



## 第2回上田八木・金融政策サーベイ(2016年3月)の結果について

～3月の緩和予想は10%(前回16%)、しかし金利先安観は上昇

発表日:2016年3月11日(金)

上田八木短資株式会社

### 【調査の概要】

調査方法	弊社と市場取引のある大手銀行、地方銀行、外国銀行、証券会社、保険会社など205先。
調査方法	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し。
調査方法	2016年3月8日～10日の3日間、電話等によるヒアリングにより実施。
回答率	96.5 % (回答者数198先<Q1における回答者数>)

### 【調査結果】

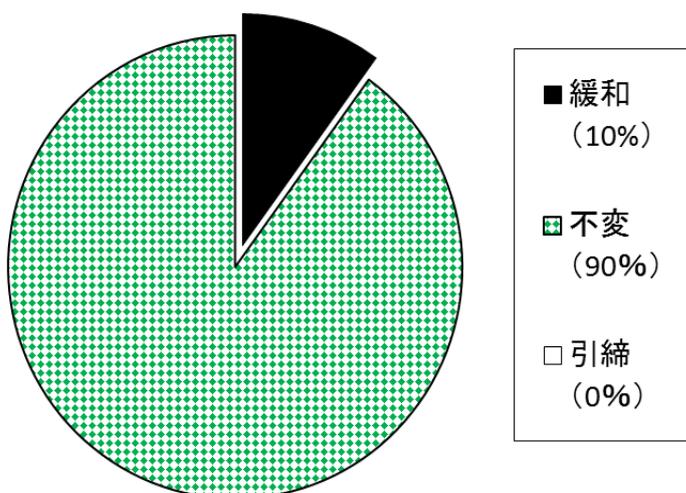
(Q1)日本銀行の次回の政策決定会合(3月14～15日)における決定について

回答者全体の90%が「不変」を予想する一方、10%が「緩和」とみている。「引締め」を予想する先はなかった。

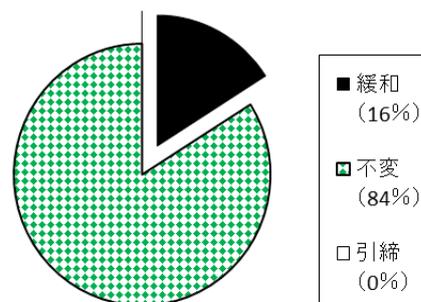
上田八木・金融政策インデックス(「引締め」-「緩和」構成比%)は、▲10と、前回対比6%ポイントの上昇。

前回(1月調査)との比較では、「緩和」とみる先が減少した一方、「不変」が増加した。

今回(2016年3月)



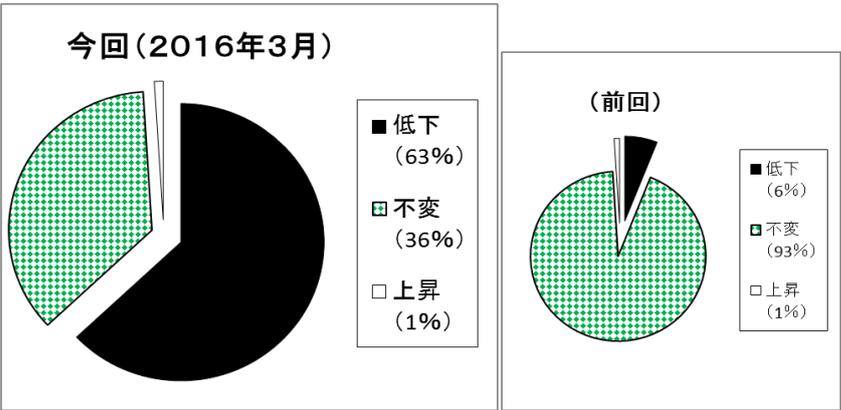
前回(2016年1月)



(Q2) 3か月先の無担保コールON金利は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の63%が「低下」を予想。  
「不変」の先は36%、「上昇」とみている先は1%であった。

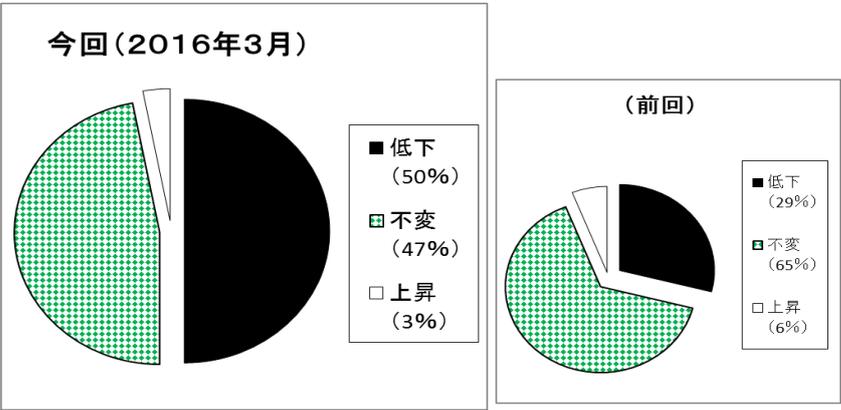
前回(1月調査)との比較では、前回の金融政策決定会合を受けて、「低下」とみる先が大幅に増加する一方、「不変」とみる先が大きく減少した。



(Q3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の50%が「低下」を予想。47%が「不変」とみている。「上昇」を予想した先は3%であった。

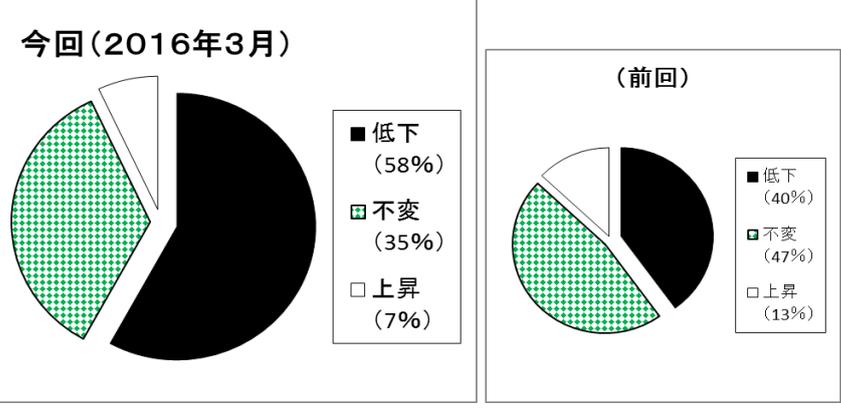
前回(1月調査)との比較では、「低下」とみる先が21%増加した一方、「不変」とみる先が18%減少、「上昇」とみる先も3%減少した。



(Q4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の58%が「低下」を予想。35%が「不変」とみている。なお、「上昇」を予想した先は7%であった。

前回(1月調査)との比較では、「低下」とみる先が18%増加した一方、「不変」とみる先は12%減少、「上昇」とみる先も6%減少した。



【本調査に関する照会先】  
企画部 島本、酒井 (電話 03-3272-0293)



## 第2回上田八木・金融政策サーベイ(2016年3月)

発表日：2016年3月11日（金）14：00

上田八木短資株式会社

調査日	2016年3月8～10日
調査先	205先
回答率	96.5%

### (Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合（3月14日～15日）における決定内容について、どのような結果になるとみているのか。

	(今回)	(前回1月27日)	変化幅
緩和	10 (構成比%)	16	▲6
不変	90	84	+6
引締	0	0	0

### 上田八木・金融政策インデックス（「引締め」-「緩和」構成比%）

	▲10	▲16	+6
--	-----	-----	----

### (Q2) 3か月先の無担保コールON金利は、現状対比、どのようになるとみているのか。

	(今回)	(前回1月27日)	変化幅
低下	63	6	+57
不変	36	93	▲57
上昇	1	1	0

短期金利予想DI	▲62	▲5	▲57
----------	-----	----	-----

### (Q3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになるとみているのか。

	(今回)	(前回1月27日)	変化幅
低下	50	29	+21
不変	47	65	▲18
上昇	3	6	▲3

2年国債金利予想DI	▲47	▲23	▲24
------------	-----	-----	-----

### (Q4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになるとみているのか。

	(今回)	(前回1月27日)	変化幅
低下	58	40	+18
不変	35	47	▲12
上昇	7	13	▲6

10年国債金利予想DI	▲51	▲27	▲24
-------------	-----	-----	-----

(注)「上田八木・金融政策サーベイ」の開始についてはこちらの当社HPをご覧ください。

<http://www.ueda-net.co.jp/uedayagi/04-infopl/topicsPDF/MPMO.pdf>

照会窓口 上田八木短資株式会社 企画部（島本、酒井） TEL：03-3272-0293