【ゴールドフェスタ2026・第4部】

円はどこへ向かうのか？
～日米通貨政策とゴールド～

2026年10月17日

永濱利廣×森永康平

今年上半期の振り返り

～ここまでの動きを確認～

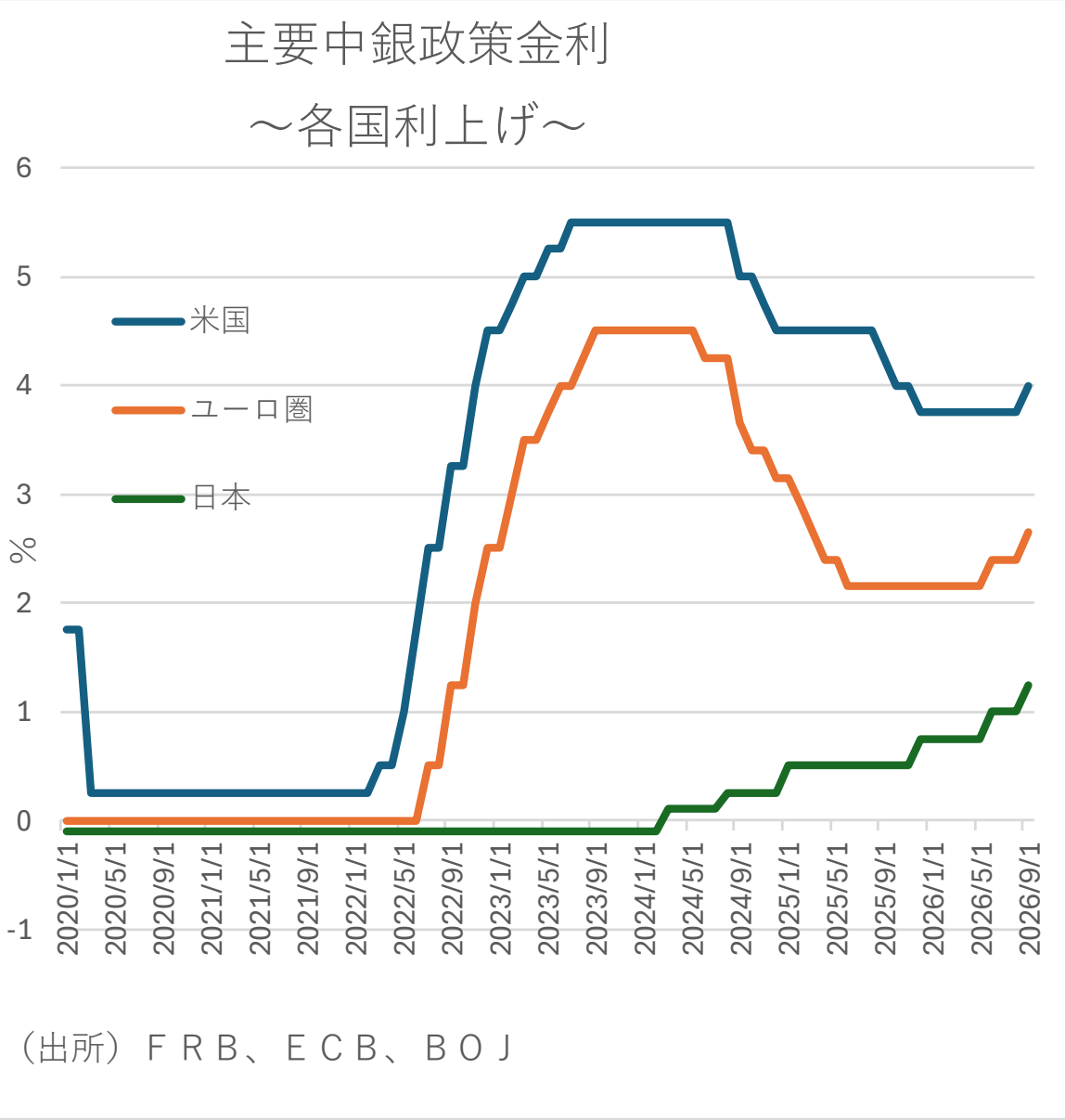
円安は止まったのか？
ドル円相場予想

ドル/円（2025年～/日足）

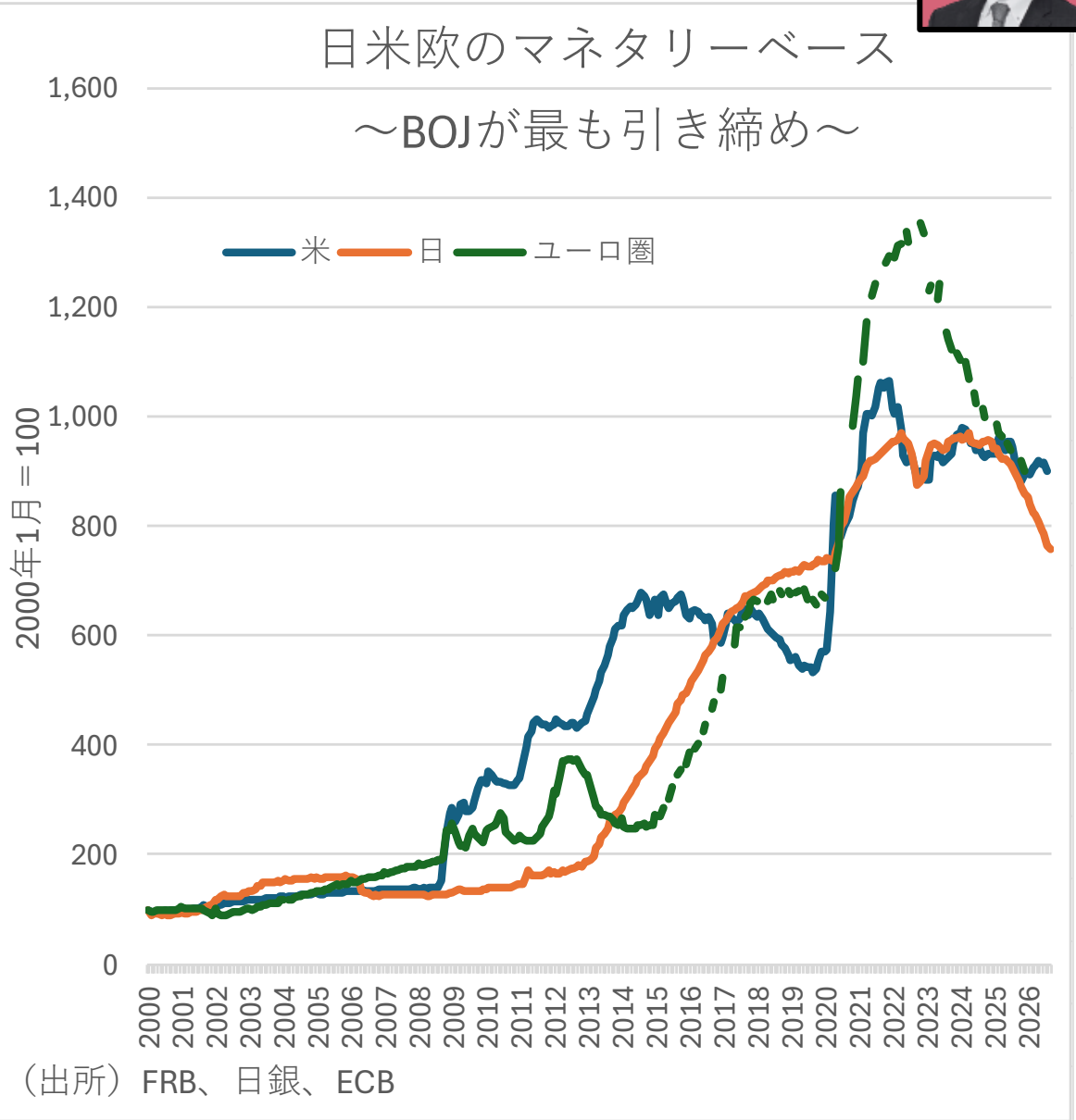
TradingView

日米金融政策のゆくえ

日米金融政策



（出所）ＦＲＢ、ＥＣＢ、ＢＯＪ



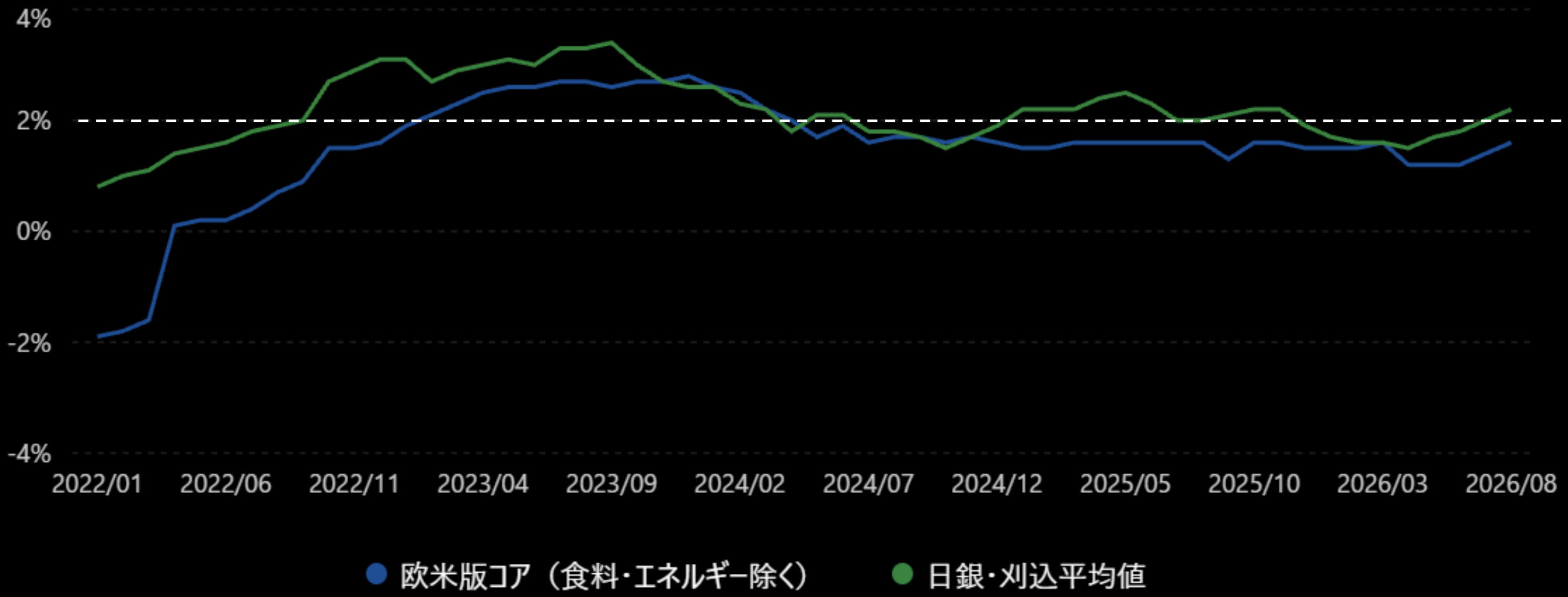
（出所）FRB、日銀、ECB

どこまで金利は上がるのか（ESPフォーキャスト）

政策金利の予想値分布（%）<現行：1.0%程度>	0.0 未満	0.0 ～ 0.25	0.25 ～ 0.5	0.5 ～ 0.75	0.75 ～ 1.0	1.0 ～ 1.25	1.25 ～ 1.5	1.5 ～ 1.75	1.75 ～ 2.0	2.0 ～ 2.25
2026年12月末						6	19	10		
2027年6月末							4	13	16	2
2027年12月末							3	5	21	5

米FFレートの予想値分布（%）	1.0 未満	1.0 ～ 1.25	1.25 ～ 1.5	1.5 ～ 1.75	1.75 ～ 2.0	2.0 ～ 2.25	2.25 ～ 2.5	2.5 ～ 2.75	2.75 ～ 3.0	3.0 ～ 3.25	3.25 ～ 3.5	3.5 ～ 3.75	3.75 ～ 4.0	4.0 ～ 4.25	4.25 ～ 4.5
現行＝▼												▼			
2026年12月末											1	22	6	7	
2027年6月末										3	7	13	4	7	2
2027年12月末								1		5	7	12	4	5	2

日本　物価指標の推移



（出典）：総務省統計局、日本銀行のデータを基に株式会社マネネが作成。

日本　有効求人倍率の推移

（出典）：厚生労働省「一般職業紹介状況」のデータを基に株式会社マネネが作成。

日本　失業率の推移

（出典）：総務省統計局「労働力調査」のデータを基に株式会社マネネが作成。

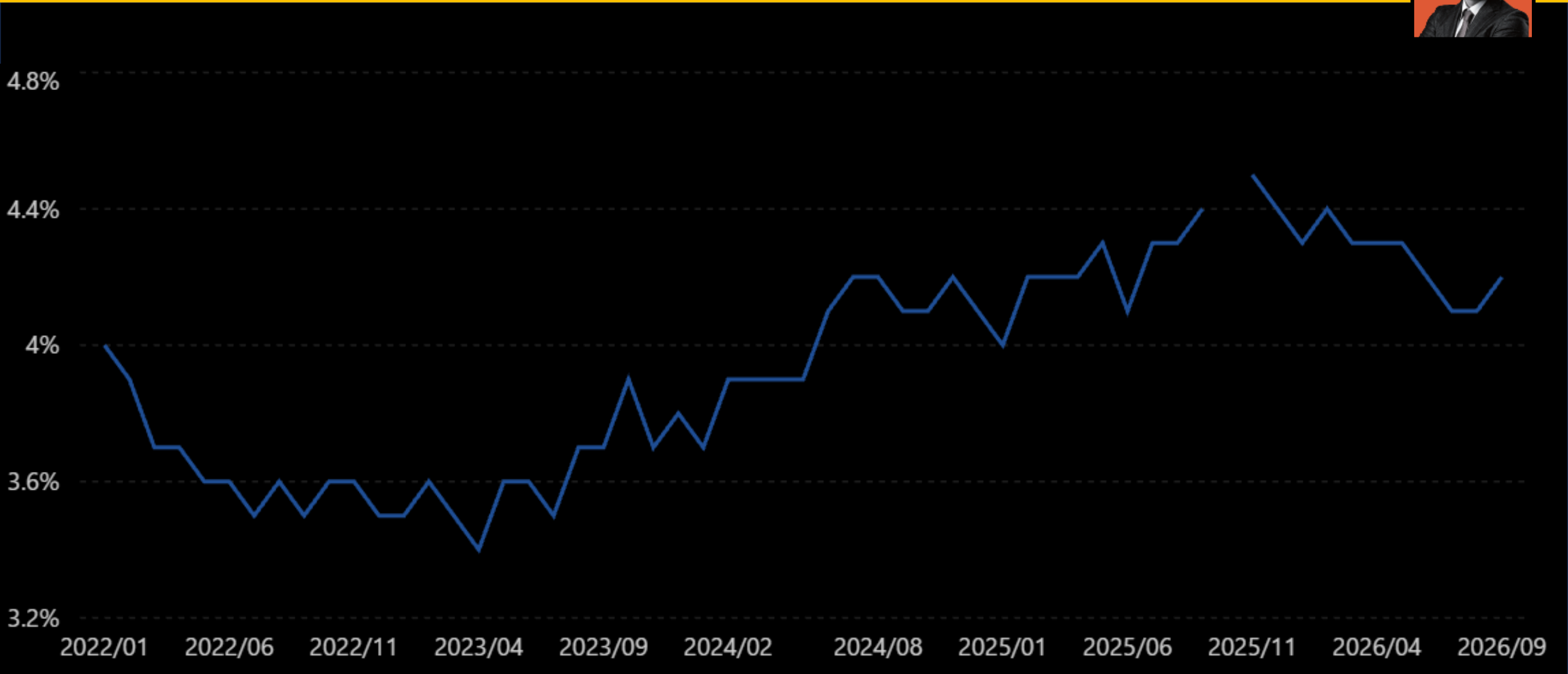
日本　実質消費支出（前年同月比）の推移

（出典）：総務省統計局「家計調査」のデータを基に株式会社マネネが作成。

米国　非農業部門雇用者数（前月比）の推移

（出典）：U.S. Bureau of Labor Statistics（CES）のデータを基に株式会社マネネが作成。

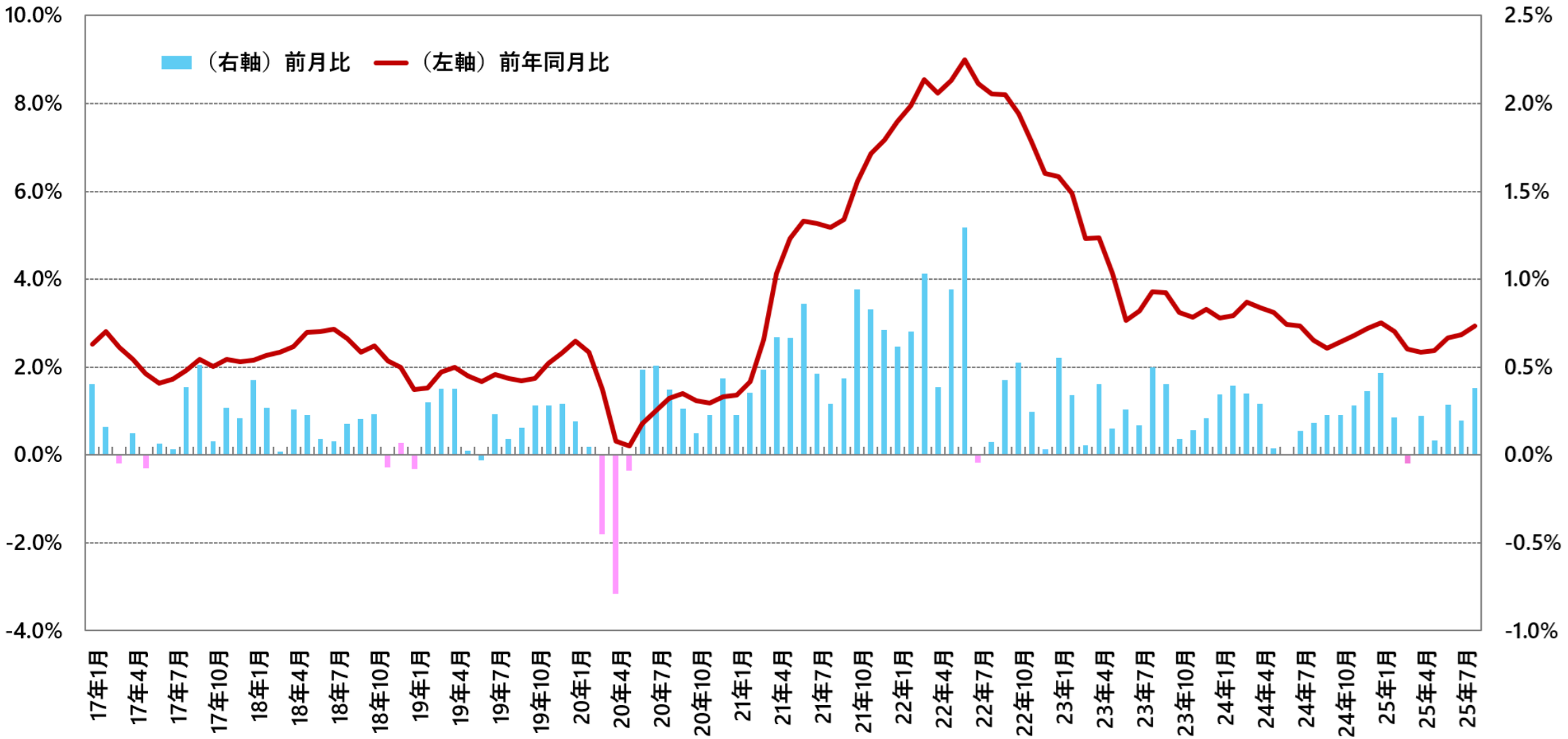
米国　失業率の推移



（出典）：U.S. Bureau of Labor Statistics（CPS）のデータを基に株式会社マネネが作成。

インフレ見通し

米国CPI（季節調整値）の推移

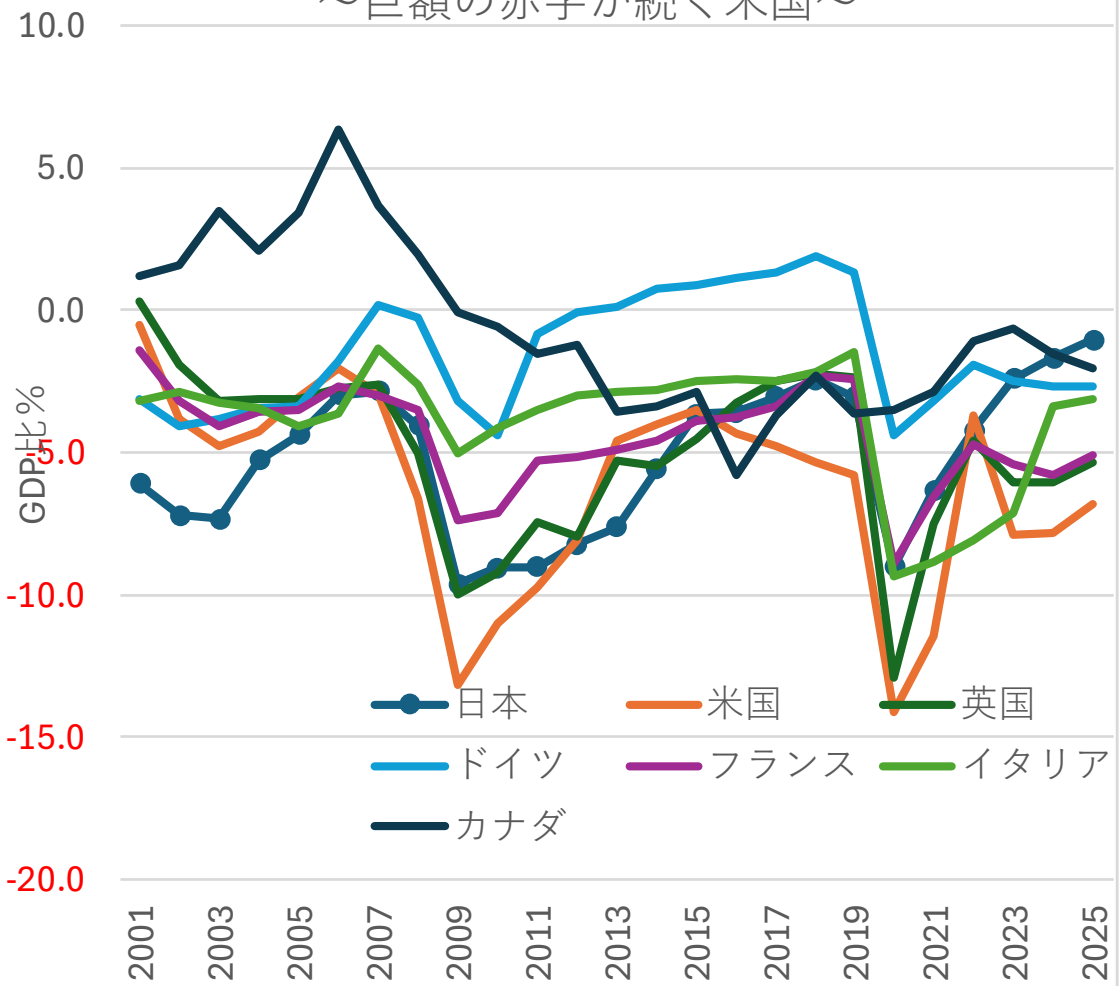


（出所）：U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICSのデータをもとに株式会社マネネが作成。

日米財政政策（中間選挙、高市政権の来年度予算、閣議決定）

図表3　G7の財政収支／GDP

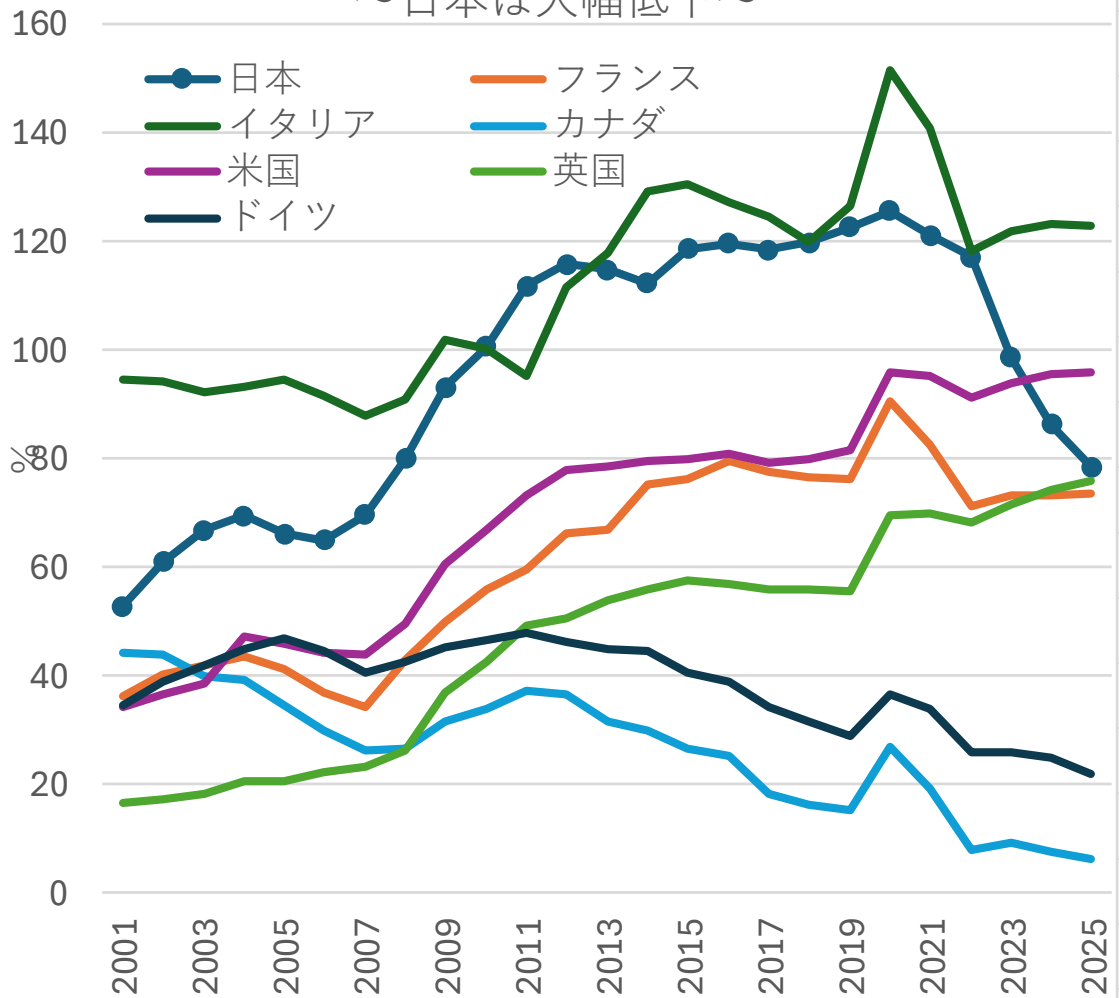
～巨額の赤字が続く米国～



（出所）IMF

図表4　G7の政府純金融債務残高／GDP

～日本は大幅低下～



（出所）IMF

日米長期金利上昇の背景

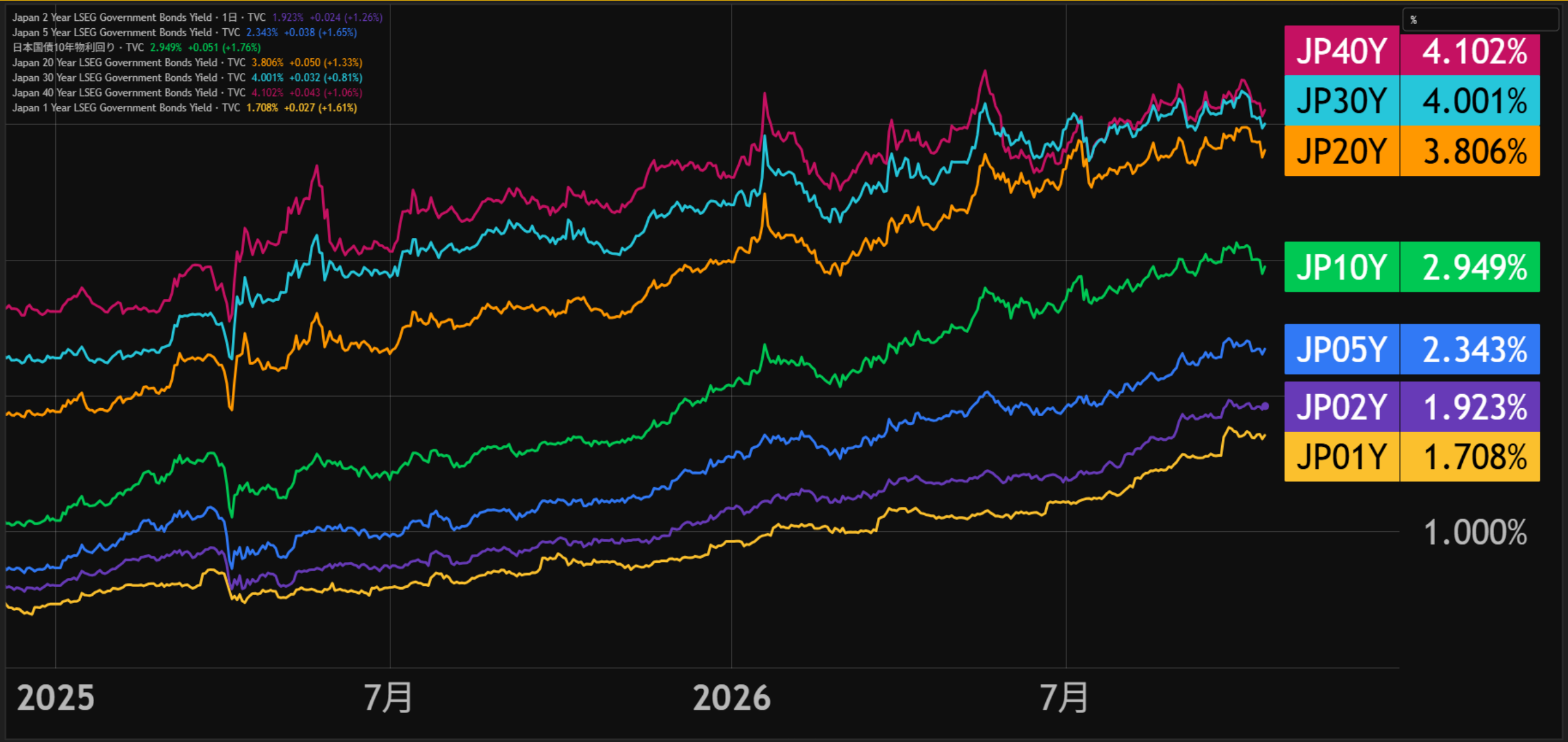
主要国長期金利推移（2025年～）

（データは10/16まで）

米国　金利推移（2025年～）

（データは10/16まで）

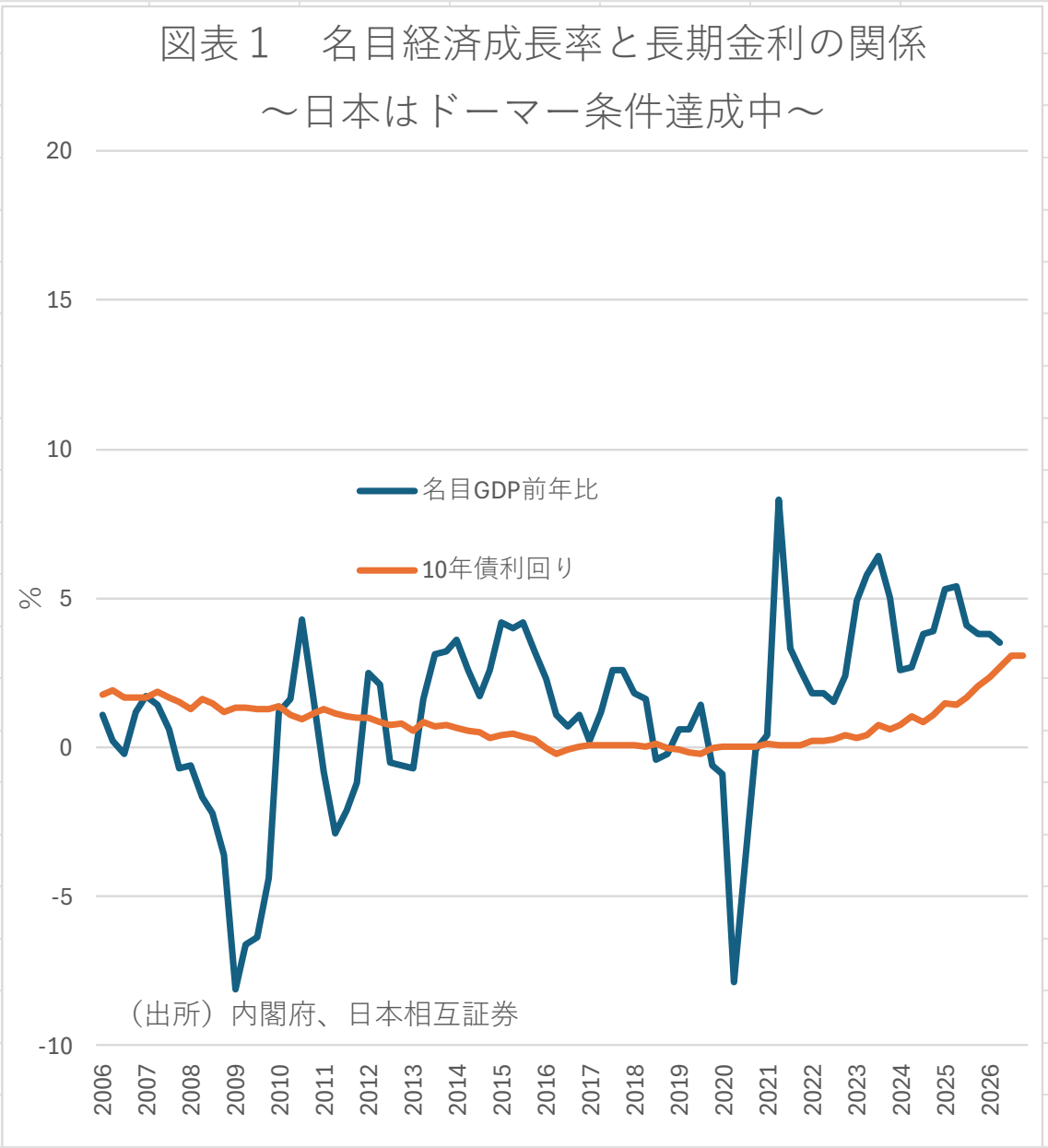
日本　金利推移（2025年～）

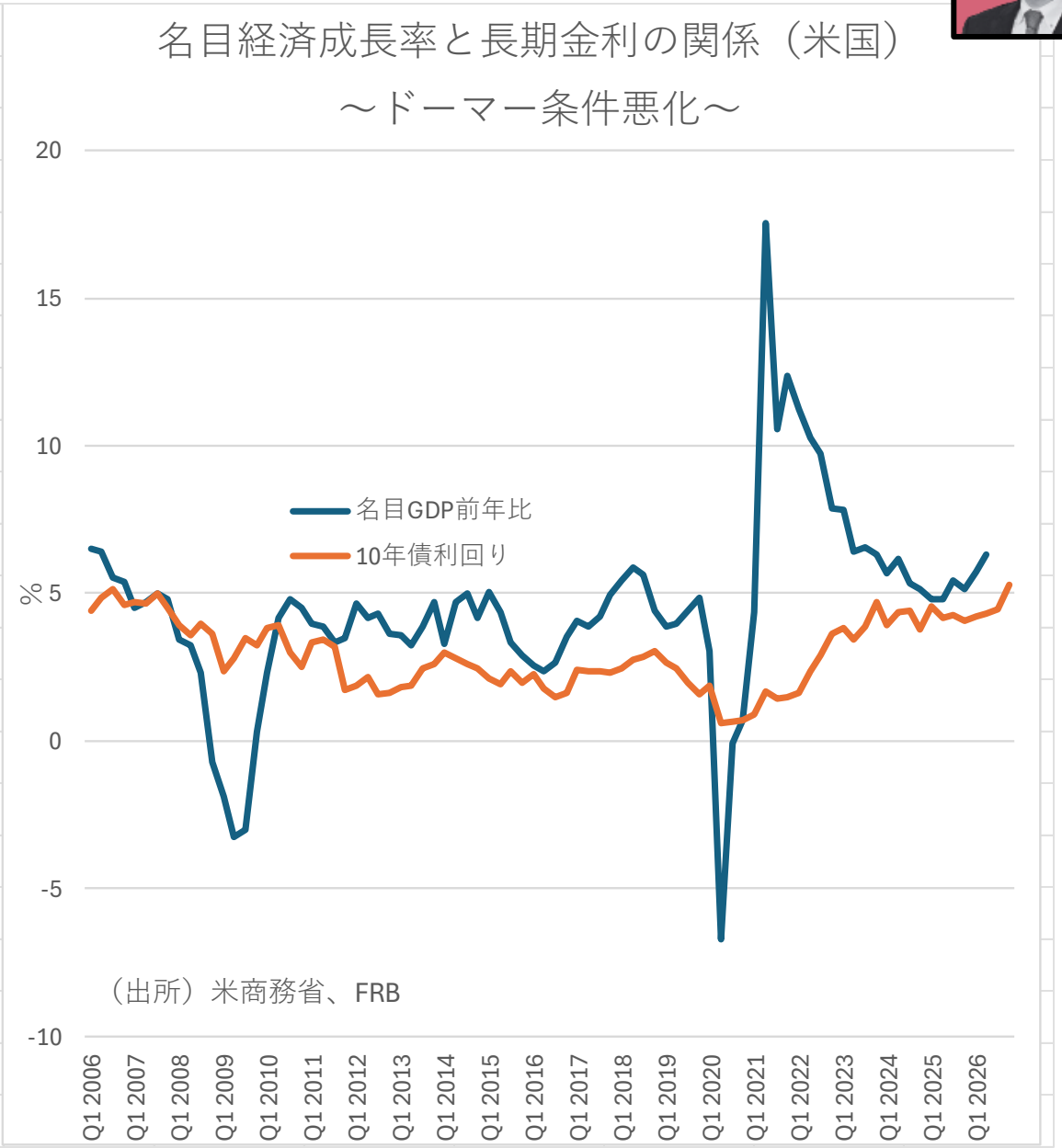


TradingView

（データは10/16まで）

懸念すべき事態なのか

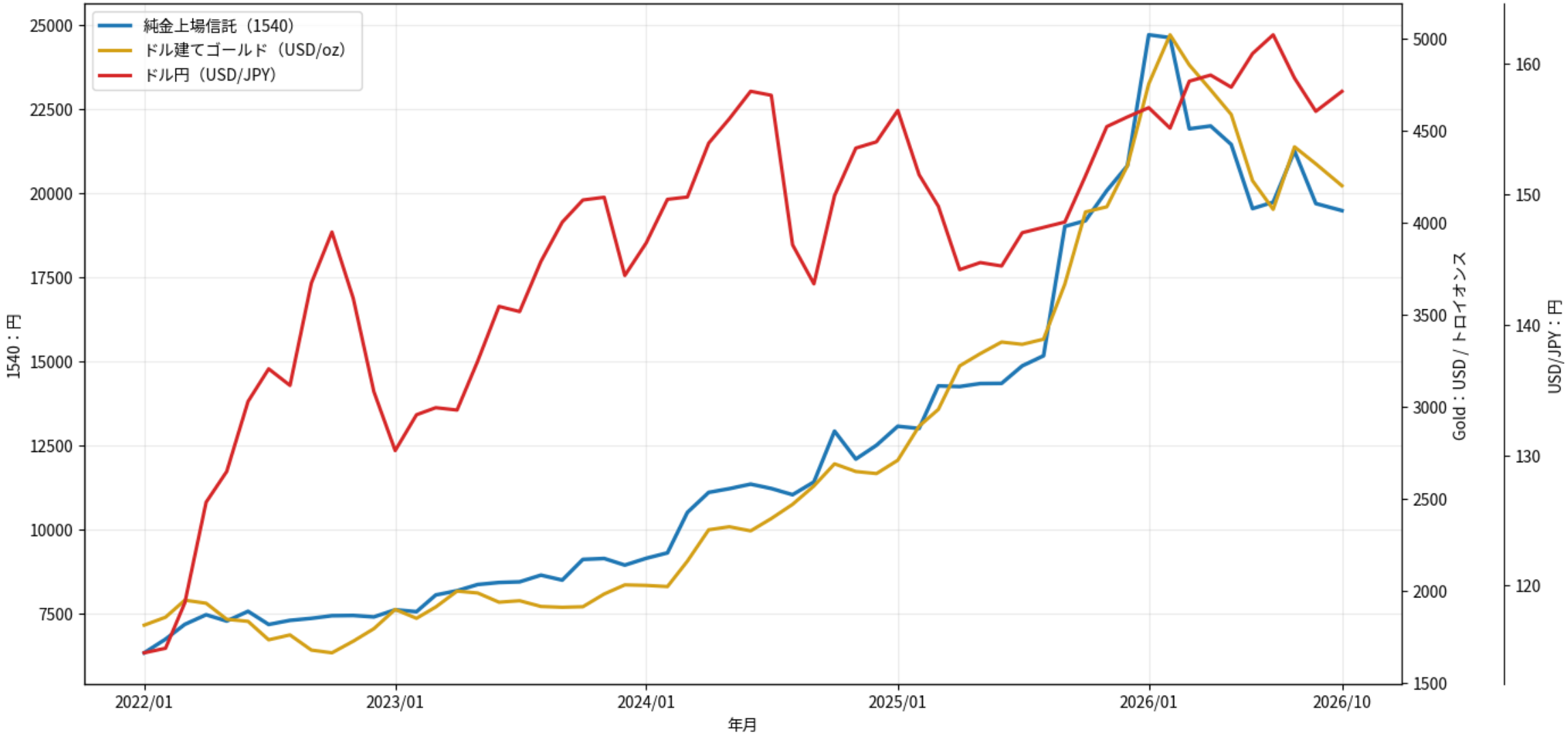

図表１　名目経済成長率と長期金利の関係
～日本はドーマー条件達成中～
20
15
10
5
0
-5
-10
%
名目GDP前年比
10年債利回り
（出所）内閣府、日本相互証券
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026


名目経済成長率と長期金利の関係（米国）
～ドーマー条件悪化～
20
15
10
5
0
-5
-10
%
名目GDP前年比
10年債利回り
（出所）米商務省、FRB
Q1 2006
Q1 2007
Q1 2008
Q1 2009
Q1 2010
Q1 2011
Q1 2012
Q1 2013
Q1 2014
Q1 2015
Q1 2016
Q1 2017
Q1 2018
Q1 2019
Q1 2020
Q1 2021
Q1 2022
Q1 2023
Q1 2024
Q1 2025
Q1 2026

ここからの
ゴールド相場予想

純金上場信託（1540）・ドル建てゴールド・ドル円相場

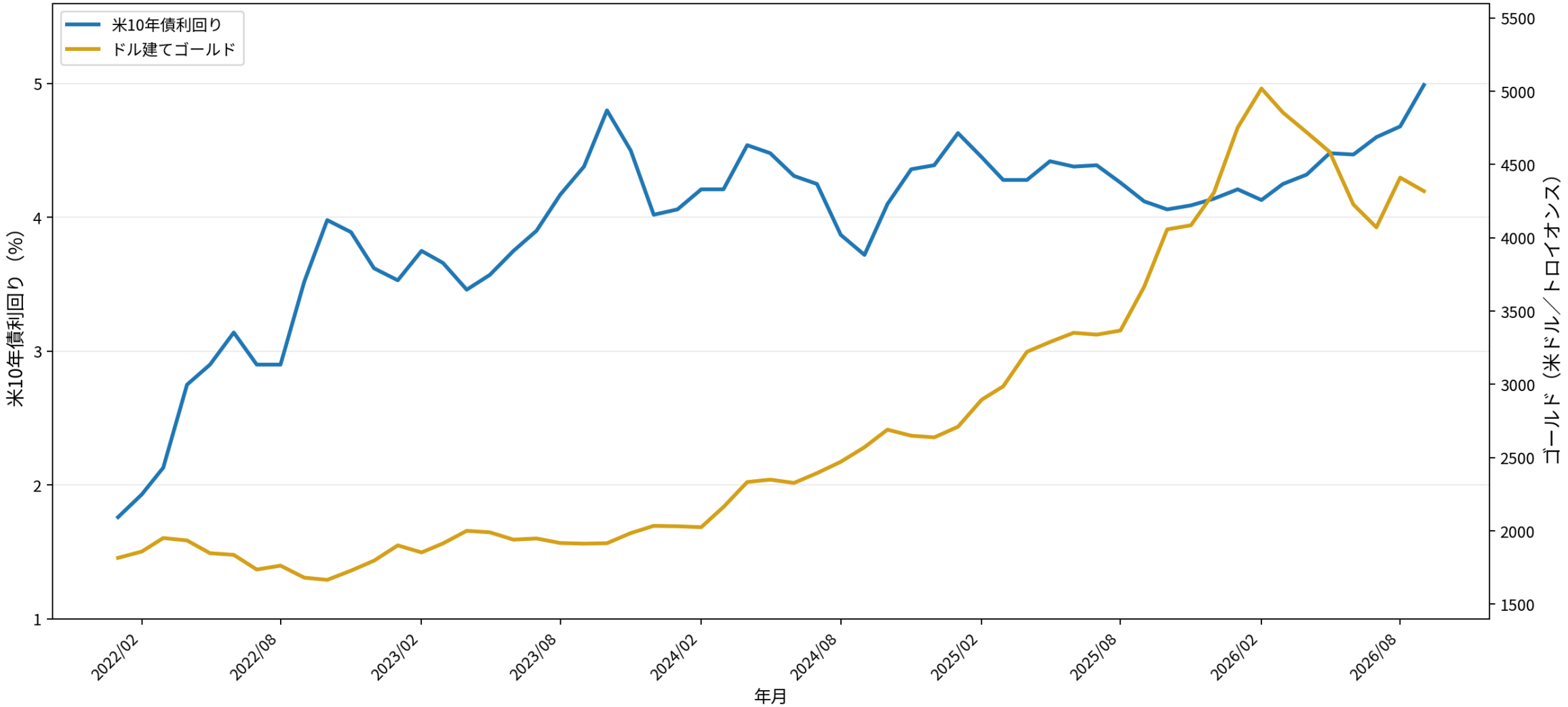
2022年1月～2026年10月9日



1540：月末終値（2026/10/9は当日終値19,470円）。Gold：月平均（2026/9まで）、10/9のみ当日値。 USD/JPY：月平均（2026/9まで）、10/9のみ当日値。※3系列は異なる単位のため3軸。

米国10年債利回りとゴールドの推移

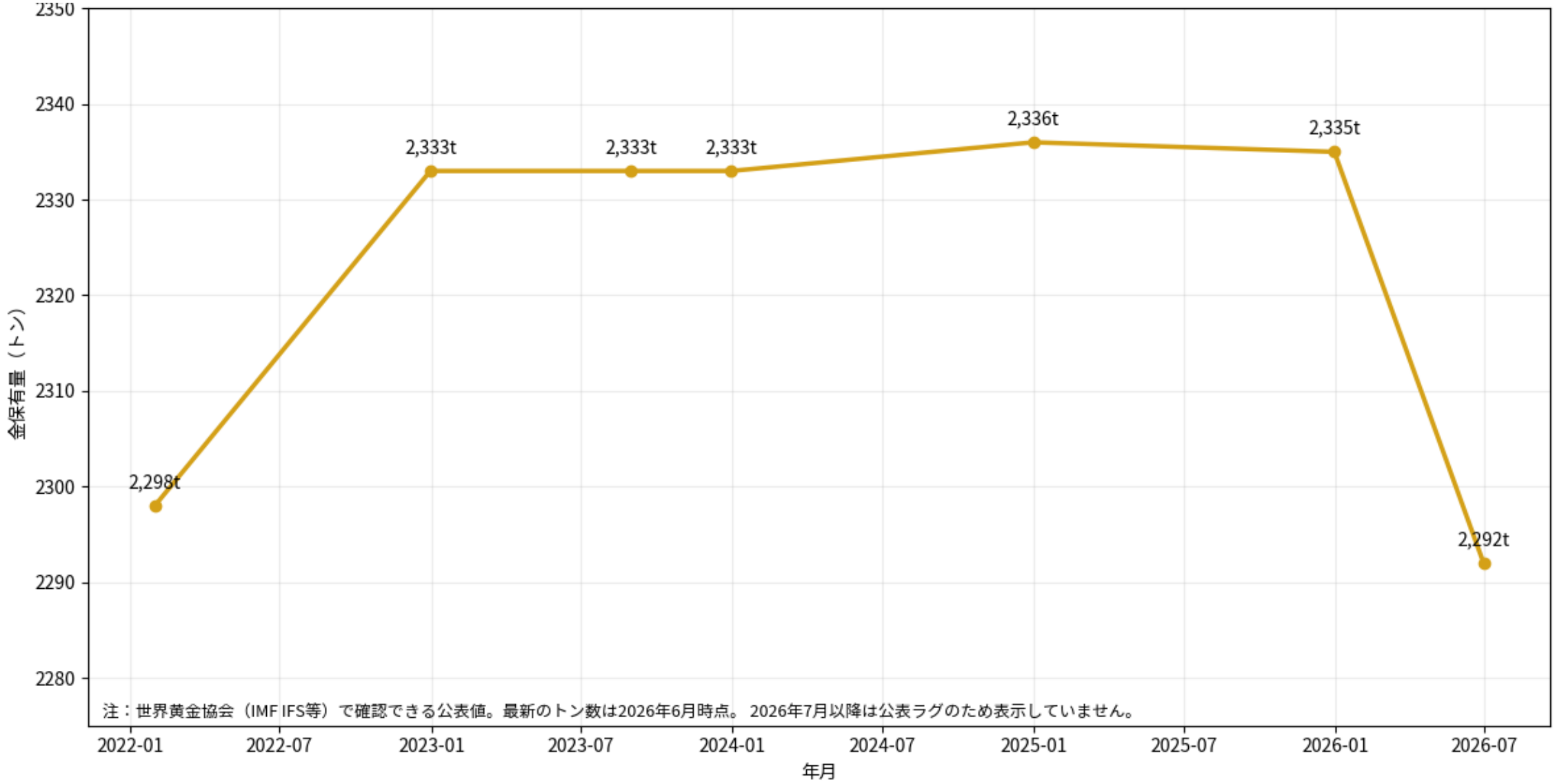
2022年1月～2026年9月



注：米10年債はFRED GS10の月次・営業日平均。金はドル建て金価格の月次平均。直近の10月9日時点データは表示せず、確定済みの2026年9月までを表示。

ロシア中央銀行の金保有量の推移

2022年1月～2026年6月



本資料の取り扱いについて

- 本資料はマーケット情報の提供を目的としたもので、特定の商品の勧誘及び販売を目的として作成されたものではありません
- 本資料で提供する情報については万全を期しておりますが、その情報の正確性を保証するものではありません
- データ･見解は作成時点の見解を示すものですが、本資料により被った損害を補償するものではありません
- 本資料を参考に投資を行う場合、投資にあたっての最終判断はお客様ご自身の判断でなさるようお願いします
- いかなる目的に関わらず、転載、複製、引用することを禁じます
- 本資料をキャプチャし、SNS等での拡散も禁じます