

米12月FOMCレビュー：  
「我々はまだ（利上げを）やる、だが微妙」との印象残った12月FOMC

## ■ 12月FOMCのキーポイント

- FOMC 01** +0.5pt利上げし、政策金利幅は4.25-4.5%へ  
 > 3.75-4.0%から引き上げ。サプライズはなし(図1)
- FOMC 02** 政策金利の終着点は来年5.25%(上限)  
 > 市場予想は上回り、当社予想は下回る(図2)
- FOMC 03** 物価見直し上方修正  
 > パウエルFRB議長は「労働市場にかかっている」と、賃金上昇率の低下がまだ必要と強調(図3)

12/13-14日に開催された年内最後の米連邦公開市場委員会(FOMC)、日本時間15日未明に結果が公表されました。

## ■ 市場の反応は株安、金利低下、ドル高

FOMC後の市場の反応は、長期金利以外ほぼ順当でした。S&P500はFOMC結果公表ののち前日終値を下抜けし下落、ドル円は\$1=136円手前まで上昇ののち上げ幅を縮めました。政策金利の終着点引き上げや物価見直しの上方修正などといった点からは、おおむね想定通りの反応と言えましょう。

一方、10年国債利回りは3.55%に上昇した後、再び3.5%を割れました。値幅は小さいものの、やや気になる動きです。

## ■ 手綱は緩めず。だが、微妙な心持ち

13日の11月消費者物価上昇率(総合)は、前月比+0.1%/前年比+7.1%と市場予想(同+0.3%/+7.3%)を下回りました。このため、今回のFOMCでは思い切った利上げ幅の縮小と、来年の利下げが現実味を帯びる、との期待が膨らみました。

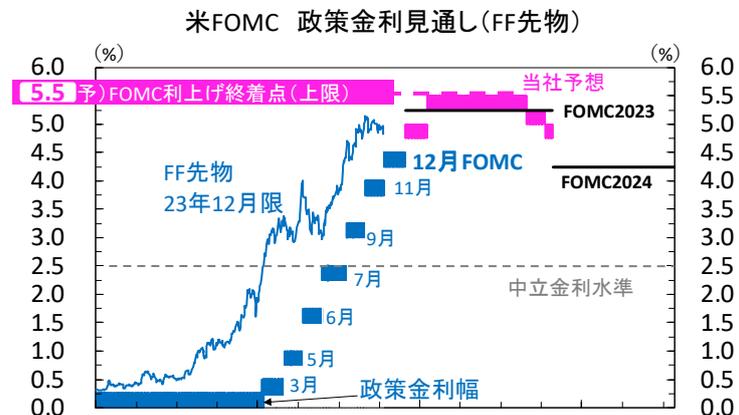
しかしパウエル連邦準備理事会(FRB)議長は、金融引き締めの手綱からはまだ手を放さないようです。記者会見では、今後の金融引き締めの積極姿勢維持を強調しました。

とはいえ、今回+0.5ptと5会合ぶりに利上げ幅を縮小した事は“今やるべきこと”だとも同議長は主張しました。市場による“FRBは来年利下げに踏み切る”、との見立てを完全に否定している訳ではない様です。10年国債利回りの反応は、このFRBの微妙な「心持ち」を見透かしたのか、売りポジション調整の結果か、今後の金利動向は注目です。

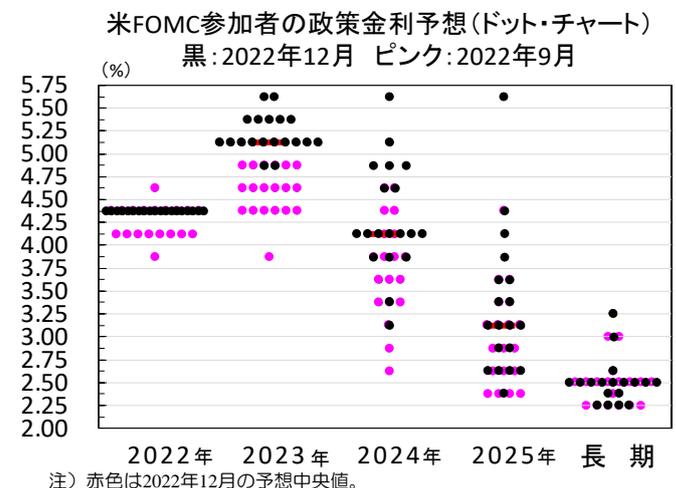
## ■ FRB vs 市場、見方の収れんが相場を動かす

今回、市場の最大の関心は、政策金利の終着点とその持続期間でした。ドット・チャートは、19名中17名が来年末に5.0%超の政策金利を予想と強気です。市場の見立てとのギャップ修正が、今後の相場を動かしましょう。(徳岡)

【図1】利上げの手綱は緩めず



【図2】政策金利は来年5.25%(上限)との見立て



【図3】景気慎重、失業率上昇、物価強含み

米FOMC 経済見通し		2022年	2023年	2024年	2025年	長期
実質GDP成長率		0.5	0.5	1.6	1.6	1.8
	9月FOMC	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
失業率		3.7	4.6	4.6	4.5	4.0
	9月FOMC	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
物価(個人消費支出デフレーター)		5.6	3.1	2.5	2.1	2.0
	9月FOMC	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
物価(個人消費支出コア(除く食品・エネルギー)デフレーター)		4.8	3.5	2.5	2.1	—
	9月FOMC	4.5	3.1	2.3	2.1	—

出所) FRBより当社経済調査室作成

## 本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は、投資環境等に関する情報提供のために三菱UFJ国際投信が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。販売会社が投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。
- 本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。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。
- 各ページのグラフ・データ等は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・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。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の三菱UFJ国際投信戦略運用部経済調査室の見解です。また、三菱UFJ国際投信が設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。



三菱UFJ国際投信

三菱UFJ国際投信株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404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