



第12回上田八木・金融政策サーベイ(2017年6月)の結果について

～6月のMPM予想は99%が政策変更なしの見方。O/N、2年金利の見方は概ね不変。
10年金利予想DIは前回比11%ポイント低下。出口開始時期は今から1年以上3年未満
との見方が増加。

2017年6月14日(水)
上田八木短資株式会社

【調査の総括】

- 回答者(188先)のうち99%が6月のMPMで政策変更なしとの見方。
- 3か月先の無担保コールON金利予想DIは前回と同じ(+9)。2年国債金利予想DIは+13と前回(+14)とほぼ同じ。10年金利予想は上昇予想が減少し、DIは+14と前回(+25)よりも11%ポイント下落した。
- 金融緩和からの「出口開始時期」は、「1年以上3年未満」の見方が72%と前回(66%)より増加。

【調査の概要】

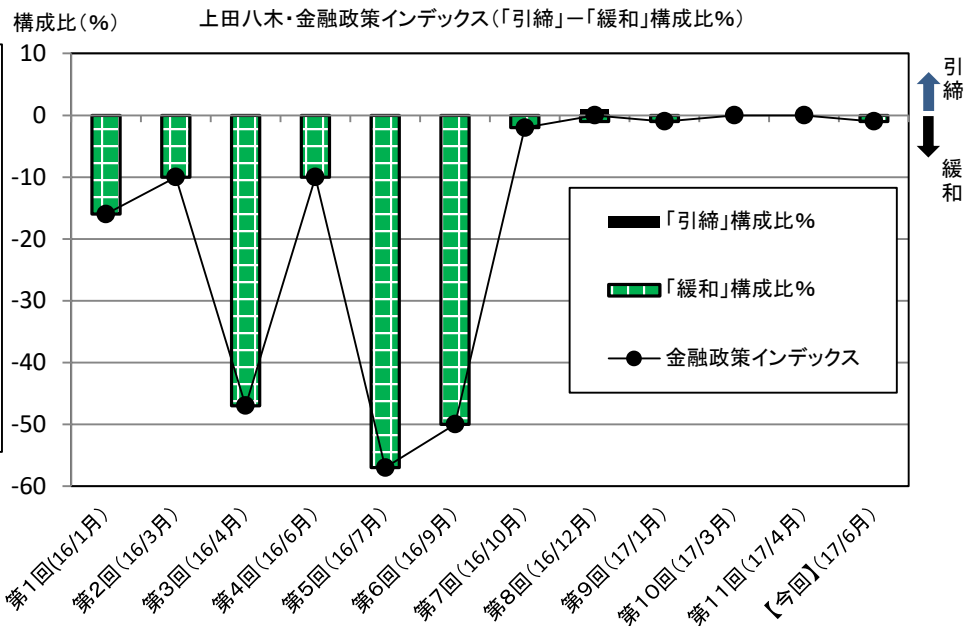
| | |
|------|---|
| 調査方法 | 弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者(198先) |
| 調査方法 | 日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し |
| 調査方法 | 2017年6月9日～13日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施 |
| 回答率 | 95.4% (回答者数189先<Q1における回答者数>) |

【調査結果】

(Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合(6月15日～6月16日)における決定について

回答者の99%が「不変」の見方(前回100%)。

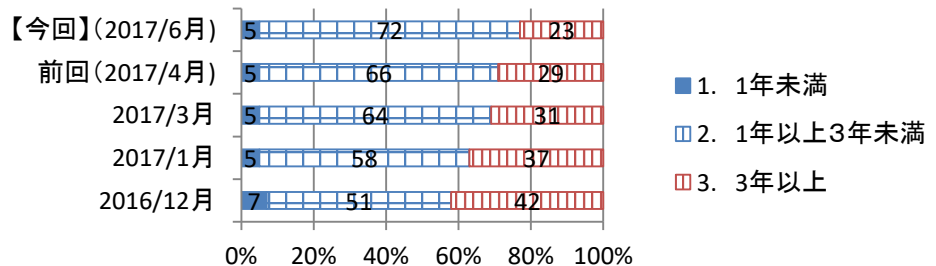
上田八木・金融政策インデックス(「引締」-「緩和」構成比%)は、▲1だった(前回0)。



(ご参考)

【今回5回目となる追加質問: Q5】現状の金融緩和(オーバーシュートコミットメント含む)からの出口開始時期は?

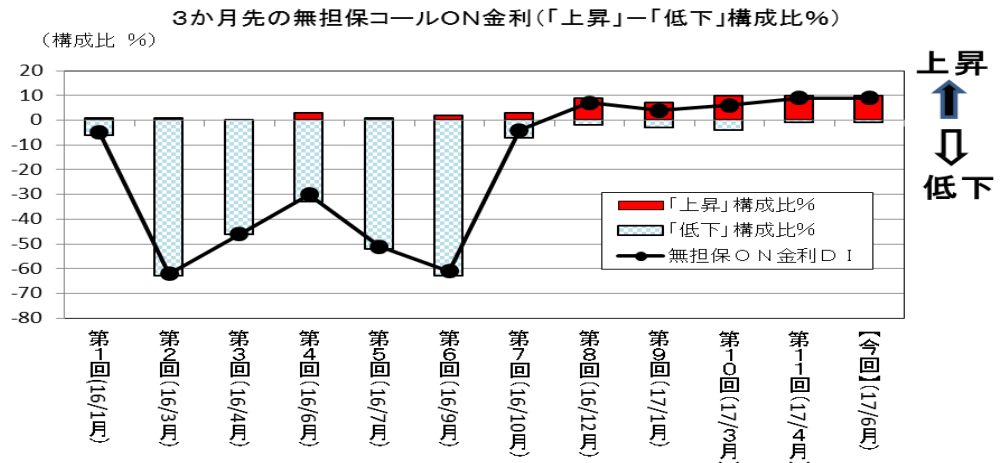
1年以上3年未満と回答する先が72%に増加(前回66%)。



(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89%が「不変」と予想。1%が「低下」を予想、「上昇」とみている先は10%だった。

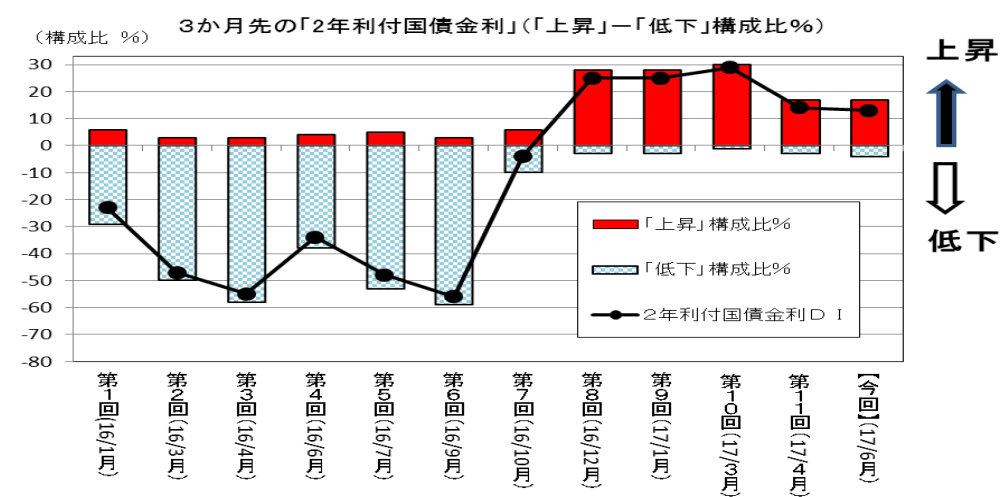
前回と同じ結果。



(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79%が「不変」を予想。4%が「低下」。「上昇」を予想した先は17%であった。

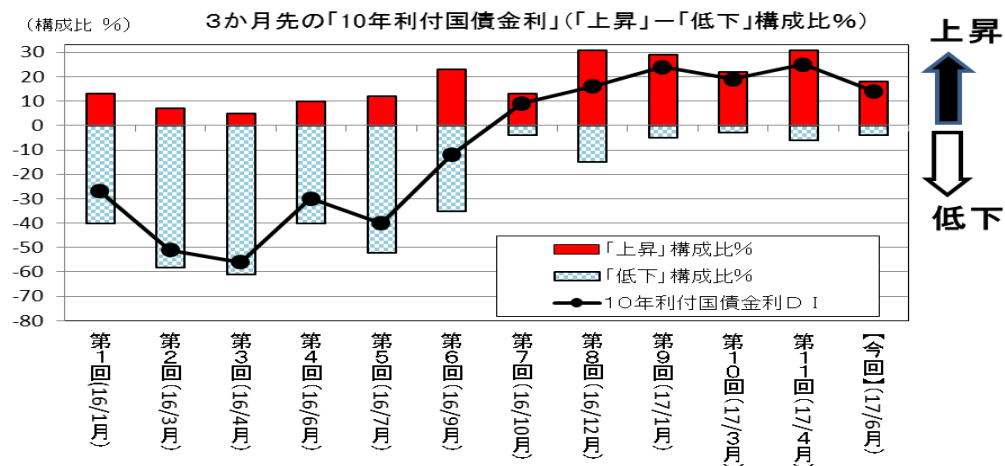
前回との比較では、「低下」とみる先は+1%ポイント(前回3%→今回4%)。「不変」とみる先が▲1%ポイント(前回80%→今回79%)。「上昇」とみる先は前回と同じ(17%)。



(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78%が「不変」を予想。4%が「低下」。「上昇」を予想した先は18%。

前回との比較では、「低下」とみる先が▲2%ポイント(前回6%→今回4%)。「不変」とみる先は+15%ポイント(前回63%→今回78%)。「上昇」とみる先は▲13%ポイント(前回31%→今回18%)。



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

第12回上田八木・金融政策サーベイ(2017年6月)

発表日：2017年6月14日（水）14：00 上田八木短資株式会社

| | |
|-----|--------------|
| 調査日 | 2017年6月9～13日 |
| 調査先 | 198先 |
| 回答率 | 95.4% |

（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（6月15日～6月16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4月25日) | 変化幅 |
|----------------------------------|----------|-----------|-----|
| 緩和 | 1 (構成比%) | 0 | +1 |
| 不変 | 99 | 100 | ▲1 |
| 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%) | ▲1 | 0 | ▲1 |

（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4月25日) | 変化幅 |
|----------|------|-----------|-----|
| 低下 | 1 | 1 | 0 |
| 不変 | 89 | 89 | 0 |
| 上昇 | 10 | 10 | 0 |
| 短期金利予想DI | +9 | +9 | 0 |

（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4月25日) | 変化幅 |
|------------|------|-----------|-----|
| 低下 | 4 | 3 | +1 |
| 不変 | 79 | 80 | ▲1 |
| 上昇 | 17 | 17 | 0 |
| 2年国債金利予想DI | +13 | +14 | ▲1 |

（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4月25日) | 変化幅 |
|-------------|------|-----------|-----|
| 低下 | 4 | 6 | ▲2 |
| 不変 | 78 | 63 | +15 |
| 上昇 | 18 | 31 | ▲13 |
| 10年国債金利予想DI | +14 | +25 | ▲11 |

質問（Q5）現状の金融緩和（オーバーシュートコミットメント）からの出口開始時期はいつ頃か。

（ここでの「出口開始時期」はオーバーシュートコミットメントを考慮したもので、例えば消費者物価が4月に目標にワンタッチした後に6か月後にその時期が来ると予想すると「出口開始」は10月という意味です。資産買入れの残高が減っても物価目標を達成していなければ「出口開始」とはみなしません）

| | (今回) | (前回4月25日) | 変化幅 |
|-------------|------|-----------|-----|
| 1. 1年未満 | 5% | 5% | 0% |
| 2. 1年以上3年未満 | 72% | 66% | +6% |
| 3. 3年以上 | 23% | 29% | ▲6% |