

◎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 : 7月ユーロ圏物価動向)

2024/8/5

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

◎ユーロ圏消費者物価は上昇、足元のインフレ圧力根強く

要旨

- ✓ 7月31日に公表されたユーロ圏CPI(総合)は前年比2.6%と、前月から伸び率が拡大した。
- ✓ インフレのモメンタムを表す前月比年率や3か月前比年率を確認すると、いずれも前月から伸びが加速しており足元のインフレ圧力は根強い。
- ✓ エネルギーの寄与がプラスに転じたこともあいまって、インフレ率は24年後半にかけてECBの見通しを上回って推移する可能性が高いが、現在のところは9月の追加利下げが基本線とみる。

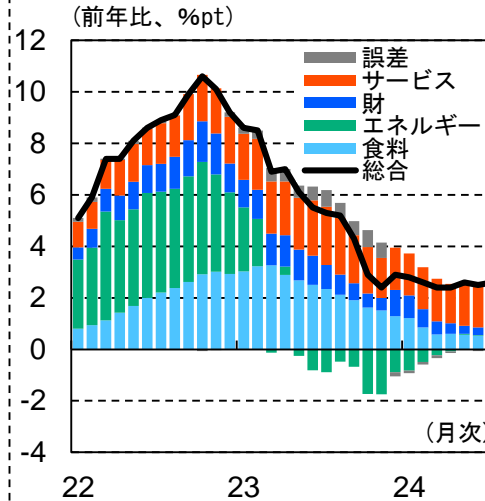
➤ 7月31日にユーロ圏の7月CPIが公表され、総合指数は前年比2.6%と市場予想(同2.5%)に反し前月(同2.5%)から伸び率が拡大した。

➤ 項目別の寄与度を確認すると、サービス物価の堅調さが継続しているほか、エネルギーの寄与がおよそ0.15%ptと拡大した(図表1)。また、インフレのモメンタムを表すといわれている前月比年率や3か月前比年率の動向を確認すると、前月比年率は約4.9%、3か月前比年率は約2.6%と、いずれも前月から伸びが加速したうえ再びインフレ目標の2%を上回っている。(図表2)。

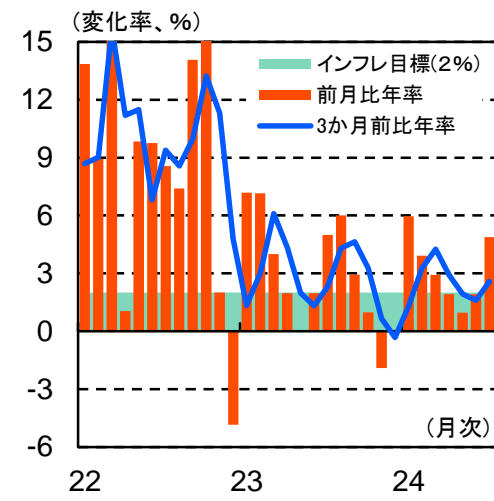
➤ 国別にCPIの総合指数とサービス部門の伸びを確認すると、ほとんどの国においてサービス物価の伸びが総合指数の伸びを上回っている(図表3)。ドイツやフランスといった大国のみならず、欧州全体で相変わらずサービス物価の伸びがCPI全体の伸びを牽引している格好になっている。

➤ 上記を勘案すると、前年後半にエネルギー物価が下落していた裏が出やすいこともあり、6月に更新されたECBのインフレ見通しに対して、24年第3四半期から第4四半期にかけてはインフレ率が上振れて推移しやすくなるだろう。ただ、CPI公表直後のユーロドルは一時ユーロ買い優勢となったもののその後すぐに値を戻しているように、足元の景気停滞感が根強い。最終判断は8月CPIや4-6月期妥結賃金などを待つ必要はあるが、現在のところは変わらず9月に追加利下げが基本線とみる。

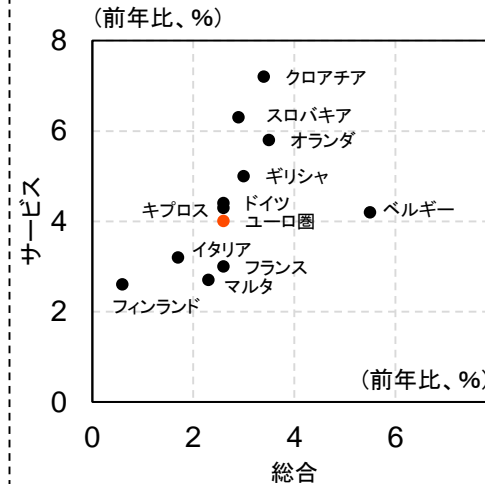
【図表1: ユーロ圏CPI(総合)寄与度】



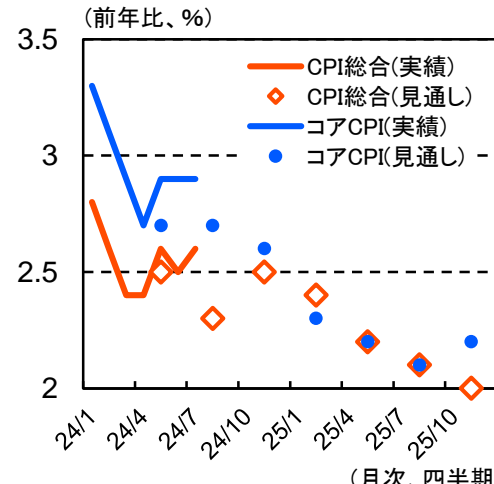
【図表2: ユーロ圏CPI(総合)のモメンタム】



【図表3: 国別の7月CPI】



【図表4: ECBのインフレ見通し】



注: 最新データは24年7月。図表4のECB見通しは24年6月時点のもの。

出所: Bloomberg, eurostat

◎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 : 7月ユーロ圏物価動向)

■バックナンバー(直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
23	2024/6/7	欧州経済	日米欧 Market View : ECB < 欧州中央銀行 > 理事会
24	2024/6/10	米国経済	日米欧 Market View : 5月雇用統計
25	2024/6/10	半導体, 米国株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)
26	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 5月CPI
27	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 6月FOMC
28	2024/6/14	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
29	2024/6/19	米国経済	日米欧 Market View : 5月小売売上高
30	2024/6/20	コモディティ	日米欧 Market View : 銅価格
31	2024/6/21	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (6月10日~6月14日)
32	2024/6/25	日本経済	日米欧 Market View : 5月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
33	2024/6/25	米国株	日米欧 Market View : SP500は楽観シナリオの下で6,200ptへ
34	2024/6/27	日本経済	日米欧 Market View : 5月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
35	2024/6/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 7月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気
36	2024/6/27	日本株	日米欧 Market View : 日本株6月セクター動向と7月見通し
37	2024/7/5	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(6月24日~6月28日)
38	2024/7/8	日本株	日米欧 Market View : 6月雇用統計
39	2024/7/12	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月1日~7月5日)
40	2024/7/16	米国経済, 米金利	日米欧 Market View : 6月CPI
41	2024/7/16	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年7月)
42	2024/7/19	欧州経済	日米欧 Market View : ECB < 欧州中央銀行 > 理事会
43	2024/7/22	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月8日~7月12日)
44	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
45	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
46	2024/7/26	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月16日~7月19日)
47	2024/8/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株7月セクター動向と8月見通し
48	2024/8/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
49	2024/8/1	米国経済	日米欧 Market View : 7月FOMC
50	2024/8/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月22日~7月26日)
51	2024/8/2	米国経済	日米欧 Market View : 7月ISM製造業景況感指数
52	2024/8/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気

◎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。