

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 6月FOMC)

2024/6/13
りそなホールディングス 市場企画部
担当: 武居

◎注意事項をよくお読み下さい



○6月FOMC : 年内の利下げ回数は1回

- 6/11-6/12に開かれたFOMCにおいて、FRBは政策金利であるFF金利の誘導目標レンジを5.25%-5.5%に据え置くことを決定した。また、四半期に一度公表される経済見通しにおいて、年内の利下げ回数減少、インフレ率、失業率の上方修正が示された。
- ドットチャート(FOMC参加者の金利見通し)によれば、年内の利下げ回数を0回と予想する参加者が4人、1回と予想する参加者が7人、2回と予想する参加者が8人で、中央値を取ると1回となった。底堅い経済状況を反映し、多くの参加者が3月時点よりも利下げ回数の予想を引き下げる格好となった。もっとも、予想の分布を鑑みると、経済状況次第では、年内利下げ回数が2回となる可能性もある。
- 短期的なFF金利のパスについて、

今回 2024年末:5.125%、2025年末:4.125%、2026年末:3.125%
前回 2024年末:4.625%、2025年末:3.875%、2026年末:3.125%

となった(図表3)。2025年、2026年について、利下げ回数が増加しており、年内の利下げ回数減少はあくまで利下げ時期の後ずれと解釈できる。

- FF金利の長期見通しについて、今回は2.75%と前回(2.562%)から、3%以上を予想する参加者が増加したことで、上昇している点は興味深い。従前から、米国では中立金利が上昇している可能性が指摘されてきたが、少なくない参加者がこうした可能性に沿う見通しを持っている点は留意すべきであろう。

図表1 : Fedの経済見通し

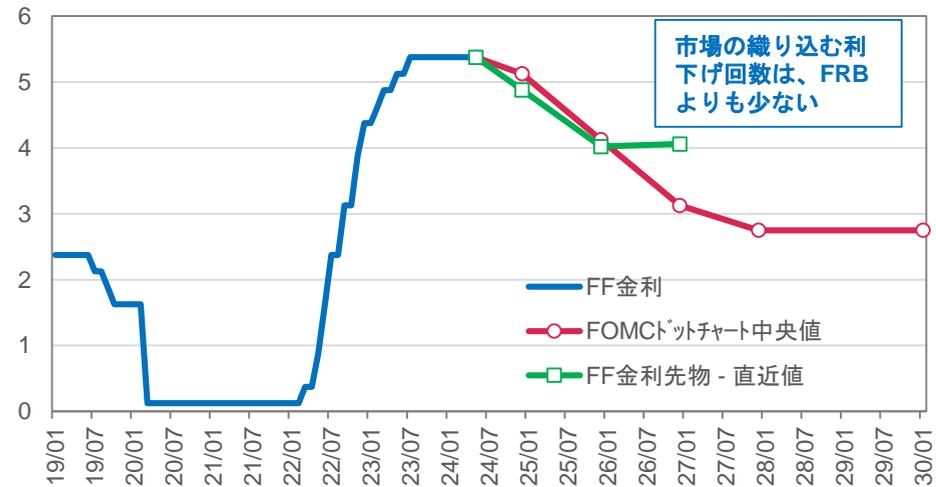
		2024	2025	2026	長期
実質GDP成長率	今回	2.1	2.0	2.0	1.8
	前回	2.1	2.0	2.0	1.8
失業率	今回	4.0	4.2	4.1	4.2
	前回	4.0	4.1	4.0	4.1
インフレ率 (PCEコア)	今回	2.8	2.3	2.0	-
	前回	2.6	2.2	2.0	-
FF金利	今回	5.1	4.1	3.1	2.8
	前回	4.6	3.9	3.1	2.6

図表2 : ドットチャート(FOMC参加者の金利見通し)

	今回(2024年6月)				前回(2024年3月)			
	2024年末	2025年末	2026年末	それ以降	2024年末	2025年末	2026年末	それ以降
5.50	0	0	0	0	0	0	0	0
5.25	4	1	0	0	2	1	0	0
5.00	7	0	0	0	2	0	0	0
4.75	8	1	1	0	5	0	1	0
4.50	0	0	0	0	9	0	0	0
4.25	0	4	0	0	1	2	0	0
4.00	0	9	1	0	0	1	0	0
3.75	0	2	0	1	0	6	0	1
3.50	0	1	3	3	0	5	1	2
3.25	0	0	3	0	0	1	2	0
3.00	0	0	7	5	0	2	6	4
2.75	0	1	2	3	0	0	5	1
2.50	0	0	1	6	0	1	2	9
2.25	0	0	1	1	0	0	2	1
2.00	0	0	0	0	0	0	0	0

注: 実際のドットチャートは、12.5bp刻みだが25bp刻みに丸めている

図表3: FF金利見通し



出所: FRB, Bloomberg

◎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。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 6月FOMC)

■バックナンバー

No	発行日	テーマ	タイトル
1	2024/4/2	米国経済, 米国株	日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数
2	2024/4/5	日本株	日米Market View : 日本株需給
3	2024/4/12	日本株	日米Market View : 日本株需給
4	2024/4/19	日本株	日米Market View : 日本株需給
5	2024/4/22	米国株	日米Market View : シリコンサイクルから見る米ハイテク株の展望
6	2024/4/23	日本株	日米Market View : 日本株バリュエーション
7	2024/4/26	日本株	日米Market View : 日本株需給
8	2024/5/2	米国経済	日米Market View : 5月FOMC
9	2024/5/7	米国経済, 米国株	日米Market View : 米国のAIブームはITバブルと同じ末路を辿るのか？
10	2024/5/13	日本株	日米Market View : 日本株需給
11	2024/5/13	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～日経CPINow
12	2024/5/16	日本株	日米Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響
13	2024/5/17	日本株	日米Market View : 日本株需給
14	2024/5/20	日本株	日米Market View : TOPIX採用企業の株主還元
15	2024/5/21	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now
16	2024/5/23	米国株	日米Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響
17	2024/5/24	日本株	日米Market View : 日本株需給
18	2024/5/30	日本株	日米 Market View : セクター動向
19	2024/5/30	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏賃金動向
20	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
21	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株バリュエーション～日本株の妥当レンジを試算
22	2024/6/4	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏物価動向
23	2024/6/10	米国経済	日米欧 Market View : 5月雇用統計
24	2024/6/10	米国経済, 米国株	日米欧Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)

◎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。