

3月FOMCよりもよりタカ派発言で円安が進行

横山 泰史

業種:日本株ストラテジー

昨日のNABEでの発言が円安を加速

3月の米FOMCにおいて、今後の金融政策スタンスの方向がタカ派寄りの内容ではあったことと、昨日に開催されたNABE (National Association for Business Economics)にてFRBパウエル議長がFFレート(政策金利)を0.25%ではなく、0.5%引き上げる可能性もあると、従来よりもよりタカ派的な発言をしたことによって、米国の金利は上昇、今日の為替市場では円が売られてドルが買われる円安ドル高となっている。米国では今年2月のCPIは前年同月比で+7.9%の上昇となるなど、およそ40年ぶりのインフレに直面したが、米国の高いインフレは、コロナ禍において経済の落ち込みを防ぐために行われた超金融緩和政策の副作用といえる。足元では、2月の米国の失業率は3.8%とコロナ前の水準に戻しているなかで、FRBにとって金利を正常化させて行き過ぎたインフレを退治することが直近の重要課題となっている。

長短金利差の縮小。経済成長の鈍化を織り込む

2ページ目のグラフには短期金利(2年債利回り)と長期金利(10年債利回り)を掲載した。通常、長期金利は短期金利を上回るものだが、そのスプレッド(長期金利と短期金利の差)は局面ごとに異なる。足元では急激なインフレを警戒したFFレートの引き上げを織り込む形で短期金利は上昇しているものの、長期金利の上昇ピッチは鈍い。FFレートは2022年末に1.9%、2023年末に2.8%に引き上げられる見通しが予想されていることから、短期金利の上昇は合理的といえよう。一方で、長期金利の上昇が鈍いのは、金利の引き上げなど金融正常化の取り組みによって経済成長が鈍化することが織り込まれているといえそうだ。

東京市場マーケットデータ

2022/3/18 現在

日経平均	2万6827円
東証1部売買代金	4兆1427億円
時価総額	695兆4644億円
日経平均予想PER	13.0倍
日経平均PBR	1.2倍
日経平均配当利回り	2.3%

出所: Quick

日経平均パフォーマンス

昨年来高値	3万795円	2021年9月14日
昨年来安値	2万4681円	2022年3月09日

出所: Quick

国内株式売買代金ランキング

2022/3/18 現在

	株価前日比
1 日本郵船	2.2%
2 ソフトバンクグループ	3.6%
3 レーザーテック	0.3%
4 トヨタ	▼0.7%
5 商船三井	0.4%
6 三菱UFJHD	0.2%
7 リクルートHD	1.5%
8 ソニーグループ	1.2%
9 東京エレクトロン	0.8%
10 川崎汽船	0.1%

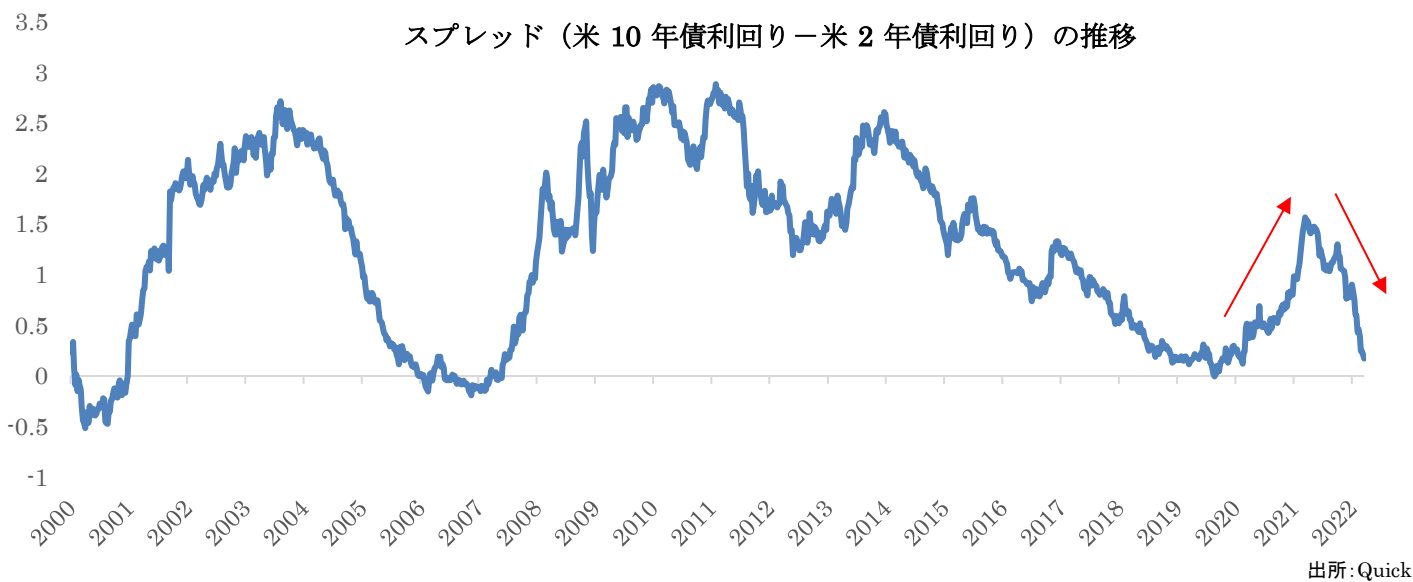
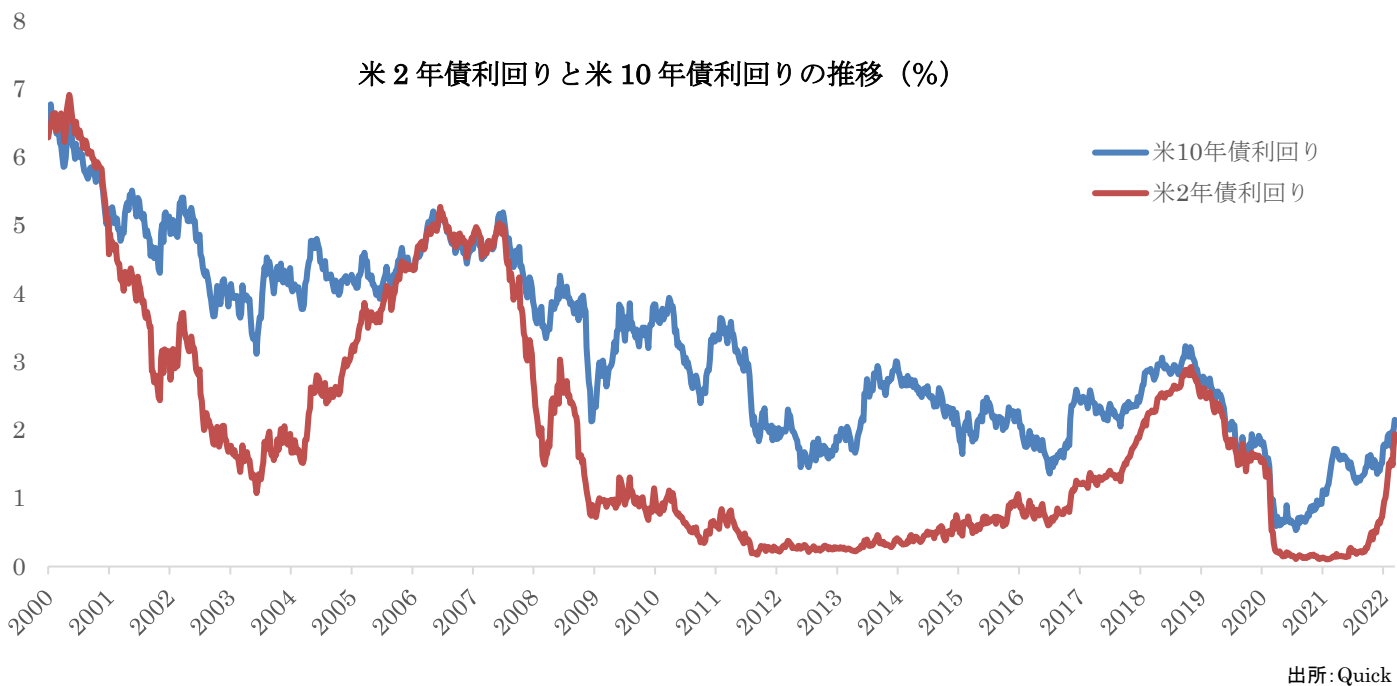
出所: Quick、アイザワ証券作成

3月FOMCでの見通し(2022年3月16日開催)

	2022予	2023予	2024予	長期予
実質GDP	2.8%	2.2%	2.0%	1.8%
前回(12月)	4.0%	2.2%	2.0%	1.8%
失業率	3.5%	3.5%	3.6%	4.0%
前回(12月)	3.5%	3.5%	3.5%	4.0%
PCEインフレーション	4.3%	2.7%	2.3%	2.0%
前回(12月)	2.6%	2.3%	2.1%	2.0%
FFレート	1.9%	2.8%	2.8%	2.4%
前回(12月)	0.9%	1.6%	2.1%	2.5%

※数字は参加メンバーの中央値

出所: FRB



本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の終わりに記載させていただきました。

金融商品取引法に基づく表示事項

■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（略称：FINMAC）

株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

アイザワ証券 免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

