

米政策金利は3会合連続で据え置き

～不確実性が高く、データを目にするまで政策判断がつかない～

3会合連続で政策金利を据え置き

米FRB(連邦準備制度理事会)は、5月6・7日のFOMC(連邦公開市場委員会)で、市場予想通り、政策金利(FFレートの誘導目標)を4.25～4.50%で据え置くことを決定しました。

7日の米金融市場では、FOMCが無難に終わり、安心感が広がったほか、10・11日に予定されている米中の閣僚級貿易協議への期待や、バイデン前政権が打ち出したAI(人工知能)向け半導体の輸出規制を、トランプ政権が撤回する方針との報道などもあり、株式相場が反発しました。また、国債利回りは、米景気の先行き不透明感などを背景に低下、一方、米ドルは、FOMCで利下げを急がない姿勢が示されたことなどをを受けて買われ、円相場が1米ドル＝143円台に下落しました。

物価には上振れ、経済成長には下振れのリスク

FOMCは声明で、純輸出の振れがデータに影響を及ぼしたものの、最近の指標は経済活動が堅調なペースで拡大し続けていることを示唆している、としました。ただし、(米関税政策の影響などから、)経済見通しを巡る不確実性が一段と高まったとして、失業の増加とインフレ率上昇のリスクの高まりを指摘しました。

パウエルFRB議長は会見で、経済は依然、堅調、インフレ率は目標をやや上回っているものの、大幅に鈍化しているとして、現在の金融政策のスタンスは、潜在的な経済動向の変化に対してタイムリーに対応できる良い位置にあるとの見解を示しました。

一方、米国の大幅な関税引き上げが維持されれば、インフレの加速と経済成長の減速、そして、失業の増加をもたらす可能性が高いと指摘しました。そして、さらなるデータを目にするまで、どのような対応が正しいのか判断がつかないとして、現在は予防的に金融政策を動かせる状況にないとししました。

金融市場では、年内に3回の利下げを想定

次回のFOMCは6月中旬の開催予定で、米相互関税の上乗せ部分の一時停止措置が終了する7月上旬より前です。米金融市場では、6月の利下げの可能性は20%程度と、低位となっています。ただし、年末までには0.25ポイントの利下げが3回という見方が依然として優勢です。

年内のFOMC開催予定 (下段: 議事要旨の公表日)

6月	7月	9月	10月	12月
17・18	29・30	16・17	28・29	9・10
7/9	8/20	10/8	11/19	12/31

下線がある会合では、FOMC参加者の景気・金利見通しが公表される
注: 5月6・7日のFOMCの議事要旨の公表は5月28日
FRBの発表などをもとに日興アセットマネジメントが作成

25年3月のFOMC参加者の見通し(中央値)

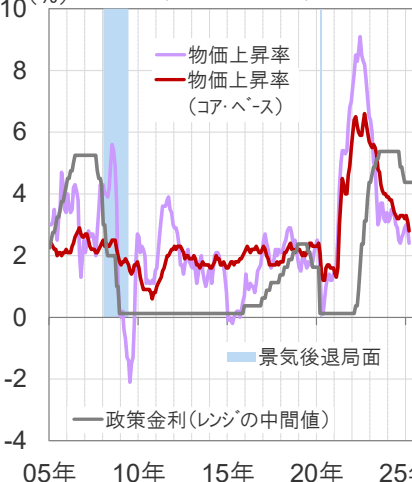
(単位: %)	25年	26年	27年	長期
GDP成長率	2.1→1.7	2.0→1.8	1.9→1.8	1.8→1.8
失業率	4.3→4.4	4.3→4.3	4.3→4.3	4.2→4.2
物価上昇率*	2.5→2.8	2.2→2.2	2.0→2.0	-
政策金利**	3.9→3.9	3.4→3.4	3.1→3.1	3.0→3.0

注: 矢印の左側の値は24年12月時点の見通し

*コアPCE(個人消費支出)物価指数の前年比、**レンジの中間値 出所: FRB

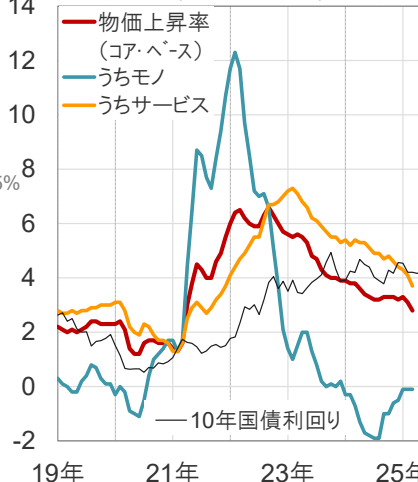
米国の消費者物価上昇率(前年同月比)と金利の推移

(%) (2005年1月～2025年5月*)



*物価は25年3月まで、金利・利回りの直近データは5月7日時点

(%) (2019年1月～2025年5月*)



米労働統計局、全米経済研究所(NBER)、FRBなどの信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成

米労働市場の主要指標の推移

(2019年1月～2025年4月**) (%)

