

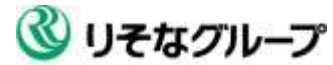
◎注意事項をよくお読み下さい

# りそな 経済フラッシュ

## (米国FOMC)

2023/2/2

りそなホールディングス 市場企画部



### ○概況

- ◆ FRBは0.25%の利上げを実施し政策金利の誘導水準を4.50~4.75%とした。12月の0.50%利上げから利上げ幅は縮小
  - ◆ パウエル議長は景気に楽観的な見方を示すが、金融政策スタンスに変化はない。残り複数回の利上げを示唆し、次回も0.25%利上げの可能性が高い
  - ◆ 雇用の急速な悪化やインフレ鈍化ペース等の指標の変化はFRBのスタンス変化のトリガーとなることから注意したい
- ✓ FRBは1/31-2/1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4.50~4.75%とした（全員一致）。6月、7月、9月、11月FOMCでは、1回0.75%の大幅利上げ、12月は0.50%利上げに縮小していたが、今回は更に利上げ幅を縮小させた。
  - ✓ 声明文ではインフレ率について、12月の「引き続き高止まり」から「幾分落ち着いているものの依然高水準」と足もとのインフレ率の落ち着きを踏まえ、小幅下方修正した。このところ公表された経済指標でインフレ率や賃金上昇率の落ち着きが示されたことが背景。但し、先行きFRBが目標とする2%インフレに向かい着実に低下していくかに依然不透明感がある。12月同様「委員会はインフレのリスクを非常に注視している」として警戒感を示す表現は維持した。
  - ✓ 先行きの金融政策スタンスについて「継続的な引き上げが適切になると予想される」との文言を継続。右図の通り、12月会合のFOMCメンバーの政策金利見通しでは、中心値が5.125%となっており、残り0.5%の利上げで到達する水準。パウエル議長の記者会見でも今後2-3回の利上げで適切な引締め水準になるとした。次回3月FOMCでも0.25%の利上げの可能性は高いであろう。また年内の利下げについて「ありそうにない」としたが、市場では景気の減速を見込み、年内の利下げの可能性は高いとみている。
  - ✓ また記者会見では景気や物価見通しについて、「景気や雇用を著しく悪化させずに2%インフレ目標に戻るパスは可能」、「デイスインフレのプロセスが始まった」と総じて楽観的な見方が示された。
  - ✓ 今後は、インフレがどの程度落ち着くか、雇用がどの程度のペースで悪化するかが米国の金融政策の焦点となろう。インフレと雇用が徐々に悪化し、年内に利下げに踏み切るとするのがメインシナリオであるが、雇用の急速な悪化やインフレ鈍化ペースの衣服等の指標の変化には注意したい。

### 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。