

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

(米国FOMC)

2020/9/17

りそなホールディングス 市場企画部



〇概況

- ◆ 政策金利は据え置きとし、誘導水準を0.00～0.25%。新たな金融政策の指針として、平均インフレ目標の概念が取り入れられた（賛成8、反対2）
 - ◆ 景気及び政策金利見通しでは、失業率は改善、物価上昇率は上方修正され、23年まで政策金利の維持を表明
 - ◆ ほぼ予想通りの結果ながら、パウエルFRB議長は追加の資産購入には慎重なスタンス。残存期間長めの金利が上昇し、株式市場は下落に転じた
- ✓ FRBは9/15-16に行われたFOMC（連邦公開市場委員会）で、政策金利であるFF金利の誘導目標を**0.00～0.25%**とした（**賛成8、反対2**）。
- ✓ 景気見通しでは、**20年6月の見通しから全般的に改善方向に修正。新たに公表された23年の見通しも良好。**実質GDPの見通しは、20年を▲3.7%（前回会合比+2.8%）と大幅に上げた一方、21年、22年はやや引下げた。失業率は改善方向に修正され、23年には4.0%まで低下するとの見通し。物価も上方修正され、23年に2.0%に達するとした。ただし、会見の中で引き続きコロナウイルスが経済の重しになること、および今後の追加の経済対策の必要性を指摘。
- ✓ FOMCメンバーによる政策金利の見通しでは、**多数のメンバーが23年までは現在の政策金利を維持**するとした。
- ✓ **声明文は8月末のジャクソンホールでのシンポジウムで発表された金融政策のフレームワークの見直しを反映し、文言を大幅に修正。**雇用の最大化と2%をやや上回るインフレ率を許容することで平均的に2%のインフレ率の達成を目指し、この目標が達成されるまでは緩和的な金融政策が維持されると示唆した。
- ✓ **米国債などの資産買入スタンスについては少なくとも現状のペースを維持**するとした。パウエル議長は記者会見で、追加の買い入れについては現状の政策が「強力」かつ「適切」と慎重。
- ✓ パウエル議長の記者会見で追加の資産買入の可能性が乏しいと解釈され、金利は残存期間長めのゾーンが上昇。株式相場は下落に転じ、NYダウはプラスを維持したものの、S&P、ナスダックはマイナスとなった。

FRBの景気見通し～失業率や物価見通しが改善

| | FRB見通し（中央値） | | | | |
|-----------|-------------|------|------|------|------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 長期 |
| 実質GDP | -3.7↑ | 4.0↓ | 3.0↓ | 2.5 | 1.9↑ |
| 2020年6月時点 | -6.5 | 5.0 | 3.5 | - | 1.8 |
| 失業率 | 7.6↓ | 5.5↓ | 4.6↓ | 4.0 | 4.1 |
| 2020年6月時点 | 9.3 | 6.5 | 5.5 | - | 4.1 |
| PCEインフレ率 | 1.2↑ | 1.7↑ | 1.8↑ | 2.0 | 2.0 |
| 2020年6月時点 | 0.8 | 1.6 | 1.7 | - | 2.0 |

FOMCメンバーの政策金利見通し～2023年までゼロ金利政策継続

| | 今後の利上げ回数 | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2023 | Longer run | |
|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|-------|
| | | 6月 | 9月 | 6月 | 9月 | 6月 | 9月 | 9月 | 6月 | 9月 |
| 3.125 | 12回 | | | | | | | | | |
| 3.000 | | | | | | | | | 2 | 2 |
| 2.875 | 11回 | | | | | | | | | |
| 2.750 | | | | | | | | | 1 | 1 |
| 2.625 | 10回 | | | | | | | | | |
| 2.500 | | | | | | | | | 8 | 8 |
| 2.375 | 9回 | | | | | | | | 1 | 1 |
| 2.250 | | | | | | | | | 3 | 3 |
| 2.125 | 8回 | | | | | | | | | |
| 2.000 | | | | | | | | | 1 | 1 |
| 1.875 | 7回 | | | | | | | | | |
| 1.750 | | | | | | | | | | |
| 1.625 | 6回 | | | | | | | | | |
| 1.500 | | | | | | | | | | |
| 1.375 | 5回 | | | | | | | 1 | | |
| 1.250 | | | | | | | | | | |
| 1.125 | 4回 | | | | | 1 | | | | |
| 1.000 | | | | | | | | | | |
| 0.875 | 3回 | | | | | | | | | |
| 0.750 | | | | | | | | | | |
| 0.625 | 2回 | | | | | | 1 | 1 | | |
| 0.500 | | | | | | | | | | |
| 0.375 | 1回 | | | | | 1 | | 2 | | |
| 0.250 | | | | | | | | | | |
| 0.125 | 現在 | 17 | 17 | 17 | 17 | 15 | 16 | 13 | | |
| 0.000 | | | | | | | | | | |
| 平均値 | | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.199 | 0.154 | 0.257 | 2.492 | 2.492 |
| 中央値 | | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 2.500 | 2.500 |

※数字は予想したFOMCメンバーの人数

【出所】FRB

◎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。