

◎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)

2022/11/4

りそなホールディングス 市場企画部



### 〇概況

- ◆ FRBは0.75%利上げをし、政策金利の誘導水準は3.75~4.00%とした
  - ◆パウエル議長コメントは先行きの利上げ幅縮小の可能性と利上げピークが引き上がる可能性に言及し、概ねバランスの取れた内容
  - ◆ 次回12/13-14FOMCまでの注目点は、10-11月雇用統計/CPI、FRB高官発言、中間選挙後の政治サイドの金融政策へのプレッシャー
- ✓ FRBは11/1-2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3.75~4.00%とした（全員一致）**。インフレ抑制が喫緊の課題となる中、6月、7月、9月FOMCに続き、4回連続で1回0.75%の大幅利上げとなった。市場予想通り。
  - ✓ 声明文では利上げのペースについては累積的な利上げの影響が時間差で出てくることを考慮するとの文言を追加。**利上げの打ち止めは先であるが、今後の利上げ幅の縮小の可能性を示唆**。
  - ✓ パウエル議長の記者会見は概ねバランスが取れた内容。先行きの利上げについては、**今後のデータ次第で次回か、その先の会合で利上げ幅を縮小する可能性に言及した**。一方で、**利上げのピークについては、9月時点のFRBの中心の想定(4.625%)よりも高い可能性を指摘した**。
  - ✓ 声明文で先行きの利下げ幅の縮小が示唆されたことで、発表直後のマーケットは米国金利が低下、株価も上昇する場面も見られたが、徐々に修正された。11/3時点の市場の金融政策の織り込みは、12月利上げは0.5%との見方が強まる一方で、利上げのピークについては来年6月に5.15%と直近で最も高い水準となっている。
  - ✓ 次回12/13-14のFOMCでは四半期毎のFOMCメンバーの政策金利見通しが公表されることから注目される。次回会合までに、**雇用統計(11/4,12/2)とCPI(11/10,12/13)の発表があり、結果とそれを受けたFRB高官の発言にマーケットは振られやすいであろう**。また来週は中間選挙が実施される。中間選挙後はインフレから景気へと政治サイドの軸足が変化する可能性もある。**政治の金融政策に対するプレッシャーにも留意する必要がある**。

### 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	<b>0.2↓</b>	<b>1.2↓</b>	<b>1.7↓</b>	<b>1.8</b>	1.8
2022年6月時点	1.7	1.7	1.9	-	1.8
失業率	<b>3.8↑</b>	<b>4.4↑</b>	<b>4.4↑</b>	<b>4.3</b>	4.0
2022年6月時点	3.7	3.9	4.1	-	4.0
PCEインフレ率	<b>5.4↑</b>	<b>2.8↑</b>	<b>2.3↑</b>	<b>2.0</b>	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		<b>6</b>		2	1			
4.500										
4.375		<b>9</b>	1	6		2				
4.250										
4.125		8	4		1	2				
4.000										
3.875	1	1	4	1	1	<b>4</b>				
3.750			<b>7</b>							
3.625	4				2	3	2			
3.500										
3.375	<b>8</b>		1		<b>8</b>	3	2			
3.250										
3.125	5				2	1	4			
3.000									2	2
2.875			1		2	1	<b>3</b>			
2.750										1
2.625							1	3		<b>1</b>
2.500									<b>7</b>	<b>8</b>
2.375							4		1	1
2.250					1				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。