

## 英国金融政策（2022年11月）

利上げ幅を0.75%ポイントへ拡大

2022年11月4日

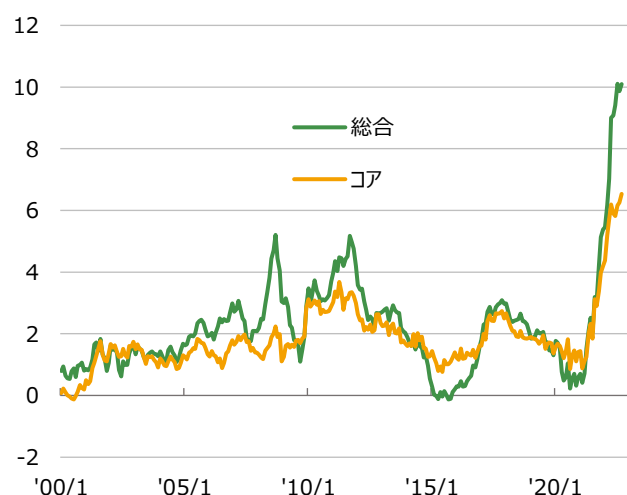
## 市場の利上げ織り込みは過度とのBOEの見解でポンドは大幅に下落

BOE（イングランド銀行）は11月3日（現地、以下同様）、市場予想通り政策金利を2.25%から3%へ引き上げることを発表しました。BOEは昨年12月に利上げに転じ、今回で8回連続の利上げになりますが、利上げ幅を段階的に拡大しており、今回の0.75%ポイントは1989年10月以来の大きさです。また、BOEは保有する国債の売却を11月1日に開始しており、量的引き締めも強化しています。

利上げ幅拡大の最大の理由はインフレ率の顕著な上振れです。9月の消費者物価指数は総合で前年同月比10.1%と3カ月連続で10%前後、食品・エネルギー等を除くコアでも同6.5%と、何れもBOEの目標値の2%を大幅に上回っています。しかし、政府による光熱費抑制策、エネルギー価格の上昇一巡、予想される当面の景気後退等により、消費者物価指数は総合で2023年10-12月期に前年同期比5.2%、2024年10-12月期には同1.4%へ急速に伸びが鈍化すると、BOEは想定しています。これは政策金利が2023年中のピーク時に5%を上回るとの最近の市場の織り込みを前提としたものですが、政策金利が今回の利上げ後の3%で不変とした場合でも、消費者物価指数は2024年10-12月期に同2.2%と、目標値の2%をやや上回る程度にまで伸びが鈍化すると想定であり、声明文では追加利上げの必要性を指摘しつつも、市場が織り込むより利上げの到達点は低いと記しています。これを受けて、ポンドは対米ドルで大幅に下落しています。なお、当社は次回12月の0.5%ポイントの追加利上げで、利上げ打ち止めと予想しています。

## 英国の消費者物価指数

(前年同月比、%) (2000年1月～2022年9月)



※コアは食品・エネルギー・アルコール・タバコを除く系列  
(出所) リフィニティブ

## 英国の金利と為替

(%) (2020年初～2022年11月3日) (米ドル/ポンド)



※政策金利は決定日ベース

(出所) ブルームバーク

## 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management