

マーケットレポート

米利上げ打ち止め観測で米長期金利低下

～FOMCは市場予想よりも正常化に慎重～

FRB（米連邦準備理事会）は3月19～20日のFOMC（米連邦公開市場委員会）において、FF金利の誘導目標を2.25%～2.50%と前回の1月から据え置きました【図1】。

今回の現行据え置きといった結果は市場では事前に織り込まれており、市場参加者の関心は政策金利見通し（ドットチャート）やバランスシート縮小の終了に関するガイダンスなどに集まっていました。

◆FOMCで19年の利上げなしが示される

FRBの政策金利見通しについては、前回の12月会合での見通しから下方修正されました。

0.25%刻みの利上げを前提とした場合、2019年は計0回（12月会合では2回）に減少した一方、2020年は計1回（12月会合でも1回）、2021年は計0回（12月会合でも0回）と、前回から据え置きとなりました。長期均衡水準（景気を冷やさず過熱もさせない「中立金利」水準）は2.75%で据え置かれました。

FF金利を取引する先物市場では、2019年は利上げ打ち止めで、**2020年に1回は利下げする**と見られています【図2】。

今回のFOMCの声明文では、現状の景気認識について「経済活動が堅調なペースで上昇してきた」から『**経済活動の成長率は10-12月期から鈍化した**』と下方修正しました。また、FOMCはバランスシート縮小政策について、5月から縮小ペースを減速し、**9月に終了**することを決定しました。

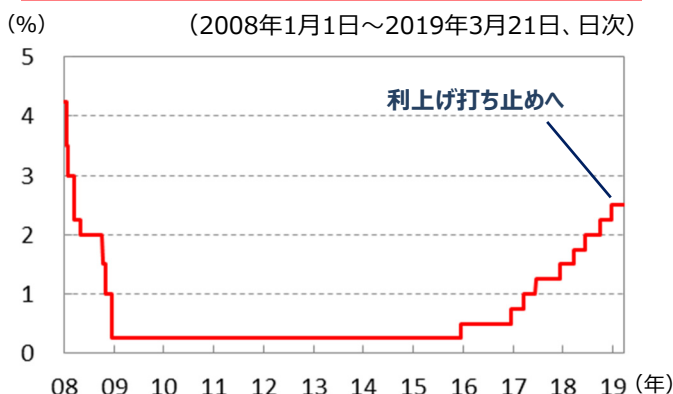
パウエルFRB議長の記者会見では、バランスシート縮小政策や物価に関する発言が目立ちました。「バランスシートの規模は2014年末のGDP比25%に対し、2019年末には17%（3.5兆米ドルを若干上回る水準）まで低下する見通し」、「2%という対称的な物価目標を達成したとの感触は得ていない。われわれは辛抱強い姿勢でいられ、目標達成を確認するまで動く必要はない」等の発言がありました。

◆FOMCを受けた市場動向

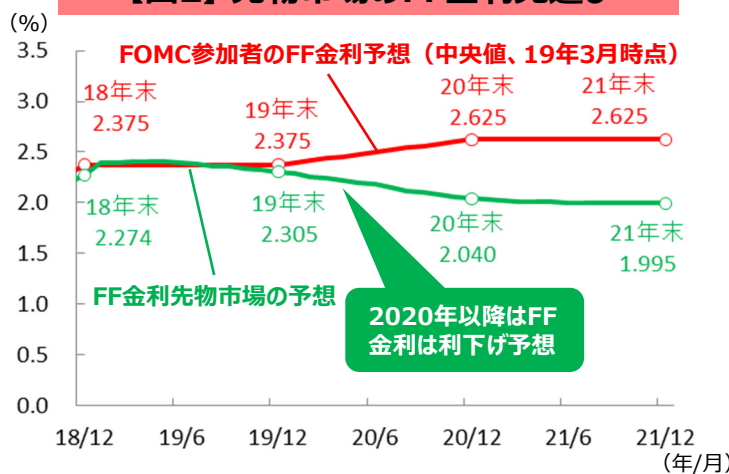
20～21日の米国市場は、FOMCで市場予想を上回る金融政策正常化への慎重な姿勢が示されたことを受け、米長期金利の低下とともに米ドル安・円高となった一方、米国株式は市場心理が改善したことで上昇しました【図3】。

短期的にはファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）への懸念も意識されます。しかし、FRBの金融政策正常化に慎重な姿勢は、米国株式市場の下支えとなると期待されます。

【図1】 米国のFF金利の推移



【図2】 先物市場のFF金利見通し



【図3】 金融市場の動向

	3月21日 終値	3月19日対比	
		変化幅	騰落率(%)
NYダウ(米) (米ドル)	25,962.51	75.13	0.29
S&P500(米)	2,854.88	22.31	0.79
ナスダック総合(米)	7,838.96	115.01	1.49
FTSE100(英)	7,355.31	31.31	0.43
DAX(ドイツ)	11,549.96	▲ 238.45	▲ 2.02
米国10年国債利回り	2.54%	▲ 0.08	-
米ドル/円(円)※	110.82	▲ 0.57	▲ 0.51
WTI原油先物	59.98	0.95	1.61

※米国市場の終値

(信頼できると判断したデータを基に三井住友トラスト・アセットマネジメント作成)

【ご留意事項】

- 当資料は三井住友トラスト・アセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- ご購入のお申込みの際は最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクを伴います。)に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は全て投資者の皆様へ帰属します。
- 投資信託は預貯金や保険契約とは異なり預金保険機構および保険契約者保護機構等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると判断した各種情報等に基づき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。
- 当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータに基づき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他の一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。