



今日のトピック 米国株式市場～地政学リスク下での利上げ局面入り  
期待成長率の回復は緩やかとなる

ポイント1 原油価格低下から米株反転  
FOMCも無難に通過

■ WTI

WTI 3 8 123.70 /  
3 15 96.44 / 11 100 /

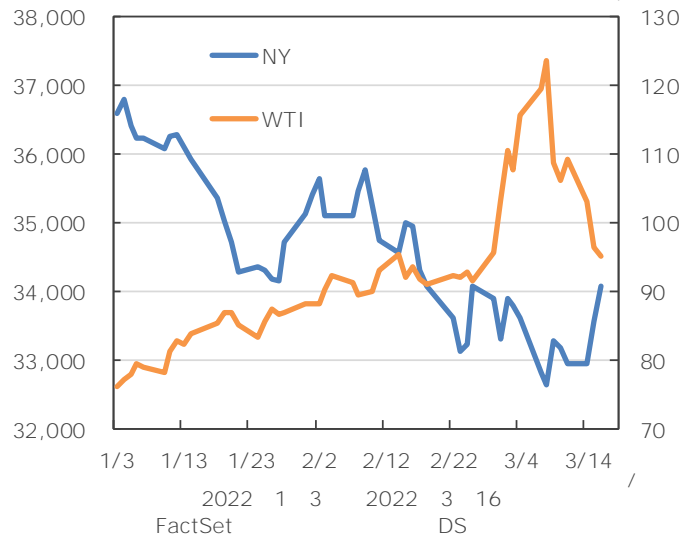
■ WTI

3 15 16  
FOMC FRB

0.25 0.25 0.50  
FOMC FF

3 4,063.10 16 NY  
518.76

【NYダウとWTI原油先物価格】



ポイント2 FOMCの物価見通し  
物価見通しは大幅上昇

利上げ～23年までの前倒し実行を示唆

■ FOMC

22 7 23 3.5  
23 10.5 21 12  
24 8

40

【ドットチャートが示唆する利上げの回数】

	22年	23年	24年	長期
(22 3 )	1.875	2.750	2.750	2.375
	7	3.5	0	
(21 12 )	0.875	1.625	2.125	2.5
	3	3	2	
( )	1.000	1.125	0.625	0.125

2022 2024

FRB

DS

物価見通しを大幅上方修正

- 2021年12月 2.7% GDP  
2022年3月 4.1% GDP
- 2021年12月 2.8% GDP  
2022年3月 4.0% GDP
- FRB GDP
- 5

【FOMC参加者の経済見通し】

項目	開催月	22年	23年	24年	長期
実質GDP 成長率	22 3	2.8	2.2	2.0	1.8
	21 12	4.0	2.2	2.0	1.8
失業率	22 3	3.5	3.5	3.6	4.0
	21 12	3.5	3.5	3.5	4.0
コア物価 上昇率	22 3	4.1	2.6	2.3	-
	21 12	2.7	2.3	2.1	-
FFレート	22 3	1.9	2.8	2.8	2.4
	21 12	0.9	1.6	2.1	2.5

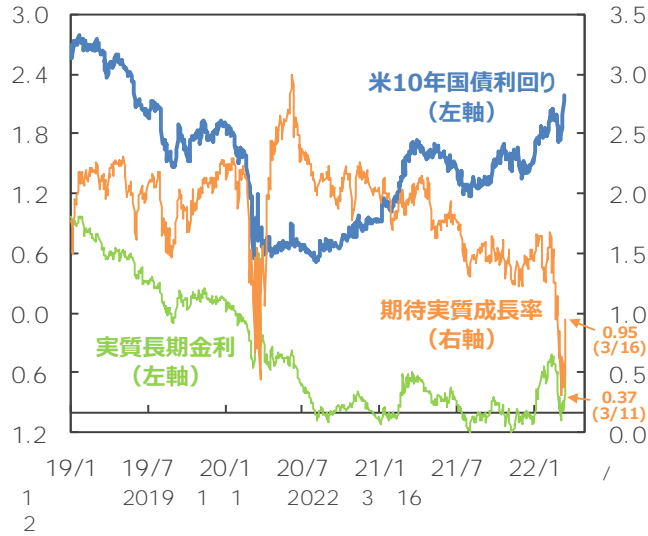
1 FOMC  
2 FOMC GDP  
10-12 PCE  
FF FRB DS

今後の展開

成長期待の回復は緩やかなものとなろう

- FRB
- S&P500  
2010年16日 5.32%  
2016年2日 2.18%  
2020年3日 0.95%  
2022年3日 0.3%

【株価が織り込んでいる期待実質成長率】



10 7.5 5  
Bloomberg DS

ここも  
チェック!

2022 3 17  
2022 2 28