

臨時レポート

(審査確認番号2024-SB7)

# 5月FOMC 6会合連続で政策金利の据え置きを決定

## 利下げ開始時期の後ろ倒しを示唆するも、利上げの可能性は否定

- FRBは5月FOMCで、6会合連続で政策金利の据え置きを決定。利下げの時期については『今度の判断はこれからの経済データ次第だ』と明確に言及せず、開始が来年まで先送りになる可能性を示唆。
- 利上げの可能性は否定。良好な米企業業績が期待されることなどから株式市場は底堅く推移か。

### 5月FOMCで政策金利の据え置きを決定

- FRB(米連邦準備制度理事会)は4月30日～5月1日のFOMC(米連邦公開市場委員会)で、6会合連続で政策金利を据え置くことを決定しました(図表1)。
- 声明文では、『過去数か月間、FOMCの2%のインフレ目標に向けた更なる進展を欠いている』との文言を追加し、インフレ減速が足踏みしていると評価されました。
- パウエルFRB議長は1～3月の物価指標が予想を上回ったことを重く受け止め、『インフレが2%へ持続的に向かっているとの確信度がさらに高まるまで、政策金利目標の引き下げは適切とはならない』と利下げ開始時期の後ろ倒しを示唆しました。
- 一方、記者会見において『現在の政策金利は抑制的であり、次の政策金利の変更が利上げである可能性は低い』と利上げの可能性を否定しました。
- バランスシートの縮小(QT)については『6月より、一ヵ月当たりの米国債の削減額の上限を600億ドルから250億ドルに引き下げることで保有証券の削減ペースを緩める』との文言を追加しました。

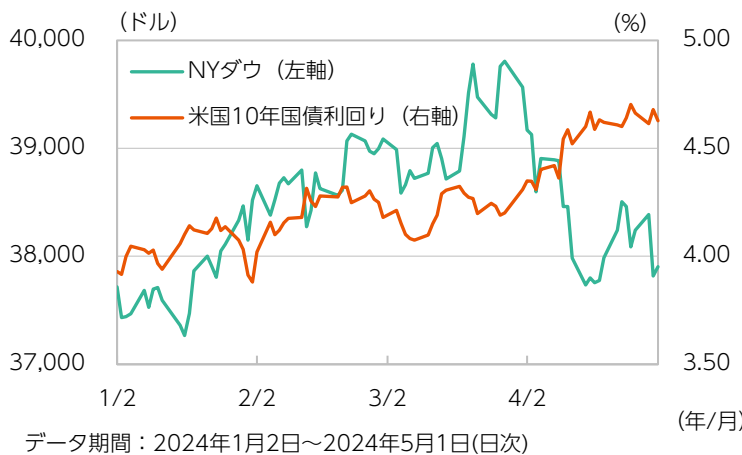
### 雇用者数は大幅増加、依然米労働市場は堅調

- 足元の米国の経済状況を表す各指標を確認すると、FRBがインフレ指標とする食品とエネルギーを除いたコアPCE価格指数(2024年3月)は、前年同月比+2.7%(2024年2月：同+2.5%)と、市場予想の2.6%を上回りました。
- 雇用統計(2024年3月)では、失業率が3.8%と前月(3.9%)から低下、労働者の平均時給は前月比+0.3%と小幅に上昇しました。
- 非農業部門の3月の雇用者数の伸びは前月比30万3000人増と市場予想(21万人)を大幅に上回り、予想以上に強い結果となりました。米労働市場の堅調さが示される結果となりました。

図表1：FOMC金融政策の概要

政策金利	F F レート(政策金利)：5.25～5.50%
FOMC参加者の政策金利見通し(3月時点)	✓ 2024年末の政策金利は4.6%の見通し
バランスシート縮小	✓ 月額最大600億ドルずつ縮小

図表2：米国株式・米国10年国債利回りの推移



### 米国株式市場は反発、10年国債利回りは小幅低下

- 今回のFOMCでは利下げ開始時期の後ろ倒しを示唆されたものの、利上げの可能性が否定されたことから、米国株式市場(NYダウ)は反発し、3万7,903ドル29セント(前日比+0.23%)で終えました。
- 米国債券市場では、ISM製造業景況感指数が市場予想を下回ったことを受けて、米国10年国債利回りは前日比-0.05%の4.63%となりました。
- 今後は、底堅い個人消費が支えとなり米国経済のソフトランディングが実現、良好な米企業の業績が期待されることから、株価は底堅く推移すると予想しております。

## 【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。

## &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

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/>