

# Weekly report

MINKABU  
THE INFONOID

株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイド  
東京都千代田区九段北1-8-10

## 今週の注目材料 = 米FOMCは0.5%利上げへ、注目は今後の姿勢が

2022年5月2日

5月3日、4日に米連邦公開市場委員会(FOMC)が開催されます。結果発表は日本時間5日午前3時。同日午前3時半よりパウエルFRB議長の記者会見が予定されています。

米FRBは前回3月のFOMCで2018年12月以来3年3か月ぶりの利上げを実施。パンデミック対応で始まった2020年3月からの事実上のゼロ金利政策を解除しました。米国の3月の消費者物価指数(CPI)は前年同月比8.5%と約40年ぶりの高い伸びとなっており、積極的な金融引き締めが求められる状況です。

前回のFOMCの議事要旨(4月6日公表)を確認すると、複数のメンバーがロシアによるウクライナへの軍事侵攻がなければ前回の時点で0.5%の利上げを望んでいたことが分かっています(実際には超タカ派で知られるセントルイス連銀のブラード総裁のみが0.5%を主張し8対1での0.25%利上げ決定)。ウクライナ情勢はまだ深刻なものの、不透明感の後退や前回のFOMCからさらに進んだ物価高の影響もあって、今回は0.5%の利上げがほぼ確実視されています。0.5%利上げが実現した場合、2000年5月以来22年ぶりとなります。

注目は今後に向けての姿勢となります。市場では5月の0.5%利上げを完全に織り込んでいるだけでなく、今後についても0.5%利上げを続ける可能性を見ています。金利先物市場動向から見た利上げ見通しを示すCME FedWatchでは、6月のFOMCでの利上げについて0.5%利上げ見通しは20%程度で、80%は0.75%の利上げを見込んでいます。前回3月のFOMCで0.5%利上げを主張したブラード総裁は0.75%利上げについて、現時点での私の基本シナリオではないとしながらも、可能性を排除しないと発言しています。また、前回0.75%利上げが行われた1994年11月の決定について、米国のマクロ経済の歴史において最も素晴らしい時期の一つである1990年代後半に向けた態勢を整えたものと評価する姿勢を示しています。

ただ、一気に0.75%の利上げを行うことは、現在の米FRBの姿勢からは少し違和感があります。利上げに積極的なタカ派として知られるクレーブランド連銀のマスター総裁ですら、引き締めにおいては非常に慎重かつ計画的であるべき、75BP(0.75%)のインパクトよりも、整然としたアプローチを支持すると発言し、0.75%利上げには反対姿勢を示しています。

もっとも市場の0.75%への期待感は相当に強く、今回のFOMCでの声明や会見のトーンによっては期待がさらに強まる可能性があります。この場合はドル買いの材料となりそうです。

また0.5%に利上げをどめた場合でも、6月以降も0.5%を続ける期待が強まるとこちらもドル買いとなります。金利スワップ市場動向をみると5月、6月、7月、9月までは0.5%利上げを織り込んでいます。FOMCメンバーの多くが中立的な金利水準とみなしている2.25%-2.50%に9月のFOMC時点で到達する形となります。こうした見通しが為替市場でも強まると、ドル買いの動きが期待されます。

FOMCのもう一つのポイントはQT(バランスシートの縮小)です。3月のFOMC議事要旨において、今回のFOMCでQTを開始する可能性に言及されています。縮小は月額上限950億ドル。内訳は米国債600億ドルと住宅ローン担保証券(MBS)350億ドルです。

注目は縮小方法です。基本的には償還された債券の再投資を行わないことで資産を縮小していく方法となりますが、MBSについては売却を行う可能性が指摘されています。金利上昇局面ではMBSは期限前償還が減少することが多いため、期待通りQTが進まない可能性があるためです。ただ、売却を行う場合、市場の金利が過剰反応する可能性がありますので注意したいところです。

なお、6日には米雇用統計の発表も予定されています。事前予想は非農業部門雇用者数が前月比40万人増と前回の43.1万人増とほぼ変わらない高水準。失業率が前回と同じ3.6%見込みとなっています。

失業率はパンデミック前の2020年2月につけた3.5%に迫る水準まですでに下がっており、全体の就業者数もパンデミック前と比べて約160万人減とほぼ戻ってきています。コロナ禍で退職した高齢労働者層の就業への復帰はあまり期待できないため、ほぼ戻っているとみていい水準です。

今回の雇用統計で市場予想通り堅調な数字が示されると、物価高などを受けてやや警戒感の出ている米経済に対する安心感につながります。利上げによるドル高の流れを補強する形で、ドル円やユーロドルでのドル買いにつながると期待されます。

#### 山岡和雅 | MINKABU PRESS編集部

1992年チェースマンハッタン銀行入行。1994年ロイヤルバンクオブスコットランド銀行（旧ナショナルウェストミンスター銀行）移籍。10年以上インターバンクディーラーとして活躍した後にGCIグループに参画。2016年3月よりみんかぶ（現ミンカブ・ジ・インフォノイド）グループに入り、現在、minkabu PRESS編集部外国為替情報担当編集長。主な著書に「初めての人のFX 基礎知識&儲けのルール」すばる舎、「夜17分で、毎日1万円儲けるFX」明日香出版社など

---

#### <免責事項>

本レポートは情報の提供のみを目的としています。投資に関する最終判断はご自身の責任においておこなわれるようお願いいたします。また本レポートに掲載している情報の正確性については万全を期しておりますが、人為的、機械的その他何らかの理由により誤りがある可能性があり、株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイドは、利用者がこれらの情報を用いて行う判断の一切について責任を負うものではありません。また、株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイドが提供するすべての情報について、許可なく転用・転載等することを固く禁じます。

#### <著作権について>

本レポートの著作権は、原則として当社(株式会社ミンカブ・ジ・インフォノイド)が保有しており、著作権法、その他の法律および条約により保護されています。本レポートご利用のお客様は、私的使用目的の複製、引用等著作権法上認められている範囲を除き、当社およびその他著作権者の許諾なく、これらの著作物を翻案、公衆送信、営利を目的とする使用等いかなる目的、態様においても利用することはできません。