



第47回 上田八木・金融政策サーベイ（2021年12月）

2021年12月15日

～全回答者（139先）の95%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、「低下」の見方が増加。

【調査の総括】

- 全回答者（139先）の95%が今回のMPMでの政策変更なしを想定、引締めを予想する先が4%（前回0%）に増加した。
- 3か月先の無担保コールON金利の予想では、「不変」を予想する先は前回（94%）から減少し90%、一方「低下」を予想する先は8%（前回比+5%）であった。
- 3か月先の10年国債金利の予想では、「低下」を予想する先は前回比横ばいも、「上昇」を予想する先は増加（12%→16%）。

【調査の概要】

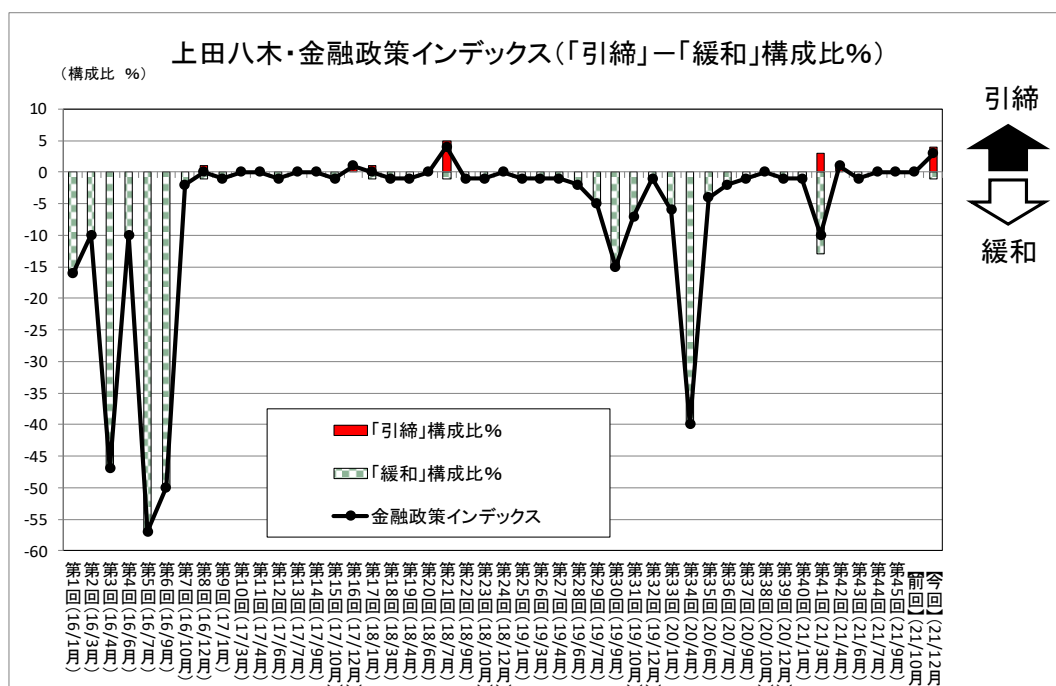
調査対象	弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者（157先）
調査内容	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し
調査方法	2021年12月10日～14日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施
回答率	88.5% （回答者数139先＜Q1における回答者数＞）

【調査の結果】

（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（12月16日～12月17日）における決定について

回答者の95%が「不変」の見方。「緩和」の見方は1%。「引締め」は4%。

上田八木・金融政策インデックス（「引締め」－「緩和」構成比%）は、「3」（前回±0）であった。



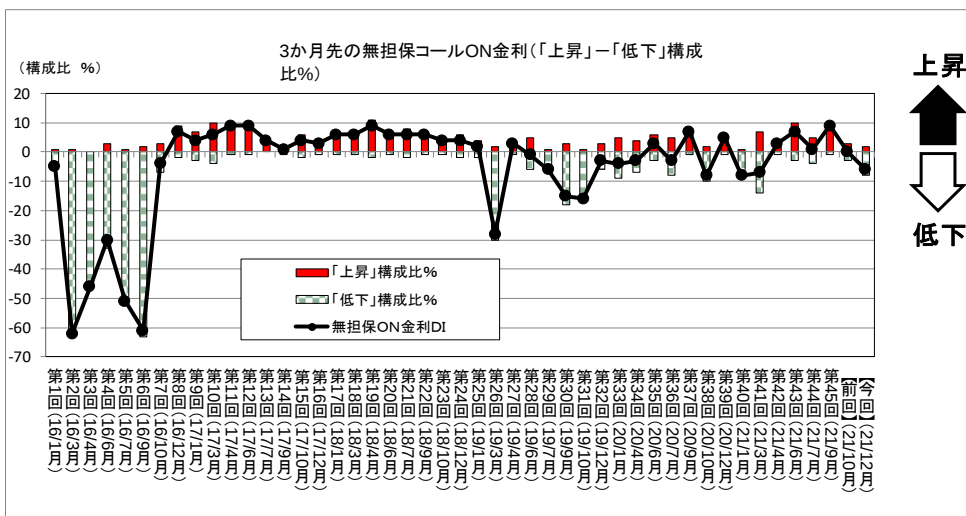
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の2%が「上昇」と予想、8%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▲1%ポイント(前回3% → 今回2%)。

「低下」とみる先は+5%ポイント(前回3% → 今回8%)。

「不変」とみる先は▲4%ポイント(前回94% → 今回90%)。



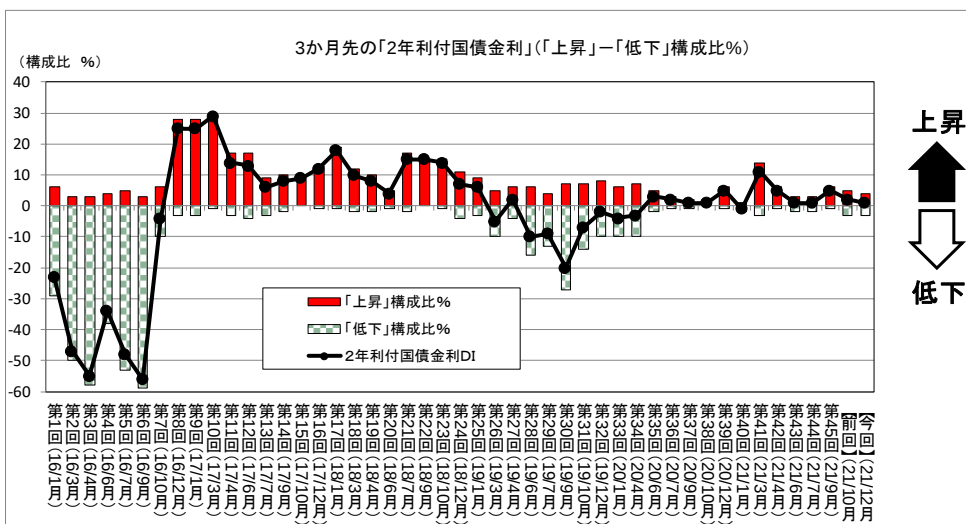
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

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▲1%ポイント(前回5% → 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+1%ポイント(前回92% → 今回93%)。



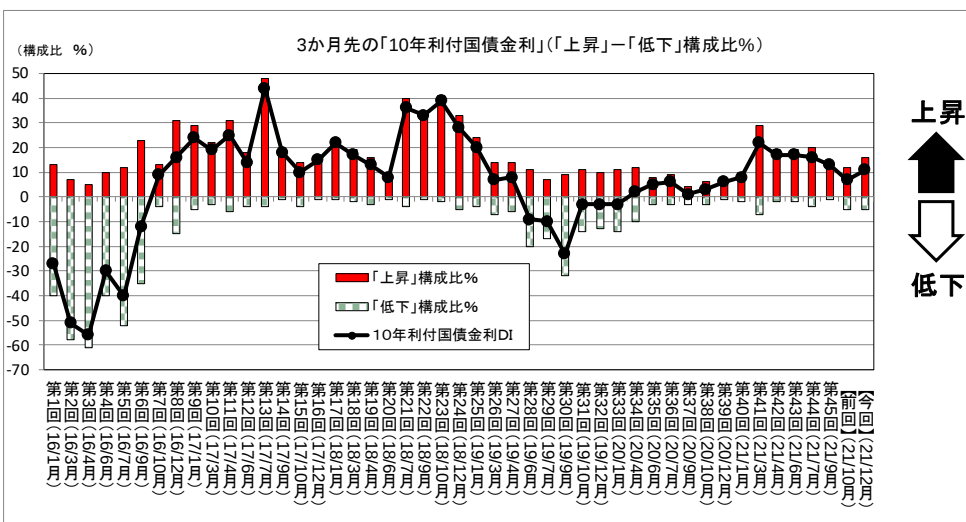
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の16%が「上昇」を予想、5%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は79%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16%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回5% → 今回5%)。

「不変」とみる先は▲4%ポイント(前回83% → 今回79%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2021年12月10～14日
調査先	157先
回答率	88.5%

（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（12月16日～12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10月26日)	変化幅
緩 和	1 (構成比%)	0	+ 1
不 変	95	100	▲ 5
引 締	4	0	+ 4
上田八木・金融政策インデックス（「引締め」-「緩和」構成比%）	3	0	+ 3

（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10月26日)	変化幅
低 下	8	3	+ 5
不 変	90	94	▲ 4
上 昇	2	3	▲ 1
短期金利予想DI	▲ 6	0	▲ 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10月26日)	変化幅
低 下	3	3	± 0
不 変	93	92	+ 1
上 昇	4	5	▲ 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10月26日)	変化幅
低 下	5	5	± 0
不 変	79	83	▲ 4
上 昇	16	12	+ 4
10年国債金利予想DI	11	7	+ 4

【本調査に関する照会先】 企画部 島本、青木
(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