



～植田総裁下となって初めてのMPMについて、全回答者（140先）の99%が政策変更なしとの見方。3か月先の2年・10年国債金利予想では、ともに半数以上が「不変」を想定、「上昇」の見方は前回に引き続き減少。

【調査の総括】

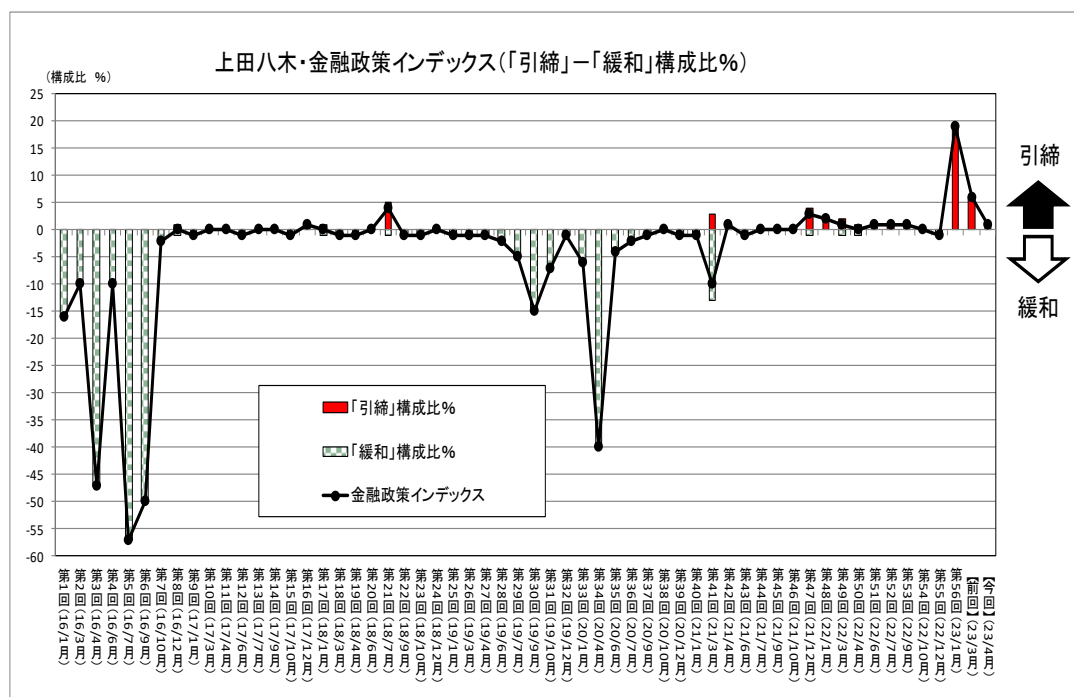
- 全回答者（140先）の99%が今回のMPMでの政策変更なしを想定。引締めを予想する先は全体の1%（前回6%）であった。
- 3か月先の無担保コールON金利の予想では、「上昇」の見方がやや減少（16% → 11%）し、「低下」を予想する先は4%（前回比+3%）、「不変」を予想する先は85%（前回比+2%）。
- 3か月先の国債金利予想では、現状対比「不変」を想定する先が全体の半数以上を占めた（2年債：56%→65%、10年債：44%→51%）。「上昇」を想定する先は前回に引き続き減少（2年債：43%→35%、10年債：56%→45%）。「低下」を想定する先は、2年国債の金利予想ではいなかったが、10年国債の予想では前回からやや増加（0% → 4%）。

【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（154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	2023年4月21日～25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	90.9%（回答者数140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（4月27日～4月28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0%。「引締」は、1%。

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6）であった。

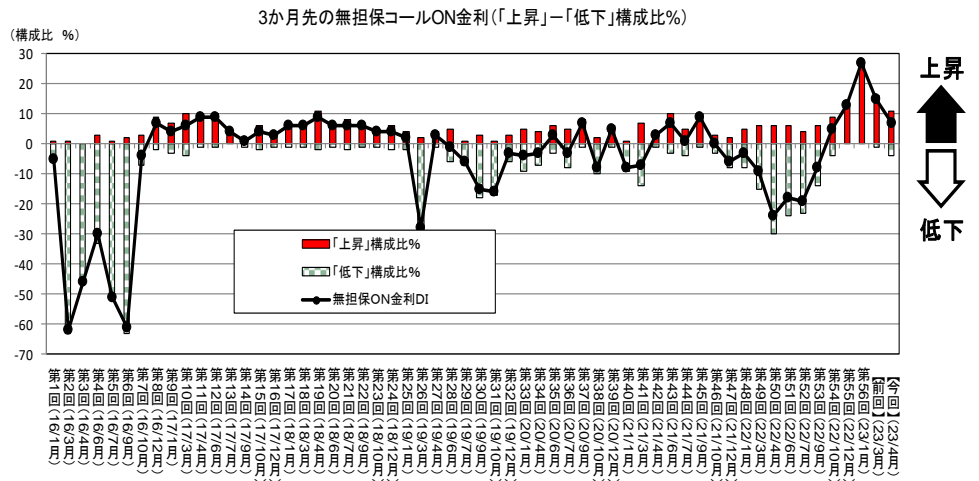
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の11%が「上昇」と予想、4%が「低下」を予想、「不変」とみている先は85%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16% → 今回11%)。

「低下」とみる先は+3%ポイント(前回1% → 今回4%)。

「不変」とみる先は+2%ポイント(前回83% → 今回85%)。



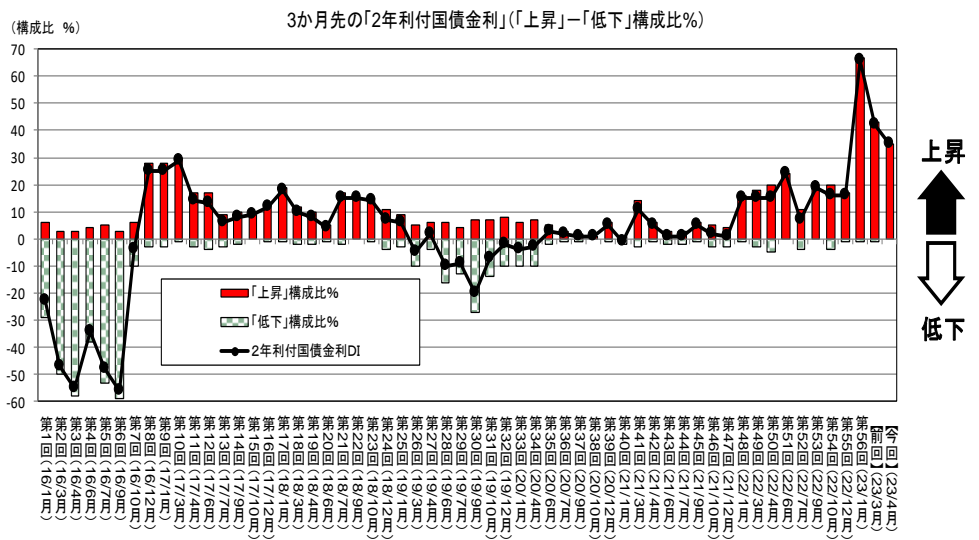
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の35%が「上昇」を予想、「低下」とみる先は0%で、「不変」を予想した先は65%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲8%ポイント(前回43% → 今回35%)。

「低下」とみる先は▲1%ポイント(前回1% → 今回0%)。

「不変」とみる先は+9%ポイント(前回56% → 今回65%)。



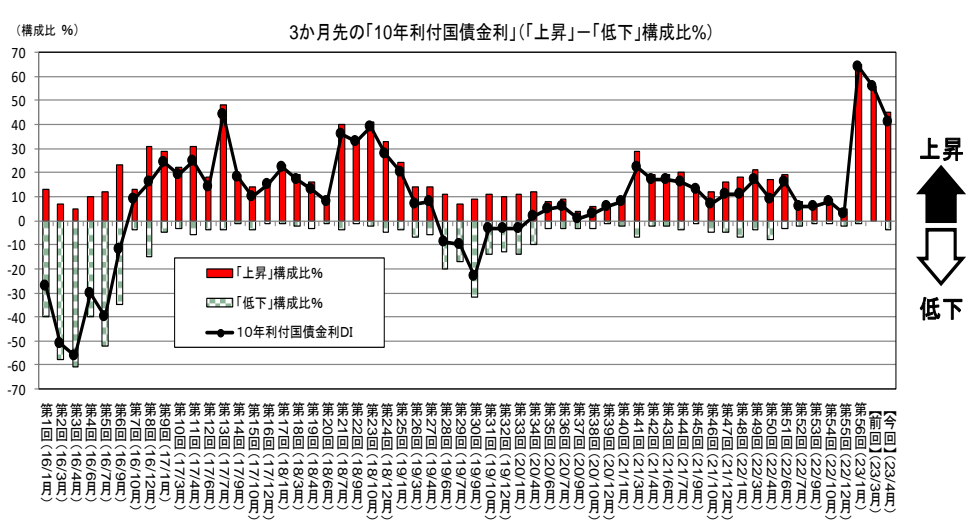
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の45%が「上昇」を予想、4%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は51%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲11%ポイント(前回56% → 今回45%)。

「低下」とみる先は+4%ポイント(前回0% → 今回4%)。

「不変」とみる先は+7%ポイント(前回44% → 今回51%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2023年4月21～25日
調査先	154先
回答率	90.9%

（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（4月27日～4月28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3月8日)	変化幅
緩和	0 (構成比%)	0	± 0
不変	99	94	+ 5
引締	1	6	▲ 5
<hr/>			
上田八木・金融政策インデックス（「引締め」-「緩和」構成比%）	1	6	▲ 5

（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3月8日)	変化幅
低下	4	1	+ 3
不変	85	83	+ 2
上昇	11	16	▲ 5
<hr/>			
短期金利予想DI	7	15	▲ 8

（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3月8日)	変化幅
低下	0	1	▲ 1
不変	65	56	+ 9
上昇	35	43	▲ 8
<hr/>			
2年国債金利予想DI	35	42	▲ 7

（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3月8日)	変化幅
低下	4	0	+ 4
不変	51	44	+ 7
上昇	45	56	▲ 11
<hr/>			
10年国債金利予想DI	41	56	▲ 15

【本調査に関する照会先】 企画部 島本、青木
(電話 03-3270-1475)

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