

Weekly report

MINKABU
THE INFONOID

株式会社ミンカブソリューションサービシーズ

東京都港区東新橋1-9-1

今週の注目材料=豪中銀2020年以来の利下げへ

2025年2月17日

オーストラリア準備銀行(RBA/中央銀行)は2月17日、18日の金融政策会合で約4年ぶりとなる利下げに踏み切るとみられています。

2000年台後半、一時7.25%まで政策金利が上昇した豪州は、当時ミセスワタナベと呼ばれた日本の個人投資家による高金利狙いでの外貨買いの対象通貨の代表格となっていました。リーマンショックで3%まで金利が下がった後、2010年には4.75%まで金利が上昇するなど、高金利通貨としての動きが続きましたが、豪景気の弱さもあってその後はじりじりと利下げが進み、新型コロナのパンデミック前には0.75%となっていました。パンデミックを受けて世界中で緩和が進んだ2020年3月に、豪中銀は臨時会合を含む二回の会合で0.25%ずつ金利を引き下げ、さらに2020年11月に追加利下げを行って0.10%となりました。その後アフターコロナでの物価上昇に2022年5月に利上げを開始。10回連続で利上げを行った後、据え置きなどを交えて2023年11月に現行の4.35%まで金利を引き上げました。

ちなみにゼロ近傍で0.1%など中途半端な水準となった政策金利は、利上げに際して0.25%の単位に戻すことが多いです(英中銀2021年12月0.1%⇒0.25%、日銀2024年7月0.1%⇒0.25%)。しかし豪中銀は0.1%から0.25%ベースの利上げを続けたため現行で4.35%という中途半端な水準になっています。

アフターコロナでのインフレ後、景気鈍化などを受けて新興国は2023年夏ごろから、多くの先進国も昨年夏前後から利下げがスタートしました。豪ドルと並ぶオセアニア通貨のNZドルは昨年8月に利下げを実施し、その後も利下げを続けています。そうした中、豪中銀は利下げを行わず2023年11月から金利を据え置いてきましたが、今回ついに利下げに踏み切るとみられます。

金利を据え置いた前回12月10日の会合での声明では、それまでの会合声明で見られた「政策は十分に制限的である必要がある」との表現を削除。基調的なインフレはまだ高すぎるとしたものの、インフレが持続的に目標に向かっていくという「ある程度の確信を得つつある」と示したことで、2月の利下げ期待が強まりました。12月24日に公表された会合の議事要旨では、今後のデータが引き続き予想通り、あるいは予想よりも弱い展開となれば、基調的なインフレが中銀目標である2-3%に持続的に向かっているという確信がさらに強まると判断していると、さらにその場合金融政策の引き締め度合を緩和し始めるのが適切としています。ただ、予想よりも強いデータが示されると(緩和への)プロセスにより時間がかかるとくぎを刺しています。

こうした状況を受けて、前回国会の前、12月の初め時点では30%台であった2月の利下げ期待は、12月会合及び会合議事要旨後には65%程度まで上昇しました。さらに1月29日に発表された2024年第4四半期の消費者物価指数(CPI)が前年比+2.4%、基調的なインフレを示す刈込平均が前年比+3.2%と、ともに市場予想及び第3四半期の水準を下回る伸びとなったことで、利下げ期待がもう一段広がり、一時は96%の利下げ織り込みとなっています。その後小売売上高の強さなどもあって、一時に比べると期待が落ち着きましたが、それでも87%程度の利下げ織り込みとなっています。

なお、13%程度は据え置き期待があるということは可能性自体はあるということ。もし利下げ見送りとなった場合は、サプライズの豪ドル大幅高となる可能性があります。

大方の市場予想通り利下げとなった場合は、声明の表現などを確認し、次回以降の利下げ見通しがどのように変化するかをチェック。今のところ4月の据え置きを挟んで5月に追加利下げ。その後も据え置きを交えながら年内もう一度の利下げと、2025年中に、現行水準から計0.75%の利下げが見込まれています。追加利下げ期待が後退するようだと、利下げ実施後に豪ドル買いが入る可能性があります。

上記で少し触れましたが、2月19日にはNZ準備銀行(RBNZ/中央銀行)の政策金利も発表されます。NZ中銀の政策金利は、昨年8月に5.50%から5.25%に利下げ。その後10月と11月に0.5%の大幅利下げを行いました。今回も0.5%の大幅利下げ期待が広がっています。大幅利下げ自体は織り込み済みで、注目は声明などでの今後の見通しの変化となりそうです。

今のところ4月会合では0.25%の追加利下げ、5月もしくは7月にさらに追加利下げ、年内もう一度利下げがあるかどうかという見通しとなっています。4月も大幅利下げになるとの見通しが広がったり、逆に利下げ期待が後退するなどの状況が見られると相場に影響が出そうです。

山岡和雅 | ミンカブソリューションサービシーズ 編集長

1992年チエースマンハッタン銀行入行。1994年ロイヤルバンクオブスコットランド銀行（旧ナショナルウェストミンスター銀行）移籍。10年以上インターバンクディーラーとして活躍した後にGCIグループに参画。2016年3月よりみんかぶ（現ミンカブ・ジ・インフォノイド）グループに入り、現在、minkabu PRESS編集部外国為替情報担当編集長。主な著書に「初めての人のFX 基礎知識& 儲けのルール」すばる舎、「夜17分で、毎日1万円儲けるFX」明日香出版社など

<免責事項>

本レポートは情報の提供のみを目的としています。投資に関する最終判断はご自身の責任においておこなわれるようお願いいたします。また本レポートに掲載している情報の正確性については万全を期しておりますが、人為的、機械的その他何らかの理由により誤りがある可能性があり、株式会社ミンカブソリューションサービシーズは、利用者がこれらの情報を用いて行う判断の一切について責任を負うものではありません。また、株式会社ミンカブソリューションサービシーズが提供するすべての情報について、許可なく転用・転載等することを固く禁じます。

<著作権について>

本レポートの著作権は、原則として当社(株式会社ミンカブソリューションサービシーズ)が保有しており、著作権法、その他の法律および条約により保護されています。本レポートご利用のお客様は、私的使用目的の複製、引用等著作権法上認められている範囲を除き、当社およびその他著作権者の許諾なく、これらの著作物を翻案、公衆送信、営利を目的とする使用等いかなる目的、態様においても利用することはできません。