

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

## (日米欧 Market View : 9月豪州概況)

2024/9/20

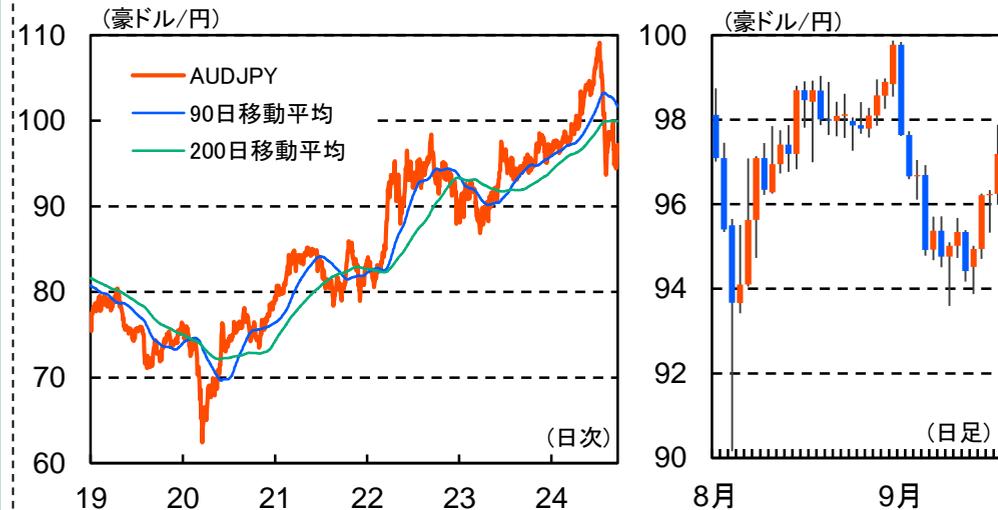
りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

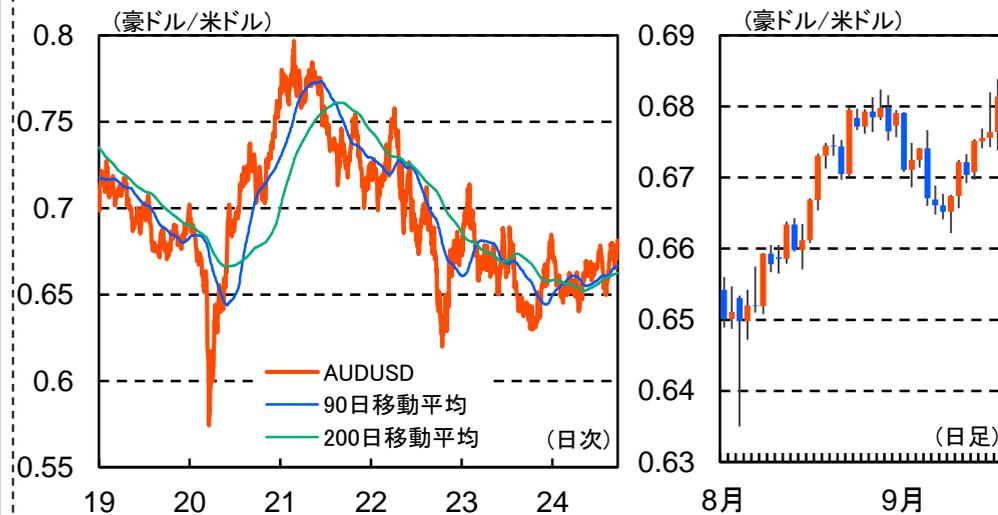
### 豪ドルは来年以降上昇を見込むが中国経済がリスク要因

- 8月の豪ドルは、月初の米雇用統計公表を発端とするリスクオフムードの高まりから特に対円では大きく下落した(図表1)。その後はセンチメントが回復するにつれ値を戻したが、足元は米景気懸念の再燃もあり弱含んで推移している。対米ドルについては、米利下げ局面入りが迫り米金利低下するなかで上昇したが、米中景気不安やそれを主因とした資源価格下落などが重しとなった(図表2)。
- 9月以降の豪ドルは、対米ドルは年内にかけてほぼレンジ内で推移し、来年以降は中国景気回復に伴って上昇を見込む(図表7,8)。少なくとも年内いっぱい引き続き中国景気の弱さが豪ドルの重しとなり、予想外に回復が遅れば豪ドルの大きな下振れ要因となる。一方、豪中銀がタカ派姿勢を維持するなかで米FRBが利下げ局面入りかつ大幅利下げを決定したことは、金利差の縮小観測から豪ドル買い米ドル売りとなりやすい。ただ、豪州国内の景気落ち込みが大きくなるようだと、市場に迎合する形で豪中銀がハト派転換するリスクには留意が必要だろう。
- 対円は米ドル円が1ドル140円台前半程度の円高水準が続くとみられることから軟調な推移を見込む。市場の混乱が落ち着きさえすれば日銀は淡々と追加利上げを行うとみられ、中長期的に円が強いとみられる点は前月から変化ない。
- 金融政策**：豪中銀は9月24日の政策決定会合で、政策金利を4.35%に据え置くだらう。据え置き自体は市場予想通りだが、中銀のタカ派姿勢にもかかわらず市場は年内の利下げ開始を依然として織り込んでおり、今後の金利パスを巡って乖離が続いている。
- 物価・消費**：8月28日に公表された7月CPI総合指数は前年比3.5%、コア指標として豪中銀が重視するトリム平均値は前年比3.8%と、電気代抑制政策の影響で前月から伸び率が低下したものの市場予想を上回った(図表4)。30日公表の小売売上高は前月比0.0%と市場予想(同0.3%)を下回り、大規模減税もなお消費喚起効果の小ささが浮き彫りとなった(図表5)。
- 雇用**：9月19日に公表された8月の雇用統計は、前月からの雇用者数変化が+4.8万人、失業率が4.2%と、失業率の水準は引き続き歴史的低水準で、労働市場は非常にタイトな状態が続いている(図表6)。

【図表1: 豪ドル/円の推移(左: 直近5年間、右: 直近1か月)】



【図表2: 豪ドル/米ドルの推移(左: 直近5年間、右: 直近1か月)】



注：最新は、24年9月16日。出所：Bloomberg

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

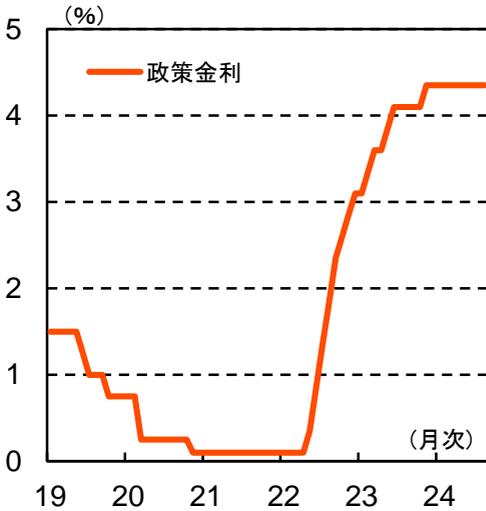
## (日米欧 Market View : 9月豪州概況)

2024/9/20

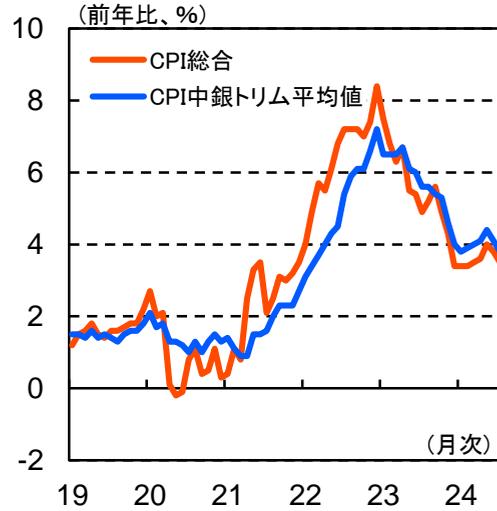
りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

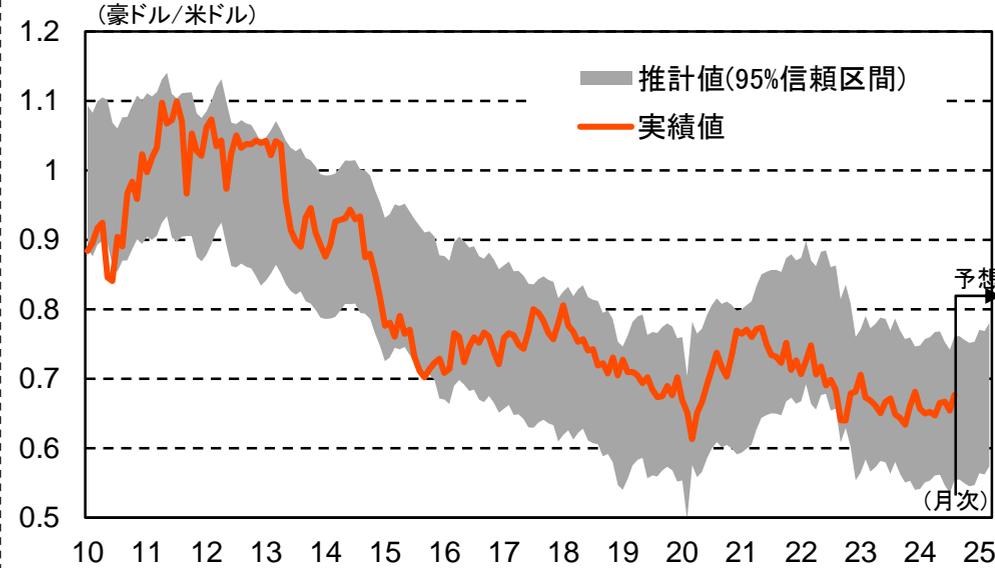
【図表3: 豪中銀政策金利】



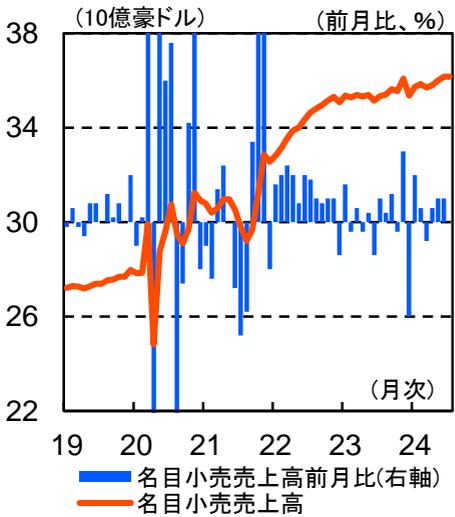
【図表4: 豪CPI】



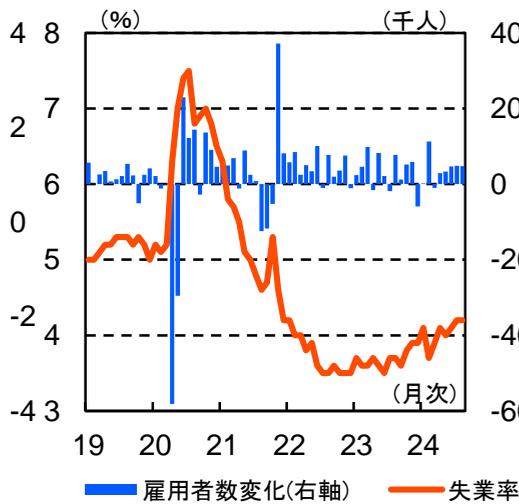
【図表7: 豪ドル/米ドルの推計】



【図表5: 豪小売売上高】



【図表6: 豪雇用統計】



【図表8: 豪ドルの為替見通し】

		10-12月	1-3月
豪ドル 米ドル	レンジ	0.63-0.71	0.65-0.73
	期末値	0.67	0.69
豪ドル 円	レンジ	86-102	86-102
	期末値	94	96

注: 図表7の実績値最新は24年8月、予測期間は25年3月まで。豪米政策金利差、財CPIを利用し算出したPPP、中国製造業PMIにより推計。  
出所: Bloomberg、Haver Analytics

注: 最新は、図表3,6が24年8月、それ以外が24年7月。

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

## (日米欧 Market View : 9月豪州概況)

### ■バックナンバー (直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
51	2024/8/2	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月ISM製造業景況感指数</a>
52	2024/8/2	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 8月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：強気</a>
53	2024/8/5	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月雇用統計</a>
54	2024/8/5	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月ユーロ圏物価動向</a>
55	2024/8/9	半導体, 日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年8月)</a>
56	2024/8/9	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日～8月2日)</a>
57	2024/8/15	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月CPI</a>
58	2024/8/15	豪州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月豪州概況</a>
59	2024/8/20	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日～8月9日)</a>
60	2024/8/23	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 3月決算企業の1Q決算</a>
61	2024/8/23	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月13日～8月16日)</a>
62	2024/8/23	コモディティ	<a href="#">日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格</a>
63	2024/8/29	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 2024年第2四半期ユーロ圏賃金動向</a>
64	2024/8/29	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ～日経CPINow</a>
65	2024/8/29	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now</a>
66	2024/8/29	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 2Q</a>
67	2024/8/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響</a>
68	2024/8/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日～8月23日)</a>
69	2024/9/3	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株8月セクター動向と9月見通し</a>
70	2024/9/3	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 9月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：中立</a>
71	2024/9/3	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月ユーロ圏物価動向</a>
72	2024/9/4	米国政治	<a href="#">徹底分析：米大統領選のマーケットへの影響</a>
73	2024/9/4	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数</a>
74	2024/9/6	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日～8月30日)</a>
75	2024/9/9	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月雇用統計</a>
76	2024/9/12	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月CPI</a>
77	2024/9/12	半導体, 日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)</a>
78	2024/9/13	欧州経済	<a href="#">ECB&lt; 欧州中央銀行 &gt; 理事会</a>
79	2024/9/13	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日～9月6日)</a>
80	2024/9/19	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月FOMC</a>

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。