

米国経済・株式市場情報

# 米FOMCは強気の景気判断と利上げ継続を示唆

- 米連邦公開市場委員会 (FOMC) は利上げ見送りを決定。FOMC声明文では米国景気に対する強気の判断を維持。
- 声明文では10月の米国株急落や中間選挙への言及はなされず。声明文は次回12月のFOMCでの利上げを示唆。
- FOMC参加者と市場の間で、利上げ局面の終着点を巡って見通しに相違。市場は2020年の利上げ終了を織り込む。
- 米国株は重要イベントを通過し、落ち着きを取り戻す。今後はトランプ政権の財政運営と米金融政策の行方が焦点に。

## FOMCは米国景気に対する強気判断を維持

米連邦準備制度理事会 (FRB) は11月7-8日の連邦公開市場委員会 (FOMC) において、フェデラル・ファンド (FF) 金利の誘導目標レンジを2.00-2.25%で据え置き、追加利上げを見送りました。

FOMC声明文では、民間設備投資の伸びが鈍化していることに言及されたことを除けば、総じて堅調な米国景気に対する強気の現状判断が維持されました。

また、声明文で10月の米国株の急落や11月6日の米中間選挙については言及されませんでした。先行きの金融政策に関しては声明文では、「委員会は一段の緩やかな利上げが正当化されると見込んでいる」と表明され、次回12月18-19日のFOMCでの利上げを示唆しました。

## FOMCと市場の間で利上げ終着点の予想に相違

9月FOMCで示されたFOMC参加者の政策金利見通し (中央値) では、2018年末に政策金利が2.25~2.50%へ引き上げられた後、2019年に合計3回、2020年に合計1回の追加利上げが予想されていました (図1)。

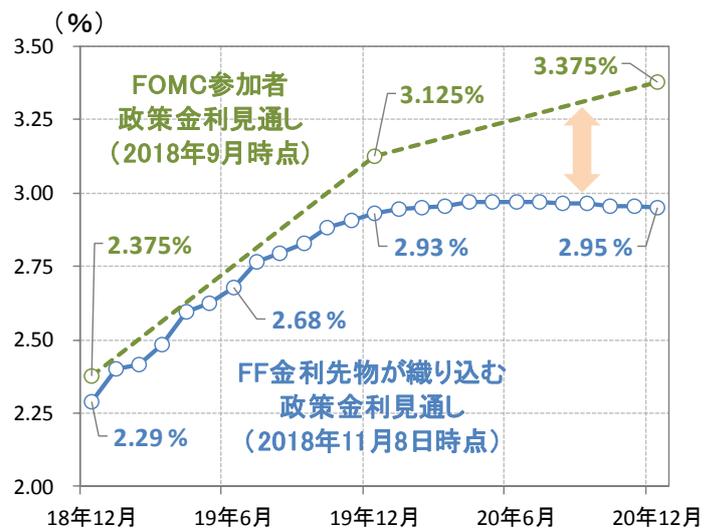
一方、直近11月8日時点でFF金利先物が織り込む政策金利の見通しでは、2019年はFOMC参加者と概ね同様のペースでの利上げ継続が見込まれているものの、2020年には利上げ局面の終了が織り込まれています。これはFOMC参加者と市場の間で、利上げ局面の終着点を巡って見通しの相違が残っていることを示唆しています。

## 米国株は重要イベント通過で落ち着きを取り戻す

10月に大幅な調整に直面した米国株式市場は、米中間選挙とFOMCという重要イベントを大きなネガティブ・サプライズもなく通過し、落ち着きを取り戻しつつあります (図2)。

今後は、中間選挙後のトランプ政権の財政運営とFRBの金融政策の行方が市場の焦点となりそうです。

図1：FF金利先物とFOMC参加者の政策金利見通し



(出所) 米連邦公開市場委員会 (FOMC)、ブルームバーグ  
(注) FOMC参加者の政策金利見通しは中央値。

図2：米国株と米10年国債利回り、VIX指数の推移



(出所) ブルームバーグ (期間) 2017年7月3日~2018年11月8日  
VIX指数：シカゴ・オプション取引所が、公表している指数。数値が高いほど投資家が相場の先行きに不透明感を持っているとされる。

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>