

◎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)

2022/3/17

りそなホールディングス 市場企画部



### 〇概況

- ◆ 政策金利を0.25%利上げし、誘導水準は0.25~0.50% (反対1)
- ◆ FRBはロシアによるウクライナ侵攻もあり、インフレ警戒を一段と強める
- ◆ ①年内1.75%(前回0.75%)の利上げ②23年に中立金利を上回る利上げ③早ければ5月のバランスシート縮小開始を示唆するタカ派色の強い内容

- ✓ FRBは3/15-16の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0.25%引き上げ0.25~0.50%とした。1名の委員が0.50%の利上げを主張した。
- ✓ 景気見通しについては、前回12月時点と比較して、22年GDPを前年比+4.0% → +2.8%に下方修正。一方、物価については、22年PCEインフレ率を前年比 +2.6% → +4.3%に大幅に上方修正。23-24年についても上方修正した。パウエルFRB議長は2022年のGDPの水準について依然強いと評価。一方、インフレ率については、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて、更なるインフレ上昇圧力がかかると警戒感を示した。
- ✓ 金融政策について、パウエル議長が「物価安定なくして、持続的な最大雇用なし」と繰り返し強調し、積極的な引き締めスタンスを示した。
- ✓ 政策金利見通しの利上げ幅の中央値は、22年が3月を含めて1.75%、23年が0.875%、24年は据え置きとした。22年は年内6回の会合全てで0.25%の利上げをするペース。また23年も利上げを継続し、政策金利の中央値は2.75%とする見通し。これはFRBが中立的な政策金利とみている2.375% (前回2.50%) を一時的に上回る利上げを示唆。
- ✓ QT (量的縮小) については、早ければ次回会合で開始することが示唆された。詳細については、まだ数箇所煮詰まっていない部分があるとして、今回は公表が見送られた。4/6に公表される議事録では議論の詳細が公表される見通し。
- ✓ 今回のFOMCでは①年内1.75%(前回0.75%)の利上げ②来年以降、中立金利を上回る利上げ③QTの早期実施が示唆され、市場予想対比で極めてタカ派色の強い結果となった。結果を受けて、債券市場では金融政策を反映する短期金利の上昇が目立つ一方、長期金利の上昇は限定的となり、利回り曲線の平坦化が進行した。株式市場は一旦売られたものの、引けにかけて戻し、為替市場でもドル高の進行は一時的にとどまった。金融市場は比較的冷静に受け止めたと言える。

### FRBの景気見通し (3月会合)

【出所】FRB

	FRB見通し (中央値)			
	2022	2023	2024	長期
実質GDP	<b>2.8 ↓</b>	2.2	2.0	1.8
2021年12月時点	4.0	2.2	2.0	1.8
失業率	3.5	3.5	<b>3.6 ↑</b>	4.0
2021年12月時点	3.5	3.5	3.5	4.0
PCEインフレ率	<b>4.3 ↑</b>	<b>2.7 ↑</b>	<b>2.3 ↑</b>	2.0
2021年12月時点	2.6	2.3	2.1	2.0

### FOMCメンバーの政策金利見通し (3月会合) ※数字は人数、黄色は中央値

	今後の利上げ回数	2022		2023		2024		Longer run	
		12月	3月	12月	3月	12月	3月	12月	3月
3.625	13回				2		2		
3.500									
3.375	12回				1		2		
3.250									
3.125	11回		1		2		1		
3.000								2	2
2.875	10回				3	4	3		
2.750									
2.625	9回		1		3		2		
2.500								9	5
2.375	8回		3		4	2	3	1	1
2.250						1	1	4	6
2.125	7回		2	3	1	5	2		
2.000								1	1
1.875	6回		5	5		5			
1.750									
1.625	5回		3	3					
1.500									
1.375	4回		1	5					
1.250									
1.125	3回	2		2					
1.000									
0.875	2回	10							
0.750									
0.625	1回	5							
0.500									
0.375	現在	1							
0.250									
0.125									
0.000									
平均値		0.806	2.047	1.653	2.813	2.265	2.789	2.463	2.425
中央値		0.875	1.875	1.625	2.750	2.125	2.750	2.500	2.375

◎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。