

◎注意事項をよくお読み下さい

# りそな 経済フラッシュ

## (日米欧 Market View : 5月CPI)

2024/6/13

りそなホールディングス 市場企画部

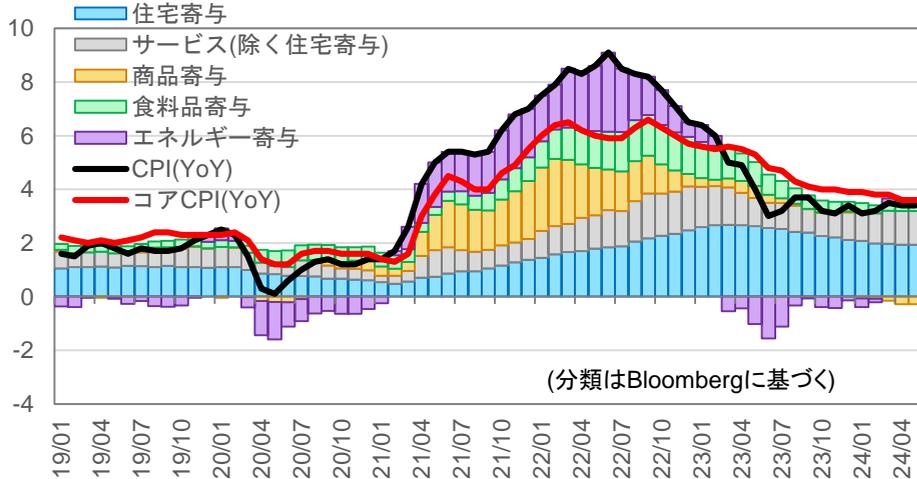
担当: 武居



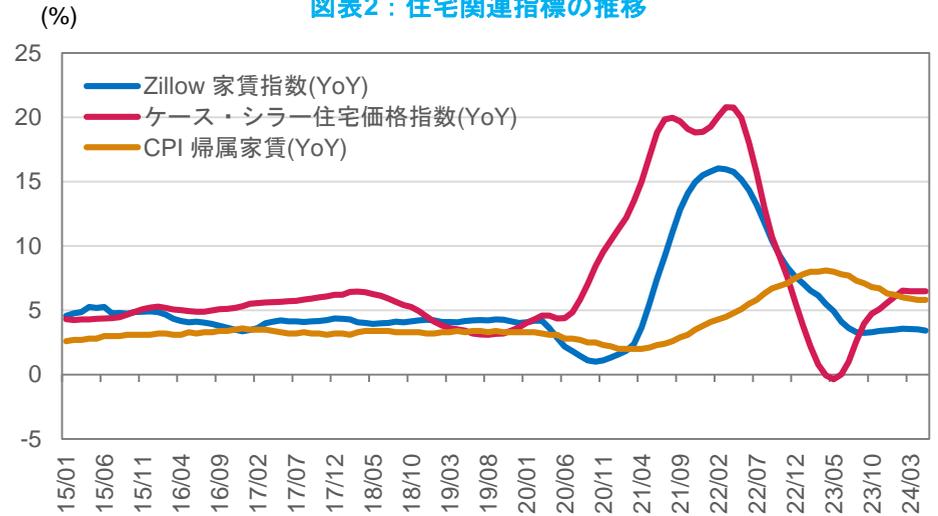
### ○5月CPI : コアの前年比は3.4%。市場予想を下回った

- 米労働統計局より発表された5月のCPI前年比は、3.3%と前月(+3.4%)及び市場予想(+3.4%)を下回った。また前月比は、0.0%と前月(+0.3%)及び市場予想(+0.1%)を下回った。
- エネルギー、食品を除くコア指数では、前年比は、3.4%と前月(+3.6%)及び市場予想(+3.5%)を下回った。また前月比は、0.2%と前月(+0.3%)及び市場予想(+0.1%)を下回った。
- 今月はインフレ率鈍化の傾向が確認される結果となったが、一般のインフレ率高止まりの一因である住宅寄与は依然として高止まりしている(図表1)。参考指標となる、Zillow 家賃指数やケース・シラー住宅価格指数の前年比を見ると依然として横ばい圏で推移している(図表2)。また [日米欧 Market View: 5月雇用統計](#) でも指摘した様に、住宅寄与を除くサービスインフレについても高止まりする公算が大きい。このまま鈍化傾向が続くと考えるのは楽観的に過ぎるかもしれない。
- 金利については上振れリスクに留意すべきと思料する。クリーブランド連銀の試算によると、インフレ指標が上振れ始めた2月末にインフレリスクプレミアムが上昇に転じた後、足元にかけては低下基調である。インフレ指標が市場予想を上回った際には、最大で5bp程度、10年金利を押し上げる可能性がある。

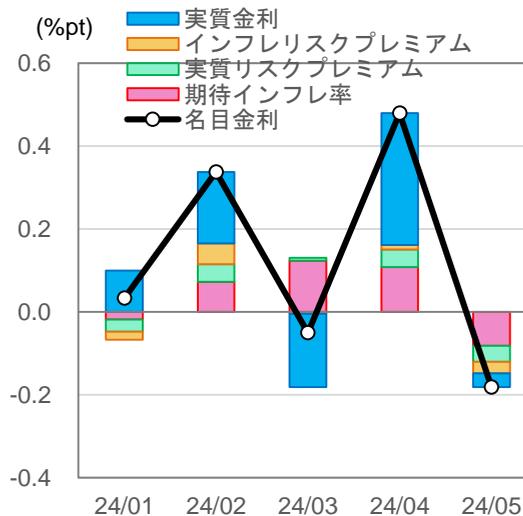
図表1 : CPI (前年比) の推移



図表2 : 住宅関連指標の推移



図表3 : 10年金利の前月差要因分解



変数名	概要
期待インフレ率	将来インフレに対する市場の期待を反映した部分
インフレリスクプレミアム	インフレに関連する不確実性やリスクに対する補償として、投資家が求める追加のリターン
実質リスクプレミアム	経済や市場の不確実性に対して投資家が求める追加リターン
実質金利	名目金利から期待インフレ率を引き、更にリスクプレミアムを引いた部分

(出所 : Bloomberg, クリーブランド連銀)

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

## (日米欧 Market View : 5月CPI)

### ■バックナンバー

No	発行日	テーマ	タイトル
1	2024/4/2	米国経済, 米国株	<a href="#">日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数</a>
2	2024/4/5	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
3	2024/4/12	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
4	2024/4/19	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
5	2024/4/22	米国株	<a href="#">日米Market View : シリコンサイクルから見る米ハイテク株の展望</a>
6	2024/4/23	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株バリュエーション</a>
7	2024/4/26	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
8	2024/5/2	米国経済	<a href="#">日米Market View : 5月FOMC</a>
9	2024/5/7	米国経済, 米国株	<a href="#">日米Market View : 米国のAIブームはITバブルと同じ末路を辿るのか？</a>
10	2024/5/13	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
11	2024/5/13	日本経済	<a href="#">日米Market View : オルタナティブデータの活用～日経CPINow</a>
12	2024/5/16	日本株	<a href="#">日米Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響</a>
13	2024/5/17	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
14	2024/5/20	日本株	<a href="#">日米Market View : TOPIX採用企業の株主還元</a>
15	2024/5/21	日本経済	<a href="#">日米Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now</a>
16	2024/5/23	米国株	<a href="#">日米Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響</a>
17	2024/5/24	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
18	2024/5/30	日本株	<a href="#">日米 Market View : セクター動向</a>
19	2024/5/30	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : ユーロ圏賃金動向</a>
20	2024/5/31	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給</a>
21	2024/5/31	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株バリュエーション～日本株の妥当レンジを試算</a>
22	2024/6/4	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : ユーロ圏物価動向</a>
23	2024/6/10	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 5月雇用統計</a>
24	2024/6/10	米国経済, 米国株	<a href="#">日米欧Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)</a>

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。