

## カナダ金融政策(2017年12月)

～政策金利は据え置きも、追加利上げ期待がカナダ・ドルの追い風に～

2017年12月7日

### お伝えしたいポイント

- ・ 予想以上に好調だったカナダの雇用統計と GDP
- ・ 政策金利は据え置きも、追加利上げ期待がカナダ・ドルの追い風に

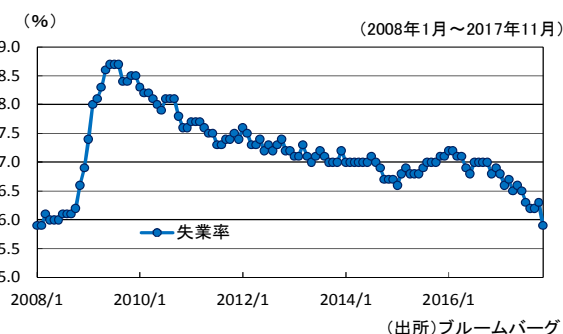
### <予想以上に好調だったカナダの雇用統計と GDP>

カナダでは2017年12月1日(現地、以下同様)に11月の雇用統計が発表されましたが、その内容は市場の大方の予想を上回る好調な結果でした。特に、雇用者数が約8万人増加し、単月としては2012年以来で最大の増加幅となりました。製造業や輸出関連産業が好調だったことがその背景です。このような雇用者数の増加を受け、失業率も5.9%と前月から0.4%ポイント低下し、2008年以來の低水準となりました。

また、同日に7-9月期実質GDP(国内総生産)成長率および9月の月次実質GDP成長率も発表されました。7-9月期実質GDP成長率は前期比年率+1.7%と市場予想以上の堅調な結果となりました。この要因としては、エネルギーセクターの回復などから9月の月次実質GDP成長率が好調だったことが挙げられます。カナダでは2018年以降も原油の増産が見込まれており、エネルギーセクターのさらなる回復などを受けて、カナダ経済は安定的に成長することが見込まれます。

発表された雇用統計やGDPが予想以上に好調だったことを受けて、カナダ国債金利やカナダ・ドルは上昇しました。

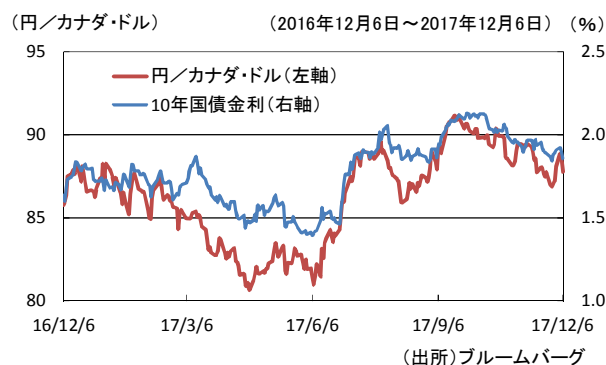
#### 《失業率の推移》



#### 《実質GDP成長率の推移》



#### 《為替と国債金利の推移》



※後述の「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。

## <政策金利は据え置きも、追加利上げ期待がカナダ・ドルの追い風に>

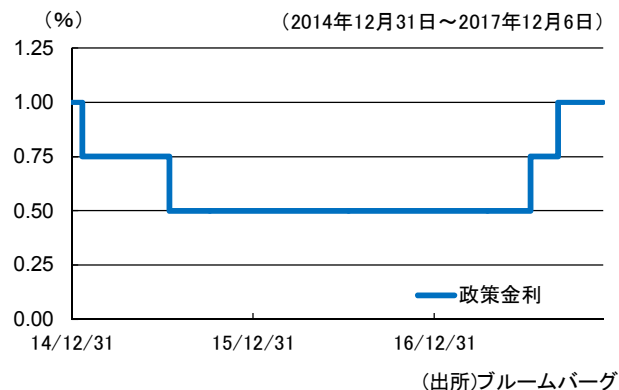
12月6日、カナダ銀行（中央銀行）は政策金利（翌日物金利の誘導目標）を1.0%に据え置くと発表しました。声明文では、非常に力強い雇用の伸びや賃金の回復、堅調な消費支出への言及があり、カナダ経済が堅調に推移していることが示されました。また、今後の金融政策については、カナダ銀行は引き続き慎重であるとしたものの、将来的にはおそらく利上げが必要になるだろうと述べており、利上げを継続する姿勢を示しました。

今後について当社では、堅調な経済成長を背景にカナダ銀行は緩やかな利上げを継続すると見込まれることや、堅調な原油市況などから、カナダ国債金利やカナダ・ドルが上昇しやすい展開を見込みます。

ただし、NAFTA（北米自由貿易協定）再交渉が予想以上に難航した場合や、カナダ・ドルが大きく上昇した場合は、追加利上げ観測が後退すると考えられるため、これらの動向を注意深く観察していく必要があるとみています。

以上

### 《政策金利の推移》



※後述の「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。

## <ご参考> 当社の関連リサーチ

下記のリサーチでは、直近のカナダに関するテーマやその背景などをお伝えしています。

### ◇マーケットレター

- ・カナダ金融政策（2017年9月）～予想外の連続利上げ。政策金利を0.25%ポイント引き上げ1.00%に。～（2017/9/7）  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170907\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170907_2.html)
- ・カナダ金融政策（2017年7月）～7年ぶりに利上げ。追加利上げ期待がカナダ・ドルの堅調要因に。～（2017/7/13）  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170713\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170713_2.html)
- ・カナダをめぐる最近の三つの材料～政策金利、信用状況、NAFTA 再交渉～（2017/5/29）  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170530\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170530_1.html)
- ・カナダ銀行は政策金利を据え置き～次の一手は利上げの見通し～（2017/4/14）  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170414\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170414_2.html)

### ◇Weekly Report

- ・カナダの金融市場動向（毎週更新）  
<http://www.daiwa-am.co.jp/market/weeklyreport.php?type=5>

### 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。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、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/>