

Daily Report (号外)

～FOMCの結果について～

概要

FRB(米連邦準備制度理事会)は、9月19-20日に開いたFOMC(連邦公開市場委員会)で、フェデラルファンド(FF)金利の誘導目標を5.25～5.50%に据え置くことを全会一致で決定しました。

同時に公表された声明文では、前回から大きな変更はありませんでしたが、経済活動は「堅調な伸びで拡大している」と表現を上方修正したほか、雇用の増加に関しては「減速したが、依然として力強い」とし、表現をやや弱めました。

6月以来の発表となったFOMC参加者の経済見通し(中央値ベース)では、2023年実質GDPは堅調な経済活動が持続していることを背景に、前回の+1.0%から+2.1%に上方修正され、2024年も+1.1%から+1.5%に上方修正されました。インフレ率見通し(コアPCEデフレーター)は、2023年は足もとのインフレ鈍化が反映されて前回の+3.9%から+3.7%に下方修正されました。FF金利予測(ドットチャート)については、2023年末は5.6%から変化しなかったものの、2024年末は5.1%(前回4.6%)、2025年末は3.9%(前回3.4%)へ上方修正されました。

パウエル議長はFOMC後の記者会見で、「適切であれば、さらに利上げをする準備ができている。また、目標に向かってインフレが低下すると確信が持てるまで、政策を抑制的な水準で維持するつもりである」と述べ、高金利環境が長期に亘って維持される可能性について言及しました。一方で、「引き締め政策の到達点にかなり近づいている。今後の引き締めは慎重に進める。労働市場の需給バランスは若干緩和され、賃金上昇率の低下が確認され始めた」とも述べ、今回の利上げフェーズが終わりに近づいているとの見解を示しました。

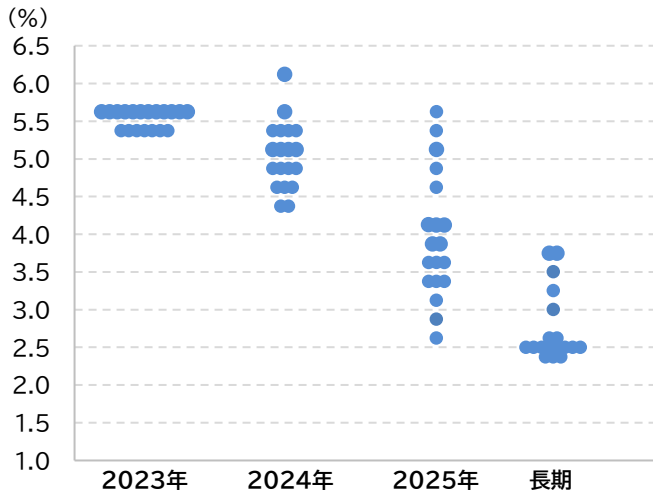
図表1 FOMC参加者の経済見通し
(中央値ベース)

	2023年	2024年	2025年	長期見通し
GDP成長率	2.1%	1.5%	1.8%	1.8%
(前回6月)	1.0%	1.1%	1.8%	1.8%
失業率	3.8%	4.1%	4.1%	4.0%
(前回6月)	4.1%	4.5%	4.5%	4.0%
PCEデフレーター	3.3%	2.5%	2.2%	2.0%
(前回6月)	3.2%	2.5%	2.1%	2.0%
コアPCEデフレーター	3.7%	2.6%	2.3%	
(前回6月)	3.9%	2.6%	2.2%	
FFレート(中央値)	5.6%	5.1%	3.9%	2.5%
(前回6月)	5.6%	4.6%	3.4%	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)

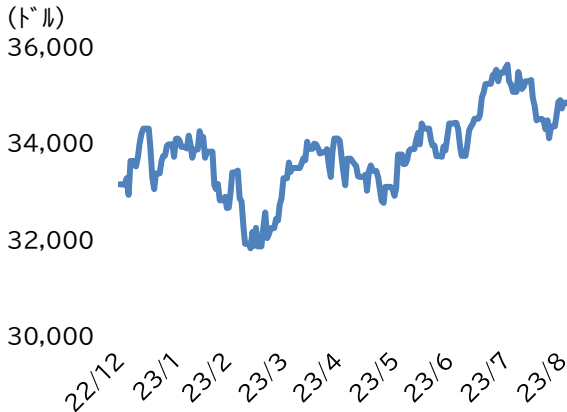


出所:FRBより弊社作成

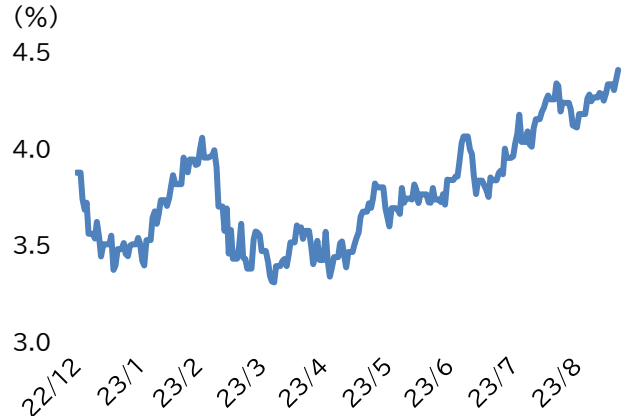
市場の反応

今回のFOMCでは市場の予想通り政策金利が据え置かれたものの、高金利環境が長期化する可能性が示唆されたことを受けて、NYダウの終値は前日比76.85ドル安の34,440.88ドルに下落しました。債券市場では、新たに発表されたFF金利予測において年内あと一回の利上げが見込まれていることに加えて、2024年と2025年の金利見通しがいずれも50bpずつ切り上がり、高金利が長期化する可能性が意識されたことから、米10年債利回りは4.41%まで上昇して終わりました。為替市場では、ドル円は昨年11月来となる1ドル＝148円台まで上昇しました。

NYダウの推移



米10年国債利回りの推移



(期間)2022/12/31～2023/9/20、(出所)Bloomberg

評価及び今後の見通し

事前予想の通り、政策金利は据え置かれた一方で、2024年末のFF金利予測中央値が5.125%と前回から50bp引き上げられたタカ派な内容が含まれていたことは、市場にとってサプライズだったと評価しています。ただし、このFF金利予測値の引き上げは、米国経済見通しの上方修正による景気への自信の表れと解釈すれば、マクロ予想に沿った妥当な引き上げと捉えることができます。今回示されたFF金利予測に基づけば、年内2回のいずれかの会合において25bpの利上げが決定される可能性が高いと予想しています。ただしそれ以降の政策決定は、パウエル議長も示唆しているとおり利上げは最終局面に入りつつあることを踏まえると、今後発表されるデータ次第の様相がこれまで以上に強まると予想します。

(ご参考)今後の主要イベント

出所:Bloomberg

日程	イベント
9/22	日銀金融政策決定会合
10/26	ECB理事会
10/31-11/1	FOMC