



～今回のMPMでの政策変更について、「引締」の見方が全回答者（147先）の14%まで大幅に増加。
3か月先の金利予想では、短期・長期間わす全般的に「上昇」の見方が依然として強く、前回から更に増加。

【調査の総括】

- 今回のMPMでの政策変更について、「引締」の見方が前回から大幅に増加（4% → 14%）。政策変更なしを予想する先は全体の86%（前回比▲9%）。「緩和」の見方はなかった。
- 3か月先の無担保コールON金利予想は、「上昇」の見方が前回からやや増加（25% → 27%）、「不変」を予想する先は72%（前回比▲2%）。「低下」を予想する先は前回から変わらず。
- 3か月先の国債金利予想では、「上昇」を予想する先が前回からさらに増加した（2年債：71% → 76%、10年債：81% → 85%）。「不変」を想定する先は減少（2年債：27% → 23%、10年債：16% → 14%）。「低下」を想定する先はわずかであった。

【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10月24日～26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	95.5%（回答者数147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（10月30日～10月31日）における決定について

回答者の86%が「不変」の見方。「緩和」の見方は0%。「引締」は、14%。

上田八木・金融政策インデックス（「引締」－「緩和」構成比%）は、「14」（前は3）であった。



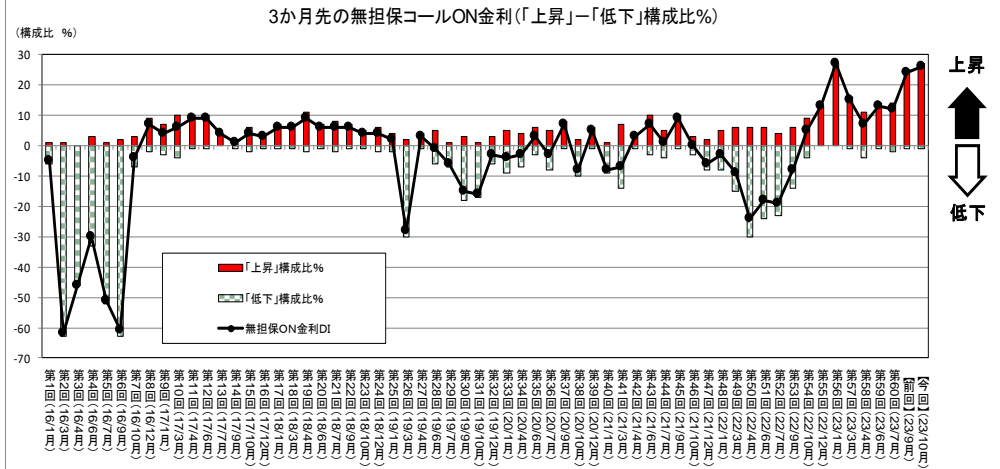
(Q 2) 3か月先の「無担保コールON金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の27%が「上昇」と予想、1%が「低下」を予想、「不変」とみている先は72%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25% → 今回27%)。

「低下」とみる先は±0%ポイント(前回1% → 今回1%)。

「不変」とみる先は▲2%ポイント(前回74% → 今回72%)。



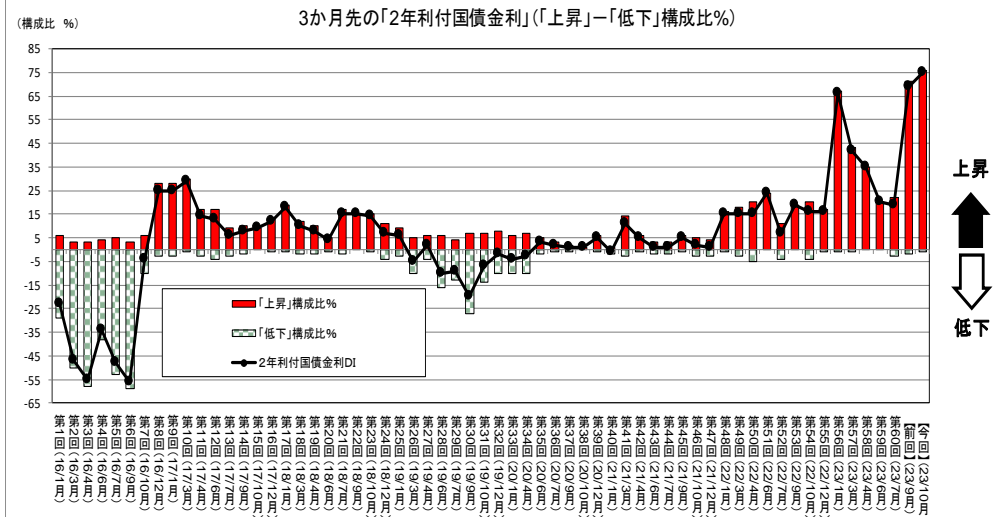
(Q 3) 3か月先の「2年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の76%が「上昇」を予想、「低下」とみる先は1%で、「不変」を予想した先は23%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71% → 今回76%)。

「低下」とみる先は▲1%ポイント(前回2% → 今回1%)。

「不変」とみる先は▲4%ポイント(前回27% → 今回23%)。



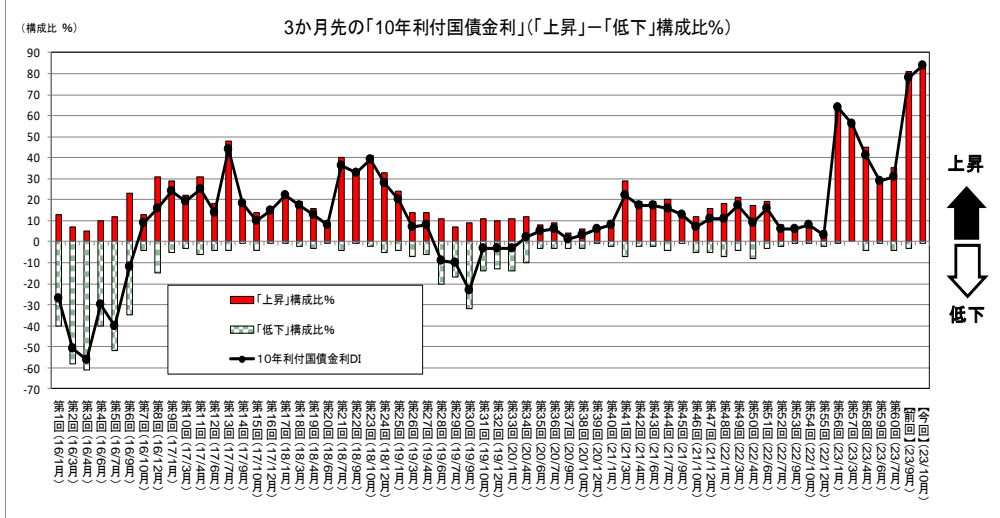
(Q 4) 3か月先の「10年利付国債金利」は、現状対比、どのようになっているとみているのか。

回答者全体の85%が「上昇」を予想、1%が「低下」を予想、「不変」を予想した先は14%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81% → 今回85%)。

「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▲2%ポイント(前回16% → 今回14%)。



【調査結果の詳細】

調査日	2023年10月24～26日
調査先	154先
回答率	95.5%

（Q1）日本銀行の次回の金融政策決定会合（10月30日～10月31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9月20日)	変化幅
緩和	0 (構成比%)	1	▲1
不変	86	95	▲9
引締	14	4	+10
<hr/>			
上田八木・金融政策インデックス（「引締め」-「緩和」構成比%）	14	3	+11

（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9月20日)	変化幅
低下	1	1	±0
不変	72	74	▲2
上昇	27	25	+2
<hr/>			
短期金利予想DI	26	24	+2

（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9月20日)	変化幅
低下	1	2	▲1
不変	23	27	▲4
上昇	76	71	+5
<hr/>			
2年国債金利予想DI	75	69	+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9月20日)	変化幅
低下	1	3	▲2
不変	14	16	▲2
上昇	85	81	+4
<hr/>			
10年国債金利予想DI	84	78	+6

【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