



～全回答者（146先）の99%が今回のM P M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、「低下」の見方が増加した。

【調査の総括】

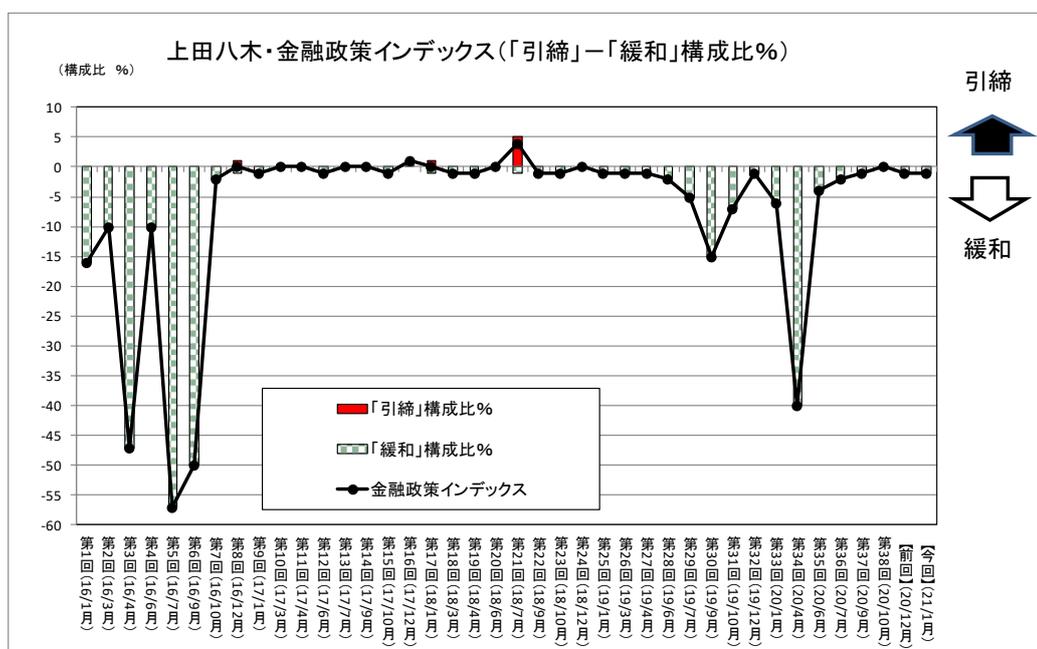
- 全回答者（146先）の99%が今回のM P Mでの政策変更なしとの見方。緩和を予想する先はごくわずか（1%）であった。
- 3か月先の無担保コールON金利予想では、「上昇」の見方が減少（6%→1%）し、「低下」の見方が増加（1%→9%）した。
- 3か月先の2年国債金利の予想では、「上昇」の見方が減少（6%→1%）した。一方、10年国債金利の予想では、「上昇」の見方が増加（7%→10%）した。

【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（165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	2021年1月14日～18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	88.5% （回答者数146先＜Q 1における回答者数＞）

【調査の結果】

（Q 1）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」（前回は▲1）であった。

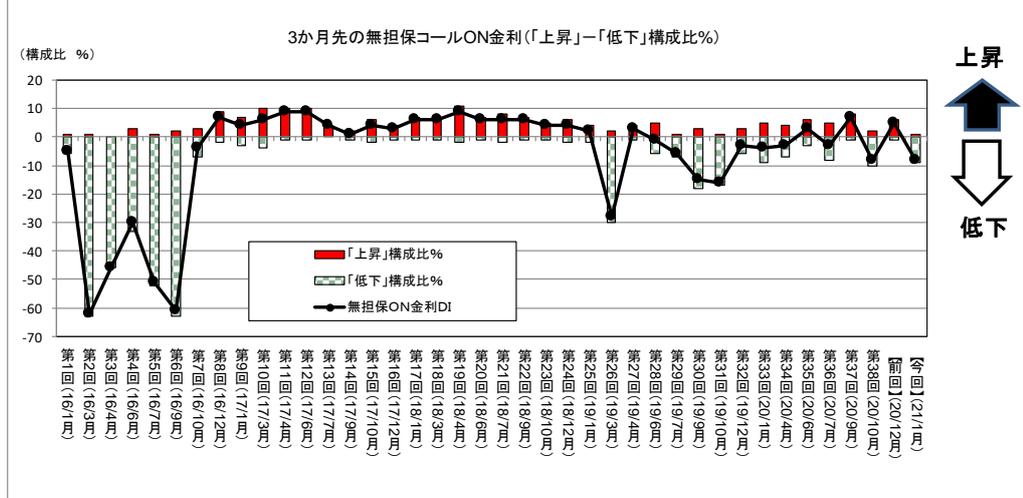
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の1%が「上昇」と予想、9%が「低下」を予想、「不変」とみている先は90%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6% → 今回1%)。

「低下」とみる先は+8%ポイント(前回1% → 今回9%)。

「不変」とみる先は▲3%ポイント(前回93% → 今回90%)。



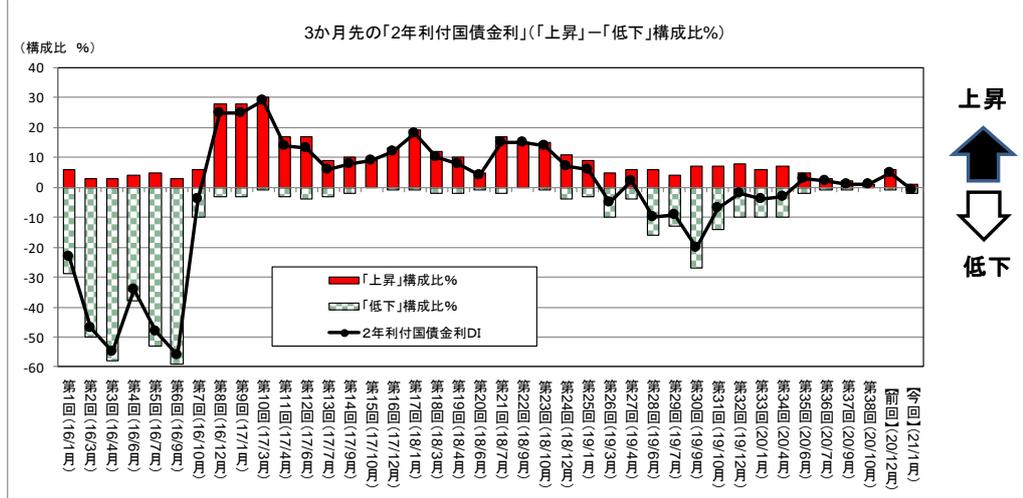
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の1%が「上昇」を予想、2%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▲5%ポイント(前回6% → 今回1%)。

「低下」とみる先は+1%ポイント(前回1% → 今回2%)。

「不変」とみる先は+4%ポイント(前回93% → 今回97%)。



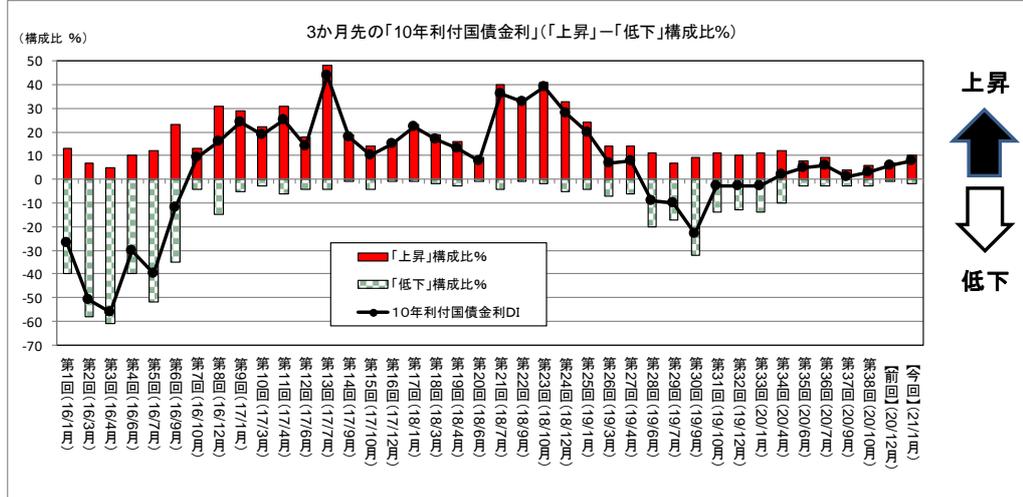
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の10%が「上昇」を予想、2%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は88%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7% → 今回10%)。

「低下」とみる先は+1%ポイント(前回1% → 今回2%)。

「不変」とみる先は▲4%ポイント(前回92% → 今回88%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2021年1月14～18日
調査先	165先
回答率	88.5%

（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16日)	変化幅
緩和	1 (構成比%)	1	±0
不変	99	99	±0
引締	0	0	±0
<hr/>			
上田八木・金融政策インデックス（「引締め」-「緩和」構成比%）	▲1	▲1	±0

（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16日)	変化幅
低下	9	1	+8
不変	90	93	▲3
上昇	1	6	▲5
<hr/>			
短期金利予想DI	▲8	5	▲13

（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16日)	変化幅
低下	2	1	+1
不変	97	93	+4
上昇	1	6	▲5
<hr/>			
2年国債金利予想DI	▲1	5	▲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12月16日)	変化幅
低下	2	1	+1
不変	88	92	▲4
上昇	10	7	+3
<hr/>			
10年国債金利予想DI	8	6	+2

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

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成したものです。本資料は投資勧誘を目的とするものではありません。

有価証券等の取引には、リスクが伴います。投資についての最終決定は、投資家ご自身の判断と責任においてなされるようお願いいたします。当社は、いかなる投資の妥当性についても保証するものではありません。

記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。

上田八木短資株式会社

登録金融機関 近畿財務局長（登金）第 243 号

東京本社 〒103-0022 東京都中央区日本橋室町 1 丁目 2 番 3 号 TEL : 03-3270-1711（代表）

大阪本社 〒541-0043 大阪府大阪市中央区高麗橋 2 丁目 4 番 2 号 TEL : 06-6202-5551（代表）

加入協会 日本証券業協会