



# 第35回上田八木・金融政策サーベイ(2020年6月)の結果について

～全回答者(153先)の96%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」と予想する先が増加した。

2020年6月12日  
上田八木短資株式会社

## 【調査の総括】

- 全回答者(153先)の96%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。緩和を予想する先は前回対比で大幅に減少した(40%→4%)。
- 3か月先の金利予想に関しては、すべての年限において、前回対比「低下」を予想する先が減少し、「不変」の見方が増加した。
- ONの金利予想においては「上昇」を予想する先がやや増加した(4%→6%)。一方、2年・10年国債の金利予想においては、「上昇」を予想する先は減少した(2年:7%→5%、10年:12%→8%)。

## 【調査の概要】

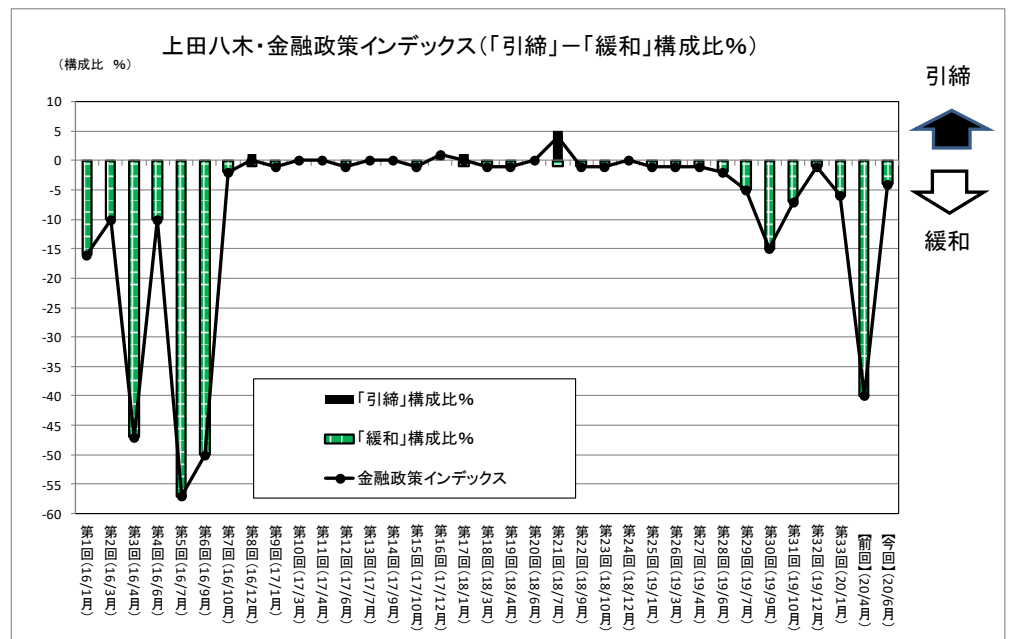
調査対象	弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者(170先)
調査内容	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し
調査方法	2020年6月9日～11日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施
回答率	90.0% (回答者数153先<Q1における回答者数>)

## 【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96%が「不変」の見方。「緩和」の見方は4%。「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、「▲4」(前回は▲40)であった。



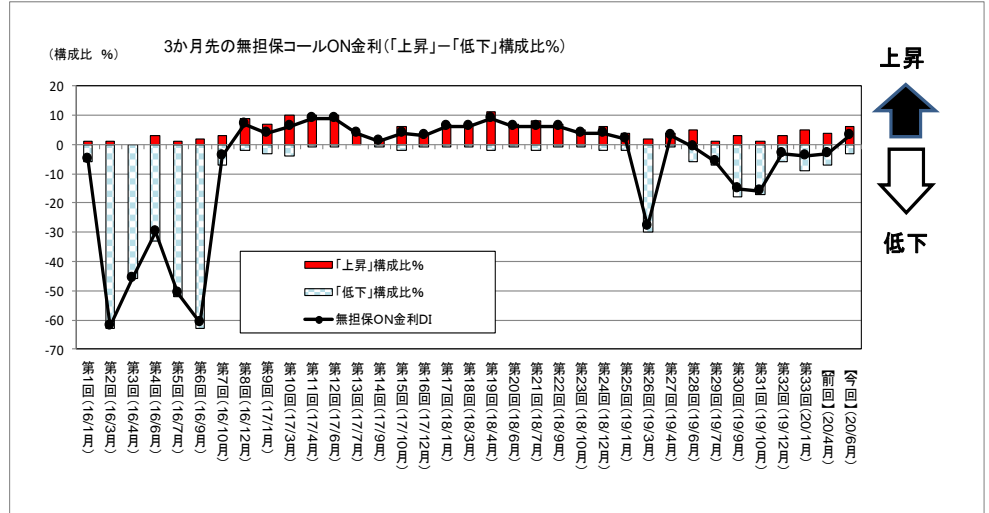
(Q2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の3%が「上昇」と予想、6%が「低下」を予想、「不変」とみている先は91%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4% → 今回6%)。

「低下」とみる先は▲4%ポイント(前回7% → 今回3%)。

「不変」とみる先は+2%ポイント(前回89% → 今回91%)。



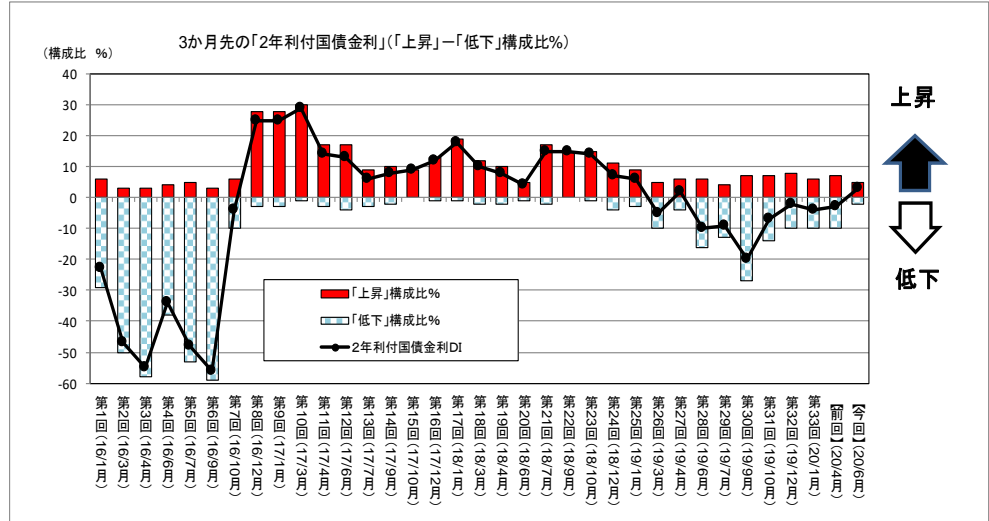
(Q3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の5%が「上昇」を予想、2%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は93%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7% → 今回5%)。

「低下」とみる先は▲8%ポイント(前回10% → 今回2%)。

「不変」とみる先は+10%ポイント(前回83% → 今回93%)。



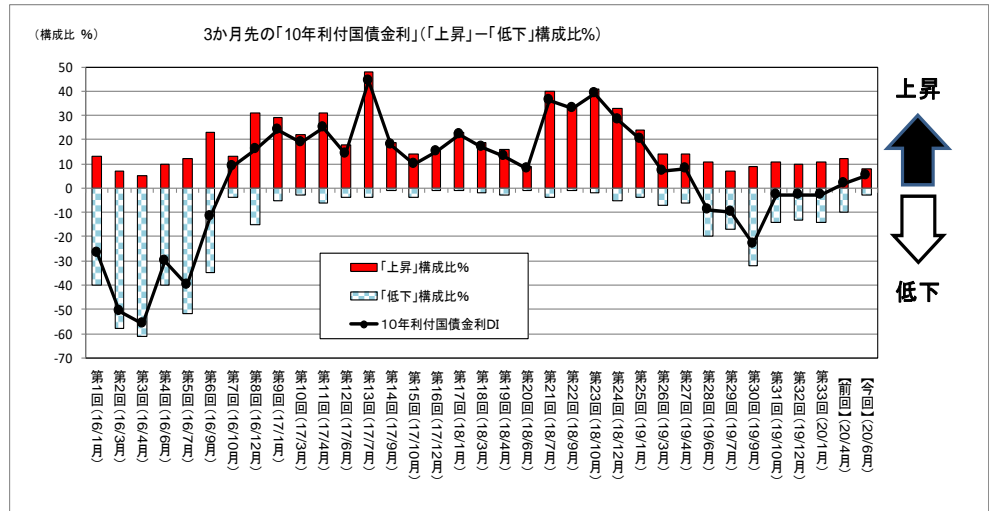
(Q4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の8%が「上昇」を予想、3%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は89%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲4%ポイント(前回12% → 今回8%)。

「低下」とみる先は▲7%ポイント(前回10% → 今回3%)。

「不変」とみる先は+11%ポイント(前回78% → 今回89%)。



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



# 第35回上田八木・金融政策サーベイ(2020年6月)

発表日：2020年6月12日 14:00 上田八木短資株式会社

調査日	2020年6月9日～11日
調査先	170先
回答率	90.0%

## (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24日)	変化幅
緩和	4 (構成比%)	40	▲36
不変	96	60	+36
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%)	▲4	▲40	+36

## (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24日)	変化幅
低下	3	7	▲4
不変	91	89	+2
上昇	6	4	+2
短期金利予想DI	3	▲3	+6

## (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24日)	変化幅
低下	2	10	▲8
不変	93	83	+10
上昇	5	7	▲2
2年国債金利予想DI	3	▲3	+6

## (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24日)	変化幅
低下	3	10	▲7
不変	89	78	+11
上昇	8	12	▲4
10年国債金利予想DI	5	2	+3