

臨時レポート

(審査確認番号2022-TB99)

7月FOMC 2会合連続の0.75%利上げ

市場では今年残り3回の会合で合計1.0%程度利上げを見込む

- ▶ 7月FOMCで2会合連続で0.75%の利上げを決定。パウエル議長は「米経済は現時点で景気減速に陥っていない。次回(9月)会合でも大幅利上げとなる可能性がある。」と発言。
- ▶ 今年いっぱい利上げは休止されるとの見方もあり、今後の市場の関心は利上げ休止のタイミングに。

<2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7月26~27日の定例会合で、0.75%の利上げを決定し、政策金利を2.25~2.50%としました。2会合連続で0.75%の利上げとなります。声明文の「長期にわたり2%のインフレ目標を達成するために、継続的な政策金利の引上げが適切である。」との記載に変更はありませんでした(図表1)。パウエル議長は記者会見で「米経済は現時点で景気後退に陥っていない。(インフレ抑制のため)次回会合でも大幅利上げの可能性はある。金融引締めが進めば利上げペースを落とす可能性もある。」と発言しました。
- 前回会合においてパウエル議長は「0.75%の利上げはまれである。7月会合でも0.5%もしくは0.75%の利上げとなる可能性が高い。」と発言しており、想定どおりの利上げとなったものの、0.5%ではなく0.75%の利上げを選択しており、沈静化の兆しがみえないインフレの対応におわれています。金利先物市場の状況から算出される利上げ幅は、今年残り3回の会合で合計1.0%程度が見込まれています。

<堅調な雇用環境>

- 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個人消費支出価格指数(5月)は、前年同月比+4.7%と前月(4月:同+4.9%)から低下しました。FRBが安定水準と見なす2.0%を大幅に上回る水準が続いています。6月雇用統計では、失業率が3.6%と4カ月連続の横ばいとなりました。失業率は2020年2月以来の低水準となっています。また物価高という懸念材料はあるものの、経済活動の正常化が進んでいることから、「接客・レジャー」の雇用者数の増加が目立つ結果となっており、引き続き堅調な雇用環境を示す結果となっています。

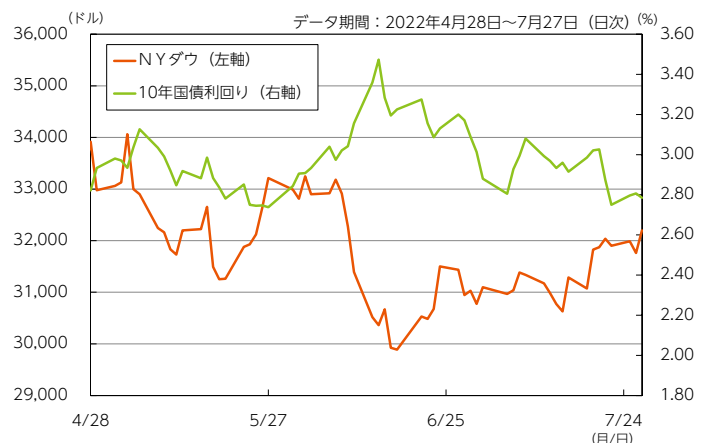
<米国株は上昇>

- 27日の米国株式市場(NYダウ)は、パウエル議長

図表1：FOMC金融政策の概要

政策金利	FFレート(政策金利)：2.25~2.50% ✓ 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(6月時点)	✓ 2022年12月の政策金利は3.4%の見通し
バランスシート縮小	✓ 月額475億ドル、9月からは月額最大950億ドルへ段階的に増額

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

が利上げペースの減速に言及したことなどが好感され、上昇しました。米国10年国債利回りは、低下(価格は上昇)しました(図表2)。金融引締めをきっかけに、景気が減速するとの懸念から、エネルギー需要が鈍化するとの観測により、6月初旬に大きく上昇した原油価格は低下基調となっています。原油価格上昇は、多くの産業の生産コストを上昇させ物価を押し上げる主な要因となることから、原油価格の落ち着きにより、今後数カ月でインフレは頭打ちとなるとの見方もあります。一部投資家はインフレが沈静化すれば、今年いっぱい利上げは休止されるとみており、市場の関心はインフレ動向を注視しながら、利上げ休止のタイミングに移っていくものと思われる。

【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、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/>