

オーストラリアレポート

# 豪州の4-6月期実質GDPは2012年以来の高い伸び

- 豪州の4-6月期実質GDPは前期比+0.9%と市場予想を上回る。前年比では+3.4%と12年7-9月期以来の高い伸び。
- 4-6月期GDPは「18年上半期の豪州経済はトレンドを上回る成長となった」との豪州準備銀行の景気判断とも整合的。
- 17年以降の豪州経済の拡大局面では、民間消費の安定や投資の拡大といった内需が経済成長の押し上げ役に。
- 4-6月期は企業収益も堅調に拡大し、賃金総額も回復傾向。豪州景気拡大の恩恵は企業部門から個人部門へ。

## 4-6月期の実質GDPは予想を上回る高成長に

豪州の2018年4-6月期の実質GDPは前期比+0.9%と1-3月期（前期比+1.1%）に続く高い伸びとなり、市場予想（+0.7%）も上回りました（図1）。また、前年比ベースの実質GDP成長率は+3.4%へ加速し、2012年7-9月期以来の高成長となりました。

豪州経済が4-6月期も底堅い成長を維持したことは、9月4日の豪州準備銀行（RBA）の政策理事会で示された景気判断（「2018年上半期の豪州経済はトレンドを上回る成長となったと推定される」）とも整合的と言えます。RBAの経済見通しでは、2018年と2019年の豪州の経済成長率は平均して3%をわずかに上回ると予想されています。

## 内需が豪州の経済成長率の押し上げに寄与

2017年以降の豪州経済の拡大局面では、内需が経済成長の押し上げ役になってきました（図2）。実質GDPの約6割を占める民間消費は引き続き安定的に経済成長率を下支えしているほか、足元では公共インフラ投資や設備・建設投資などが成長の押し上げに寄与しています。

## 景気拡大の恩恵は企業部門から個人部門へ

底堅い豪州景気を背景に、4-6月期の豪州企業の営業利益も前年比+11.4%と堅調な伸びを示しました（図3）。豪州景気の拡大の恩恵は、当初は企業収益の回復の形で企業部門が中心的に受けてきました。しかし、足元では企業が労働者へ支払う賃金総額も回復傾向にあり、個人部門にも景気拡大の恩恵が広がり始めています。

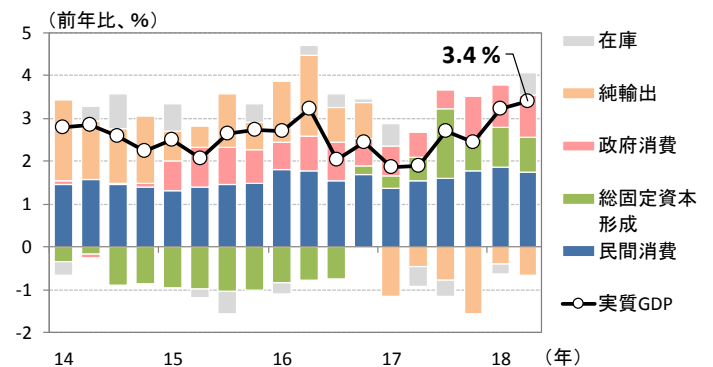
インフレ圧力が依然として弱い中、今後の焦点は、豪州景気の底堅い拡大が雇用環境の引き締めを通じて、賃金上昇やインフレに波及するかに集まりそうです。

図1：豪州の実質GDP成長率



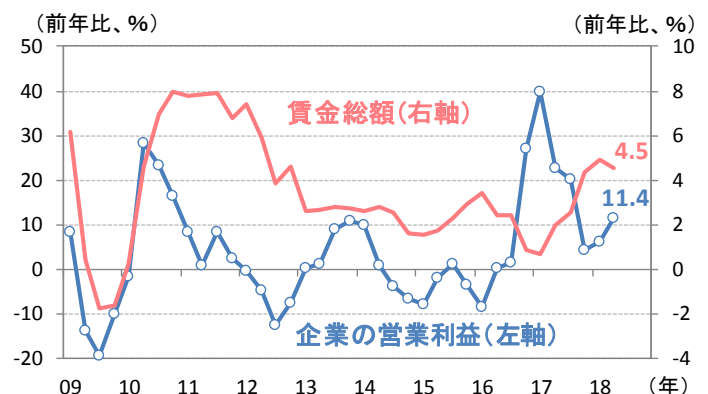
(出所) 豪州政府統計局 (ABS) (期間) 2010年1Q~2018年2Q

図2：豪州の実質GDP成長率の寄与度分解



(出所) ABS (期間) 2014年1Q~2018年2Q

図3：豪州企業の営業利益と賃金総額の推移



(出所) ABS (期間) 2009年1Q~2018年2Q

## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>