

Daily Report (号外)

～FOMCの結果について～

概要

米連邦準備理事会(FRB)は、3月15～16日の米連邦公開市場委員会(FOMC)において、フェデラルファンド金利(FF金利)の誘導目標を0～0.25%から0.25～0.50%に引き上げることを決定するとともに、継続的に利上げを行う意向を示しました。

声明文では、ロシアのウクライナ侵攻について、「米経済への影響は極めて不透明ながら、侵攻とそれに関連して起こる出来事は短期的に更なるインフレ上昇圧力を生み出し、経済活動の重荷となる可能性が高い」と指摘しつつも、「金融政策を適切に引き締めることで、インフレ率が目標の2%に戻り、労働市場は強さを維持すると期待している」との考えを述べたうえで、政策金利の継続的な引き上げが適切であるとの見方を示すとともに、今後の会合でバランスシートの縮小を開始する可能性を示しました。投票は賛成8、反対1で0.25%の利上げが決まり、セントルイス連銀のブロード総裁は0.50%の利上げを主張し、反対票を投じました。

FOMC参加者の経済見通し(中央値ベース)については、昨年12月以来の発表となりました。エネルギー価格上昇などを受けて、インフレ率見通しが4.3%と前回予測から1.7%上方修正された一方、2022年の実質GDP成長率見通しは2.8%と前回予測から1.2%下方修正されました。注目のFF金利予測(ドットチャート)については、2022年末が1.875%(前回0.875%)、2023年末が2.75%(同1.625%)に上方修正された一方、長期は2.4%(前回2.5%)に下方修正されました。

パウエルFRB議長はFOMC後の記者会見で、米経済は極めて強く、より引き締め気味の金融政策に対応できると発言し、引き締めによって経済不況に陥る可能性は高くはないとの見方を示しました。また、バランスシート縮小については、まだ決定していないものの、今週議論に進展があった事を明らかにし、5月の次回会合で縮小を開始する準備が整っている可能性がある」と説明しました。

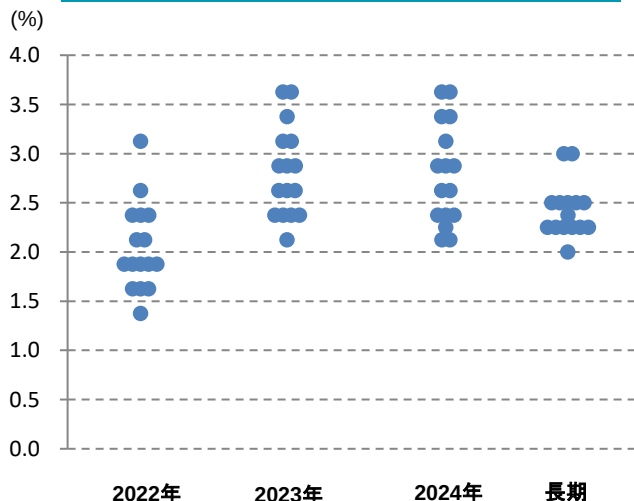
図表1 FOMC参加者の経済見通し
(中央値ベース)

	2022年	2023年	2024年	長期見通し
GDP成長率	2.8%	2.2%	2.0%	1.8%
(前回12月)	4.0%	2.2%	2.0%	1.8%
失業率	3.5%	3.5%	3.6%	4.0%
(前回12月)	3.5%	3.5%	3.5%	4.0%
PCEデフレーター	4.3%	2.7%	2.3%	2.0%
(前回12月)	2.6%	2.3%	2.1%	2.0%
コアPCEデフレーター	4.1%	2.6%	2.3%	-
(前回12月)	2.7%	2.3%	2.1%	-
FFレート	1.875%	2.750%	2.750%	2.4%
(前回12月)	0.875%	1.625%	2.125%	2.5%

*GDP成長率、PCEデフレーター、コアPCEデフレーターは各年10-12月期の対前年比、失業率は10-12月期の平均値、FFレートは各年末ベース

出所:FRB

図表2 FOMC参加者のFF金利予測
(ドットチャート)

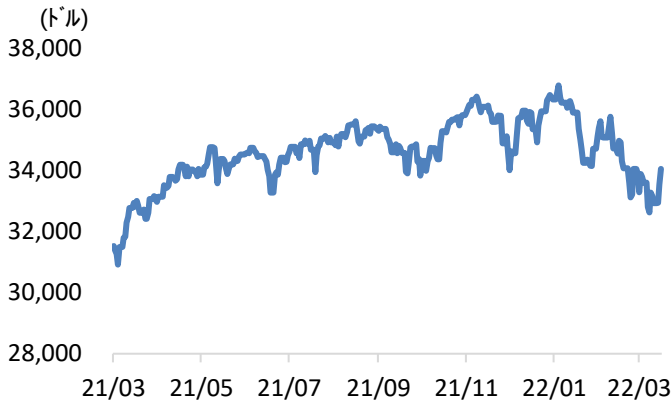


出所:FRBより弊社作成

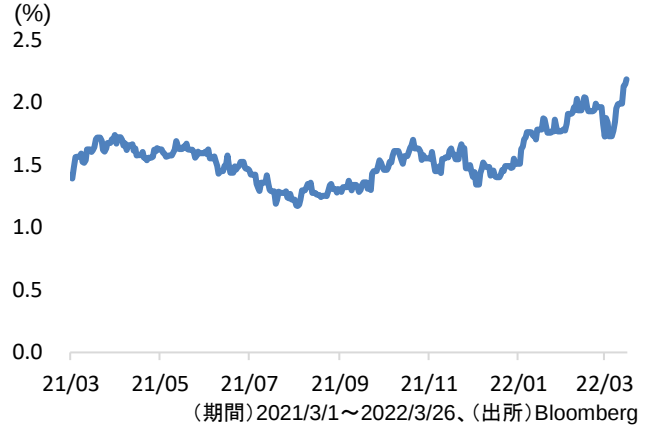
市場の反応

16日の米国株式市場では、声明文の発表を受けて、NYダウは一時下落する場面もありましたが、パウエルFRB議長が米経済は金融引き締めに対応できるほど強いとの見方を示したことから買い戻され、前日比518.76ドル高の34063.10ドルに上昇しました。米国国債利回りは、一時2.24%まで上昇しましたが、前日比0.04%上昇の2.18%で終え、ドル円は一時119円台まで上昇しましたが、118円台後半で終わりました。

NYダウの推移



米10年国債利回りの推移



評価及び今後の見通し

今回のFOMCは、2022年末のFF金利予測を市場予想と同水準まで大幅に上方修正しつつ、長期のFF金利予測を小幅に下方修正するなど、金融引き締めに向きながらも、景気にも配慮した内容であると評価します。パウエルFRB議長が記者会見で示した強気な発言も、市場では米経済に対する自信の表れと好意的に評価された模様です。ロシアとウクライナの停戦交渉に進展が見られたこともあり、市場では、世界経済の先行きに対する過度な懸念が後退しました。今後の見通しとして、地政学リスクの行方は予測不可能なものの、FRBは強い米経済の下、インフレ抑制のために金融引き締めを進めていくと予想しています。

(ご参考)今後の主要イベント

	日本	米国	欧州
3月	17-18日：日銀金融政策決定会合		
4月			14日：ECB理事会
5月		3-4日：FOMC	

出所：Bloomberg