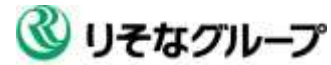


# りそな 経済フラッシュ

## (米国FOMC)



### ○概況

- ◆ 政策金利の誘導水準は現状維持
- ◆ 景気、物価認識を上方修正。政策金利見通しについては、更なる段階的な調整（緩やかな利上げ）と引き上げた
- ◆ 現状3月FOMCでの利上げはほぼ確実。21日に公表されるFOMC議事要旨がFRBのスタンスを知るうえで重要

- ✓ FRBは1/30-31に行われたFOMC（連邦公開市場委員会）にて、政策金利の誘導水準を現状維持として1.25-1.50%とした。
- ✓ FOMC声明文は12月と比較して景気、物価認識を上方修正した。また政策金利見通しについては、これまでの段階的な調整（緩やかな利上げ）に、利上げペースの引き上げの示唆にも見える「更なる」との文言を追加した。全会一致。
- ✓ 前回のFOMCで利上げに反対票を投じたシカゴ連銀のエバンス総裁、ミネアポリス連銀のカシュカリ総裁は今回から投票メンバーを外れている。今年のFOMCの投票メンバーは昨年と比較して利上げに前向き（タカ派）とされている。
- ✓ 現状3月FOMCでの利上げはほぼ確実。FRBの金融政策の今後の焦点は①利上げペースの加速があるか（現状年3回）②税制改正を受けて長期的な政策金利見通し引き上げられるか（現状2.75%）であろう。21日に公表されるFOMC議事要旨から、FRBのスタンスを確認したい。
- ✓ 日銀は昨日直近の金利上昇に配慮したと見られる国債買入オペの増額をするなど、現行の政策継続について明確なメッセージを出している。またECBも声明文で政策金利について「資産購入終了後も相当期間、現行水準に留まる」としている。日銀、ECBとFRBの金融政策格差が明白となっている。

### 【FOMC参加者の見通し（12月時点）】

	中央値					大勢のレンジ				
	2017	2018	2019	2020	長期	2017	2018	2019	2020	長期
実質GDP	<b>2.5↑</b>	<b>2.5↑</b>	<b>2.1↑</b>	<b>2.0↑</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4-2.5</b>	<b>2.2-2.6</b>	<b>1.9-2.3</b>	<b>1.7-2.0</b>	<b>1.8-1.9</b>
9月時点	2.4	2.1	2.0	1.8	1.8	2.2-2.5	2.0-2.3	1.7-2.1	1.6-2.0	1.8-2.0
失業率	<b>4.1↓</b>	<b>3.9↓</b>	<b>3.9↓</b>	<b>4.0↓</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7-4.0</b>	<b>3.6-4.0</b>	<b>3.6-4.2</b>	<b>4.4-4.7</b>
9月時点	4.3	4.1	4.1	4.2	4.6	4.2-4.3	4.0-4.2	3.9-4.4	4.0-4.5	4.5-4.8
PCEインフレ率	<b>1.7↑</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6-1.7</b>	<b>1.7-1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0-2.1</b>	<b>2.0</b>
9月時点	1.6	1.9	2.0	2.0	2.0	1.5-1.6	1.8-2.0	2.0	2.0-2.1	2.0
FFレート	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9-2.4</b>	<b>2.4-3.1</b>	<b>2.6-3.1</b>	<b>2.8-3.0</b>
9月時点	1.4	2.1	2.7	2.9	2.8	1.1-1.4	1.9-2.4	2.4-3.1	2.5-3.5	2.5-3.0

### (FFレート見通し内訳)

政策金利	利上げ回数	2018		2019		2020		長期見通し	
		9月時点	12月時点	9月時点	12月時点	9月時点	12月時点	9月時点	12月時点
1.125	▲ 0.5	2	1	1		1			
1.375	0.0		1			1		1	
1.625	1.0	1	1	1	1				
1.875	2.0	2	3						
2.125	3.0	<b>6</b>	<b>6</b>	1					
2.250	3.5							1	1
2.375	4.0	3	3	2	2	2	1		
2.500	4.5	1		1		1		4	2
2.625	5.0	1	1	<b>2</b>	<b>4</b>	2	2		
2.750	5.5			<b>1</b>	<b>1</b>	1		<b>4</b>	<b>6</b>
2.875	6.0			2	3	<b>3</b>	1		
3.000	6.5					1	<b>3</b>	5	6
3.125	7.0			2	1	1	<b>5</b>		
3.250	7.5			1					
3.375	8.0			2	2				
3.500	8.5					2	1	1	
3.625	9.0					1			
3.750	10.5								
3.875	10.0					1			
4.000	11.5								
4.125	11.0						2		
平均		2.039	2.016	2.633	2.695	2.852	3.016	2.609	2.609

【出所】FRB、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。