

第66回 金融政策シナリオ調査

平成23年(2011年)秋号

上田八木短資株式会社

(調査日10/7~10/13、発表日10/14)

調査件数 120 (インターバンク:95、オープン:8、レポ:17)

I. 無担ON誘導目標金利の変更に関するアンケート結果

① 定形パターン

1. 今年10-12月に無担ON

誘導金利の変更について

利上げがある	0%
変更なし	99%
利下げがある	1%
DI	△1%

2. 来年1-3月について

利上げがある	0%
変更なし	97%
利下げがある	3%
DI	△3%

3. 来年4-6月について

利上げがある	0%
変更なし	98%
利下げがある	2%
DI	△2%

4. 来年7-9月について

利上げがある	1%
変更なし	99%
利下げがある	0%
DI	+1%

* DI=「利上げがある(%)」-「利下げがある(%)」で表しています

② シナリオパターン

1. 今年10-12月に無担ON

誘導金利の変更について

なし	→	なし	→	なし	→	なし	(シェア) 94.2%
なし	→	下げ	→	なし	→	なし	2.5%
なし	→	なし	→	下げ	→	なし	1.7%
なし	→	なし	→	なし	→	上げ	0.8%
下げ	→	なし	→	なし	→	なし	0.8%

③過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年10-12月期の変更について

調査時期	10年冬	11年春	11年夏	11年秋
利上げあり	1%	0%	0%	0%
変更なし	99%	100%	100%	99%
利下げあり	0%	0%	0%	1%
DI	+1%	+0%	+0%	△1%

(今回)

来年1-3月

11年春	11年夏	11年秋
0%	0%	0%
100%	100%	97%
0%	0%	3%
+0%	+0%	△3%

(今回)

来年4-6月

11年夏	11年秋
0%	0%
100%	98%
0%	2%
+0%	△2%

(今回)

来年7-9月

11年秋
1%
99%
0%
+1%

(今回)

Ⅱ. ロンバート金利の変更に関するアンケート結果

① 定形パターン

1. 今年10-12月にロンバート

2. 来年1-3月について

3. 来年4-6月について

4. 来年7-9月について

金利変更について

利上げがある	0%
変更なし	99%
利下げがある	1%
DI	△1%

利上げがある	0%
変更なし	97%
利下げがある	3%
DI	△3%

利上げがある	0%
変更なし	99%
利下げがある	1%
DI	△1%

利上げがある	1%
変更なし	99%
利下げがある	0%
DI	+1%

* DI=「利上げがある(%)」-「利下げがある(%)」で表しています

② シナリオパターン

1. 今年10-12月にロンバート

2. 来年1-3月について

3. 来年4-6月について

4. 来年7-9月について

金利の変更について

なし	→	なし	→	なし	→	なし	(シェア)	95.0%
なし	→	下げ	→	なし	→	なし		2.6%
なし	→	なし	→	なし	→	上げ		0.8%
なし	→	なし	→	下げ	→	なし		0.8%
下げ	→	なし	→	なし	→	なし		0.8%

③過去の調査時における各四半期の予想値推移

今年10-12月期の変更について

来年1-3月

来年4-6月

来年7-9月

調査時期	10年冬	11年春	11年夏	11年秋
利上げがある	2%	0%	0%	0%
変更なし	98%	100%	100%	99%
利下げがある	0%	0%	0%	1%
DI	+2%	+0%	+0%	△1%

11年春	11年夏	11年秋
1%	0%	0%
99%	100%	97%
0%	0%	3%
+1%	+0%	△3%

11年夏	11年秋
1%	0%
99%	99%
0%	1%
+1%	△1%

11年秋
1%
99%
0%
+1%

(今回)

(今回)

(今回)

(今回)

Ⅲ. 今後1年間の金利水準

無担ON目標金利								ロンバート金利							
現行0~0.10%(08年12月19日0.10%・10年10月5日0~0.10%)								現行0.30%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
11年10-12月		12年1-3月		12年4-6月		12年7-9月		11年10-12月		12年1-3月		12年4-6月		12年7-9月	
0~0.10	99%	0~0.10	97%	0~0.10	95%	0.15	1%	0.3	99%	0.3	97%	0.3	96%	0.35	1%
0~0.05	1%	0~0.05	2%	0~0.05	3%	0~0.10	94%	0.2	1%	0.2	2%	0.2	3%	0.3	95%
		0	2%	0	2%	0~0.05	3%			0.1	1%	0.1	1%	0.2	3%
						0	2%							0.1	1%
2011年10月調査 今後1年以内にONの金利変更があるとの回答は全体の6%でした。								2011年10月調査 今後1年以内にロンバートの金利変更があるとの回答は全体の6%でした。							

(参考)無担ON・ロンバート金利それぞれ変更があった場合、次回の水準

無担ON目標金利								ロンバート金利							
現行0~0.10%(08年12月19日0.10%・10年10月5日0~0.10%)								現行0.30%(08年10月31日0.50%・08年12月19日0.30%)							
10年冬		11年春		11年夏		11年秋		10年冬		11年春		11年夏		11年秋	
0.25	50%	0.3	50%	0.25	50%	0.15	14%	0.55	50%	0.5	100%	0.5	100%	0.35	16%
0.1	25%	0.1	50%	0.1	50%	0~0.05	57%	0.5	50%					0.2	68%
0.05	25%					0	29%							0.1	16%

Ⅳ. 今後の利上げ時期に関するアンケート結果

利上げの時期は…

	1. 2012年	2. 2013年	3. 2014年	4. 2015年以降
調査時期	11年秋	11年秋	11年秋	11年秋
件数	3	23	54	40
%	2.5%	19.2%	45.0%	33.3%

今回の調査時点(10/7~10/13)の結果 今回のアンケートの結果は上記のようになりました。
アンケートにご協力有難うございました。今後もよろしくお願いいたします。

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 加入協会 日本証券業協会