

米国金融政策（2026年3月FOMC）

2会合連続で政策金利の据え置きを決定、様子見継続へ

2026年3月19日

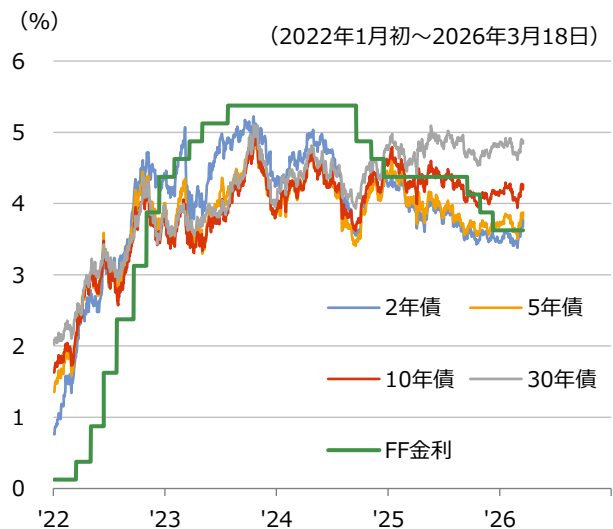
当面は中東情勢が原油市況と経済に及ぼす影響を見極めへ

FRB（米国連邦準備制度理事会）は3月17日～18日（現地）にFOMC（米国連邦公開市場委員会）を開催し、政策金利であるFF（フェデラル・ファンド）金利の誘導目標レンジを3.50～3.75%で据え置くことを決定しました。政策決定に際して、1名が0.25%ptの利下げを求めて反対しました。

今回の声明文では景気は「堅調」、インフレは「幾分高止まったまま」との判断に目立った変化はなかった一方、イラン戦争を受けて「中東情勢の米経済への影響は不透明」と新たに言及されました。パウエルFRB議長は、一時的なエネルギー価格上昇は「無視」することが通例としつつも、インフレが目標を5年程度上回っていることから、警戒は拭えないようです。実際、2026年のインフレ見通しは上方修正されました。FOMC参加者のFF金利見通しは中央値で大きな変化はなかったとは言え、2026年末では年内2回超の利下げを想定する参加者は減少し、追加利下げに慎重な姿勢が幾分強まったと言えます。

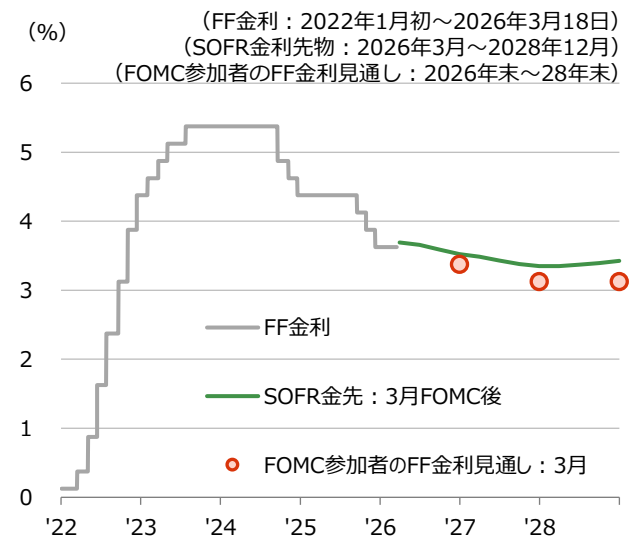
3月FOMCを受けて、FF金利先物で12月までの利下げ織り込み幅は0.147%ptとFOMC直前の0.256%ptから低下し、金利は短期を中心に上昇しました。雇用・物価など経済動向や金利動向を考える上で、当面は原油市況が注目されます。そのほか、次期FRB議長にウォーシュ氏が指名されたものの、承認時期の目途が立っていません。パウエル氏は次期FRB議長が承認されるまで暫定議長を務める意向のほか、FRB改修費用を巡る司法調査が終了するまで、FRB理事として留まることを明らかにしました。

FF金利と米国債利回り



※FF金利は決定日ベースで誘導目標レンジの中心値
(出所) ブルームバーク

FF金利の実績と見通し



※FF金利は決定日ベースで誘導目標レンジの中心値
(出所) FRB、ブルームバーク

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management