

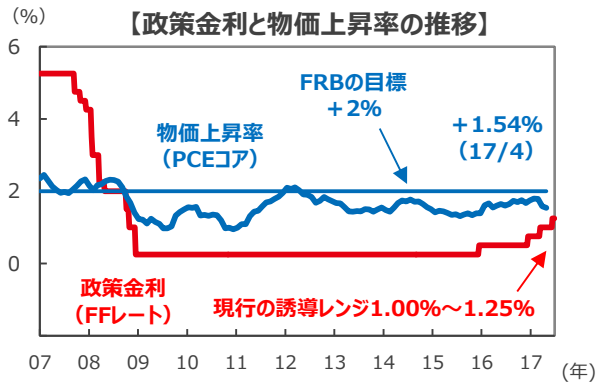
## 今日のトピック 米国の金融政策（2017年6月） 緩やかな利上げを継続、FRB保有資産の縮小にも言及

### ポイント1 政策金利を0.25%引き上げ 経済はほぼ完全雇用の状態

- 6月13日、14日に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）は、市場の予想通り政策金利（FFレート）の誘導レンジを0.25%引き上げ、1.00%～1.25%とすることを決定しました。

### ポイント2 政策金利見通しは据え置き FRB保有資産の縮小計画にも言及

- 声明文によれば、「労働市場は引き続き力強さを増し、経済は緩やかな成長を維持する見通し」です。この見通しに対する短期的なリスクは、前回FOMCと同様「上振れと下振れで概ね均衡」でした。
- FOMC参加者による経済予想も大きな変更はなく、2017年、18年とも年3回の利上げが見込まれています（17年については、今回も含め既に2回利上げを実施しているため、今後あと1回の見通し）。
- 今回のFOMCでは、約4.5兆ドルの米連邦準備制度理事会（FRB）の資産規模縮小、すなわち保有有価証券の償還金の再投資縮小を年内に開始する予定と述べました。具体的には、再投資をしない額の上限を当初は月間100億ドルとし、最終的には同500億ドルまで増やす計画です。



(注1) FFLレートは2007年1月5日～2017年6月14日。2008年12月以降のFFレートは誘導レンジの上限を表示。  
(注2) 物価上昇率は2007年1月～2017年4月。PCE（個人消費支出）コア物価指数の前年同月比。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

### 【米連邦公開市場委員会（FOMC）参加者の経済見通し】

項目	開催月	2017年	2018年	2019年
GDP成長率	6月	2.2	2.1	1.9
(%)	3月	2.1	2.1	1.9
失業率	6月	4.3	4.2	4.2
(%)	3月	4.5	4.5	4.5
物価上昇率	6月	1.7	2.0	2.0
(%)	3月	1.9	2.0	2.0
FFレート	6月	1.4	2.1	2.9
(%)	3月	1.4	2.1	3.0

(注) FOMCメンバー予測の中央値。GDPと物価上昇率は第4四半期の前年同期比。物価上昇率はPCE（個人消費支出）コア物価指数の上昇率。  
(出所) FRBの資料を基に三井住友アセットマネジメント作成

### 今後の展開 緩やかなペースでの利上げ継続の見通し

- 今回の声明文における金利政策の内容については、ほぼ想定範囲内でした。米経済や金融市場の正常化が進む一方、物価上昇率が低い水準で推移すると予想されることから、緩やかなペースでの利上げ継続と、FRB保有資産の縮小が実施される見通しです。
- 15日のニューヨーク市場では、当日公表された景気指標が低調だったうえ、FOMCで利上げが決定されたため、S&P500種指数、NASDAQ総合指数が下落しました。先行きの利上げ速度が緩慢と予想されるなか、今後は株価は景気・企業業績の内容を見極める展開になる見通しです。

### ここもチェック! 2017年6月5日 堅調に推移する米国の雇用統計（2017年5月） 2017年6月2日 「ページブック」、労働需給は逼迫（米国）

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高い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。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。