



～全回答者（143先）の99%が今回のMPMについて政策変更なしとの見方。3か月先の国債金利予想では、現状対比「上昇」の見方が2年国債で全体の2割、10年国債で3割にまで減少。

### 【調査の総括】

- 今回のMPMでの政策変更について、全回答者（143先）の99%が「不変」を予想。引締めを予想する先は前回（4月）に引き続き、全体の1%であった。緩和を予想する先はなかった。
- 3か月先の無担保コールON金利の予想では、「上昇」の見方が全体の14%（前回比+3%）、「低下」の見方が1%（前回比▲3%）、「不変」の見方は全体の85%で前回から変わらず。
- 3か月先の国債金利予想では、現状対比「上昇」を想定する先が前回から更に減少（2年債：35% → 20%、10年債：45% → 30%）。一方、「不変」を想定する先が更に増加（2年債：65% → 80%、10年債：51% → 69%）。「低下」を想定する先は2年国債ではおらず、10年国債でも全体の1%であった。

### 【調査の概要】

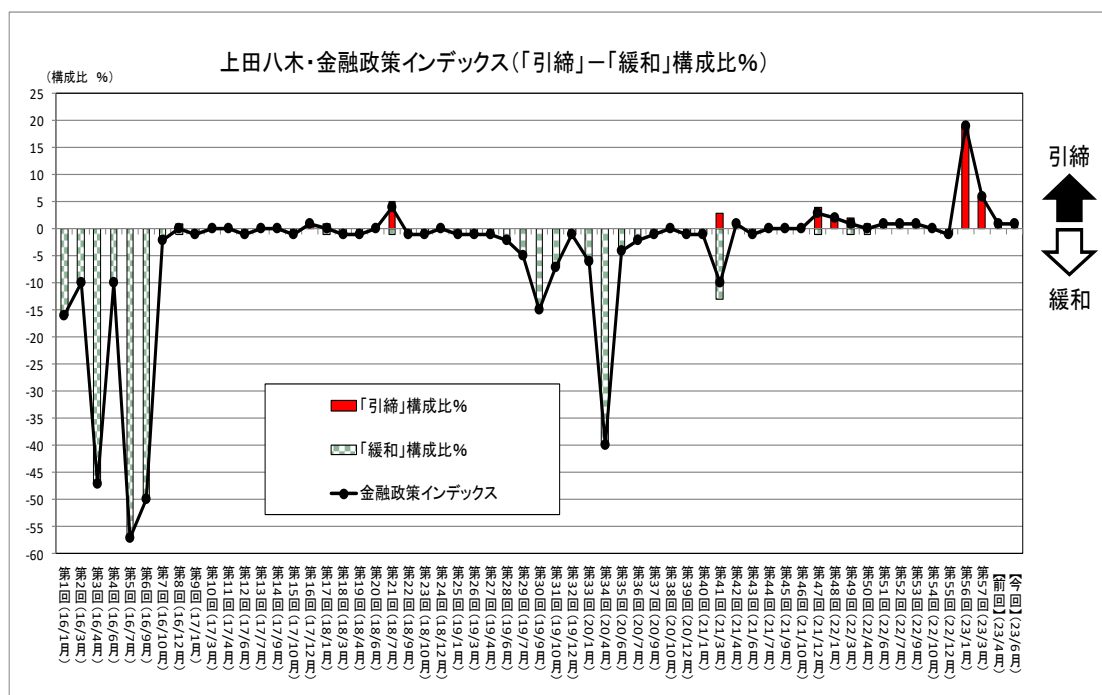
調査対象	弊社と取引のある銀行、証券会社、保険会社、事業法人などの市場取引関係者（154先）
調査内容	日本銀行の金融政策決定会合における結果予想と、3か月先の金利見通し
調査方法	2023年6月9日～13日の3営業日間、電話等によるヒアリングにより実施
回答率	92.9%（回答者数143先 < Q 1 における回答者数 >）

### 【調査の結果】

（Q 1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（6月15日～6月16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%。「引締め」は、1%。

上田八木・金融政策インデックス（「引締め」－「緩和」構成比%）は、「1」（前は1）であった。



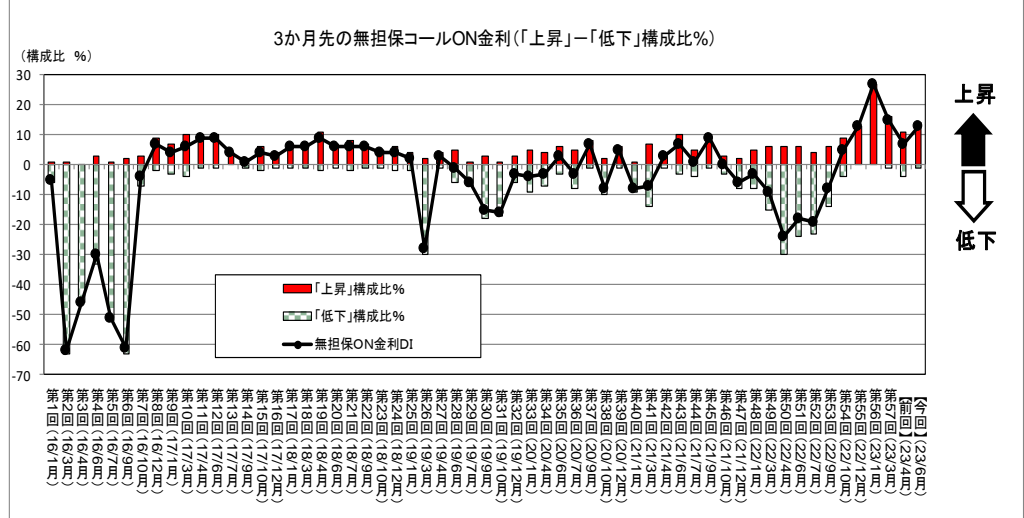
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の14%が「上昇」と予想、1%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+3%ポイント(前回11% → 今回14%)。

「低下」とみる先は▲3%ポイント(前回4% → 今回1%)。

「不変」とみる先は±0%ポイント(前回85% → 今回85%)。



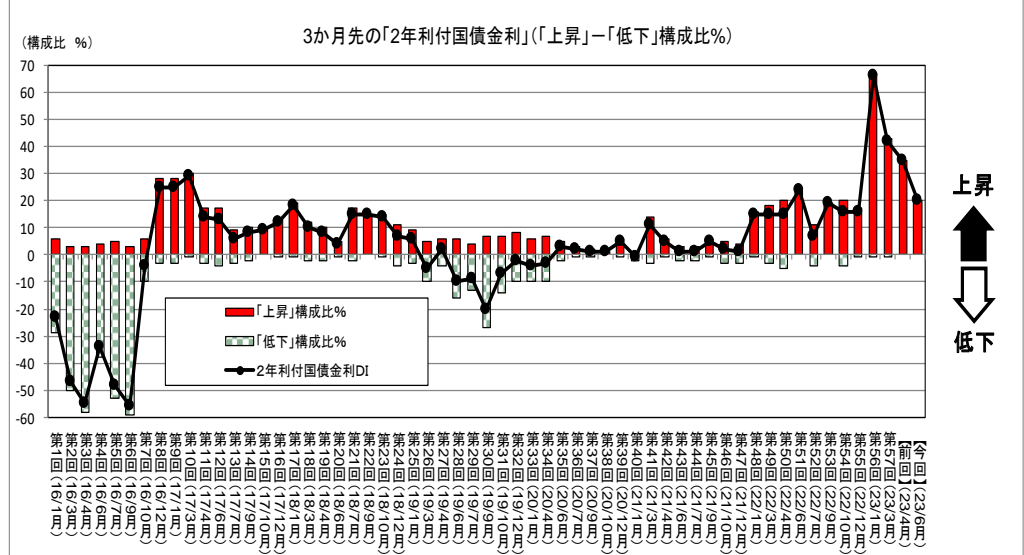
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の20%が「上昇」を予想、「低下」とみる先は0%で、「不変」を予想した先は80%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲15%ポイント(前回35% → 今回20%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回0% → 今回0%)。

「不変」とみる先は+15%ポイント(前回65% → 今回80%)。



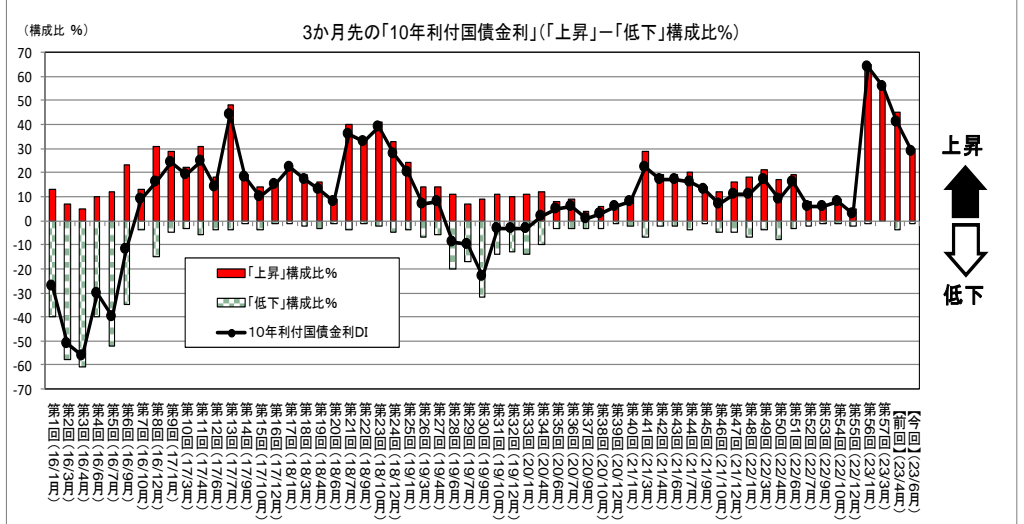
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の30%が「上昇」を予想、1%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は69%であった。

前回との比較では、「上昇」とみる先は▲15%ポイント(前回45% → 今回30%)。

「低下」とみる先は▲3%ポイント(前回4% → 今回1%)。

「不変」とみる先は+18%ポイント(前回51% → 今回69%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2023年6月9～13日
調査先	154先
回答率	92.9%

**（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（6月15日～6月16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4月26日)	変化幅
緩和	0 (構成比%)	0	± 0
不変	99	99	± 0
引締	1	1	± 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4月26日)	変化幅
低下	1	4	▲ 3
不変	85	85	± 0
上昇	14	11	+ 3
短期金利予想DI	13	7	+ 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4月26日)	変化幅
低下	0	0	± 0
不変	80	65	+ 15
上昇	20	35	▲ 15
2年国債金利予想DI	20	35	▲ 15

**（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4月26日)	変化幅
低下	1	4	▲ 3
不変	69	51	+ 18
上昇	30	45	▲ 15
10年国債金利予想DI	29	41	▲ 12

【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