



# 第5回上田八木・金融政策サーベイ(2016年7月)の結果について ～追加緩和予想が5割超え(57%<前回10%)～

発表日:2016年7月27日(水)  
上田八木短資株式会社

## 【調査の概要】

|      |                                           |
|------|-------------------------------------------|
| 調査方法 | 弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者(204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7月22日～26日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施     |
| 回答率  | 95.5 % (回答者数195 先<Q1における回答者数>)            |

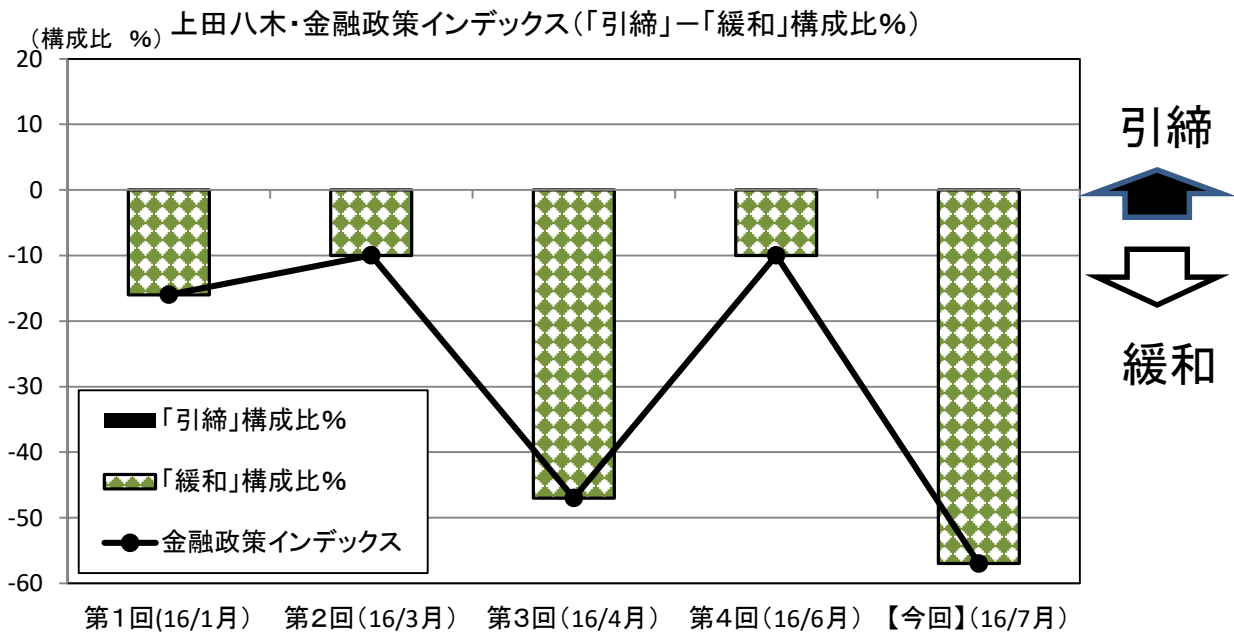
## 【調査結果】

(Q1)日本銀行の次回の金融政策決定会合(7月28～29日)における決定について

回答者全体の57%が「緩和」とみている。「不変」とみる先は43%だった。「引締」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」-「緩和」構成比%)は、▲57と、前回対比▲47%ポイントとなり、既往ボトム(2016年4月▲47)も下回った。

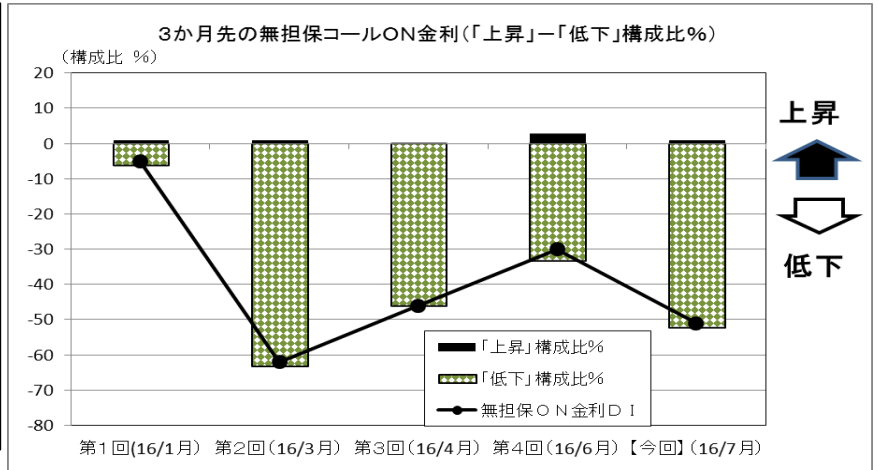
前回(6月調査)との比較では、「緩和」とみる先が+47%ポイント、「不変」が▲47%ポイント。



(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52%が「低下」を予想。「不変」の先は47%、「上昇」とみている先は1%だった。

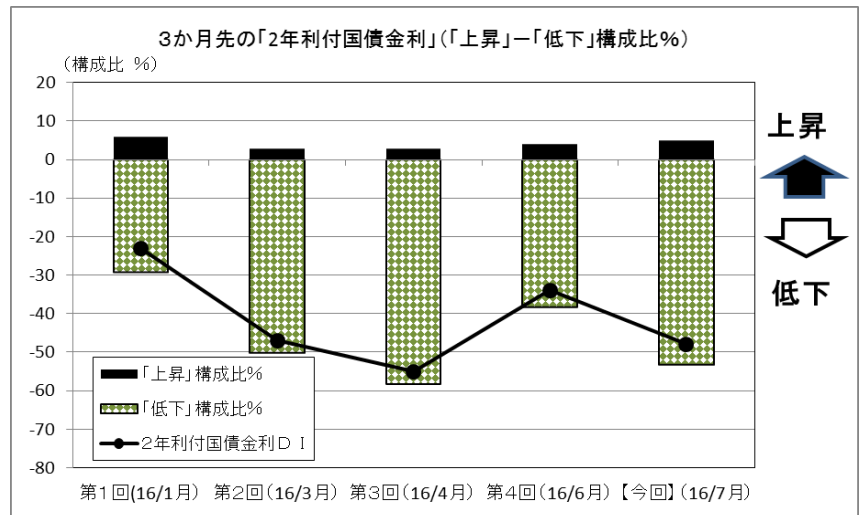
前回(6月調査)との比較では、「低下」とみる先は+19%ポイント(前回33%→今回52%)。「不変」とみる先が▲17%ポイント(前回64%→今回47%)。「上昇」とみる先が▲2%ポイント(前回3%→今回1%)



(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53%が「低下」を予想。42%が「不変」とみている。「上昇」を予想した先は5%であった。

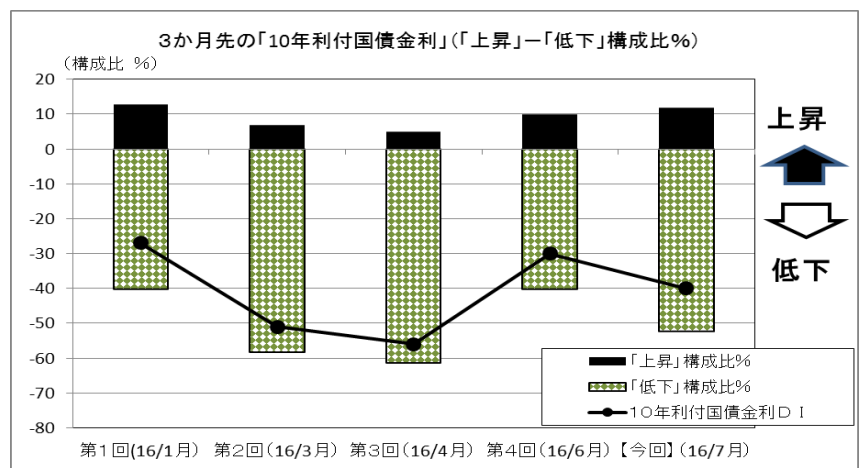
前回(6月調査)との比較では、「低下」とみる先が+15%ポイント(前回38%→今回53%)。「不変」とみる先が▲16%ポイント(前回58%→今回42%)。「上昇」とみる先は+1%ポイント(前回4%→今回5%)。



(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52%が「低下」を予想。36%が「不変」とみている。なお、「上昇」を予想した先は12%であった。

前回(6月調査)との比較では、「低下」とみる先が+12%ポイント(前回40%→今回52%)。「不変」とみる先は▲14%ポイント(前回50%→今回36%)。「上昇」とみる先は+2%ポイント(前回10%→今回12%)。



【本調査に関する照会先】

企画部 島本、酒井 (電話 03-3272-0293)



# 第5回上田八木・金融政策サーベイ(2016年7月)

発表日：2016年7月27日（水）14：00

上田八木短資株式会社

|     |               |
|-----|---------------|
| 調査日 | 2016年7月22～26日 |
| 調査先 | 204先          |
| 回答率 | 95.5%         |

## (Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合（7月28日～29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6月14日) | 変化幅 |
|----|-----------|-----------|-----|
| 緩和 | 57 (構成比%) | 10        | +47 |
| 不変 | 43        | 90        | ▲47 |
| 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%）

|  |     |     |     |
|--|-----|-----|-----|
|  | ▲57 | ▲10 | ▲47 |
|--|-----|-----|-----|

## (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。

|    | (今回) | (前回6月14日) | 変化幅 |
|----|------|-----------|-----|
| 低下 | 52   | 33        | +19 |
| 不変 | 47   | 64        | ▲17 |
| 上昇 | 1    | 3         | ▲2  |

短期金利予想DI ▲51 ▲30 ▲21

## (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。

|    | (今回) | (前回6月14日) | 変化幅 |
|----|------|-----------|-----|
| 低下 | 53   | 38        | +15 |
| 不変 | 42   | 58        | ▲16 |
| 上昇 | 5    | 4         | +1  |

2年国債金利予想DI ▲48 ▲34 ▲14

## (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。

|    | (今回) | (前回6月14日) | 変化幅 |
|----|------|-----------|-----|
| 低下 | 52   | 40        | +12 |
| 不変 | 36   | 50        | ▲14 |
| 上昇 | 12   | 10        | +2  |

10年国債金利予想DI ▲40 ▲30 ▲10

(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