



第48回 上田八木・金融政策サーベイ（2022年1月）

2022年1月14日

～全回答者（146先）の98%が今回のMPMでの政策変更なしとの見方。3か月先の2年国債金利の予想では、全体の16%が金利上昇を予想。

【調査の総括】

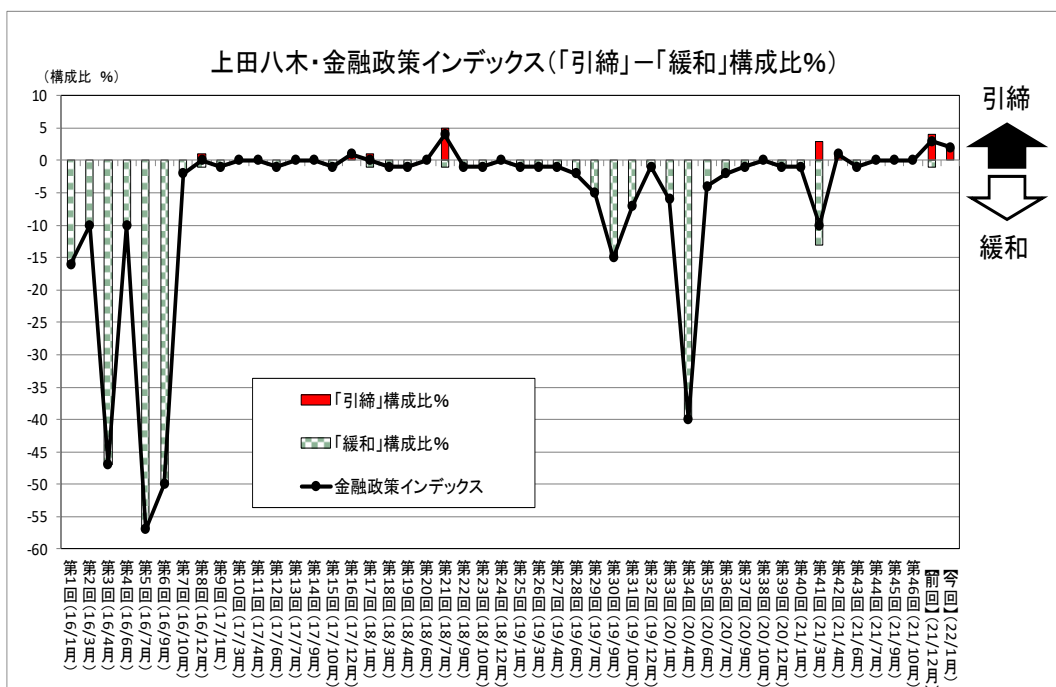
- 全回答者（146先）の98%が今回のMPMでの政策変更なしを想定、引締めを予想する先が2%（前回4%）に減少した。
- 3か月先の無担保コールON金利の予想では、「不変」の見方をしている先が減少し、「上昇」を予想する先は5%（前回比+3%）であった。
- 3か月先の2年国債金利の予想では、「不変」の見方をしている先は前回から10%減少し、「上昇」を予想する先が16%（前回4%）に大きく増加。

【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（156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	2022年1月11日～13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	93.6% （回答者数146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（1月17日～1月18日）における決定について



回答者の98%が「不変」の見方。「緩和」の見方は0%。「引締」は2%。

上田八木・金融政策インデックス（「引締」－「緩和」構成比%）は、「2」（前回3）であった。

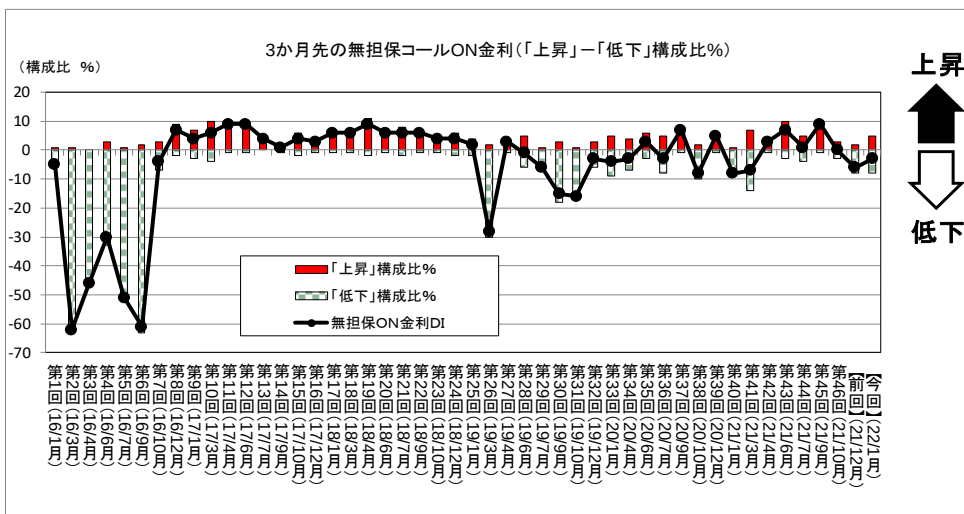
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の5%が「上昇」と予想、8%が「低下」を予想、「不変」とみている先は87%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2% → 今回5%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回8% → 今回8%)。

「不変」とみる先は▲3%ポイント(前回90% → 今回87%)。



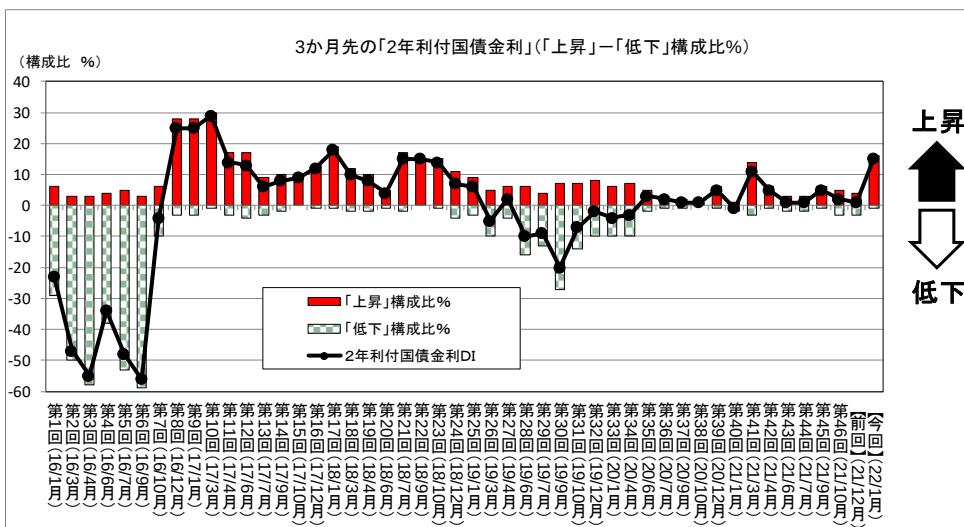
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の16%が「上昇」を予想、1%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は83%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は+12%ポイント(前回4% → 今回16%)。

「低下」とみる先は▲2%ポイント(前回3% → 今回1%)。

「不変」とみる先は▲10%ポイント(前回93% → 今回83%)。



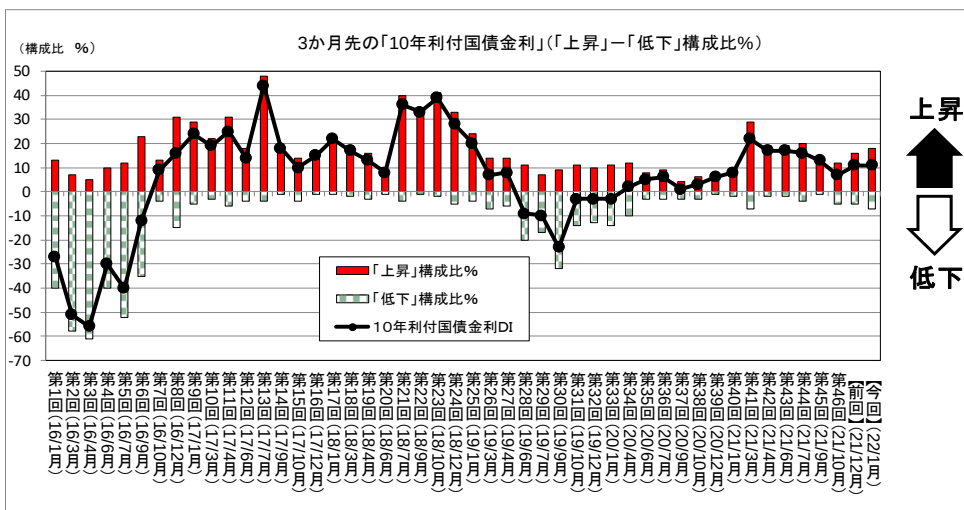
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の18%が「上昇」を予想、7%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+2%ポイント(前回16% → 今回18%)。

「低下」とみる先は+2%ポイント(前回5% → 今回7%)。

「不変」とみる先は▲4%ポイント(前回79% → 今回75%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2022年1月11～13日
調査先	156先
回答率	93.6%

（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（1月17日～1月18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15日)	変化幅
緩 和	0 (構成比%)	1	▲ 1
不 変	98	95	+ 3
引 締	2	4	▲ 2
上田八木・金融政策インデックス（「引締め」-「緩和」構成比%）	2	3	▲ 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12月15日)	変化幅
低 下	8	8	± 0
不 変	87	90	▲ 3
上 昇	5	2	+ 3
短期金利予想DI	▲ 3	▲ 6	+ 3

（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15日)	変化幅
低 下	1	3	▲ 2
不 変	83	93	▲ 10
上 昇	16	4	+ 12
2年国債金利予想DI	15	1	+ 14

（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15日)	変化幅
低 下	7	5	+ 2
不 変	75	79	▲ 4
上 昇	18	16	+ 2
10年国債金利予想DI	11	11	± 0

【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