

ウォーシュ議長は出席するが、多くは語らず

ジャクソンホールと日銀発言をめぐる市場の注目点

— 円買い・ドル売りにつながる可能性が高い —

注目日程

- 8/27 (木) 日銀 氷見野副総裁 講演・記者会見
- 8/28 (金) ジャクソンホール会議 ウォーシュFRB議長 講演



米国：ウォーシュFRB議長のジャクソンホール講演 (8/28)

米長期金利の上昇につながるような発言は控えるとみる

FRB改革のタスクフォースに関する発言がメイン

— 5つの分野で独立したタスクフォースを設置し、改革を推進 —

① バランスシート



バランスシートの在り方を検討

② データ取得



データ取得の方法・体制を検討

③ 生産性と雇用



生産性向上と雇用の関係を検討

④ インフレ分析の枠組み



インフレ分析の枠組みを見直し

⑤ その他関連課題



上記以外の課題を幅広く検討

前週に米財務省が国債のバイバックの上限引き上げを発表
→ 長期金利の上昇を抑えたい姿勢が示された

バランスシート縮小した強く進めるなど、米金利の上昇要因になる発言は避けるだろう



国内：日銀 氷見野副総裁の講演・記者会見 (8/27)

タカ派的な姿勢を示す見込みだが、円相場への影響は限定的

市場の背景



7月末の日米円買い協調介入は、日銀の利上げ加速が米国側の条件だったとの思惑も

氷見野副総裁の見通し



利上げに前向きなタカ派的姿勢を示す可能性が高い

円相場への影響

日銀の早期利上げ観測は市場で相応に織り込み済み

➡ 円相場への影響は限定的

市場への影響見通し

ウォーシュFRB議長の発言

長期金利の上昇要因となるタカ派的発言は控えめ

米長期金利に低下圧力

日銀 氷見野副総裁の発言

タカ派的姿勢を示すも、市場織り込み済み

円相場への影響は限定的

総合的な結果



米金利に低下圧力

円買い・ドル売りにつながる可能性が高い

想定される市場の動き (イメージ)

米長期金利の低下圧力・円買い圧力が強まる可能性



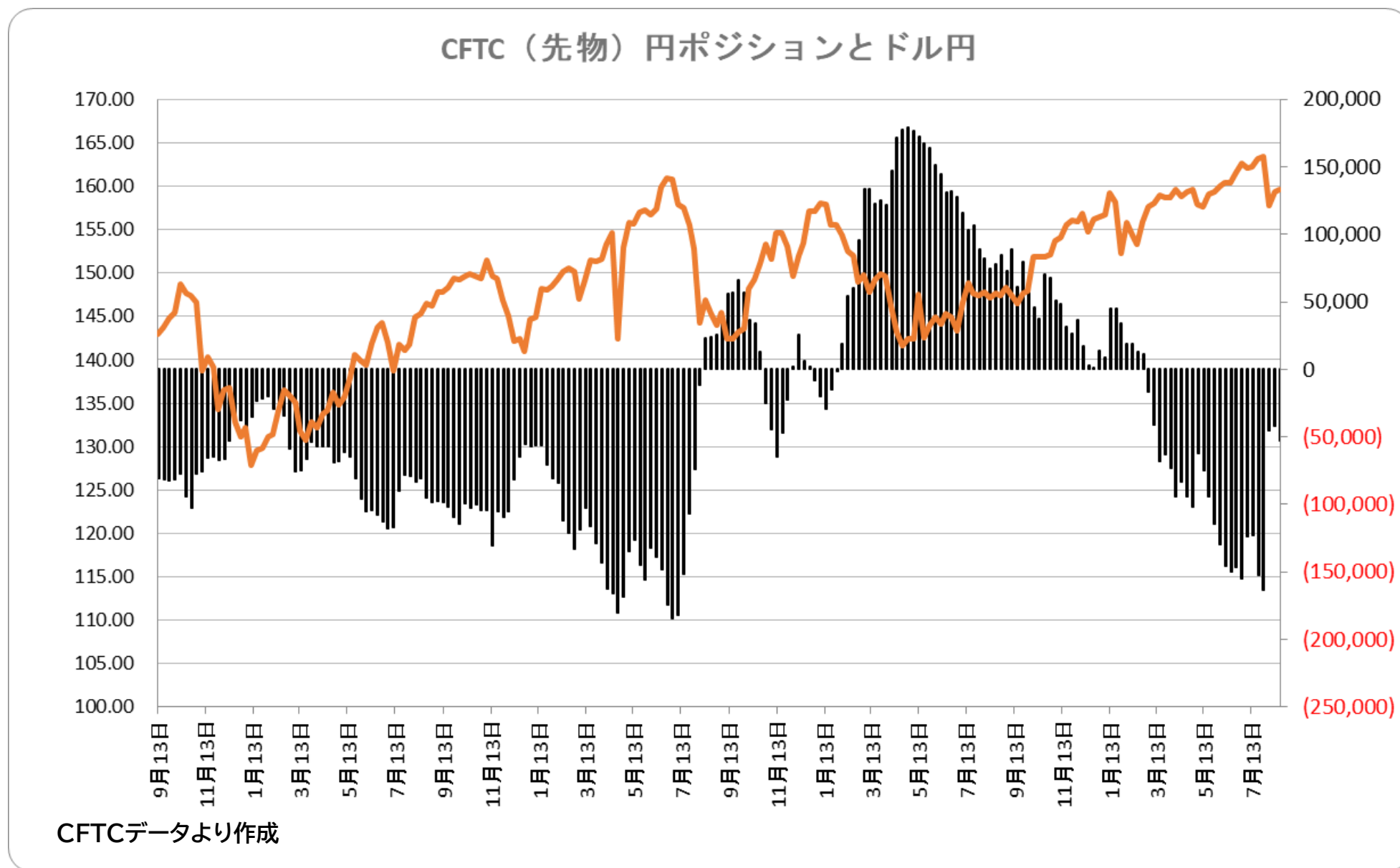
米長期金利 (10年債利回り)
低下圧力がかかる展開を想定



ドル円 (USD/JPY)
円買い・ドル売り方向に動く展開を想定

総合的にみて、円買い・ドル売りにつながる可能性が高いと考える

日米協調介入を受けて、円売りポジションは大幅に減少



日米10年債利回り差は縮小一服

