

FRB 金融政策の展望

2022年 7月 後藤達也  @goto_finance

自己紹介

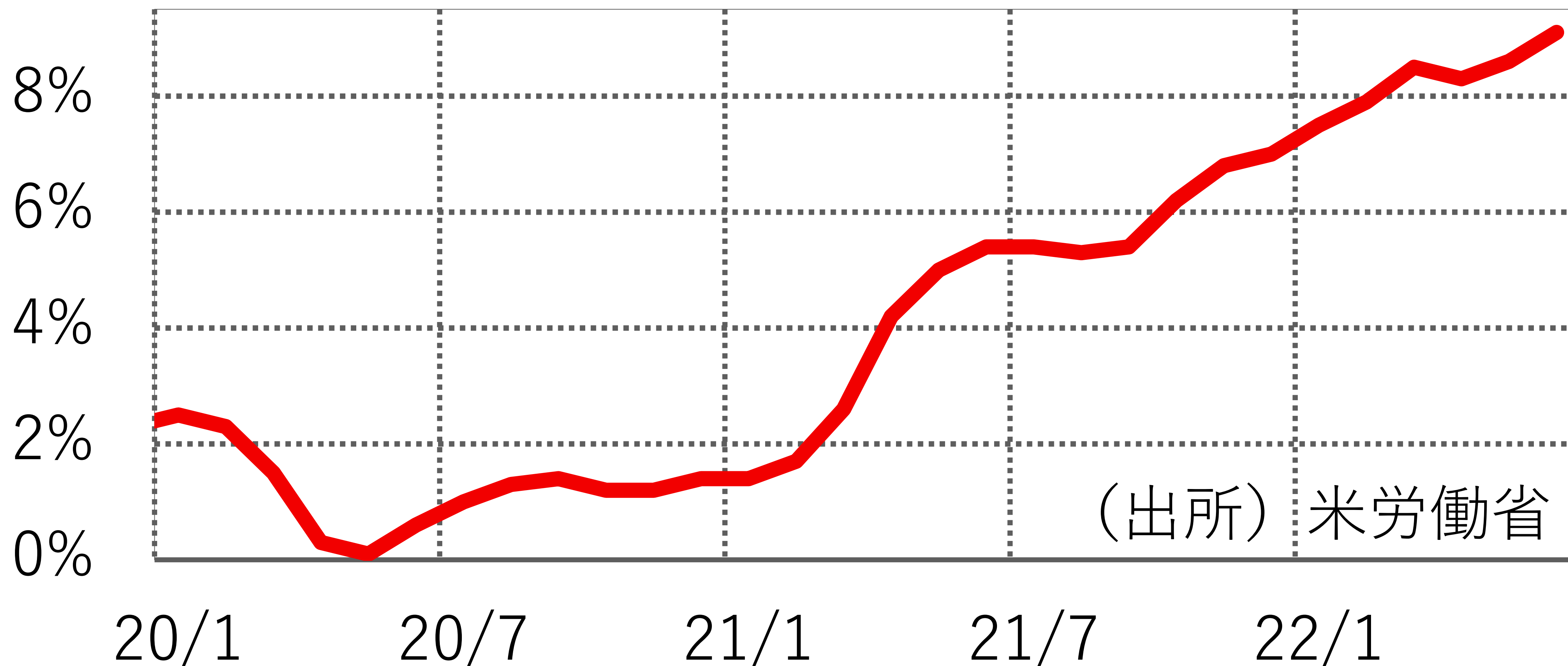
- ✓ 2004年 日経新聞入社
 - ✓ 金融市場、金融政策、NY駐在など担当
 - ✓ 日経在職中からTwitterで経済情報を発信
 - ✓ 2022/3 退職 フリーランスに
- Twitter, YouTube, note, テレビなどで発信

7月 FOMCのポイント

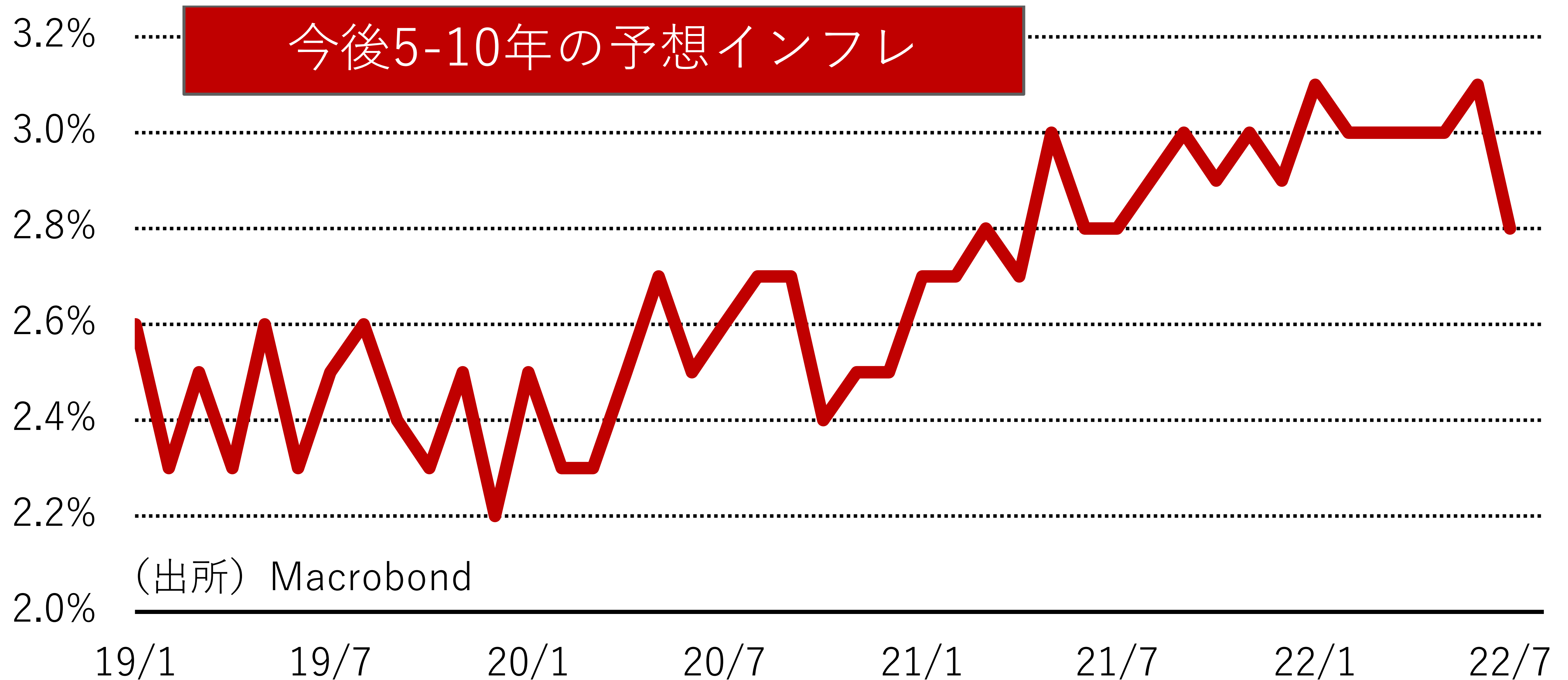
※ 当日、追加で数枚のスライドをつくり、
FOMC要点や市場の反応を整理します



6月CPI (消費者物価指数 前年同月比)



ミシガン大学 消費者サーベイ



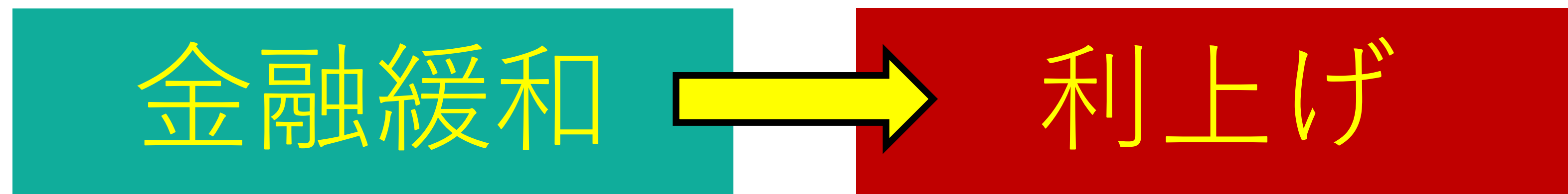
2022年 7月 後藤達也



@goto_finance

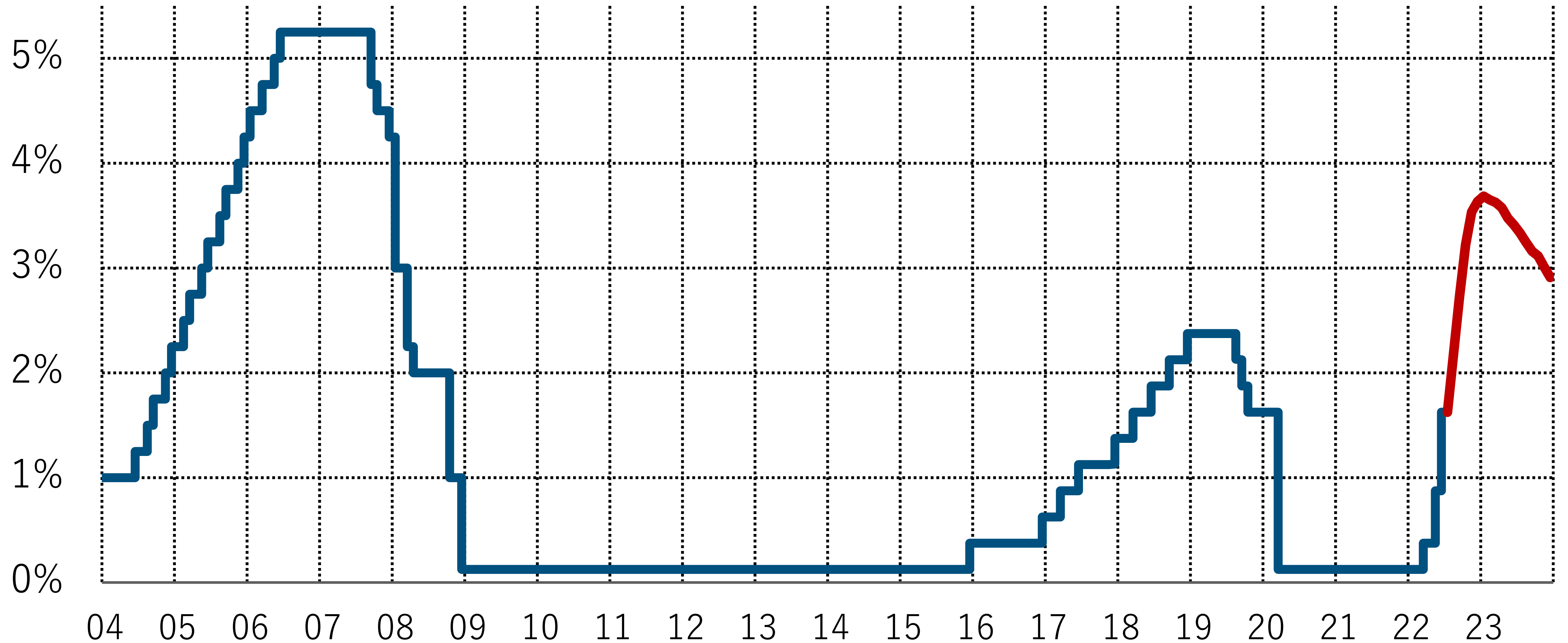
FRBの使命

	2020年	2022年
物価安定 2%	経済・物価停滞	物価高騰
雇用最大化	失業急増	人手不足深刻





利上げ 長い目では？



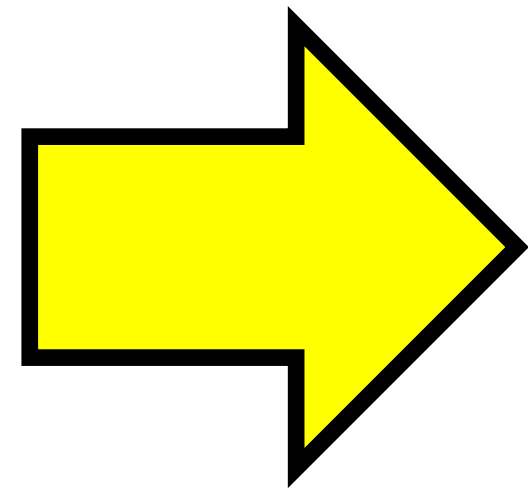
2022年 7月 後藤達也



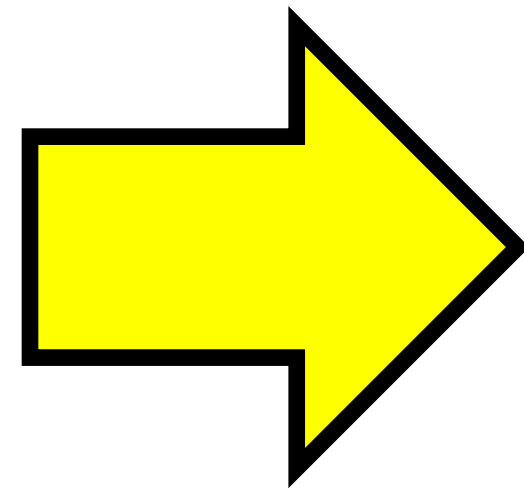
@goto_finance

なぜ「利上げ→インフレ退治」？

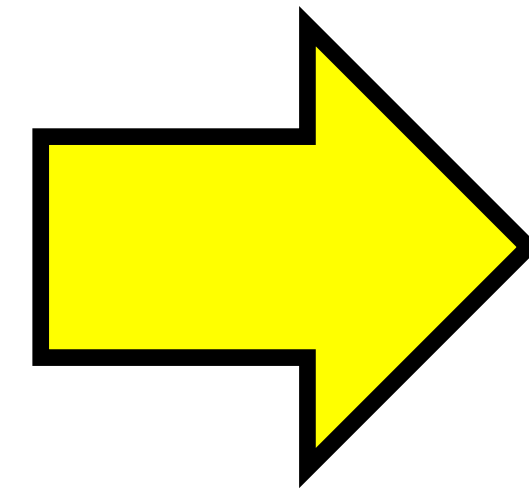
中央銀行
利上げ



いろんな金利上昇



景気に逆風



インフレ抑制



物価なぜ高騰？

需要

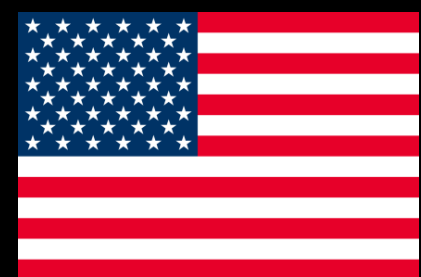
強い

- ✓ コロナ後の経済対策
- ✓ 賃金上昇
- ✓ 株高・不動産高？
- ✓ リベンジ消費

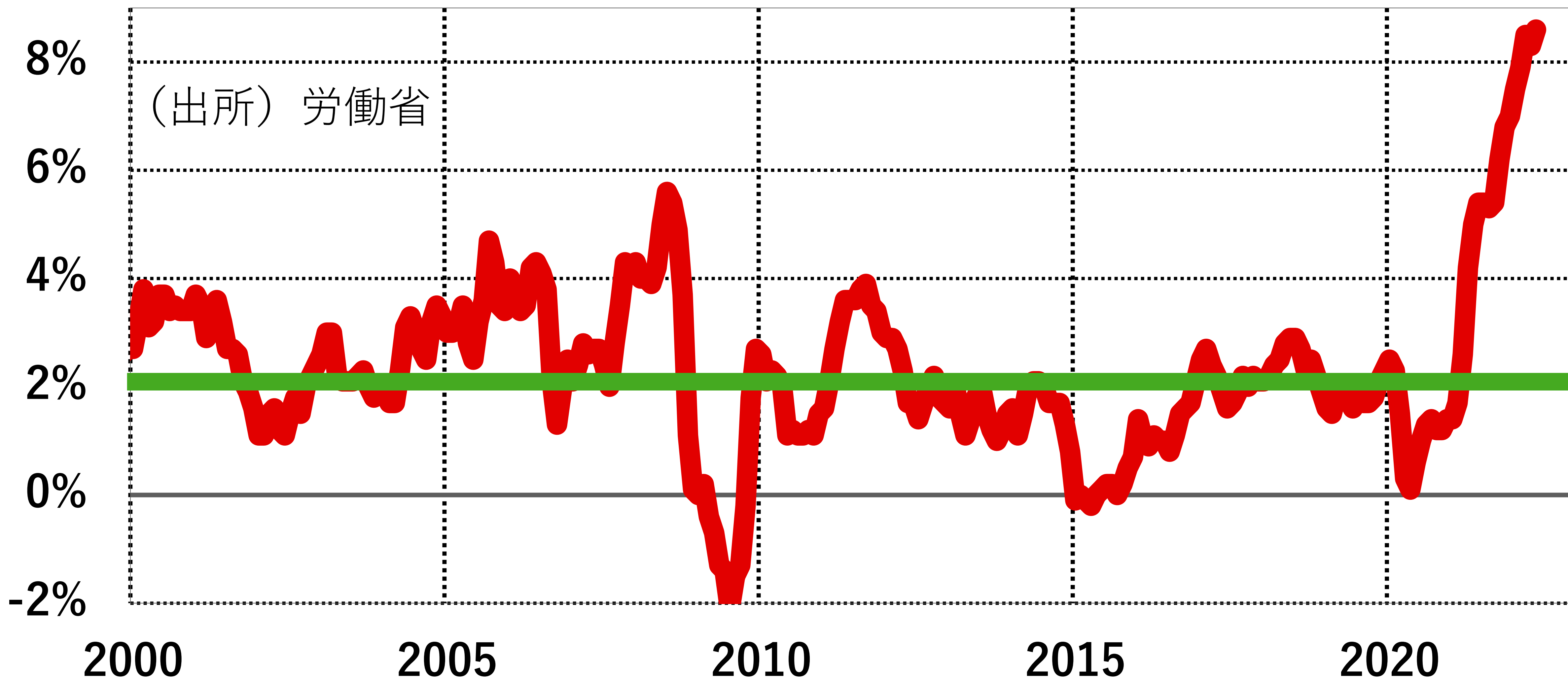
供給

制約

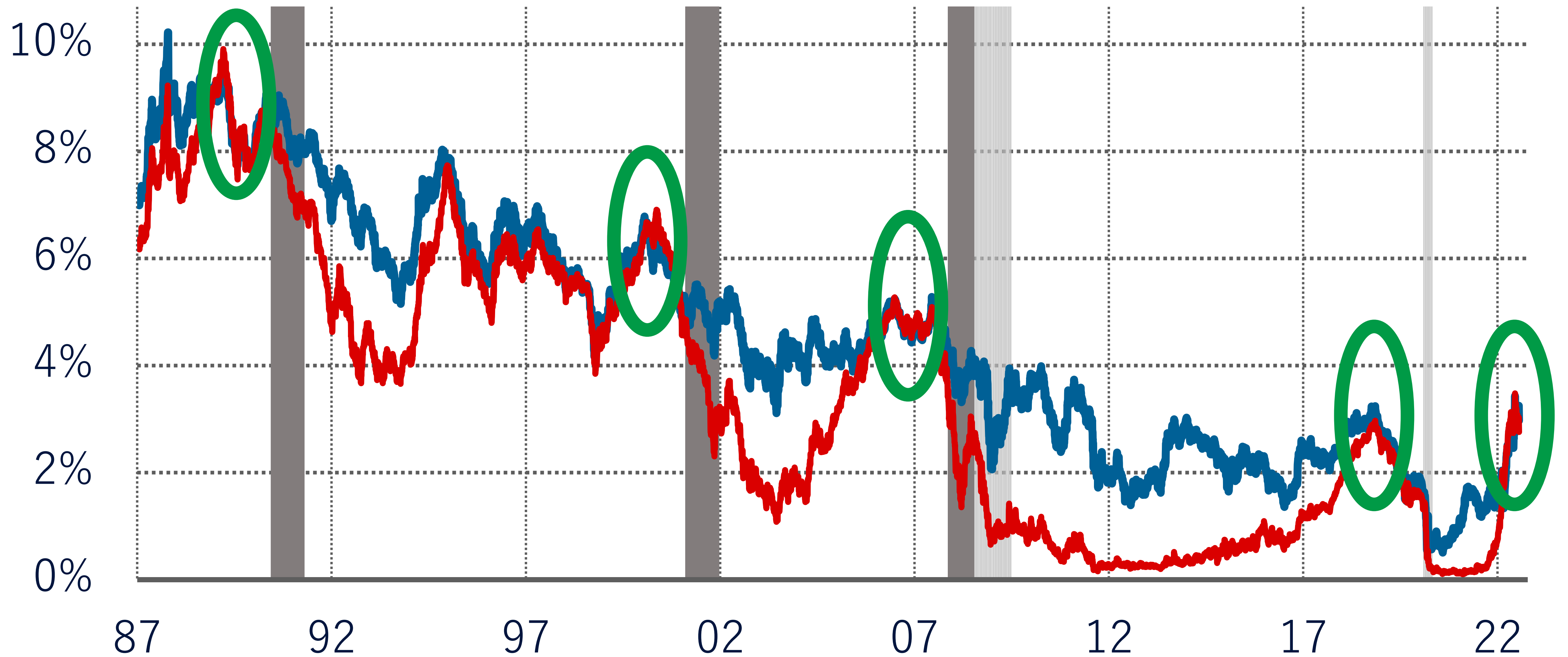
- ✓ 物流混乱
→ 商品・材料不足
- ✓ 人手不足
- ✓ エネルギー高騰



CPI (消費者物価指数)



逆イールド = 景気後退のシグナル

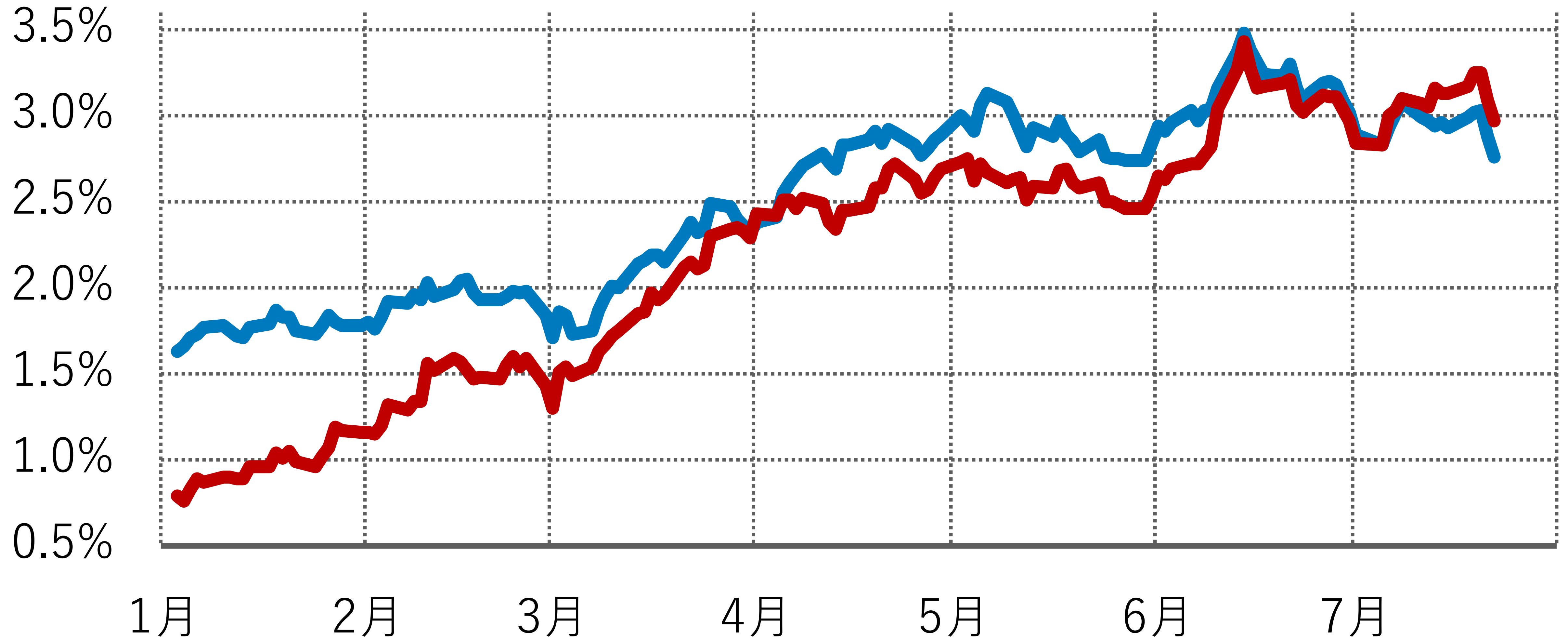


2022年 7月 後藤達也



@goto_finance

逆イールド = 景気後退のシグナル

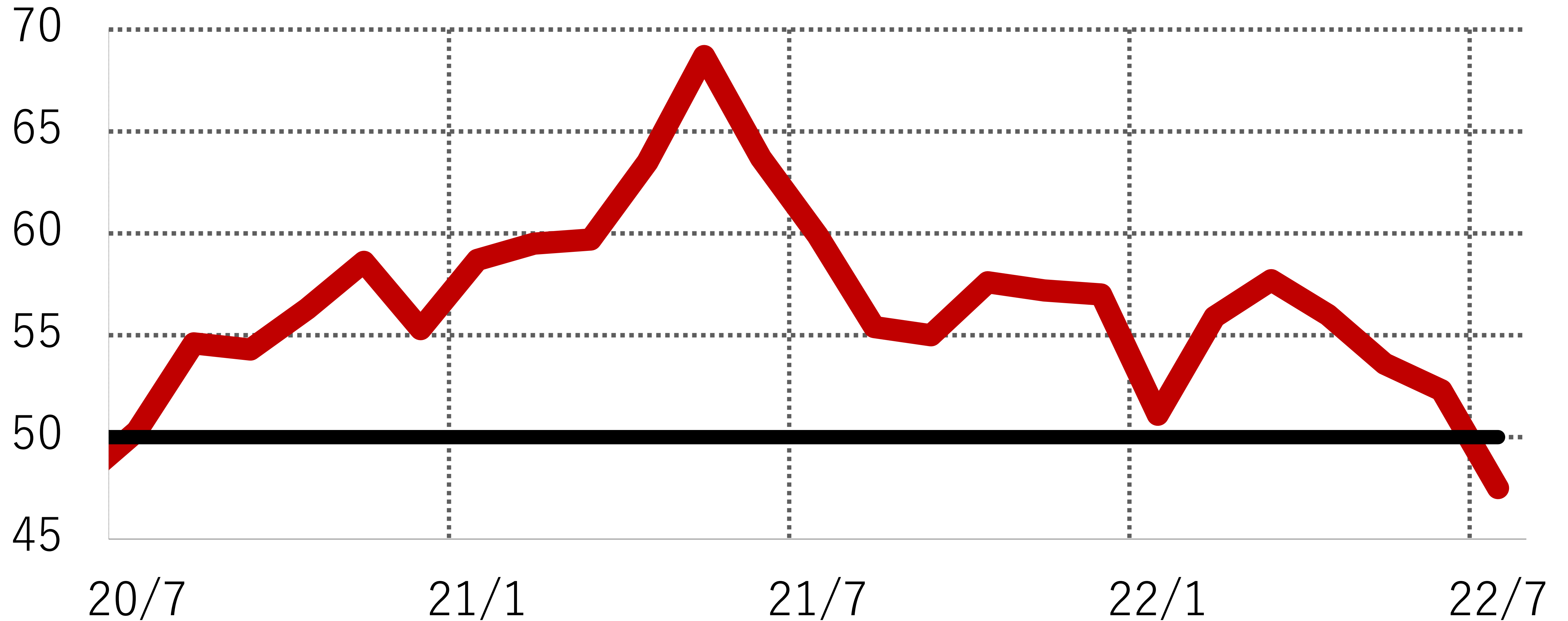


2022年 7月 後藤達也



@goto_finance

米PMI（企業景況感）



2022年 7月 後藤達也



@goto_finance

FRBのジレンマ

インフレ
退治

景気・株価
に配慮

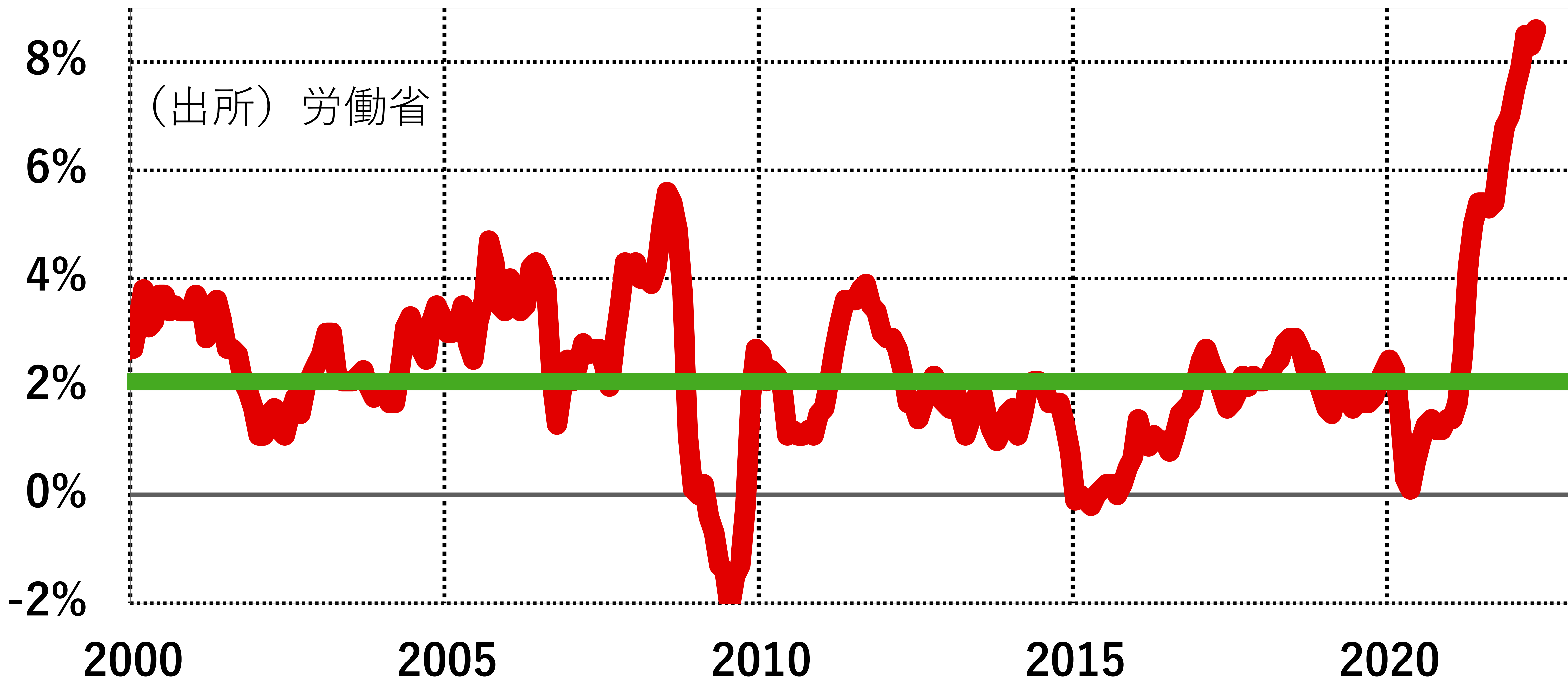
利上げ加速

利上げ慎重





CPI (消費者物価指数)



金融政策とマーケット

- ✓ 米金融政策は**21世紀になかった局面**
 - 過去の**経験則が通用しづらい**
- ✓ 米インフレは**不透明要因山積**
 - 日々の**経済指標・ニュース**の重要性増す
- ✓ いまはインフレが軸足、今後は景気も重要
- ✓ **FRBの情報発信の変化**に要注意



ありがとうございました