

りそな 経済フラッシュ

(米国FOMC)

◎注意事項をよくお読み下さい



〇概況

- ◆ FRBは10/31-11/1のFOMCにて政策金利の据え置きを決定した。2回連続の利上げ見送りは今利上げ局面で初。決定は全会一致。
- ◆パウエル議長は記者会見で次回（12月）の利上げの可能性については明言せず、経済指標や市場の金利動向を見極めるスタンスを示した。
- ◆警戒していたほどタカ派的でないとの受け止めから、市場は株高・金利低下。

- ✓ FRBは10/31-11/1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5.25～5.50%で据え置いた（全会一致）。2022年3月から始まった今利上げ局面にて、2回連続での利上げ見送りは初。市場では概ね織り込み済みであった。
- ✓ 前回（9月）FOMCで示されたドットチャート（FRBメンバーによる政策金利見通し）では年内あと1回の利上げが示唆されている。年内のFOMCは次回12月を残すのみだが、パウエル議長は次回の利上げの可能性について問われた際も明言しなかった。
- ✓ 声明文では足元の米国経済の判断について、前回の「堅調に」から「力強い」に上方修正した一方、経済活動へ影響を与える項目として、前回までの「与信状況」に加え、「金融」を追記。茲許の米長期金利の急上昇に対する一定の警戒感を伺わせた。
- ✓ 経済成長が継続的に潜在成長率を上回っている兆候や、労働市場の引き締まりが緩和していない兆候が新たに見られた場合は追加利上げが正当化されるとの表現を継続した一方、不確実性とリスク、これまでの引き締めを進展を考慮し、FRBは慎重に進んでいると語った。
- ✓ 市場では今回の利上げ見送りは織り込み済みであったが、パウエル議長の記者会見でタカ派的なスタンスを示してバランスをとる「タカ派的見送り」への警戒感が強かった。結果として想定よりタカ派的でなかったとの受け止めが広がったことや、同日に発表された主要経済指標が市場予想を下回ったことから景気減速が意識されたことや、発表された米国債の発行予定額が想定よりも増加していなかったことから米国債の需給不安が一部後退し、米国金利は大きく低下。ここまでの金利上昇・ドル高トレンドの転換点となる可能性もある。

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）				
	2023	2024	2025	2026	長期
実質GDP	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
2023年6月時点	1.0	1.1	1.8	-	1.8
失業率	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
2023年6月時点	4.1	4.5	4.5	-	4.0
コアPCEインフレ率	3.7	2.6	2.3	2.0	2.0
2023年6月時点	3.9	2.6	2.2	-	2.0

※PCE Personal Consumption Expenditure、個人消費支出
長期はコアではなく総合

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

	2023		2024		2025		2026		Longer run	
	6月	9月	6月	9月	6月	9月	6月	9月	6月	9月
6.625										
6.500										
6.375										
6.250										
6.125				1						
6.000										
5.875			1							
5.750										
5.625	9	12	2	1	1	1				
5.500										
5.375	4	7		4		1				
5.250										
5.125	2		3	4		1				
5.000										
4.875			2	4	1	1		2		
4.750										
4.625			2	3	1	1		1		
4.500										
4.375			6	2						
4.250										
4.125			1		2	3		2		
4.000										
3.875					1	2		1		
3.750										2
3.625			1		2	3			1	
3.500										
3.375					3	3				1
3.250									1	1
3.125					3	1				
3.000									1	1
2.875								2		
2.750					1	1			2	
2.625								5	2	2
2.500					2	1		1	7	8
2.375					1			3	3	3
2.250										
2.125										
平均値	5.569	5.533	4.750	5.046	3.583	3.967	-	3.224	2.662	2.757
中央値	5.625	5.625	4.625	5.125	3.375	3.875	-	3.875	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。