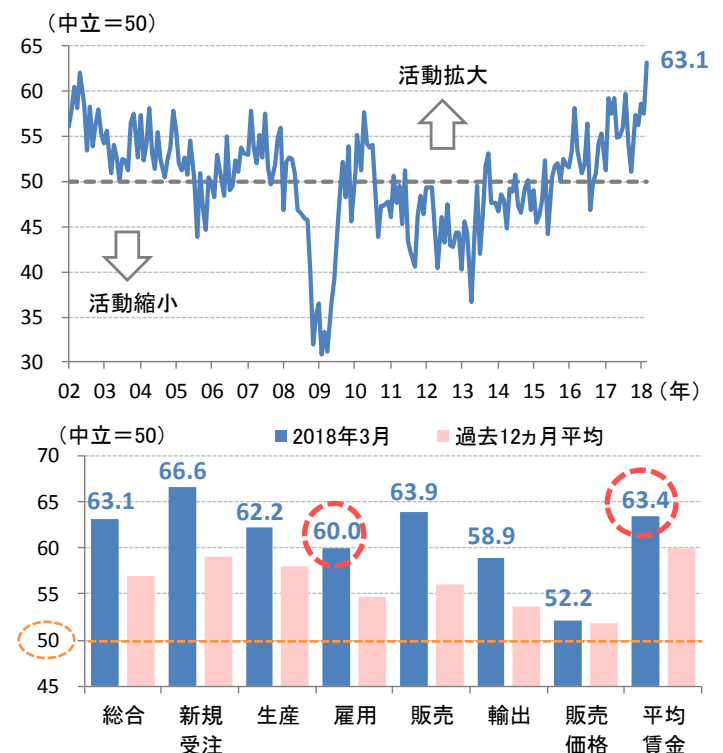
製造業PMIのデータ公表元の豪州産業グループ (AIG) によれば、豪州東海岸のインフラ・プロジェクトや最近の住宅建設ブーム、資源セクターの投資が足元での製造業の業況改善を後押ししている模様です。

図1：豪州の政策金利と銀行間取引金利の推移



(出所) 豪州準備銀行 (RBA)、ブルームバーグ
(期間) 2016年1月1日~2018年4月3日 (銀行間取引金利は3月29日)
(注) 豪州銀行間取引金利は、豪4大銀行が発行する銀行手形と譲渡性預金証券をもとに算出した実勢利回り、短期金融市場からの銀行の資金調達コストを示す。

図2：豪州の製造業景気指数 (PMI)



(出所) 豪州産業グループ (AIG) (期間) 2002年1月~2018年3月

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等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。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>