

## ニュージーランド準備銀行は3回連続で利下げ

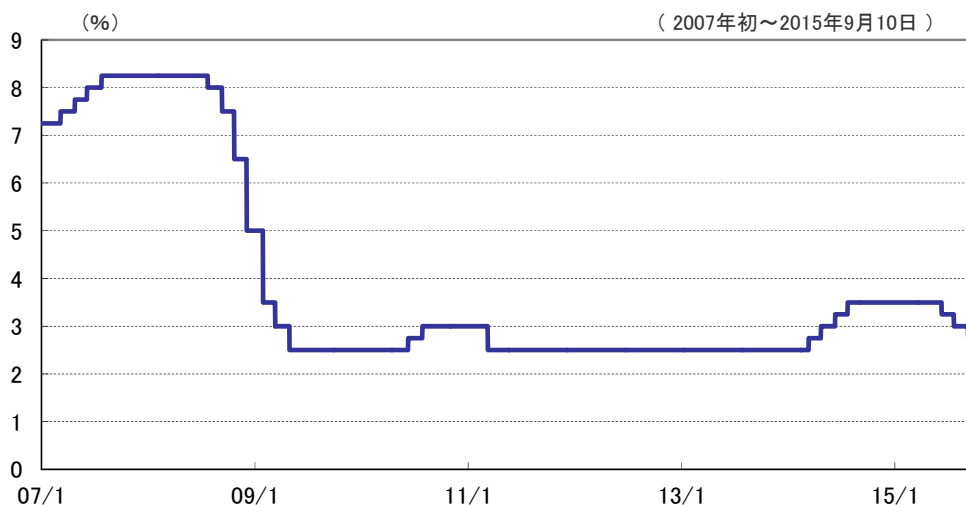
2015年9月10日

### <3回連続で利下げ>

9月10日(現地、以下同様)、RBNZ(ニュージーランド準備銀行)は政策金利を0.25%ポイント引き下げ、2.75%にすると発表しました。7月に続き、3回連続の利下げです。ブルームバーグの事前調査によると、エコノミストの全員が0.25%ポイントの利下げを予想しており、市場予想通りでした。

RBNZは2014年3月以降、4回連続で0.25%ポイントずつ、計1.00%ポイントの利上げを行い、政策金利を3.50%とした後、据え置きを続けてきました。その後、2015年6月に利下げを開始し、3回連続で0.25%ポイントずつ、計0.75%ポイントの利下げを行いました。

### ニュージーランドの政策金利の推移



(出所)ブルームバーグ

### <利下げの背景>

RBNZは声明文で利下げの理由として景気見通しの軟化と低いインフレ率を挙げています。

景気については、低金利や通貨安に加えて、堅調な観光業や移民純流入などに支えられるものの、カンタベリーでの震災復興がピークを迎えていることや、企業および消費者の信頼感低下により、足元の成長が年率2.0%程度まで鈍化した点を指摘し、今後の見通しを引き下げました。

インフレ率については、これまでの通貨高と原油価格下落により、RBNZの目標値である1%～3%のレンジを下回っているとしました。今後は、足元の通貨安と前年比での原油価格下落の影響のはく落により、2016年央にはレンジの中央付近まで加速するとの見通しを示しました。

為替については、乳製品を中心とした輸出商品価格の下落を考慮すると、輸出の増加や輸入と競合する産業への支援のために、通貨のさらなる下落が適切であるとの見解を示しました。ただし、7月時点の声明文では、「さらなる下落が必要である」と述べていたことに鑑みると、足元の通貨下落に合わせて、通貨高に対する懸念がやや後退した印象を受けます。

### 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。

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/>

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

## <乳製品価格の動向について>

乳製品はニュージーランドの輸出額の約3割を占める主要品目で、景気などに影響を与えるためRBNZもその動向を注視しています。ニュージーランドの大手乳業会社フォンテラが主催する毎月2回の乳製品オークションに基づいて算出された乳製品価格指数は、9月1日に前回(8月18日)比で+10.8%と大幅に上昇しました。2015年3月から見ると、10回連続で下落した後、足元は2回連続での上昇となります。

これまでの乳製品価格下落の背景としては、供給過多の需給構造が指摘できます。需要面では中国やロシアの輸入需要が低迷していることに加えて、供給面ではEU(欧州連合)が2015年4月より生乳クォータ(生産割当枠)制度を廃止し、好天により穀物や牧草の生産が増加する見込みの中で、生乳生産量を増やしたことから供給過多となり、価格下落につながったとみられています。乳製品価格は2回連続で大幅に上昇したものの、依然として歴史的な低水準にあり、足元での反発が今後も継続するかには注目が集まります。

### 乳製品価格指数の推移



※乳製品価格指数はGlobal Dairy Trade価格指数を使用。

(出所)ブルームバーグ

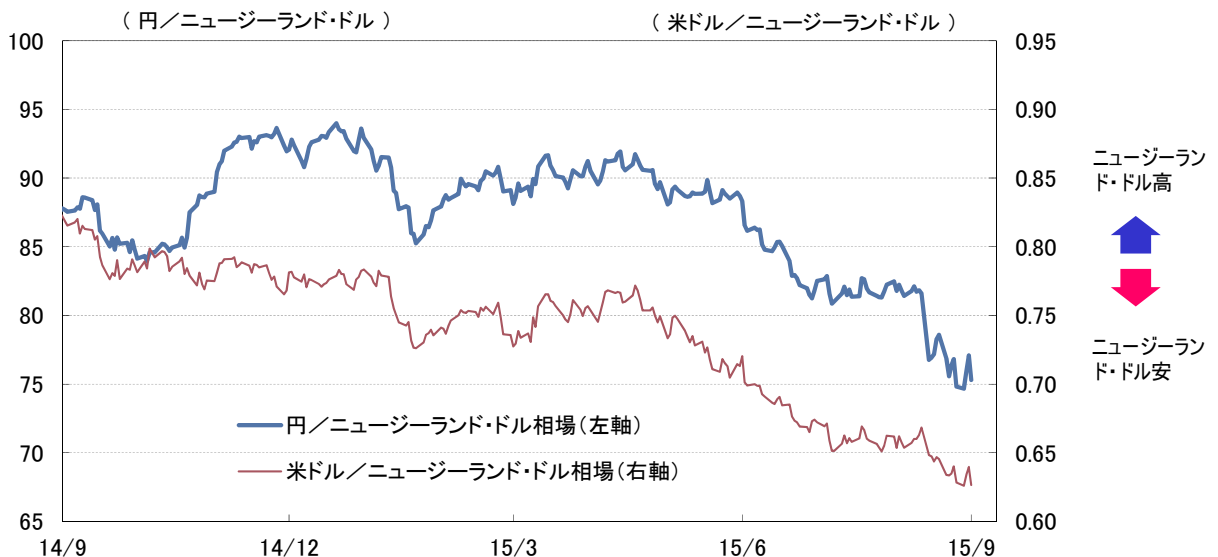
## <今後の見通し>

RBNZは声明文で、今後の金融政策に関して経済データ次第としつつも、現時点ではさらなる利下げの可能性が高いと述べ、追加緩和の可能性を示唆しました。RBNZの緩和的な姿勢と通貨高に対する懸念がニュージーランド・ドルの上値を重くすると考えられます。

一方で、乳製品価格の上昇が今後も継続すれば、ニュージーランド・ドル相場の支援材料となることが期待されます。また、利下げが実施されたものの、政策金利は2.75%、10年国債利回りは約3.3%と、金利水準は主要先進国に比べて相対的に高いため、海外投資家の資金流入がニュージーランド・ドルを下支えするものとして期待されます。

### ニュージーランド・ドルの推移

(2014年9月10日 ~ 2015年9月10日 東京時間9時現在)



(出所)ブルームバーグ 以上

※1ページ目の「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。