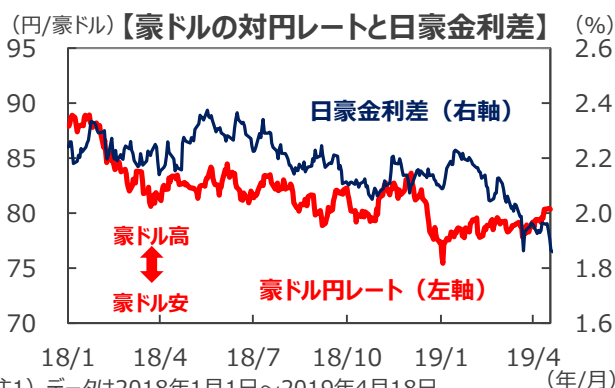


**今日のトピック 上昇に転じた豪ドル相場（2019年4月）**
**良好な中国経済指標や豪政府の財政政策などが支援材料**
**ポイント1 4月に入って豪ドルは上昇  
良好な中国経済指標などが背景**

- 2019年の豪ドルの対円相場は方向感に乏しい動きが続いていましたが、4月に入って上昇しています。
- 中国の1-3月期実質GDPなどの経済指標が総じて市場予想を上回ったことや、豪州準備銀行（RBA）のデベル副総裁が10日の講演で経済成長や雇用を注視する姿勢を強調し、市場が想定していたほどのハト派姿勢が示されなかったことなどが背景です。

**ポイント2 RBAは中立姿勢を維持  
条件付きで利下げに言及**

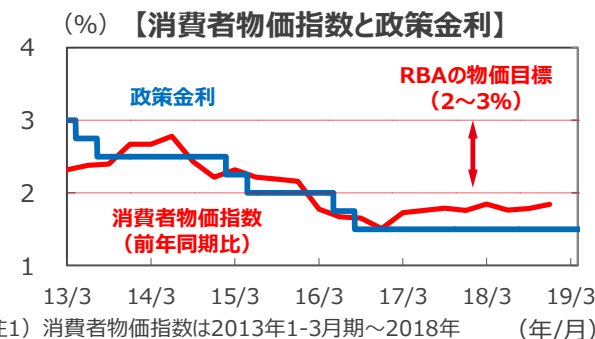
- RBAが政策金利を1.50%に据え置いた4月2日の金融政策決定会合の議事要旨が、16日に公表されました。インフレ率が低水準にとどまり、失業率の上昇が続いた場合には利下げが適切と記載されていたことから、議事要旨の発表直後に豪ドルは一時的に下落しました。
- しかし、目先の金融政策については政策金利を変更する強い根拠はないとしており、RBAの中立姿勢は変わっていないものとみられます。



(注1) データは2018年1月1日～2019年4月18日。

(注2) 金利差は豪州－日本。金利はともに3年国債利回り。

(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成



(注1) 消費者物価指数は2013年1-3月期～2018年10-12月期。消費者物価指数はトリム平均値。

(注2) 政策金利は2013年3月31日～2019年4月18日。

(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

**今後の展開 中国景気の持ち直しや豪政府の財政政策などが豪ドルの支援材料に**

- 豪州の最大の貿易相手国である中国における経済指標の持ち直しは、中国政府による景気対策の効果が始まった可能性を示唆しています。
- 豪州政府は2日に新年度予算案を発表し、所得税などの減税やインフラ投資の拡大に踏み切る方針を示しました。豪州では5月18日に総選挙が予定されていますが、足元では与党・保守連合（自由党と国民党）の支持率が野党・労働党を下回っていることから、政権交代の可能性があります。しかし、労働党も減税などを実施するとしていることから、政権交代の有無にかかわらず、積極的な財政政策がとられ、これらは豪ドル相場の支援材料となるとみられます。

\* 三井住友アセットマネジメントと大和住銀投信投資顧問は4月1日に合併し、三井住友DSアセットマネジメントになりました。

**ここもチェック! 2019年4月17日 持ち直しの兆しがみられる中国経済（2019年4月）  
2019年4月 2日 現状維持が続く豪州の金融政策（2019年4月）**

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。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。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。