



第37回上田八木・金融政策サーベイ(2020年9月)の結果について

～全回答者(150先)の99%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。3か月先の無担保コールON金利予想では、「上昇」の見方が増加した。

2020年9月15日
上田八木短資株式会社

【調査の総括】

- 全回答者(150先)の99%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ごくわずか(1%)であった。
- 3か月先の無担保コールON金利予想では、「低下」の見方が減少(8%→1%)し、「上昇」の見方が増加(5%→8%)。一方、3か月先の10年国債金利の予想については、「上昇」の見方が減少(9%→4%)し、「不変」の見方が増加(88%→93%)した。
- 3か月先の2年国債金利の予想は、前回とほぼ同じ結果となった。

【調査の概要】

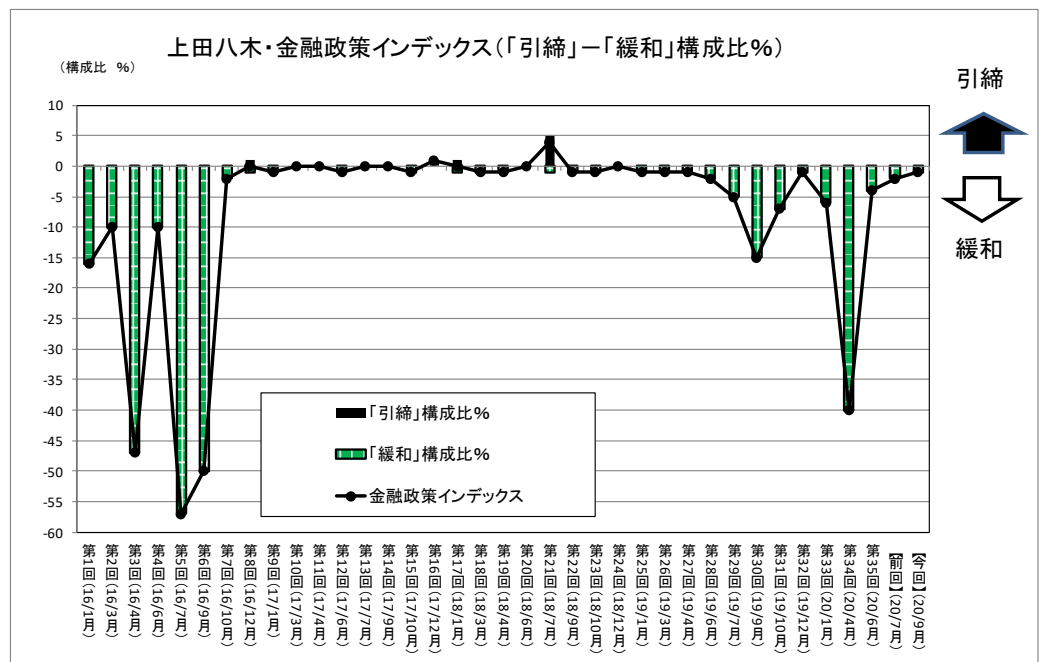
| | |
|------|---|
| 調査対象 | 弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者(169先) |
| 調査内容 | 日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し |
| 調査方法 | 2020年9月10日～11日、14日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施 |
| 回答率 | 88.8% (回答者数150先<Q1における回答者数>) |

【調査結果】

(Q1)日本銀行の次回の金融政策決定会合(9月16日～9月17日)における決定について

回答者の99%が「不変」の見方。「緩和」の見方は1%。「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、「▲1」(前回▲2)であった。



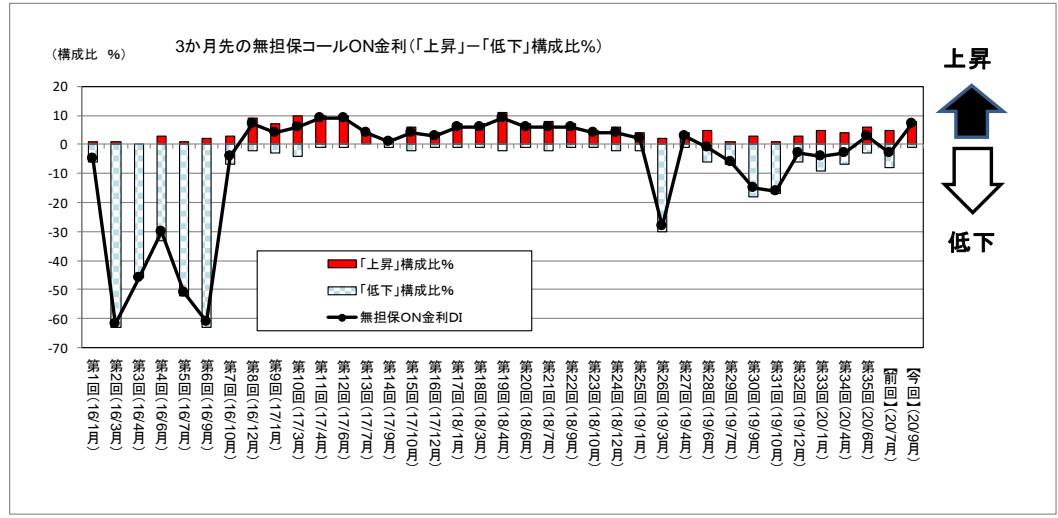
(Q2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の8%が「上昇」と予想、1%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+3%ポイント(前回5% → 今回8%)。

「低下」とみる先は▲7%ポイント(前回8% → 今回1%)。

「不変」とみる先は+4%ポイント(前回87% → 今回91%)。



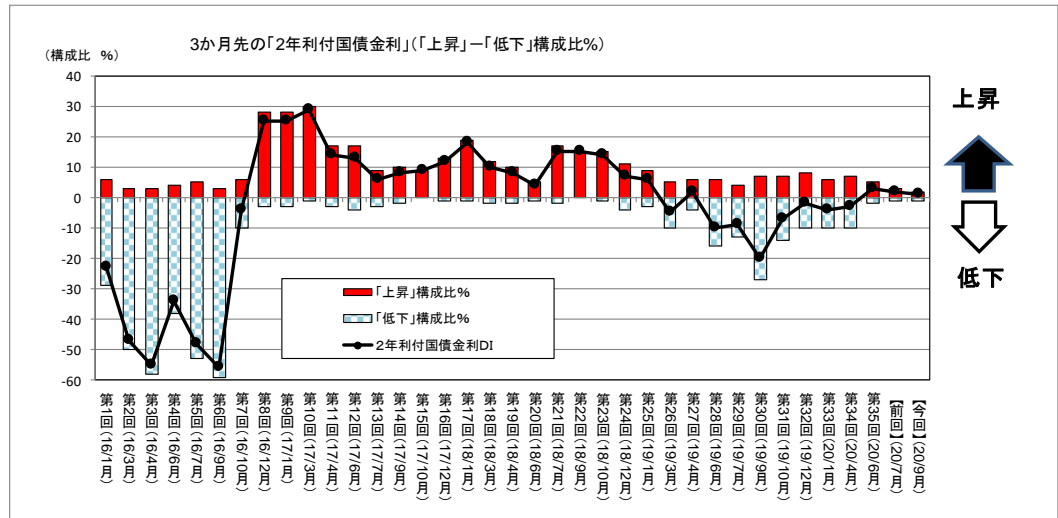
(Q3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の2%が「上昇」を予想、1%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は97%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3% → 今回2%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回1% → 今回1%)。

「不変」とみる先は+1%ポイント(前回96% → 今回97%)。



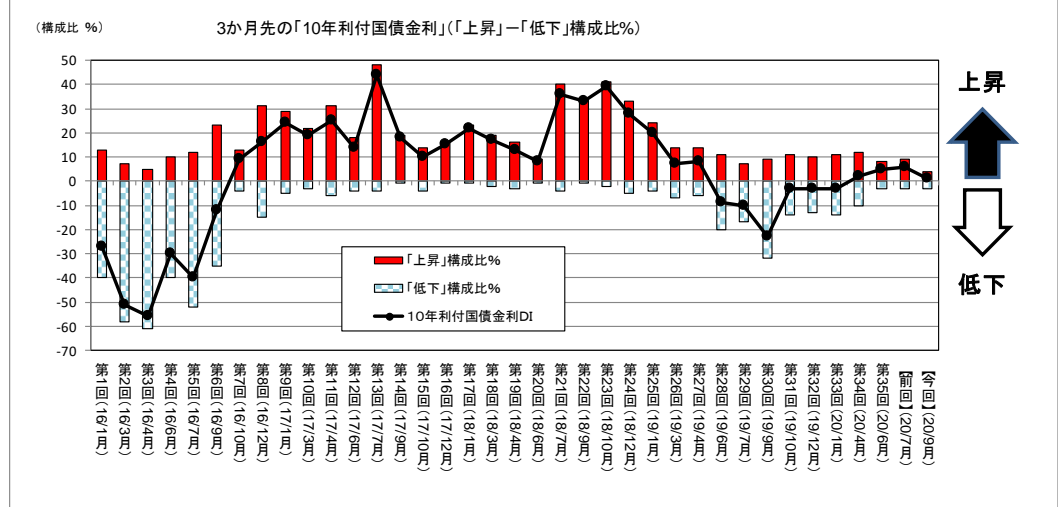
(Q4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の4%が「上昇」を予想、3%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▲5%ポイント(前回9% → 今回4%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回3% → 今回3%)。

「不変」とみる先は+5%ポイント(前回88% → 今回93%)。



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



第37回上田八木・金融政策サーベイ(2020年9月)

発表日：2020年9月15日 14:00 上田八木短資株式会社

| | |
|-----|----------------|
| 調査日 | 2020年9月10日～14日 |
| 調査先 | 169先 |
| 回答率 | 88.8% |

(Q1) 日本銀行の次回の金融政策決定会合(9月16日～9月17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7月13日) | 変化幅 |
|----------------------------------|----------|-----------|-----|
| 緩和 | 1 (構成比%) | 2 | ▲1 |
| 不変 | 99 | 98 | +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 | ▲2 | +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7月13日) | 変化幅 |
|----------|------|-----------|-----|
| 低下 | 1 | 8 | ▲7 |
| 不変 | 91 | 87 | +4 |
| 上昇 | 8 | 5 | +3 |
| 短期金利予想DI | 7 | ▲3 | +10 |

(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7月13日) | 変化幅 |
|------------|------|-----------|-----|
| 低下 | 1 | 1 | ±0 |
| 不変 | 97 | 96 | +1 |
| 上昇 | 2 | 3 | ▲1 |
| 2年国債金利予想DI | 1 | 2 | ▲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7月13日) | 変化幅 |
|-------------|------|-----------|-----|
| 低下 | 3 | 3 | ±0 |
| 不変 | 93 | 88 | +5 |
| 上昇 | 4 | 9 | ▲5 |
| 10年国債金利予想DI | 1 | 6 | ▲5 |