

臨時レポート

9月FOMC 3会合連続の0.75%利上げ

市場では政策金利は今年中に4%を超えるとの見方が優勢

- 9月FOMCで3会合連続で0.75%の利上げを決定。パウエル議長は「物価安定のため、しばらくの間引締め的な金融政策を継続する必要がある。」と発言。
- 利上げによる景気減速への懸念が燃っており、米国株は当面上値の重い展開か。

<3会合連続で0.75%利上げを決定>

- FOMC(米連邦公開市場委員会)は9月20~21日の定例会合で、0.75%の利上げを決定し政策金利を3.00~3.25%としました。3会合連続で0.75%の大幅利上げとなります。声明文では「政策目標達成を妨げるリスクが生じた場合には、金融政策を適切に調整する。」と記載されました(図表1)。パウエル議長は記者会見で「物価安定のため、しばらくの間引締め的な金融政策を継続する必要がある。」と発言しました。
- 公表された経済見通しでは、2022年の失業率見通しが3.8%(前回<6月:3.7%>)、2023年が4.4%(前回:3.9%)と共に上方修正されました。食品とエネルギーを除いたコア個人消費支出(PCE)価格指数見通しについても、2022年が前年同月比+4.5%(前回:同+4.3%)、2023年は同+3.1%(前回:同+2.7%)と共に上方修正されました。
- 市場で注目されるFOMCメンバーによる「政策金利見通し」(ドット・チャート)では、2022年12月の政策金利は4.4%、今年残り2回の会合で合計1.25%程度の利上げが予想され、残りの会合での継続的な利上げが示唆されました。また、2023年12月においても4.6%と政策金利が高い水準で維持される見通しが示されました。

<インフレ率は低下するも高水準が続く>

- 足元の米国経済状況を表す各指標を確認すると、FRB(米連邦準備制度理事会)がインフレ指標としている食品とエネルギーを除いたコアPCE価格指数(7月)は、前年同月比+4.6%と前月(6月:同+4.8%)から低下しました。サービス価格などの伸び率の低下が要因であるものの、FRBが安定水準と見なす2.0%を上回る水準が続いています。雇用統計(8月)では、失業率が3.7%となりました。引き続き失業率は低水準となっており、良好な雇用環境が続いています。

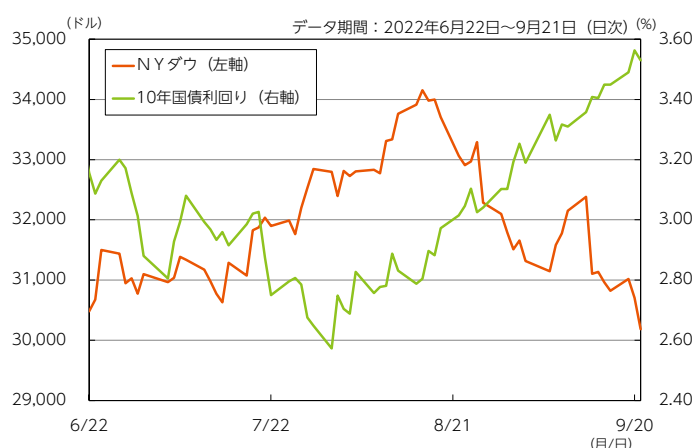
<米国株は下落>

- 21日の米国株式市場(NYダウ)は、事前の予想どおりの利上げ幅となったものの、発表された政策

図表1：FOMC金融政策の概要

政策金利	FFレート(政策金利)：3.00~3.25% ✓ 政策金利の継続的な引上げが適切
FOMC参加者の政策金利見通し(9月時点)	✓ 2022年12月の政策金利は4.4%の見通し
バランスシート縮小	✓ 従来の月額475億ドルから月額最大950億ドルへ

図表2：米国株・10年国債利回りの推移



出所) 図表1はFRB資料、図表2はブルームバーグデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

金利見通しなどがタカ派(金融引締め推進派)的と捉えられ、下落しました。米国10年国債利回りは、低下(価格は上昇)しました(図表2)。短期間で下がりにくい住居費などがインフレ率を押し上げています。そのためFRBは一定程度の景気減速を受け入れてでも、インフレ抑制を目的に利上げを継続する強い姿勢を示しています。金利先物市場から算出される利上げ幅は、今年残り2回の会合でFRB見通しと同様に合計1.25%程度が見込まれています。大幅利上げ継続による景気減速への懸念が燃っていることから、米国株は当面上値の重い展開が想定されます。

【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、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いませんので、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。

<設定・運用>



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

コールセンター 0120-762-506
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>