



# 第33回上田八木・金融政策サーベイ(2020年1月)の結果について

～全回答者(158先)の94%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。3ヶ月先の金利予想では、全ての年限において「不変」と予想する先が前回同様大多数を占める結果となった。

2020年1月17日  
上田八木短資株式会社

## 【調査の総括】

- 全回答者(158先)の94%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。前回対比では「緩和」の見方が再び増加に転じ、昨年10月時点の水準に接近した。
- 3か月先の金利予想では、ON金利において「不変」と予想する先がやや減少した(91%→86%)ものの、前回に続いて大多数を占めた。
- 2年・10年国債の金利予想においても、前回に続いて「不変」と予想する先が約8割と大宗を占めた。

## 【調査の概要】

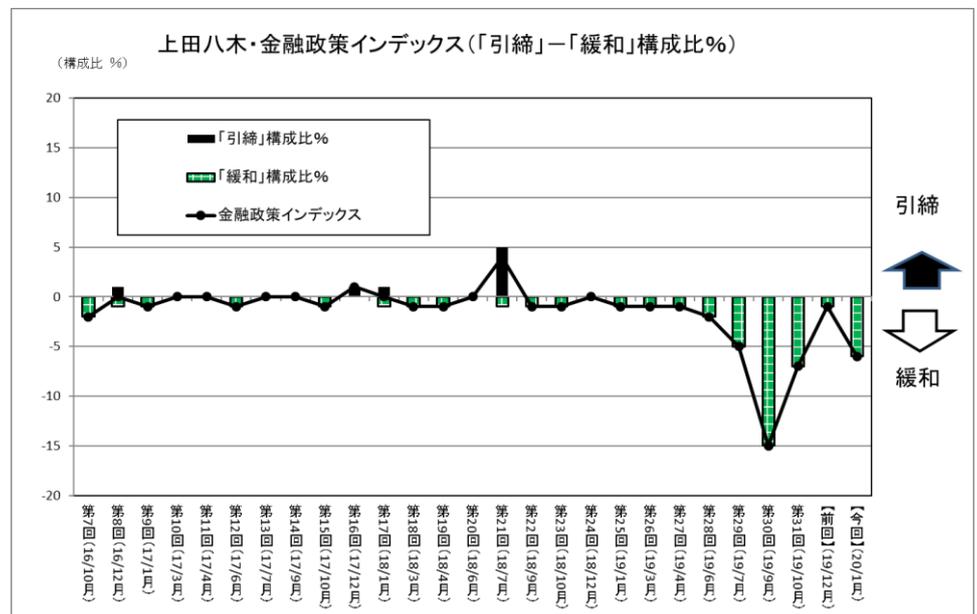
調査対象	弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者(176先)
調査内容	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し
調査方法	2020年1月14日～16日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施
回答率	89.8% (回答者数158先<Q1における回答者数>)

## 【調査結果】

(Q1)日本銀行の次回の金融政策決定会合(1月20日～1月21日)における決定について

回答者の94%が「不変」の見方。「緩和」の見方は6%。「引締」は0%。

上田八木・金融政策インデックス(「引締」-「緩和」構成比%)は、「▲6」(前回は▲1)であった。



(ご参考)

【追加質問:Q5】注)

注): 追加質問:Q5については、現在見直しを検討中です

上田八木短資株式会社

(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。

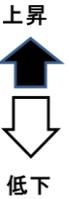
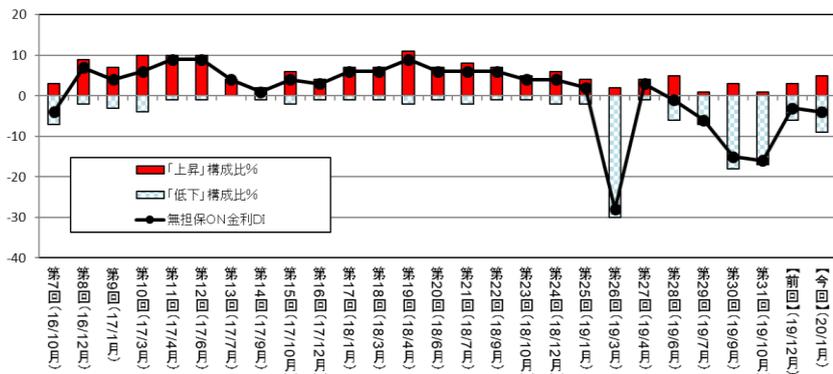
回答者全体の5%が「上昇」と予想、9%が「低下」を予想、「不変」とみている先は86%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は+2%ポイント(前回3%→今回5%)。

「低下」とみる先は+3%ポイント(前回6%→今回9%)。

「不変」とみる先は▲5%ポイント(前回91%→今回86%)。

3か月先の無担保コールON金利(「上昇」-「低下」構成比%)



(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。

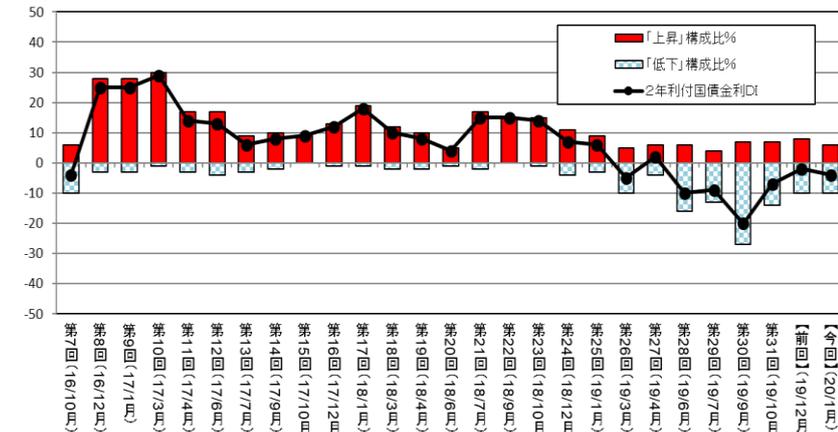
回答者全体の6%が「上昇」を予想、10%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は84%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲2%ポイント(前回8%→今回6%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回10%→今回10%)。

「不変」とみる先は+2%ポイント(前回82%→今回84%)。

3か月先の「2年利付国債金利」(「上昇」-「低下」構成比%)



(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。

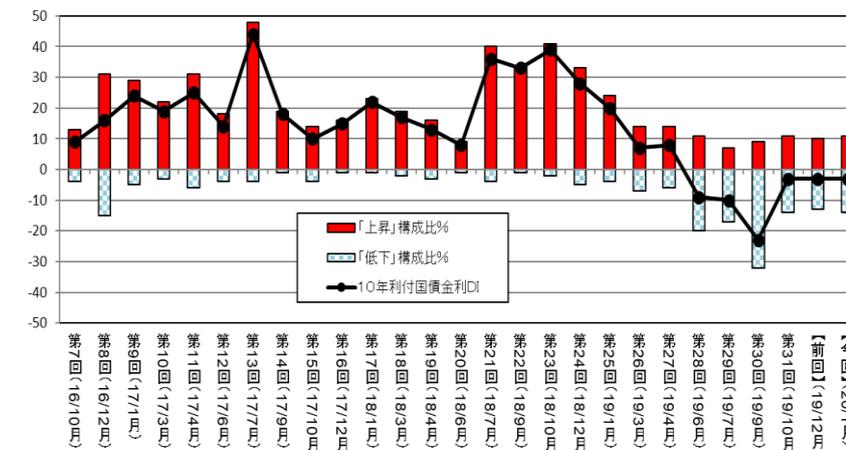
回答者全体の11%が「上昇」を予想、14%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は75%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は+1%ポイント(前回10%→今回11%)。

「低下」とみる先は+1%ポイント(前回13%→今回14%)。

「不変」とみる先は▲2%ポイント(前回77%→今回75%)。

3か月先の「10年利付国債金利」(「上昇」-「低下」構成比%)



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



# 第33回上田八木・金融政策サーベイ(2020年1月)

発表日：2020年1月17日 14:00 上田八木短資株式会社

調査日	2020年1月14日～16日
調査先	176先
回答率	89.8%

## (Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合(1月20日～1月21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12月17日)	変化幅
緩和	6 (構成比%)	1	+5
不変	94	99	▲5
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%)	▲6	▲1	▲5

## (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12月17日)	変化幅
低下	9	6	+3
不変	86	91	▲5
上昇	5	3	+2
短期金利予想DI	▲4	▲3	▲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。

	(今回)	(前回12月17日)	変化幅
低下	10	10	+0
不変	84	82	+2
上昇	6	8	▲2
2年国債金利予想DI	▲4	▲2	▲2

## (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12月17日)	変化幅
低下	14	13	+1
不変	75	77	▲2
上昇	11	10	+1
10年国債金利予想DI	▲3	▲3	+0