

## マーケットフラッシュ

# 日銀金融政策決定会合は想定内もCPIの見通しはやや弱い 横山 泰史

業種:経済・金融市場

## 4月の日銀決定会合は予想の範囲内

4月28日に発表された、植田総裁就任後の初会合となった4月の日銀決定会合では、イールドカーブ・コントロール(YCC)、長期金利の操作目標の上限は従来のものが継続され、大規模な金融緩和政策は継続であった。

## 遠のいた日銀の利上げ期待

今回の金融政策の決定は想定内であったが、同時に発表された展望レポートでは政策委員のCPIの将来見通し(2024年、2025年)がやや弱いことが浮き彫りとなった。2025年のCPI予想(除く生鮮食品)は1.6%~1.9%と政府・日銀目標である2%を割っている。このため、日銀はしばらく金融政策の変更をしないと市場関係者は判断。6月の利上げ予想が後退し、発表後の金融市場では円安ドル高、株高となった。4月28日の10年国債利回りの終値は、日銀の誘導目標である上限0.5%程度に張り付くどころか▼0.07%の0.385%と大きく下回ったことは展望レポートの内容に敏感に反応したからであろう。

## 円安で日経平均に追い風

4月の展望レポートの発表前は、市場関係者の間では早ければ日銀は6月に政策変更をおこなうとみる向きが強く、このことが潜在的な円高ドル安懸念となって、日経平均の上値を抑えていた。6月に日銀が政策変更をおこなう可能性が遠のき、足元で為替相場は円安ドル高となったことは、日経平均に追い風である。2024.3期の企業業績の見通しについて、一時は通期で1ドル125円程度を想定していたが、現在は1ドル130円を上回る可能性が高まっている。為替レートが円安気味となってきたことから、5月の日経平均の上値目途については4月の2万9000円から+800円となる2万9800円に引き上げたい。

## 円安で日経平均に追い風

もっとも3月の全国CPI(除く生鮮食品)が前年同期比+3.1%、東京都の4月CPI(除く生鮮食品)に至っては同+3.5%と3月の同+3.2%から上昇している現実を考えると、展望レポートの見通しは上振れとなる可能性が高く、足元の賃上げの動きを考えると日銀は年内になんらかの政策変更を打ち出す可能性が高いとの見方は継続したい。政策変更のタイミングが直近ではなく後ろにずれた印象である。

## マーケットデータ

2023/4/28 現在

日経平均	2万8856円
プライム売買代金	3兆7751億円
プライム時価総額	730兆5093億円
日経平均予想PER	13.7倍
日経平均PBR	1.2倍
日経平均配当利回り	2.2%

出所:Quick

## 業績推移

年初来高値	2万8879円	2022年04月28日
年初来安値	2万5661円	2022年01月04日

出所:Quick

## 日経平均と予想PERの推移



[出所:Quick、アイザワ証券作成]

## 金融商品取引法に基づく表示事項

### ■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

当社が契約する特定第一種金融商品取引業務に係る指定紛争解決機関：

特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター（略称：FINMAC）

## 株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

## お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合は 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合は 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

## アイザワ証券 免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

LINE公式アカウント  
はじめました！

ベトナムを中心としたアジア情報  
をお届けします。

[友だち追加はこちらから！](#)



ID : @aizawa