

◎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)

2022/12/15

りそなホールディングス 市場企画部



### 〇概況

- ◆ FRBは0.50%の利上げを実施し政策金利の誘導水準を4.25～4.50%とした。6月以降4会合連続での0.75%利上げから利上げ幅を縮小
- ◆ FOMCメンバーは2023年に更に0.75%の利上げを予想。パウエル議長の会見では23年中に利下げ実施の可能性が低いことを示唆
- ◆ 金融政策見通しのFRBと市場の乖離は大きく、指標次第で市場の振れが出やすい環境と言える。

- ✓ FRBは12/13-14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0.50%引き上げ4.25～4.50%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、11月FOMCでは、1回0.75%の大幅利上げをしていたが、今回は5月以来の0.50%利上げに縮小。
- ✓ FOMCメンバーによる景気・物価見通しは右上の表の通り。23-25年のインフレ見通しが引き上げられ、失業率見通しも23-25年は上方修正され、23年のGDP見通しは1.2%→0.5%に引き下げられた。インフレが警戒される中、FRBの引き締めにより、雇用が悪化し、成長率も押し下げられる見通し。
- ✓ 政策金利見通しの中央値は23年について9月時点の4.625%から上方修正となり、利上げの到達点は5.125%となった。24年、25年はインフレが落ち着く中で、毎年1%の利下げが予想の中心となっている。9月時点と比較して25年の政策金利見通しは0.25%引き上げられた。
- ✓ パウエル議長の記者会見は総じてタカ派な内容となった。10月、11月のCPIは予想を大きく下回ったが、家賃除きのサービスが高止まりしていることを強調。2%のインフレ目標に対して、現状のインフレ水準は高いとした。金融政策についても、前回見通しと比較して、利上げの到達点が高くなっていることを強調。利下げはインフレの先行きに自信が持てるまでとのコメントを繰り返し、早期の利下げには慎重であった。
- ✓ インフレ警戒が続く中、FOMC参加者のスタンスを踏まえれば、次回2/1に開催されるFOMCでも利上げを継続しよう。利上げ幅はデータ次第であるが、パウエル議長はサービスインフレに注目しており、相関の高い賃金動向が焦点となる。市場が織り込む利上げピークは、FRB中心見通しと比較して0.25%低く、年末にかけて0.5%の利下げを織り込んでいる。金融政策見通しのFRBと市場の乖離は大きく、指標次第で市場の振れが出やすい環境と言えるだろう。

### FOMCメンバーの景気・物価見通し（12月会合）

【出所】FRB

|           | FRB見通し（中央値） |      |      |      |     |
|-----------|-------------|------|------|------|-----|
|           | 2022        | 2023 | 2024 | 2025 | 長期  |
| 実質GDP     | 0.5↑        | 0.5↓ | 1.6↓ | 1.8  | 1.8 |
| 2022年9月時点 | 0.2         | 1.2  | 1.7  | 1.8  | 1.8 |
| 失業率       | 3.7↓        | 4.6↑ | 4.6↑ | 4.5↑ | 4.0 |
| 2022年9月時点 | 3.8         | 4.4  | 4.4  | 4.3  | 4.0 |
| PCEインフレ率  | 5.6↑        | 3.1↑ | 2.5↑ | 2.1↑ | 2.0 |
| 2022年9月時点 | 5.4         | 2.8  | 2.3  | 2.0  | 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（12月会合）※数字は人数、黄色は中央値

|       | 2023  |       | 2024  |       | 2025  |       | Longer run |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|-------|
|       | 9月    | 12月   | 9月    | 12月   | 9月    | 12月   | 9月         | 12月   |
| 5.750 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 5.625 |       | 2     |       | 1     |       | 1     |            |       |
| 5.500 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 5.375 |       | 5     |       |       |       |       |            |       |
| 5.250 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 5.125 |       | 10    |       | 1     |       |       |            |       |
| 5.000 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 4.875 | 6     | 2     |       | 3     |       |       |            |       |
| 4.750 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 4.625 | 6     |       | 2     | 2     | 1     |       |            |       |
| 4.500 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 4.375 | 6     |       | 2     |       |       | 1     |            |       |
| 4.250 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 4.125 |       |       | 2     | 7     |       | 1     |            |       |
| 4.000 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 3.875 | 1     |       | 4     | 3     |       | 1     |            |       |
| 3.750 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 3.625 |       |       | 3     |       | 2     | 2     |            |       |
| 3.500 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 3.375 |       |       | 3     | 1     | 2     | 2     |            |       |
| 3.250 |       |       |       |       |       |       |            | 1     |
| 3.125 |       |       | 1     | 1     | 4     | 4     |            |       |
| 3.000 |       |       |       |       |       |       | 2          | 1     |
| 2.875 |       |       | 1     |       | 3     | 2     |            |       |
| 2.750 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 2.625 |       |       | 1     |       | 3     | 4     | 1          | 1     |
| 2.500 |       |       |       |       |       |       | 8          | 9     |
| 2.375 |       |       |       |       | 4     | 1     | 1          | 2     |
| 2.250 |       |       |       |       |       |       | 6          | 4     |
| 2.125 |       |       |       |       |       |       |            |       |
| 平均値   | 4.586 | 5.217 | 3.757 | 4.296 | 3.007 | 3.322 | 2.472      | 2.507 |
| 中央値   | 4.625 | 5.125 | 3.875 | 4.125 | 2.875 | 3.125 | 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。