

# 日銀、金融政策の現状維持を決定

## ポイント① 金融政策の現状維持を決定

日本銀行は、25-26日に開催した金融政策決定会合で、金融政策の現状維持を全員一致で決定しました。決定会合前には、植田総裁がワシントンでの講演で、「基調的な物価の上昇が続けば、金利を引き上げる可能性が非常に高くなる」といったタカ派的な発言に加え、長期国債買入規模の縮小措置を検討するといった観測報道を受け、市場では3月に続いて金融政策の修正を警戒する見方もありましたが、金融政策は現状維持となりました。

## ポイント② インフレの見通しを引き上げ

同日に発表された「展望レポート」では、生鮮食品を除く消費者物価指数の見通しについて、2024年度、2025年度をともに引き上げ、新たに示した2026年度を+1.9%としました。植田総裁は記者会見で、この見通しが実現していけば、金利引き上げなど金融緩和政策修正の可能性が高まり、この確度に関しても、足元は継続的に上がってきているとの認識を示しました。一方、当面は緩和的な金融環境が継続し、物価や賃上げの動向をさらに見極める必要があるとしています。

## ポイント③ 市場は円安・米ドル高で反応

決定会合を受け、外国為替市場では円安・米ドル高に動き、記者会見中には、一時1米ドル=156円80銭台と、34年ぶりの安値水準となりました。その後、発表された米経済指標でインフレの高止まりが確認されたことも加わり、29日には一時1米ドル=160円台まで円は急落しました。その後、本邦当局による円買い介入とみられる動きから1米ドル=154円台まで円高となり、乱高下する展開となりました。当面は、日本政府の為替介入や米国の金融政策スタンスに注目が集まりそうです。

## 日銀政策委員の大勢見通し (2023~2026年度)

	実質GDP (国内総生産)	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2023年度 (今回見通し)	+1.3% ~ +1.4% < +1.3% >	+2.8%
1月時点	+1.6% ~ +1.9% < +1.8% >	+2.8% ~ +2.9% < +2.8% >
2024年度 (今回見通し)	+0.7% ~ +1.0% < +0.8% >	+2.6% ~ +3.0% < +2.8% >
1月時点	+1.0% ~ +1.2% < +1.2% >	+2.2% ~ +2.5% < +2.4% >
2025年度 (今回見通し)	+0.8% ~ +1.1% < +1.0% >	+1.7% ~ +2.1% < +1.9% >
1月時点	+1.0% ~ +1.2% < +1.0% >	+1.6% ~ +1.9% < +1.8% >
2026年度 (今回見通し)	+0.8% ~ +1.0% < +1.0% >	+1.6% ~ +2.0% < +1.9% >

(注) 「大勢見通し」は、各政策委員が最も蓋然性の高いと考える見通しの数値について、最大値と最小値を1個ずつ除いて、幅で示したものであり、その幅は、予測誤差などを踏まえた見通しの上限・下限を意味しない。  
< >内は政策委員見通しの中央値  
(出所) 日本銀行「経済・物価情勢の展望(展望レポート) 2024年4月」より野村アセットマネジメント作成

## 日銀会合前後の米ドル円の推移



期間：2024年4月25日9時00分～2024年4月29日18時00分  
(日本時間)、3分足  
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

### 重要 イベント

- 4月30日 日本・鉱工業生産指数 (3月)
- 5月10日 日本・経常収支 (3月)

## 野村アセットマネジメントからのお知らせ

### ■ ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

### ■ 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

### ■ 投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2024年4月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

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のうえ、ご自身でご判断下さい。