

2025年日米経済・金利見通し

“Show me the money!”

2024年12月27日

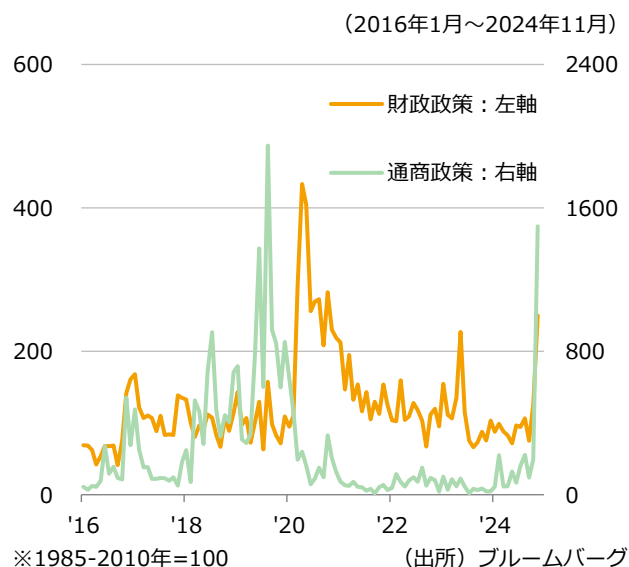
米国：トランプ次期政権は経済をどの程度攪乱するか

米国経済はトランプ次期政権の発足待ちといった状況です。次期政権動向を除けば、個人消費の好調さが景気をけん引する構図に大きな変化は見られないほか、雇用環境は概ね均衡状態にあると言え、米国経済は巡航速度での拡大が見込まれます。また、インフレについては足元で下げ渋り感が見られるものの、インフレは抑制されるとの見通しをFRB（米国連邦準備制度理事会）は大きくは変えていません。2025年はトランプ氏の各種政策が実体経済に強弱どの程度影響するか適宜精査していくことになります。①不法移民対策、②対中を中心とする関税強化、③トランプ減税の延長など、主要政策こそ大まかに判明しているものの、政権運営は蓋を開けてみないことには誰にもわかりません。実際、通商政策は第1次政権時並みに、財政政策はコロナ禍以外では見られなかったほどに不透明感が強まっています。また、FRBはインフレ上振れリスクを特に警戒しています。

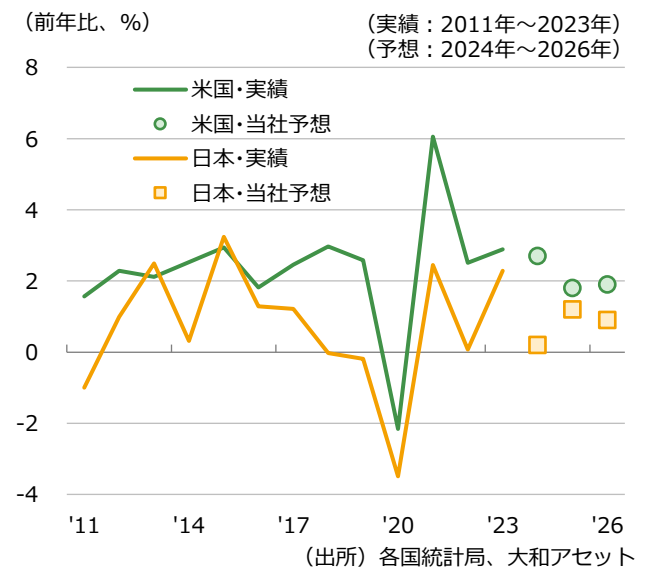
日本：実質賃金のプラス転換に伴う消費回復に期待

日本経済は企業の賃金・価格設定行動が積極化するなど、概ね日銀の見通しに沿った進展が続いています。一方で、既往の円安等による物価上昇の影響で家計の節約志向は高まっており、消費は盛り上がり欠けています。消費が回復していくためには物価上昇を上回る賃上げが必要になる中、人手不足という構造的な変化に起因した側面もあり、2025年春闘でも高水準の賃上げが見込まれます。賃金と物価の好循環が徐々に強まっていく中、潜在成長率を上回る成長を続けると予想します。もっとも、トランプ次期米政権の政策運営は不確実性が高く、日本経済に大きな影響を及ぼし得ることには注意が必要です。

米政策運営の不確実性指数



日米実質GDP見通し



日米金融政策・金利見通し

米国の利下げ局面は終盤を迎えたと言え、2025年は年2回の利下げを想定します。また、次期政権の主要政策がインフレなどに及ぼす影響を精査する必要があります。コロナ禍でインフレ期待が不安定化した苦い経験も踏まえると、金融政策は慎重に対応していくことになると考えられます。政策動向並びに利下げ局面終盤であることを踏まえると、長期金利は方向感を欠いたレンジでの推移を想定します。

他方、日本の利上げ局面は緩やかながらも継続しています。2025年春闘を踏まえつつ、日銀の展望レポートが公表される4月金融政策決定会合での追加利上げを想定します。実質賃金のプラス幅が拡大し個人消費に回復の兆しが見えれば、25年後半の追加利上げも予想します。もっとも、米国の長期金利が方向感を欠きやすいことから、日本の長期金利も利上げ局面にかかわらず明確な方向感はないでしょう。

米国の政策金利・長期金利見通し

(%) (実績：2016年1月初～2024年12月20日)
(予想：2025年末・2026年末)



※FFはフェデラル・ファンドの略、FF金利は誘導目標レンジの中央値
(出所) ブルームバーグ、大和アセット

日本の政策金利・長期金利見通し

(%) (実績：2016年1月初～2024年12月20日)
(予想：2025年末・2026年末)



(出所) ブルームバーグ、大和アセット

ファンドに関するお電話でのお問い合わせ

☎0120-106212

(受付時間：営業日 9:00～17:00)

※お客様のお取引状況・その他口座内容に関するご照会はお取引先の銀行、証券会社等の金融機関にお問い合わせください。

URL <https://www.daiwa-am.co.jp/>

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。