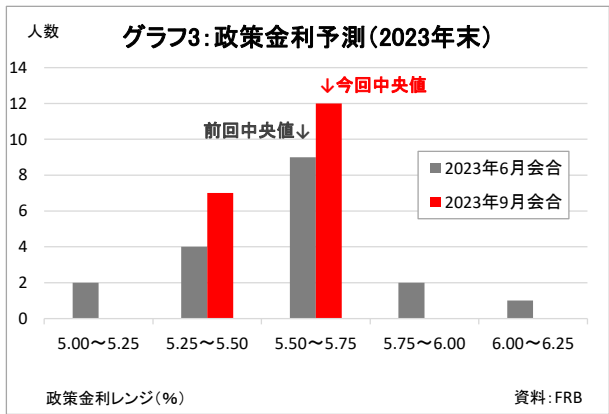
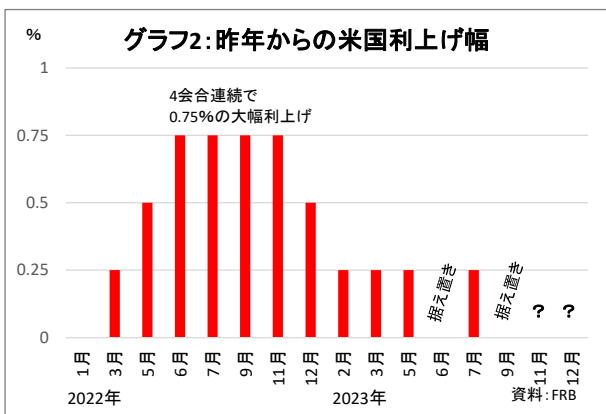
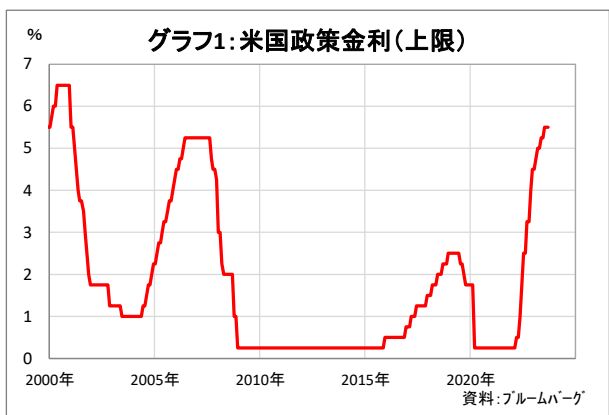


米国金融当局は予想通り政策金利を据え置き

米国金融当局は昨日金融政策決定会合（FOMC）を開催し、市場の予想通り政策金利を 5.25～5.5%に据え置きました。

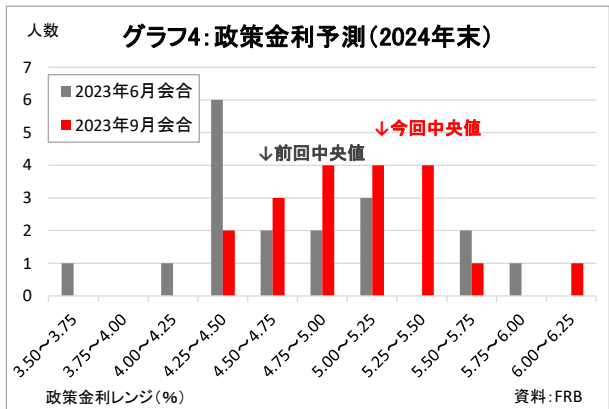
1. 年末までにあと1回の追加利上げか

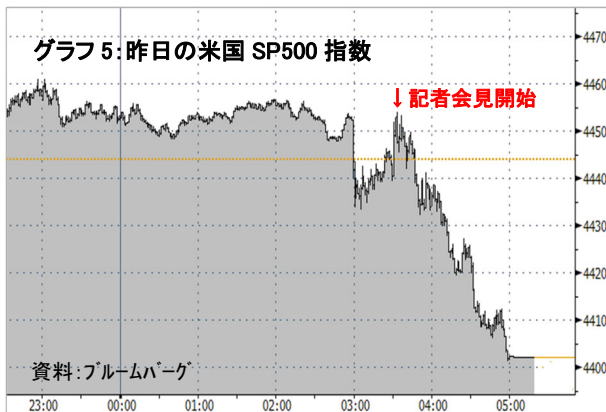
米国金融当局はコロナからの経済再開に伴い昨年3月会合で利上げに舵を切りました。利上げ幅は0.25%で始まり0.5%に拡大、その後は4回続けて0.75%という異例な大幅利上げを実施しました。今年に入り0.25%を利上げを3回続けた後、6月会合では利上げ開始後初めて据え置きに転じました。ただし7月会合では再び0.25%の利上げを実施し、前回のピークである2007年の水準を上回りました。今回は据え置きでこのところは2会合で0.25%のペースに減速しています。同時に発表された参加者の政策金利予測では19人中12人が残り2回の会合での利上げを予測しています。



2. 来年、再来年の利下げ予測縮小で市場が反応

政策金利予測は年4回発表されますが、前回6月会合での来年末の予測は（市場が注目する）中央値で4回の利下げでした。ところが今回は2回に縮小したため金融市場は「タカ派」的と解釈したようで、次ページのように株価は下落、長期金利は上昇しました。為替はややドル高円安に振れました。





3. 今後の注目点

利上げを開始した際、パウエル議長は今後のテーマとして以下を示していました。

- ① How Fast ～どの程度速いペースで政策金利を引き上げるのか。
- ② How High ～どの水準まで引き上げるのか。
- ③ How Long ～どれくらい長く高い水準を維持するのか。

19人のFOMC参加者も金融市場も利上げはあったとしてもあと1回ということではほぼ一致しています。現在の政策金利はインフレ率を目標の2%に向け低下させるに十分抑制的な水準ということでしょう。従って焦点は②から③に移行し「どのくらい長く高い水準を維持するのか」、つまり利下げ開始時期となりそうです。記者会見でパウエル議長は米国経済の堅調さを強調し、インフレ率が目標に向け低下する道筋がみえるまで据え置くことを示唆しました。議長の発言のように米国経済が好調さを維持できるのか、インフレ率の低下が続くのか、経済指標次第となりそうです。

4. 不透明要因も多い

パウエル議長も認めていましたが以下のリスク要因が指摘されており注意したいと思います。

- ① 原油価格の上昇継続
～原油価格の上昇が今後も継続すれば、金融政策への影響も必至とみられます。
- ② 自動車労組等のストライキの影響
～経済には悪影響となりますが、賃上げが拡大した場合には物価上昇を加速させることも想定されます。
- ③ 返済猶予期間が終了した学生ローンの消費への影響
～現在のところ消費は堅調ですが、コロナ時の「過剰貯蓄」が底をつき始め、学生ローン返済が加われば消費を抑制することも考えられます。
- ④ 政府閉鎖のリスク
～来年の大統領選挙を控え与野党の対立が激化しています。9月末までに暫定予算でも合意に至らない場合は政府閉鎖となり経済への影響が懸念されます。またパウエル議長はデータ次第としていますが雇用統計等、一部のデータの発表が遅延することも想定されます。

※ 2023年7月以降のレポート

- 7月 3日号 6月の市場動向と7月の注目点
- 7月 10日号 2023年度第1四半期の市場動向と今後の見通し
- 7月 31日号 先週の日米欧中央銀行金融政策決定会合について
- 8月 1日号 7月の市場動向と8月の注目点
- 8月 3日号 米国債格下げから内外株が大幅反落
- 9月 1日号 8月の市場動向と9月の注目点

MU投資顧問株式会社

登録番号 金融商品取引業者
関東財務局長（金商） 第313号

一般社団法人日本投資顧問業協会会員
一般社団法人投資信託協会会員

〒105-7320 東京都港区東新橋一丁目9番1号
電話 03 - 4223 - 3134

- *本資料に含まれている経済見通しや市場環境予測はあくまでも作成時点における弊社ストラテジストの見解に基づくもので、今後予告なしに変更されることがあり、また弊社商品における運用方針と見解が異なることがあります。
- *本資料は情報提供を唯一の目的としており、何らかの行動ないし判断をするものではありません。また、掲載されている予測は、本資料の分析結果のみをもとに行われたものであり、予測の妥当性や確実性が保証されるものでもありません。予測は常に不確実性を伴います。本資料の予測・分析の妥当性等は、独自にご判断ください。
- *なお、資料中の図表は、断りのない限りブルームバーグ収録データをもとに作成しております。