

◎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)

2023/12/14

りそなホールディングス 市場企画部



### 〇概況

- ◆ FRBは12/12-13のFOMCにて政策金利の据え置きを決定した。3回連続の据え置きとなり、利上げ終了が意識された。決定は全会一致。
- ◆ 四半期ごとの経済見通しではインフレ見通しが全般的に引き下げられ、2024年以降の利下げペースは従来の想定よりも早くなることが示唆された。
- ◆パウエル議長の記者会見もハト派トーンと受け取られ、米金利低下・ドル安。

- ✓ FRBは12/12-13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）。3回連続の据え置きとなり、市場では利上げ終了が強く意識された。
- ✓ 今回更新された四半期ごとの経済見通し（右上図）では、インフレ率の予想が全般的に引き下げられたとともに、FRBメンバーの政策金利見通しであるドットチャート（右下図）では、2024年に3回の利下げ（従来は2回）が中央値として示唆される等、従来想定より利下げペースが速まることが意識された。また、警戒されていたロンガーラン金利（FRBが想定する中立金利＝利下げの到達点）は上昇せず、むしろ分布として全体的に引き下がったこともハト派サプライズとなった可能性がある。
- ✓ 声明文の表現も全体的にタカ派トーンが一部修正されたことに加え、パウエル議長の記者会見では、物価上昇圧力が再び台頭しないようにするため追加利上げの選択肢を外すことはないしつつ、利下げは視野に入りつつあり、利下げ開始がいつ適切になるかについて今回のFOMCで議論したことを認めた。市場では利下げ議論が開始したと受け止められ、ハト派的と解釈された。
- ✓ 今回のFOMCでは上記の通り、3回連続の政策金利据え置きで利上げ終了が強く意識されたこと、インフレ見通しが大きく下方修正されたこと、ドットチャートが全体的に引き下がったこと、声明文・記者会見ともにハト派トーンであったこと、利下げ議論が開始されたこと、等から、全体的にハト派的と解釈され、市場では米金利が大きく低下し、ドル安が進行した。金利先物市場では2024年3月の利下げが一時9割以上織り込まれる等、市場は前のめりで利下げを期待している。実際に利下げが行われるのは2024年半ばと考えるが、当面は米金利低下・ドル安の動きが継続する可能性がある。

### 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）				
	2023	2024	2025	2026	長期
実質GDP	2.6↑	1.4↓	1.8	1.9↑	1.8
2023年9月時点	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
失業率	3.8	4.1	4.1	4.1↑	4.1
2023年9月時点	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
コアPCEインフレ率	3.2↓	2.4↓	2.2↓	2.0	2.0
2023年9月時点	3.7	2.6	2.3	2.0	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（12月会合）※数字は人数、黄色は中央値

	2023		2024		2025		2026		Longer run	
	9月	12月	9月	12月	9月	12月	9月	12月	9月	12月
6.500										
6.375										
6.250										
6.125			1							
6.000										
5.875										
5.750										
5.625	12		1		1					
5.500										
5.375	7	19	4	2	1	1				
5.250										
5.125			4	1	1					
5.000										
4.875										
4.750							2	1		
4.625										
4.500			3	6	1		1			
4.375										
4.250			2	4		1				
4.125										
4.000					3	1	2			
3.875				1						
3.750					2	4	1			
3.625									2	1
3.500					3	3		1	1	2
3.375										
3.250					3	5		1		
3.125									1	
3.000					1	2	2	4		
2.875									1	1
2.750					1	1	2	4		1
2.625										1
2.500					1		5	4	2	1
2.375							1	1	8	8
2.250						1	3	3	3	3
2.125										
平均値	5.533	5.375	5.046	4.704	3.967	3.612	3.224	2.947	2.757	2.729
中央値	5.625	5.375	5.125	4.625	3.875	3.625	2.875	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。