

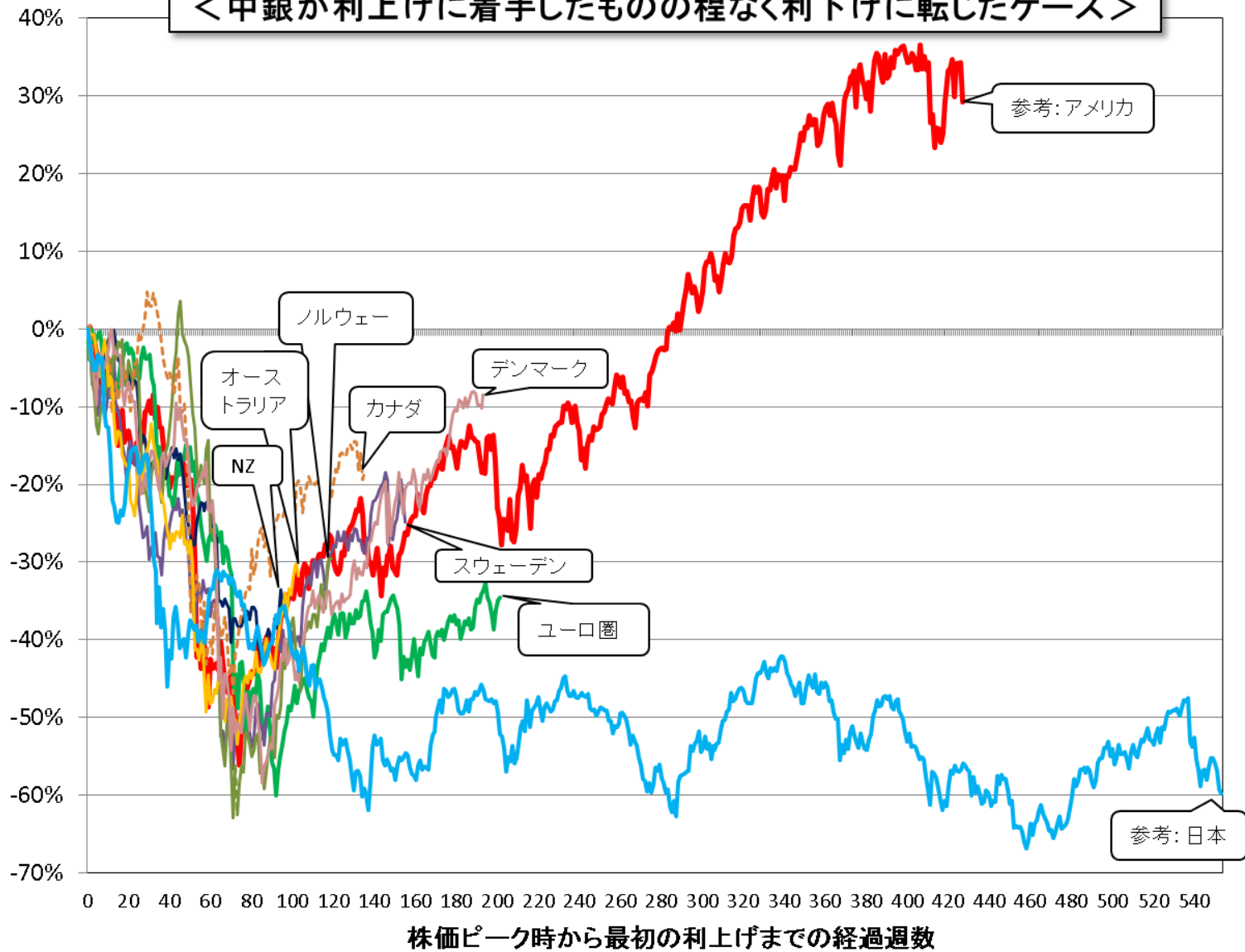
FRB金融政策の現状と今後

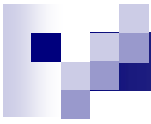
2016年3月14日

東短リサーチ株式会社
代表取締役社長
チーフエコノミスト
加藤 出

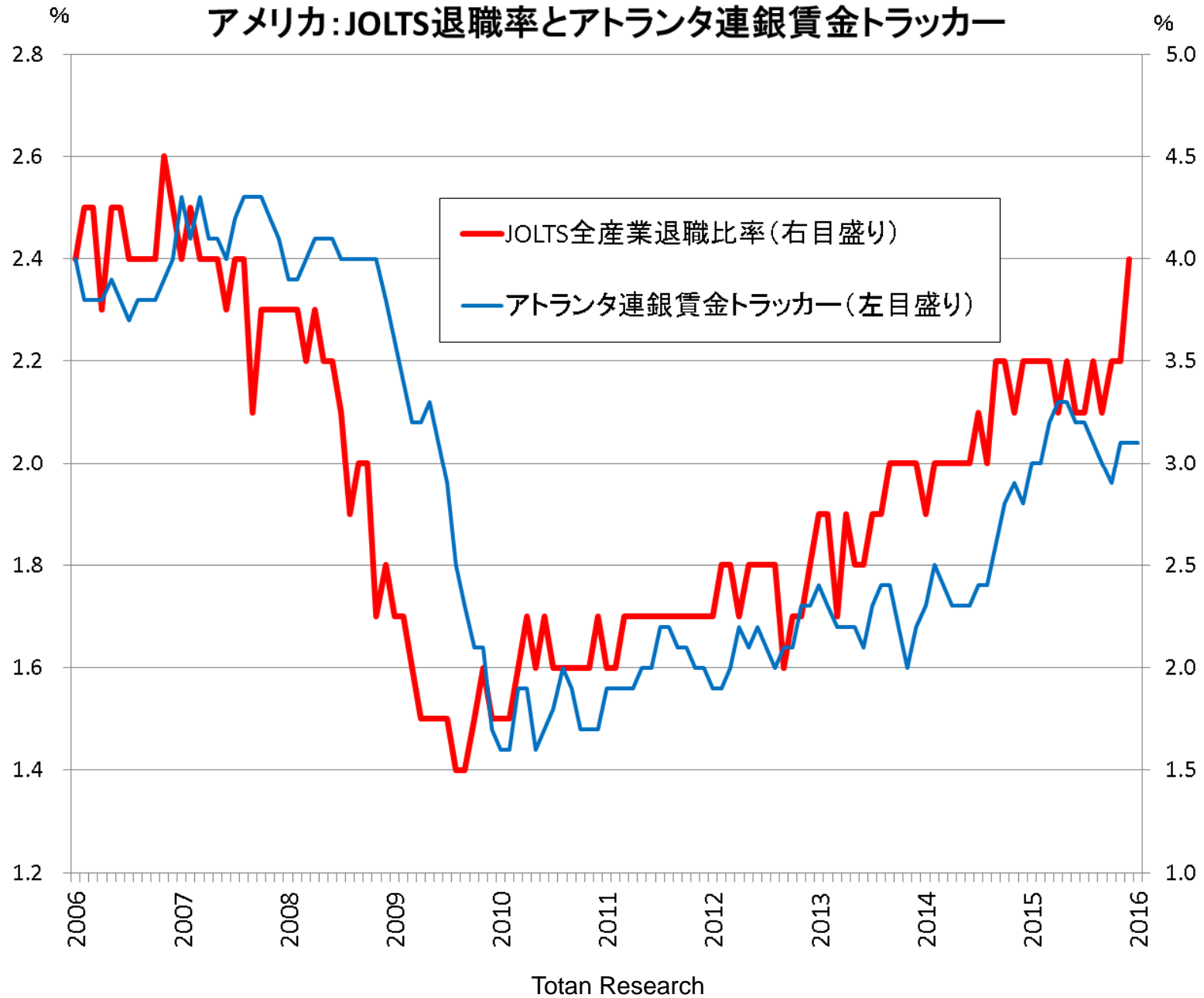


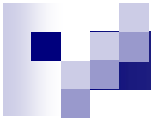
金融危機前の株価ピーク時から利上げ開始までの株価推移(週足)
＜中銀が利上げに着手したものの程なく利下げに転じたケース＞



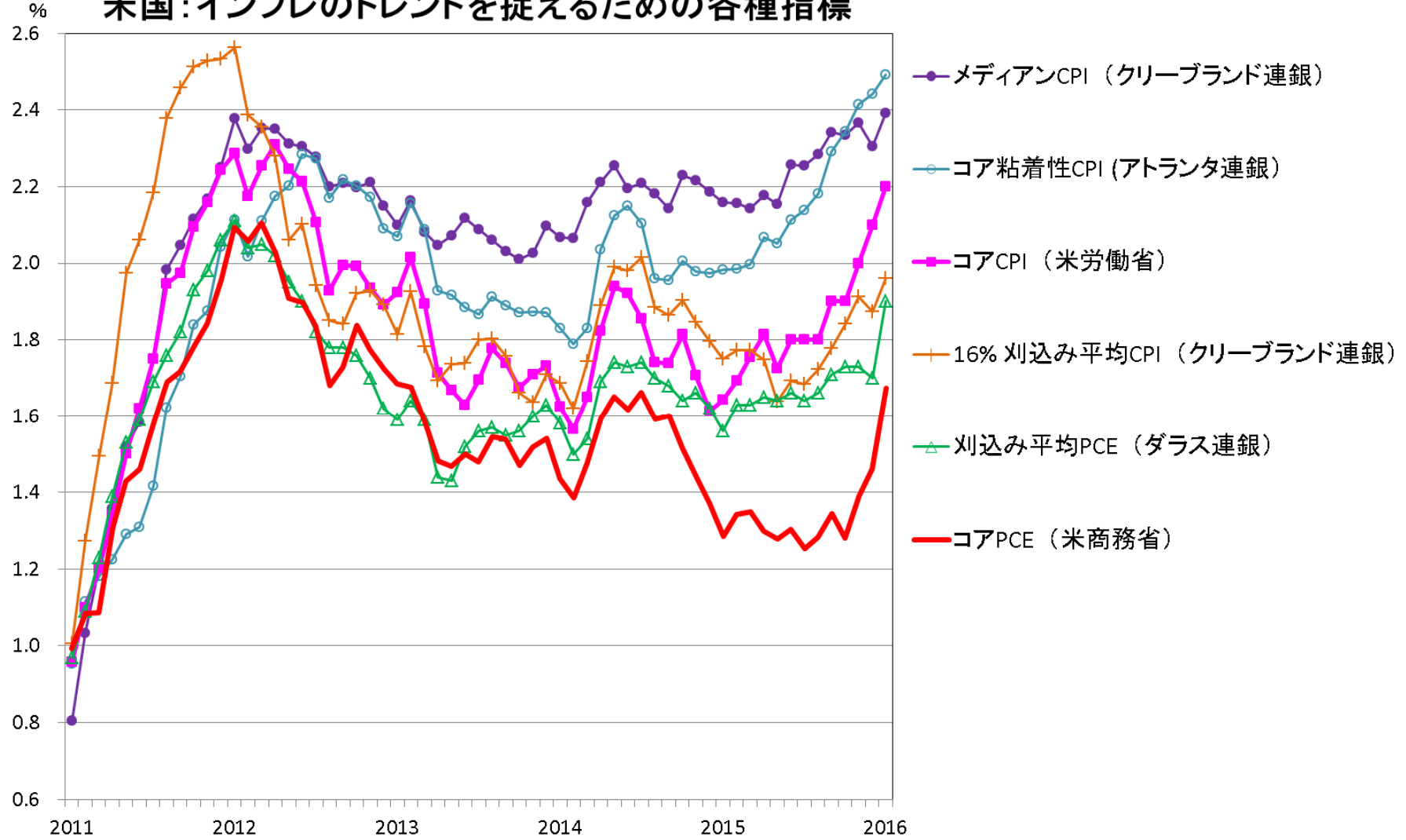


アメリカ: JOLTS退職率とアトランタ連銀賃金トラッカー

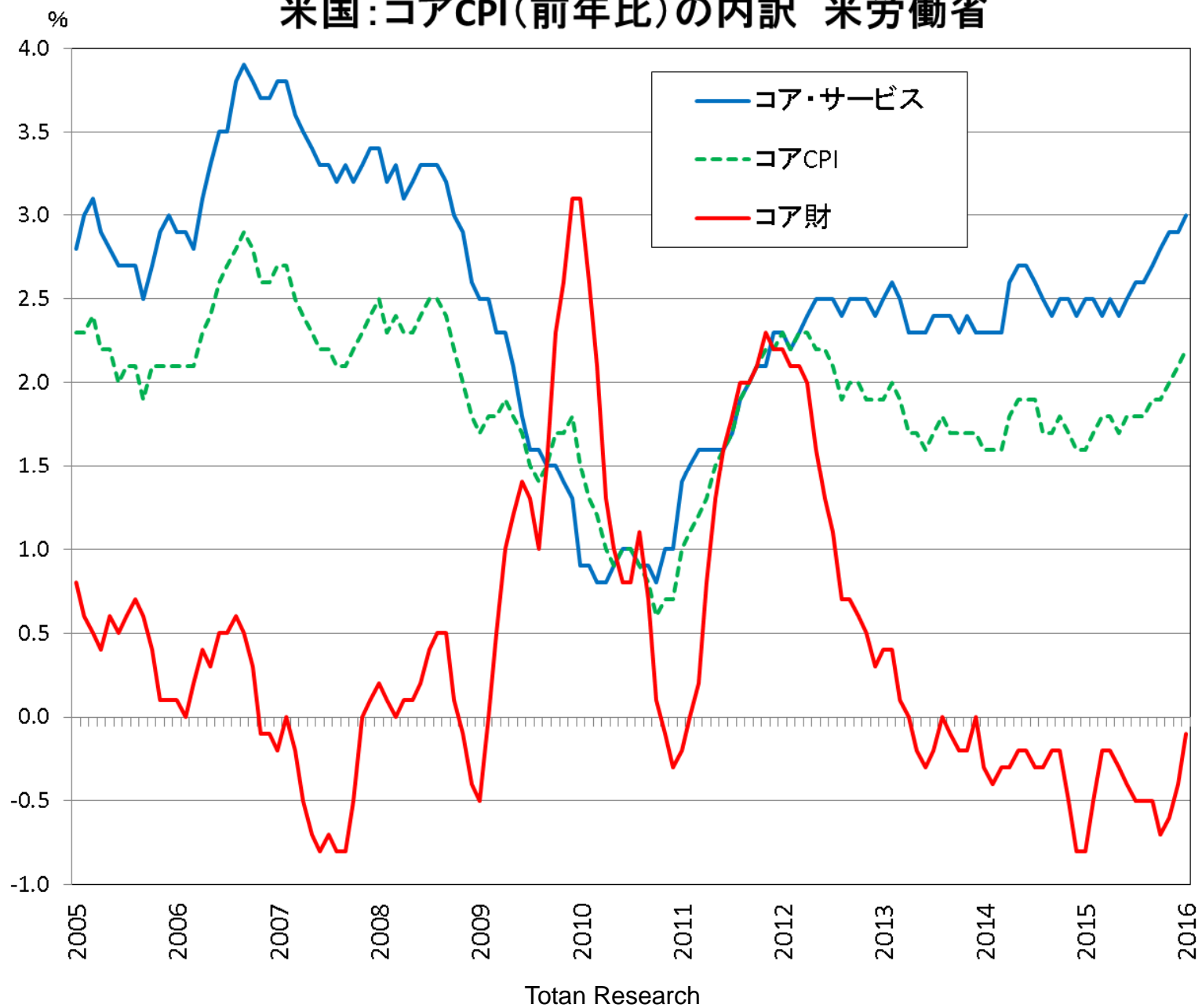




米国：インフレのトレンドを捉えるための各種指標



米国:コアCPI(前年比)の内訳 米労働省

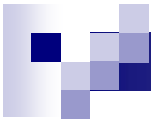


消費者物価指数前年比: 主な品目の日米比較

%

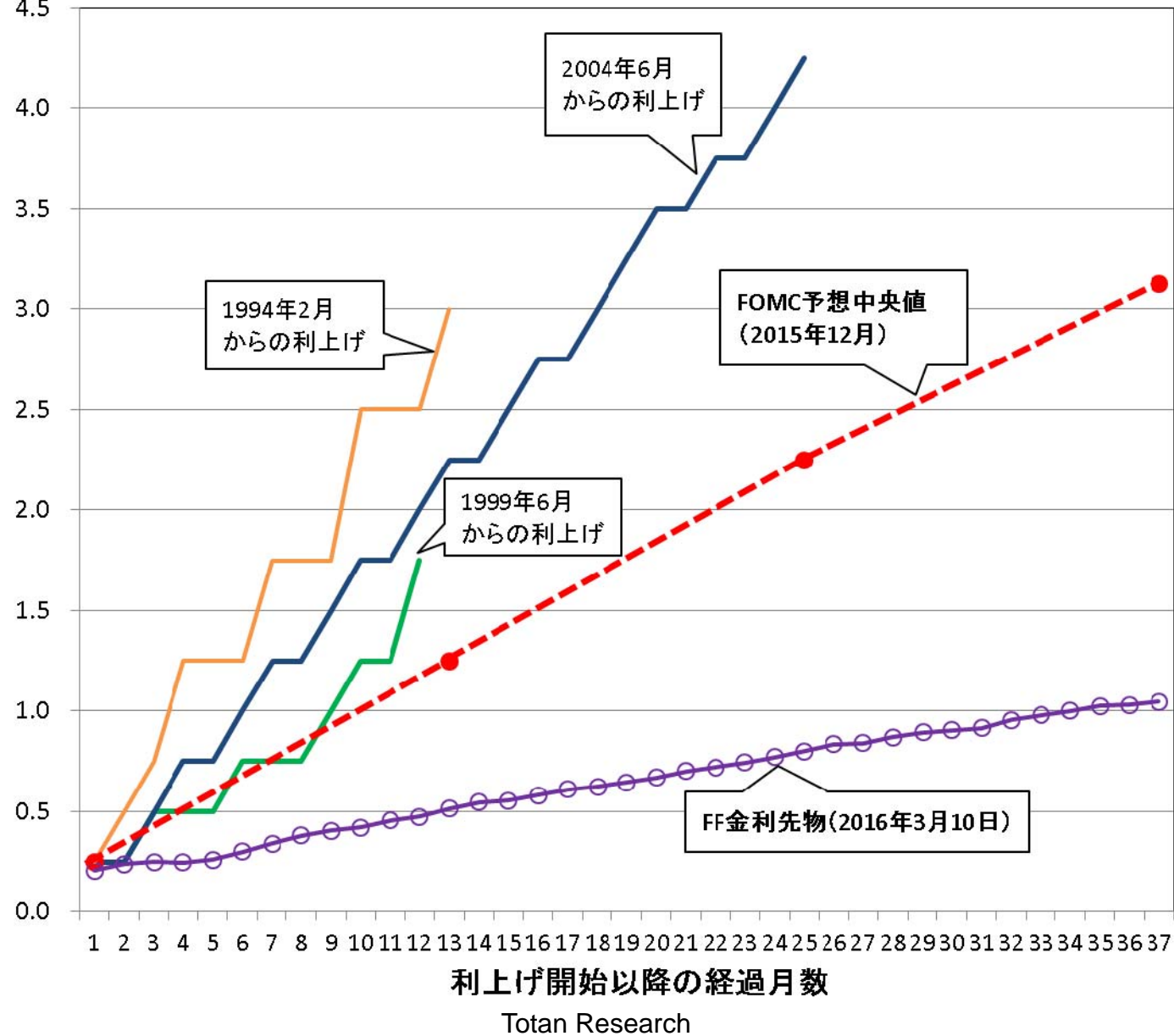
		アメリカ	日本
		2016年1月	2016年1月
財(モノ)		-0.5	-0.4
①	耐久消費財	-0.6	3.0
②	テレビ	-14.3	15.8
③	洗濯機(日本は全自動)	-4.0	20.8
④	パソコン(日本はノート型)	-7.1	6.2
⑤	電話機(日本は携帯電話機)	-15.9	8.2
⑥	自動車(米国は新車)	0.0	0.6
⑦	家具	-0.3	1.0
⑧	スポーツ用品	-1.0	3.0
⑨	文房具	-2.2	3.0
⑩	玩具	-7.1	-0.6
⑪	婦人洋服	-2.1	1.6
⑫	医薬品	2.2	0.7
⑬	ガソリン	-7.3	-16.7
⑭	食品	0.8	1.7
⑮	外食	2.7	1.5

		アメリカ	日本
		2016年1月	2016年1月
サービス		2.5	0.4
⑯	授業料	3.3	1.8
⑰	病院サービス(日本は診療代)	4.6	0.7
⑱	洗濯代(日本はワイシャツ)	3.0	0.4
⑲	家事サービス	0.9	-0.4
⑳	理髪料	2.7	0.0
㉑	上下水道	4.4	0.2
㉒	自動車修理(日本はパンク)	1.9	1.6
㉓	駐車場(日本は車庫料金)	2.8	-0.1
㉔	入場料(映画、スポーツ観戦など)	3.5	0.3
㉕	携帯電話通話料	0.4	-0.6
㉖	航空運賃	-1.7	-0.4
㉗	ホテル等宿泊費	2.7	1.8
㉘	住居家賃(日本は民営家賃)	3.7	-0.3
㉙	帰属家賃	3.2	-0.3
総合		1.4	0.0
総合(除く食品・エネルギー)		2.2	0.7



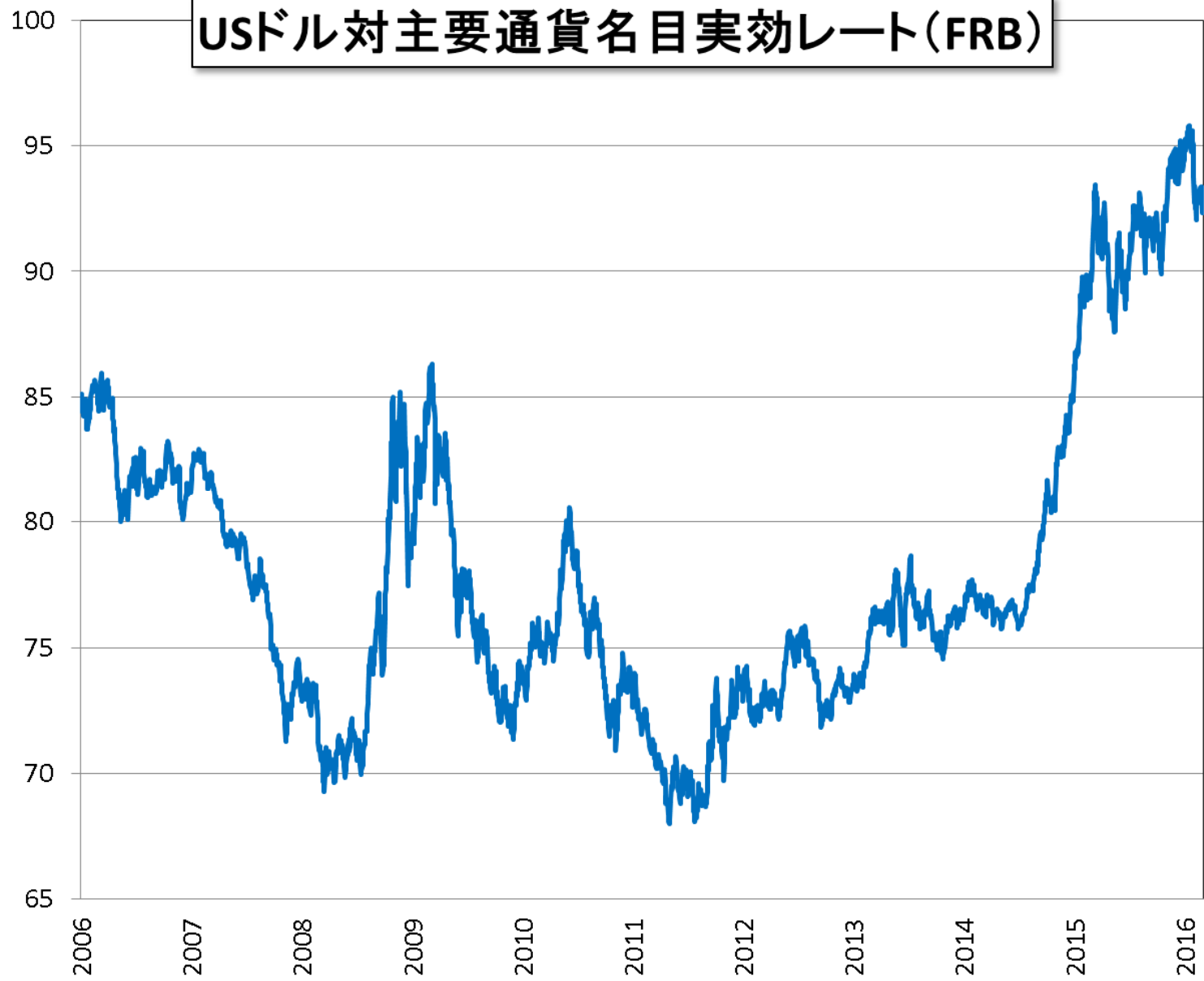
累積
利上げ幅(%)
4.5

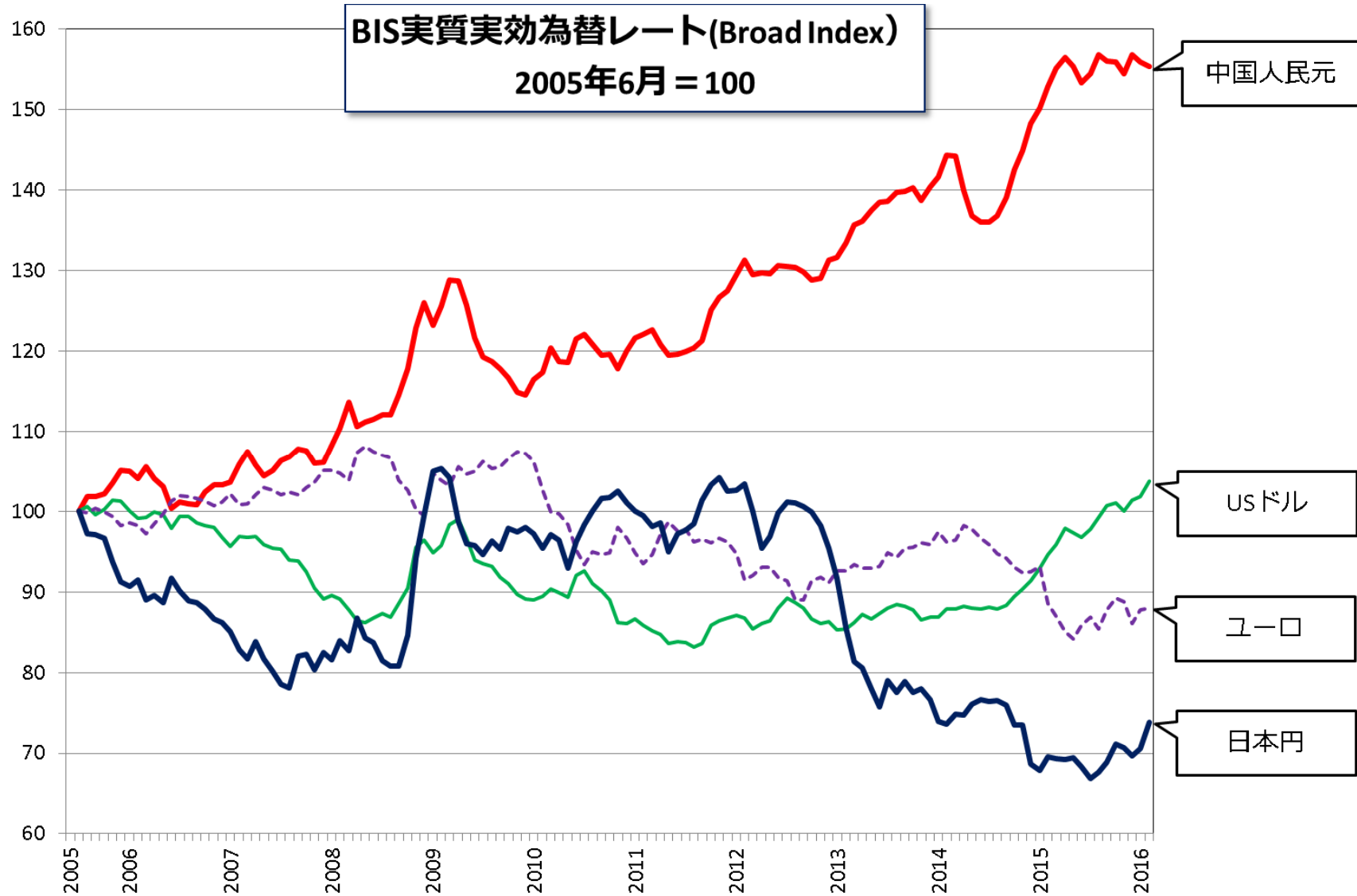
FRB累積利上げ幅：過去と今回のFOMC・市場予想





USD対主要通貨名目実効レート(FRB)

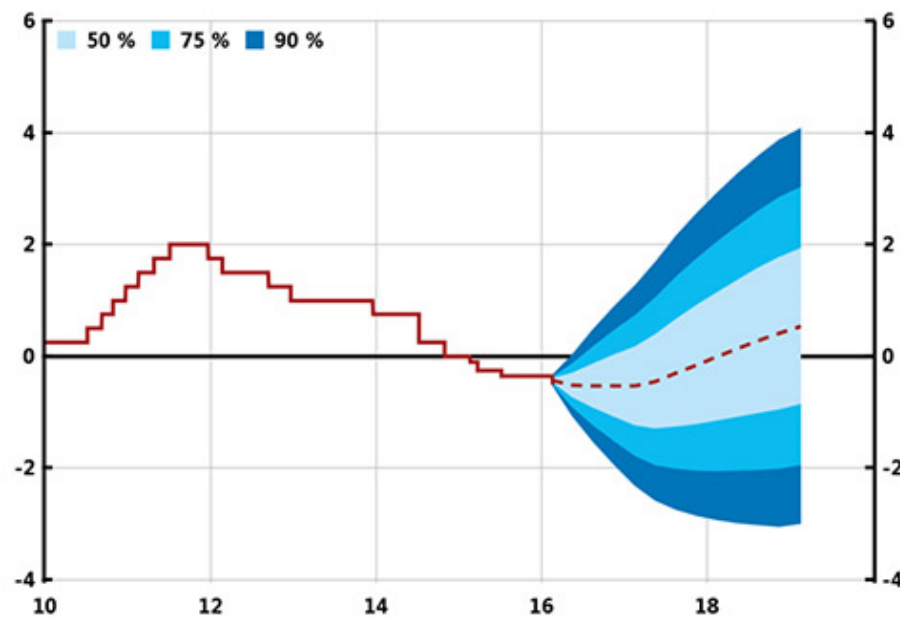




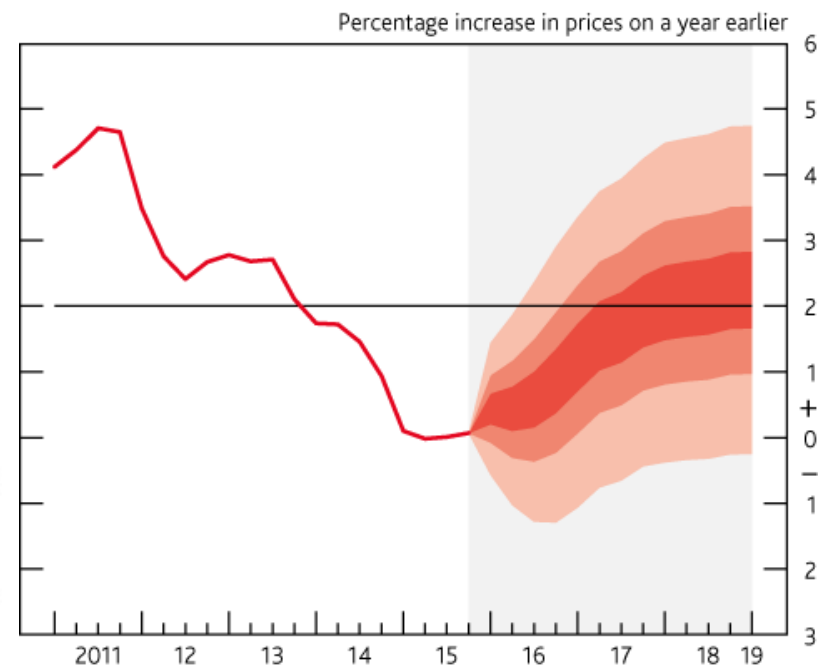
FF金利予想ドット・チャート見直し議論

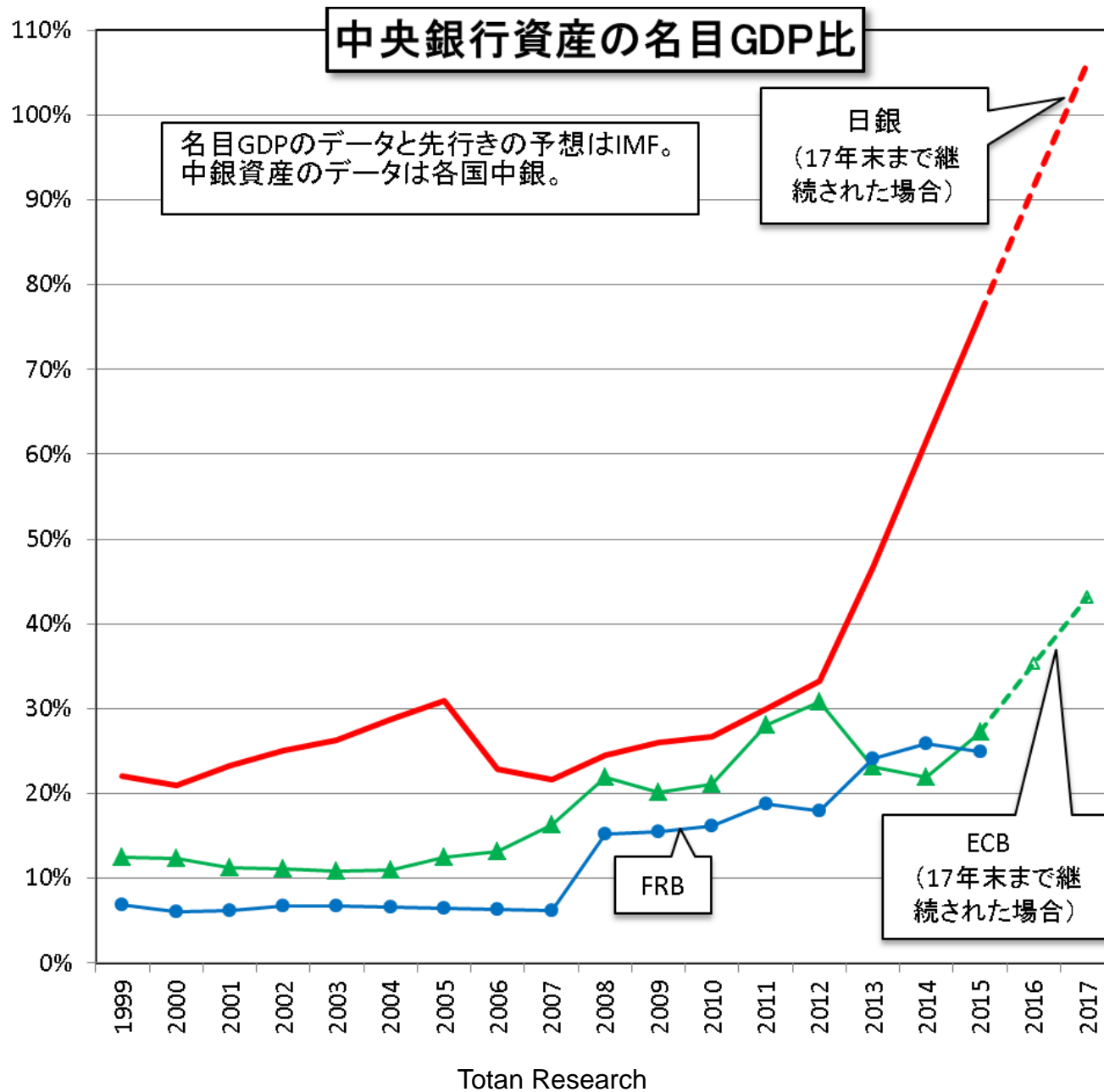
不確実性を市場に認識させるため、ファン・チャートの導入がFOMCで検討されている。

リクスバンク(スウェーデン)の
政策金利予想ファン・チャート



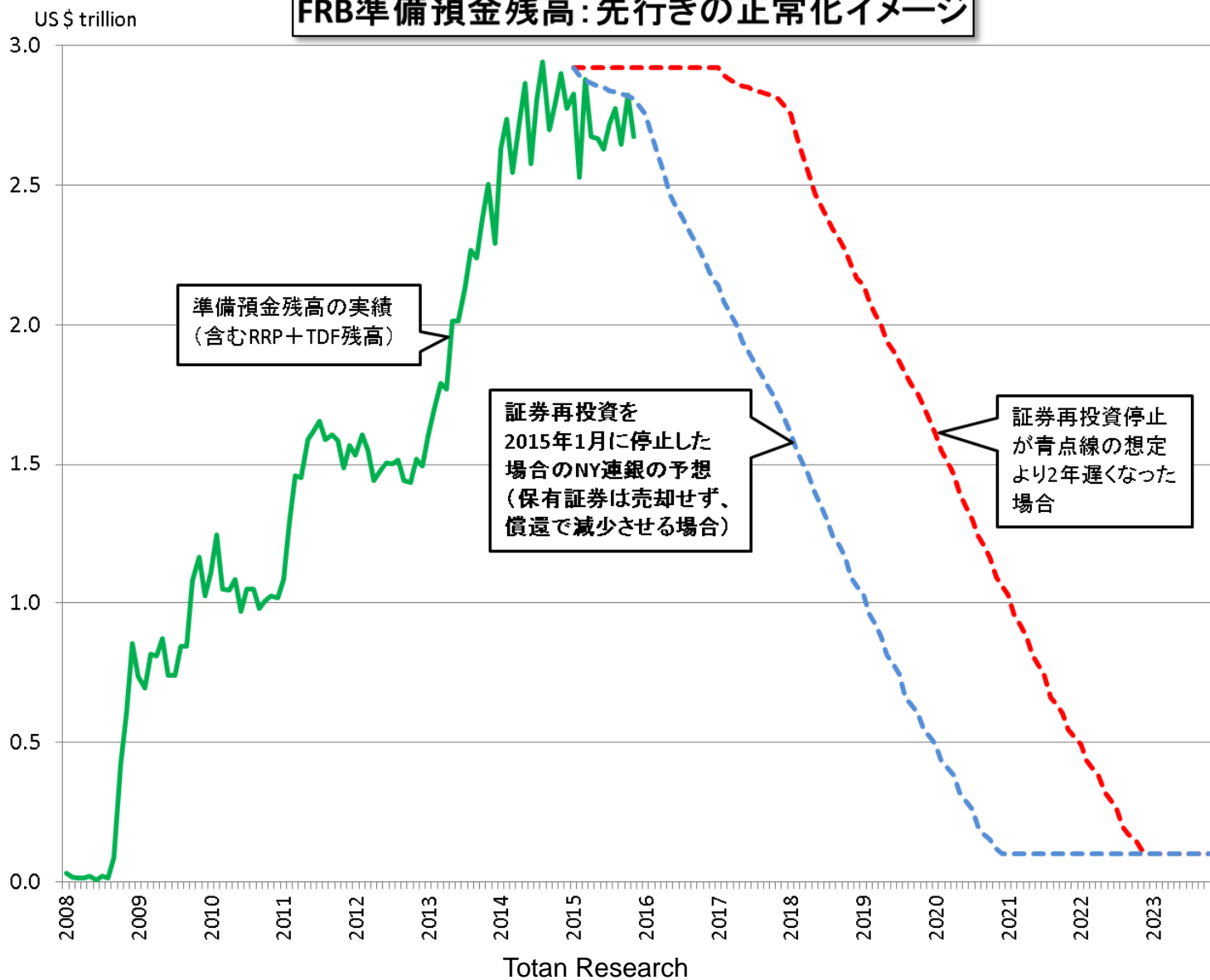
イングランド銀行の
インフレ率予想ファン・チャート



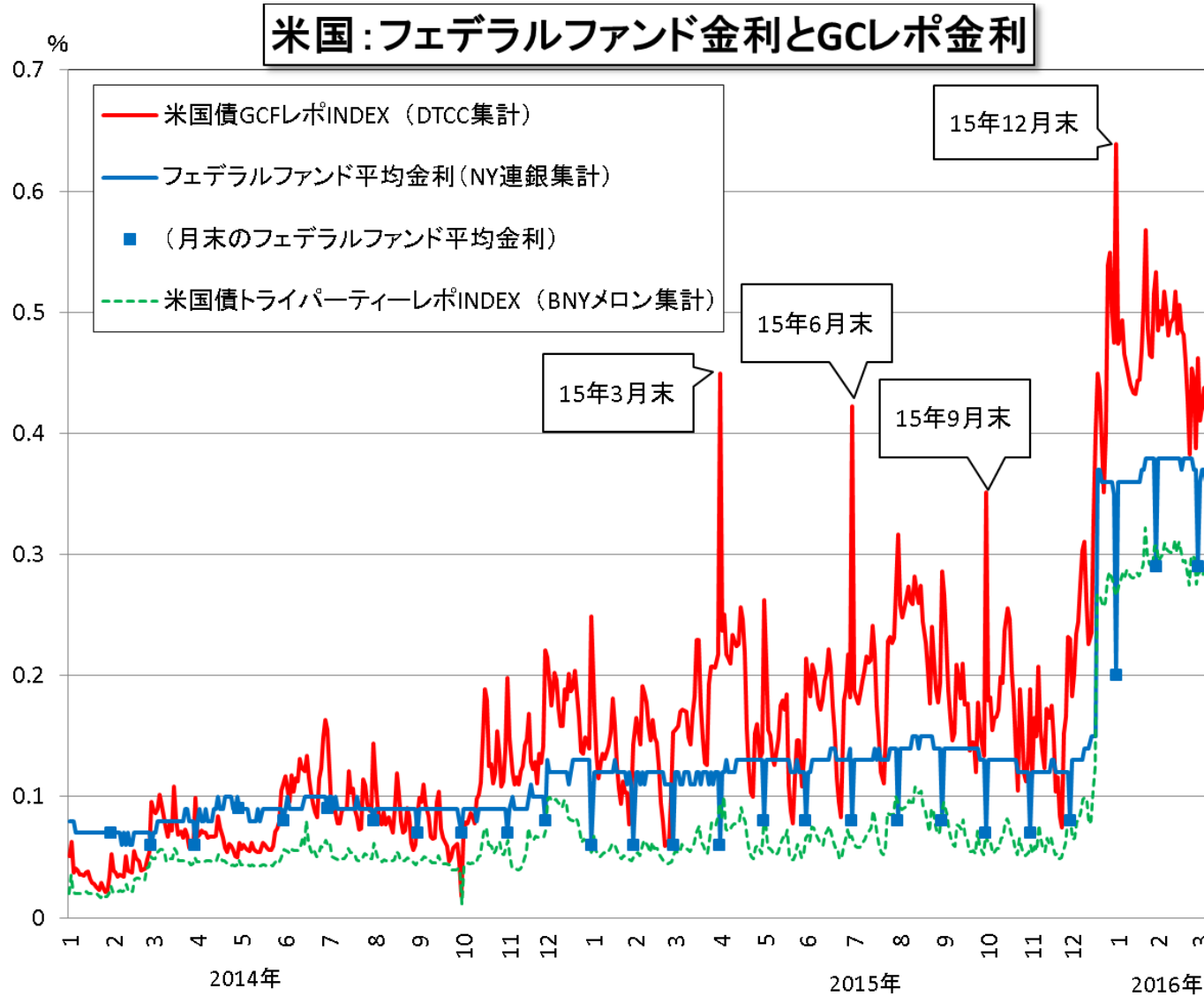


金融政策正常化には長い時間がかかる

FRB準備預金残高: 先行きの正常化イメージ



金融規制強化でドル短期金融市場の歪みが顕著に



IMF 世界成長率見通し 2016年1月時点

	2014	2015	2016		2017	
				10月比		10月比
世界	3.4	3.1	3.4	-0.2	3.6	-0.2
先進国	1.8	1.9	2.1	-0.1	2.1	-0.1
新興国・発展途上国	4.6	4.0	4.3	-0.2	5.3	0.0
アメリカ	2.4	2.5	2.6	-0.2	2.6	-0.2
ユーロ圏	0.9	1.5	1.7	0.1	1.7	0.0
ドイツ	1.6	1.5	1.7	0.1	1.7	0.2
イギリス	2.9	2.2	2.2	0.0	2.2	0.0
日本	-0.1	0.6	1.0	0.0	0.3	-0.1
中国	7.3	6.9	6.3	0.0	6.0	0.0
ロシア	0.6	-3.7	-1.0	-0.4	1.0	0.0
インド	7.3	7.3	7.5	0.0	7.5	0.0
ブラジル	0.1	-3.8	-3.5	-2.5	0.0	-2.3

20～64歳人口の推移(国連中位推計) 1995=100

