

臨時レポート

FOMC 0.5%の緊急利下げを決定

新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響を考慮

- FRBは新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響を考慮し0.5%の緊急利下げを決定。
- パウエル議長は各国中央銀行が協調して政策対応に動く可能性に言及するも米国株式市場は前日の急騰の反動もあり下げ止まらず。感染拡大終息の兆しが見えるまでは不安定な相場展開に。

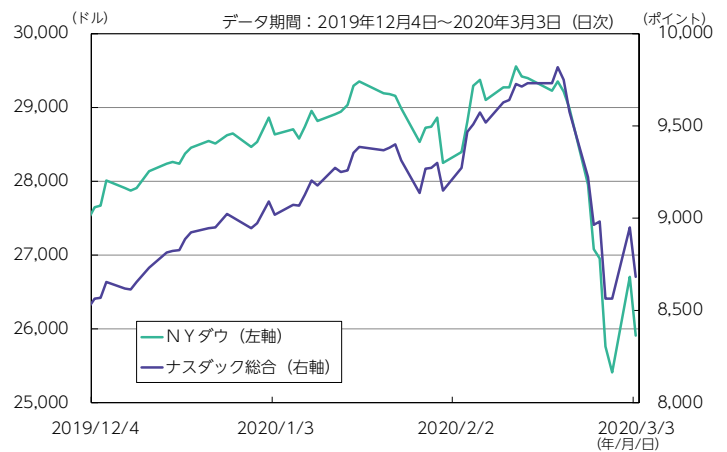
<11年5ヵ月ぶりの緊急利下げ>

- 3月3日FRB(米連邦準備制度理事会)は緊急のFOMC(米連邦公開市場委員会)を開催し、政策金利を0.5%引き下げ1.00~1.25%とすることを全会一致で決定しました。声明文では「米国経済は引き続き底堅いものの、新型コロナウイルスの感染拡大が経済へのリスクになっている。景気の下支えに向けあらゆる手段を活用しながら適切に対応する」ことが示されました。年8回開かれる定例のFOMC以外で利下げに踏み切ったのは、リーマンショック直後の2008年10月に世界的な協調利下げを実施した時以来、11年5ヵ月ぶりのこととなります。
- FOMCに先立ち、主要7カ国(G7)の緊急の財務相・中央銀行総裁による電話会議が開催されており、「あらゆる適切な政策手段を用いる」とする共同声明を受け、米国の金融当局が先手を打って政策対応を行ったこととなります。パウエル議長は緊急FOMC後の記者会見においても、他の中央銀行も追隨して緩和政策をとる可能性に言及しています。ECB(欧州中央銀行)や日本銀行は利下げの余地が少ないものの、なんらかの政策対応が行われることが想定されます。

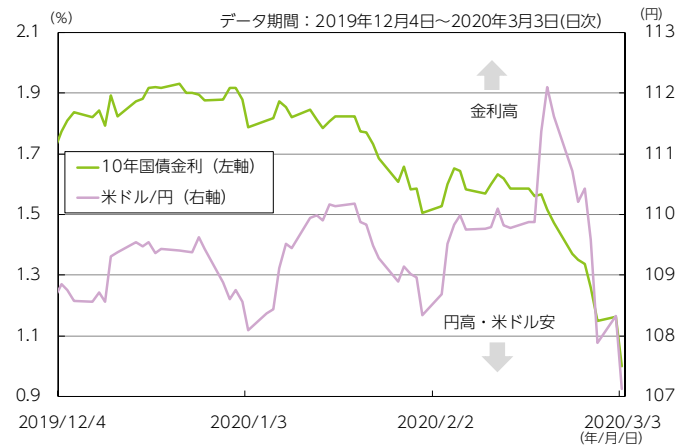
<効果は限定的か。株価は下げ止まらず>

- 3日の米国株式市場(NYダウ)は緊急利下げ直後に反発したものの、上昇は長続きせず785.91ドル安の25,917.41ドルで引けています。2月28日のFRB緊急声明で利下げの可能性が織り込まれていたと見られ、2日の急激な株価上昇による反動もあったものと想定されます。また、米国債券市場は、10年国債金利が1%を割る水準まで低下し、史上最低利回りとなっています。金利先物市場の状況から算出される利下げ確率は、次回3月17~18日のFOMCにおいても0.25%以上の利下げが100%見込まれており、市場は更なる利下げ期待を織り込んでいるようです。新型コロナウイルスは、韓国やイタリアを始めとして世界各国に感染

図表1：米国株式指数の推移



図表2：米国金利・為替の推移



出所) 図表1、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

が拡大しており、終息する兆しが見えてきていない中での今回の利下げは、効果は限定的であり必要なかったとの声もあります。一方でトランプ大統領は今回の利下げを受けて「更なる利下げが必要」との反応を示しています。感染拡大が終息の兆しを見せて経済への悪影響の懸念が払拭されるまでは、不安定な相場展開が当面続くものと想定します。

【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。

<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

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/>