

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

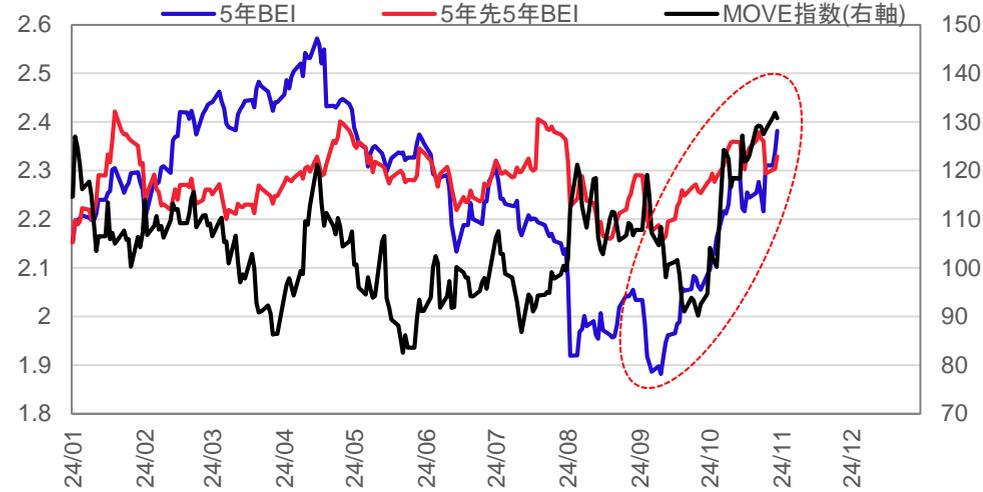
(日米欧 Market View : 11月FOMC)

2024/11/8
りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト: 武居 大暉

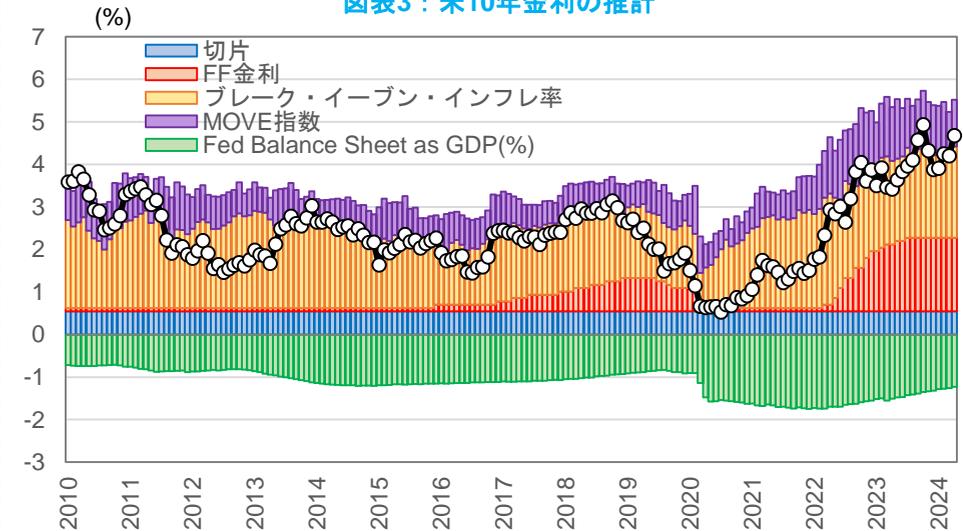
○11月FOMC : 0.25%ptの利下げを決定

- ▶ 11/6-11/7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従来の水準から0.25%pt引き下げ、4.50%-4.75%とすることを、全会一致で決定した(前回はパウマン理事が0.25%ptの引き下げを主張し反対票を投じた)。声明文については、前回から大きな変更はなかった。
- ▶ パウエル議長はFOMC後の記者会見において、米景気は底堅いため中立金利の達成を急いでいないと述べたが、政策金利を中立的な水準に引き下げるプロセスの途上にあるとして、今後も緩やかなペースで中立金利に向けて利下げが進んでいくことを示唆した。
- ▶ また、選挙結果に関連して、仮に次期大統領が辞任を要求しても、辞任するつもりはなく、法律上の義務もないと述べた。経済政策の変更については、短期的には政策決定に与える影響はなく、法案が実際に可決された後、モデルに組み込まれ影響が判断されると述べた。
- ▶ 上記を踏まえると、次回12月会合については、インフレ率の鈍化が確認される中においては、利下げが実施される可能性がある。一方で、2025年以降については、9月ドットチャート上では、2025年に1.0%pt、2026年に0.5%ptの利下げが予想されていたが、何らかの政策が議会を通過していれば、利下げパス変更の可能性はある。
- ▶ 市場では、既にトランプ大統領就任に伴うインフレ再燃を警戒し、FF金利先物はドットチャートよりもタカ派なパスを織り込んでいる(図表1)。それに伴い、5年ブレイク・イーブン・インフレ率やMOVE指数が上昇している(図表2)。インフレ動向を見極める様な相場が続く場合、米10年金利の年末値は4.2%程度とみている(図表3)。

(%) 図表2 : ブレイク・イーブン・インフレ率、MOVE指数の推移

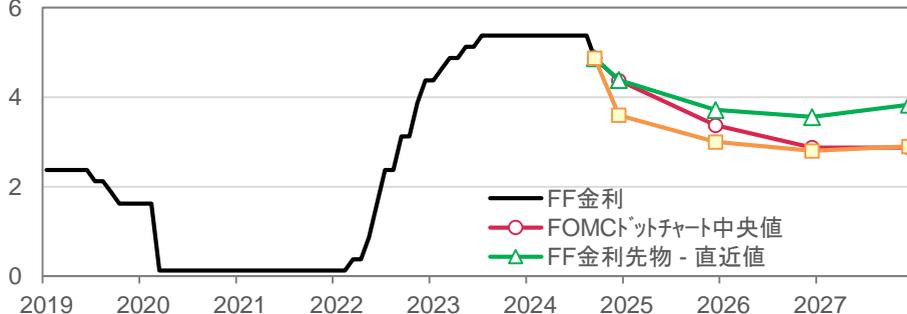


図表3 : 米10年金利の推計



出所: FRB, Bloomberg

(%) 図表1 : FF金利見通し



◎注意事項

本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 : 11月FOMC)

■バックナンバー (直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
80	2024/9/19	米国経済	日米欧 Market View : 9月FOMC
81	2024/9/20	豪州経済	日米欧 Market View : 9月豪州概況
82	2024/9/24	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日~9月13日)
83	2024/9/24	日本株, 米国株	日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理
84	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
85	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
86	2024/9/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月17日~9月20日)
87	2024/10/2	米国経済	日米欧 Market View : 9月ISM製造業景況感指数
88	2024/10/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 10月日米株バリュエーション~日本 : 弱気、米国 : 中立
89	2024/10/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し
90	2024/10/2	日本株, 日本政治	日米欧 Market View : 自民党総裁選ショックを巡る論点整理
91	2024/10/3	欧州経済	日米欧 Market View : 9月ユーロ圏物価動向
92	2024/10/4	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (9月24日~9月27日)
93	2024/10/7	米国経済	日米欧 Market View : 9月雇用統計
94	2024/10/11	半導体, 日本株, 米国株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年10月)
95	2024/10/11	米国経済	日米欧 Market View : 9月CPI
96	2024/10/11	コモディティ	日米欧 Market View : 9月WTI原油先物価格
97	2024/10/11	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月30日~10月4日)
98	2024/10/18	豪州経済	日米欧 Market View : 10月豪州概況
99	2024/10/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
100	2024/10/23	欧州経済	日米欧 Market View : 10月ユーロ概況
101	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
102	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
103	2024/11/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
104	2024/11/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (10月21日~10月25日)
105	2024/11/5	日本株	日米欧 Market View : 日本株 10月セクター動向と11月見通し
106	2024/11/5	米国経済	日米欧 Market View : 10月ISM製造業景況感指数
107	2024/11/5	米国経済	日米欧 Market View : 10月雇用統計
108	2024/11/5	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 11月日米株バリュエーション~日本 : 中立、米国 : 強気
109	2024/11/5	欧州経済	日米欧 Market View : 10月ユーロ圏物価動向

◎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。