

## 今月のトピックス

### ～豪州の雇用統計について～

豪州準備銀行（RBA）は3月の金融政策決定会合において、19か月連続で政策金利を1.5%に据え置くことを決定しました。RBAは失業率が低下し、インフレ率が目標である2～3%へ上昇するまで政策金利を据え置くものと予想され、政策金利の引き上げには雇用環境の改善や賃金の伸びが不可欠であると考えられます。

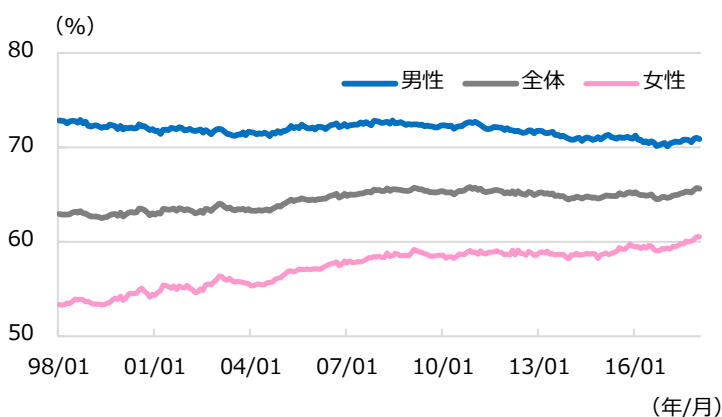
このようななか、足元の失業率を見てみると5年ぶりの水準にまで低下しており、改善の兆しが見られます。

2月に発表された1月の雇用統計では、全体の労働力率が堅調な伸びを示している中で、女性の労働力率が過去最高水準になったことにもRBAは言及しており、注目材料となっています。2018年1月の女性の労働力率は60.5%と、過去20年で約7%上昇したほか、日本の51.1%（2017年平均・速報値）と比較しても約10%上回る水準となっています。増加の背景には、育児への公共支出の拡大やパートタイム労働に対する税の優遇措置の拡充などの政府支援の充実があり、今後も雇用の拡大を支えるものと思われる。

雇用環境の先行指標といわれているANZ求人広告件数では、1月は前月比6.2%増と2010年2月以来の高水準となりました。12月はクリスマス休暇により求人広告が減少しており、その影響が大きく出ているものの、下図の前年同月比ベースでも、ここ数年はおおむね10%前後の増加率が続いており、需要面においても堅調な状況がうかがえます。

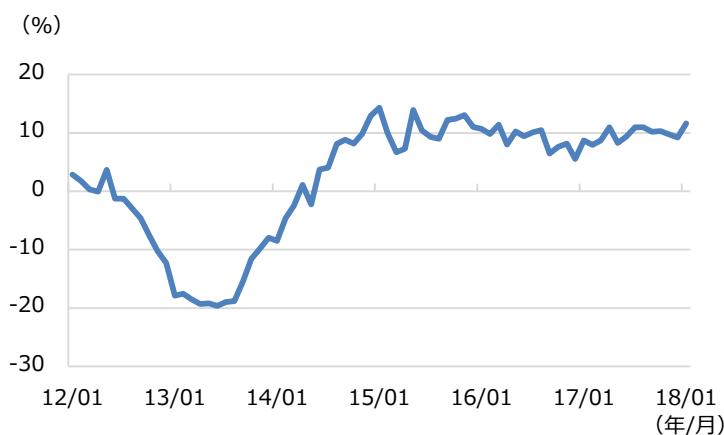
雇用環境の改善などが進めばインフレ率の押し上げにつながり、政策金利の引き上げ期待を背景に豪ドルへの需要が高まることが予想されます。

#### 労働力率



期間：1998年1月～2018年1月（月次）  
出所：オーストラリア統計局のデータをもとにアセットマネジメントOne作成

#### ANZ求人広告件数（前年同月比）



期間：2012年1月～2018年1月（月次）  
出所：オーストラリア統計局のデータをもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は、過去の過去の情報または作成時点の見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

## 相場動向

## 2月の豪ドル相場は、対米ドル、対円で下落。

2月の豪ドルは、対米ドル、対円で下落しました。月上旬は、2017年第4四半期の豪州消費者物価の下振れや米株を中心とした世界的な株価下落によるリスク回避の強まりを受けて、豪ドルが下落しました。月下旬は、商品市況の上昇が一服する中、豪ドルは対米ドルで弱含みました。

## 今後の見通し

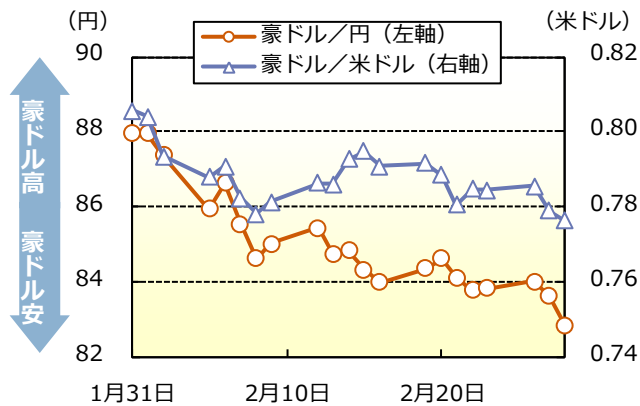
## ボックス圏での推移を見込む

豪州景気の緩やかな回復見通しや、資源価格の底堅い推移などが豪ドルの上昇要因とみられます。一方で、米国の金融政策正常化プロセスの進展、豪州の物価上昇が緩慢なものにとどまる可能性などには留意が必要と考えます。かかる中、豪ドルはボックス圏での推移を見込みます。

プラス要因	マイナス要因
<ul style="list-style-type: none"> <li>・豪州景気の緩やかな回復見通し</li> <li>・資源価格の底堅い推移</li> <li>・相対的に高い国債利回りの水準</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・米国の金融政策正常化プロセスの進展</li> <li>・豪物価上昇が緩慢なものに留まる懸念</li> </ul>

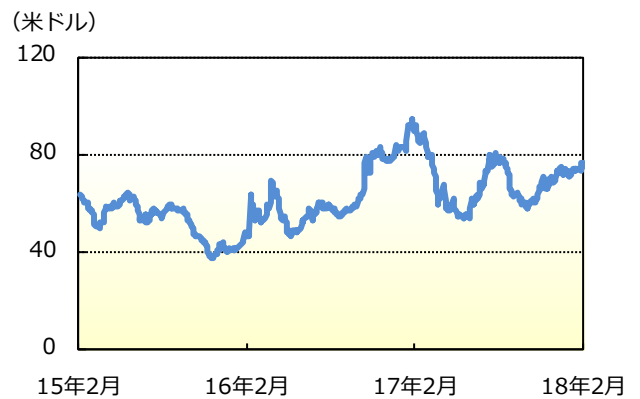
図表1：豪ドルの推移

(2018年1月31日～2018年2月28日：日次)



図表2：中国向け鉄鉱石価格の推移

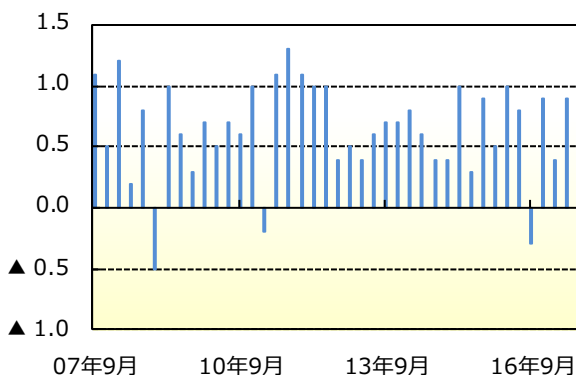
(2015年2月27日～2018年2月28日：日次)



図表3：豪州実質GDP成長率

(2007年7-9月～2017年7-9月：四半期)

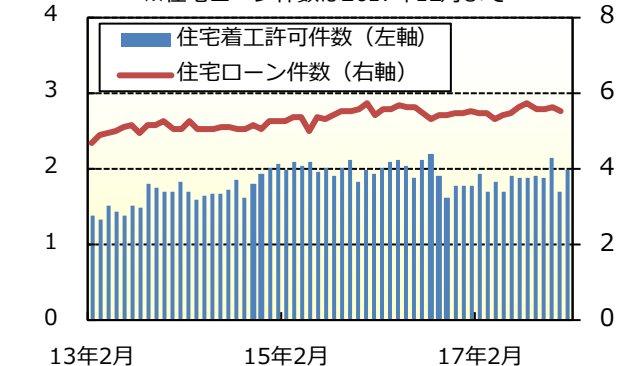
(前期比、%)



図表4：豪州 住宅着工許可件数と住宅ローン件数

(2013年2月～2018年1月：月次)

※住宅ローン件数は2017年12月まで

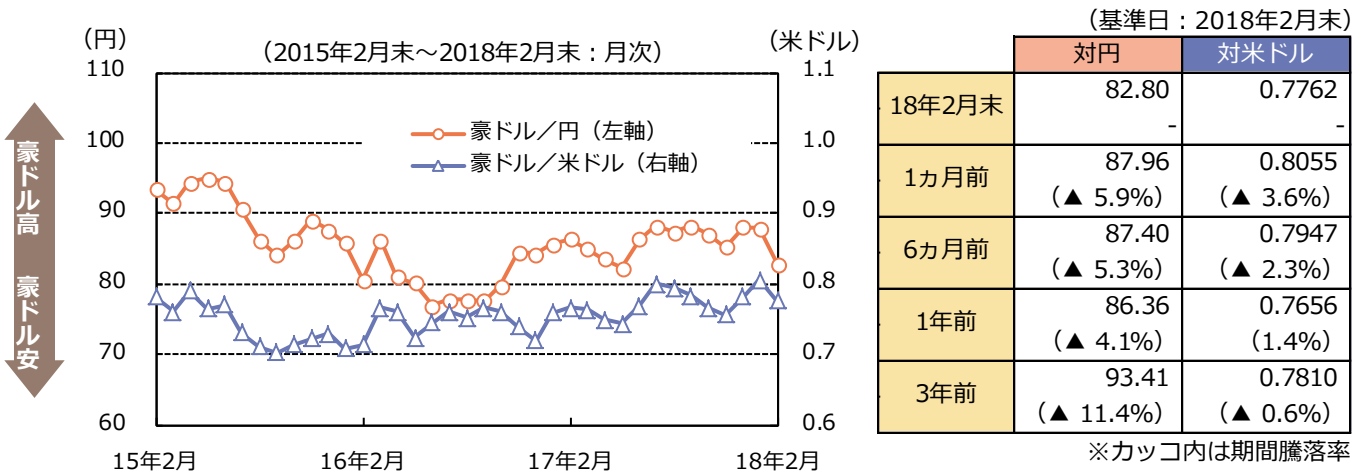


出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成。

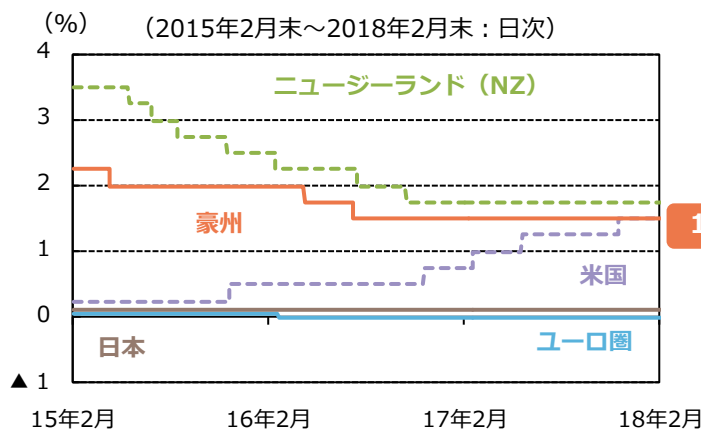
※上記は、過去の情報であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

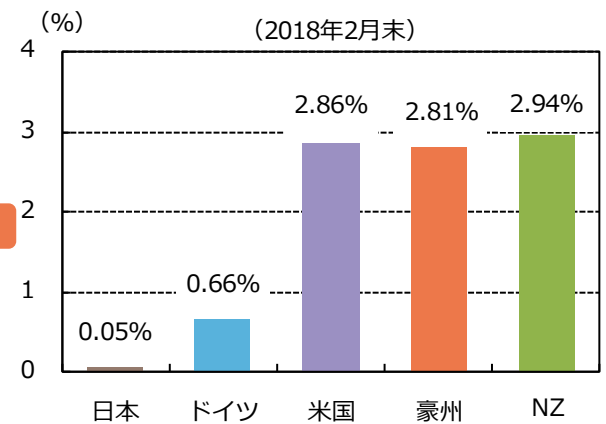
## 豪ドルの為替レートの推移



## 主な先進国の政策金利の推移

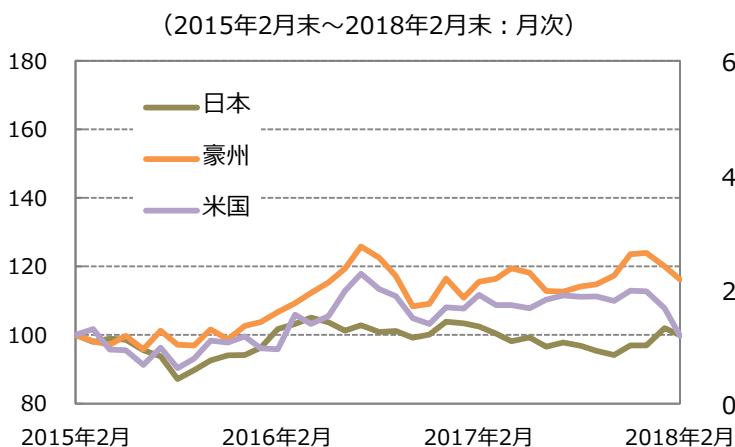


## 主な先進国の10年国債利回り

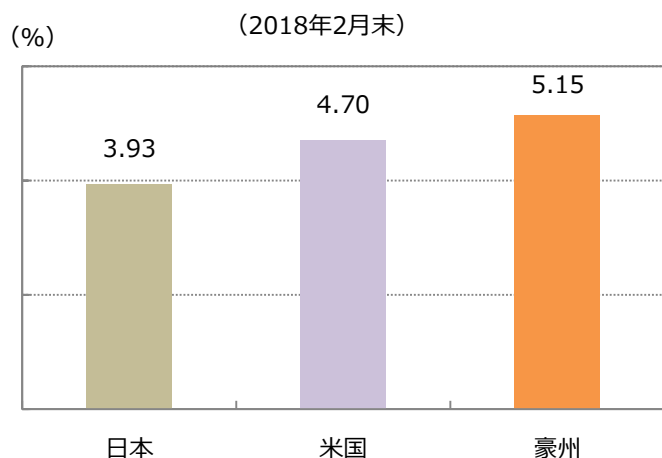


※2013年4月の日銀金融政策決定会合以降、日本の金融市場調節の操作目標が無担保コールレート（翌日物）からマネタリーベースに変更されています。また、2016年1月の金融政策決定会合では、日銀の当座預金の一部に▲0.1%のマイナス金利の導入を決定しました。

## 主な先進国のREIT指数の推移



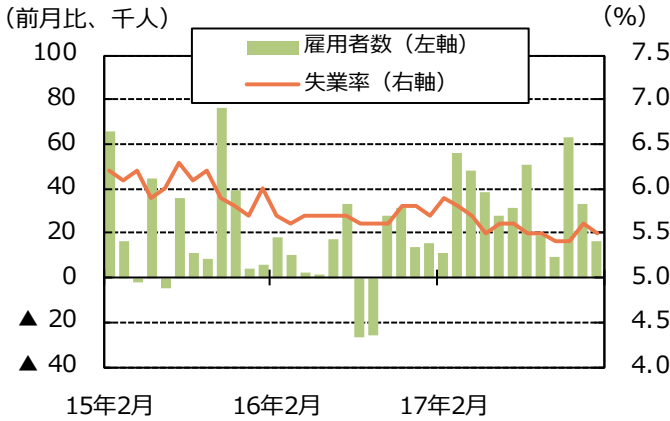
## 主な先進国のREIT配当利回り



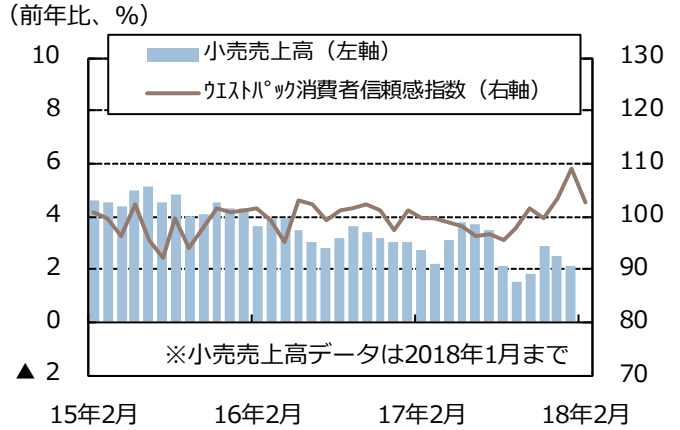
※主な先進国のREIT指数の推移は2015年2月末を100として指数化。  
 各国の指数はS&P各国REIT インデックス（現地通貨ベース、配当込み）を使用。  
 ※主な先進国のREIT配当利回りは、S&P各国REIT インデックス 平均配当利回りを使用。

# オーストラリアのマクロデータ

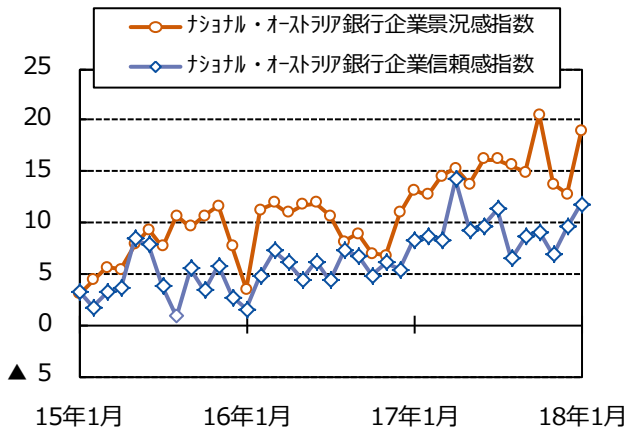
(2015年2月～2018年1月：月次)



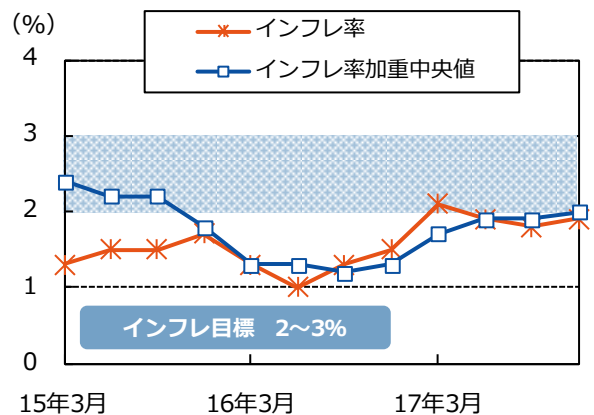
(2015年2月～2018年2月：月次)



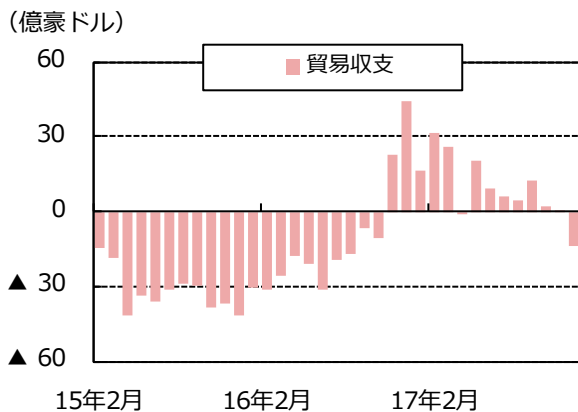
(2015年1月～2018年1月：月次)



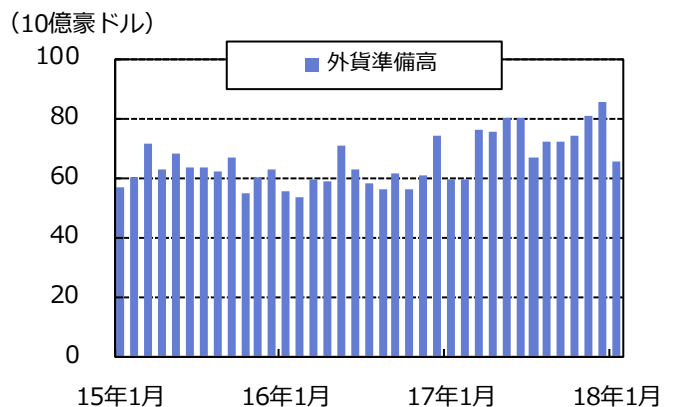
(2015年1-3月～2017年10-12月：四半期)



(2015年1月～2017年12月：月次)



(2015年1月～2018年1月：月次)



出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成。  
 ※上記は、過去の情報であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。  
 ※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

# 投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

## 【投資信託に係るリスクと費用】

### ● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

### ● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

#### ■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

#### ■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率に記載しております。

※投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

## 【ご注意事項】

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

● 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

● 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

● 投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

## 【当資料で使用している指数について】

● 「Standard & Poor's®」「S&P®」「スタンダード&プアーズ」は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーが所有する登録商標であり、アセットマネジメントOne株式会社に対して利用許諾が与えられています。