

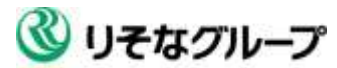
◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

(米国FOMC)

2022/9/22

りそなホールディングス 市場企画部



○概況

- ◆ 政策金利を0.75%引き上げ、誘導水準は3.00～3.25%とした
 - ◆ FRBの利上げピーク見通しは2023年4.625%と市場見通しの4.5%を上回った。2024年以降は利下げに転じ、長期的な中立金利水準は変わらず
 - ◆ 今後のFRBのスタンスは引き続きデータ次第。マーケットは月次の経済指標やそれを受けたFRB高官の発言に振れの出やすい展開となろう
- ✓ FRBは9/20-21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0.75%引き上げ3.00～3.25%とした（全員一致）**。インフレが警戒される中、6月、7月FOMCに続き、3回連続で1回0.75%の大幅利上げとなった。市場予想通り。
- ✓ 四半期毎に公表される景気・物価見通しについては、右上表の通り、**景気見通しが下方修正される一方、物価見通しが上方修正された**。一方、今回から公表された2025年見通しについてはGDPが1.8%、インフレ率が2.0%とFRBの長期的に想定している水準に一致した。
- ✓ 政策金利の見通しの中央値は2022年4.375%（6月3.375%）、2023年4.625%（6月3.75%）、2024年3.875%（6月3.375%）と大幅に上方修正された。**マーケットでは利上げの到達点として2023年4.5%を織り込んでいたが、FRB見通しは4.625%と市場見通しを上回る結果となった**。2025年の政策金利見通しは2.875%となり、ピークから1.75%利下げが進むとの見通し。**長期的な中立金利水準は、2.5%と前回と変わらず**。
- ✓ **パウエル議長は記者会見で、インフレを落ち着かせることが最優先課題とし、当面景気減速局面が続くとの認識を示した**。どの程度続くかとの質問が相次いだ。いつ賃金上昇が落ち着き、物価が安定するか次第との回答を繰り返した。MBSの売却については、当面考えていないと否定した。
- ✓ マーケットは想定を上回るFRBのタカ派な姿勢を受け、ドル高、株安が進行した。金利については、政策金利の影響を受ける中短期金利が上昇する一方、景気減速懸念から長期金利は低下した。FRBのタカ派姿勢にも関わらず、金利市場では来年央以降の利下げが織り込まれている。FRBはデータ次第とのスタンス。**金融市場は引き続き月次のインフレ指標とそれを受けたFRB高官の発言に振れの出やすい展開であろう**。

FOMCメンバーの景気・物価見通し（9月会合）

【出所】FRB

	FRB見通し（中央値）				
	2022	2023	2024	2025	長期
実質GDP	0.2↓	1.2↓	1.7↓	1.8	1.8
2022年6月時点	1.7	1.7	1.9	-	1.8
失業率	3.8↑	4.4↑	4.4↑	4.3	4.0
2022年6月時点	3.7	3.9	4.1	-	4.0
PCEインフレ率	5.4↑	2.8↑	2.3↑	2.0	2.0
2022年6月時点	5.2	2.6	2.2	-	2.0

※PCE:Personal Consumption Expenditure、個人消費支出

FOMCメンバーの政策金利見通し（9月会合）

※数字は人数、黄色は中央値

	2022		2023		2024		2025		Longer run	
	6月	9月	6月	9月	6月	9月	9月	6月	9月	
5.000										
4.875				6						
4.750										
4.625		1		6		2	1			
4.500										
4.375		9	1	6		2				
4.250										
4.125		8	4		1	2				
4.000										
3.875	1	1	4	1	1	4				
3.750										
3.625	4		7		2	3	2			
3.500										
3.375	8		1		8	3	2			
3.250										
3.125	5				2	1	4			
3.000									2	2
2.875			1		2	1	3			
2.750										1
2.625						1	3			
2.500								7	8	
2.375								1	1	
2.250					1		4	6	6	
2.125					1					
2.000								1		
1.875										
1.750										
1.625										
1.500										
平均値	3.389	4.257	3.778	4.586	3.257	3.757	3.007	2.434	2.472	
中央値	3.375	4.375	3.750	4.625	3.375	3.875	2.875	2.500	2.500	

◎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さま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。