

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

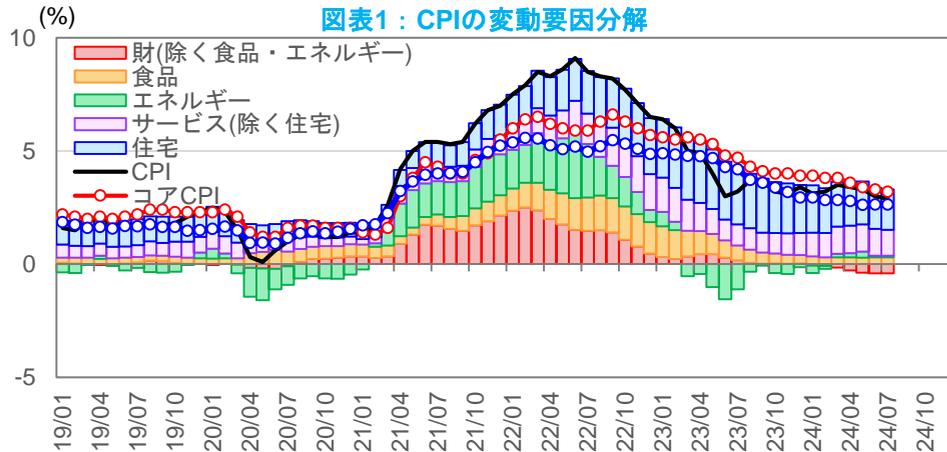
(日米欧 Market View : 7月CPI)

2024/8/15
りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト: 武居 大暉

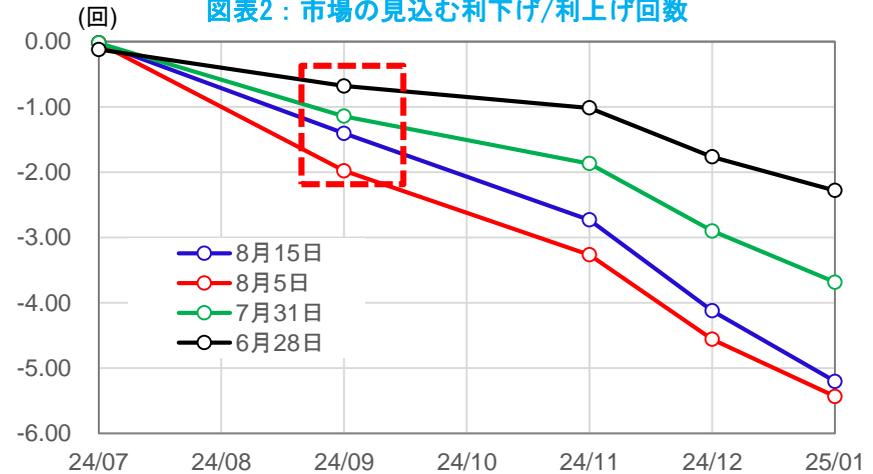
○7月CPI : コアの前年比は3.2%。市場予想通り

- 米労働統計局より発表された7月のCPI前年比は、2.9%と前月(+3.0%)及び市場予想(+3.0%)を下回った。また前月比は、+0.2%と前月(-0.1%)を上回り、市場予想(+0.2%)通りとなった。
- エネルギー、食品を除くコア指数では、前年比は、3.2%と前月(+3.3%)を下回り、市場予想(+3.2%) 通りとなった。また前月比は、0.2%と前月(+0.1%)を上回り、市場予想(+0.2%) 通りとなった。
- 総合、コア共に前月比は加速したが、前月の結果が大きく減速していたことが背景にあらう。ただし、スーパーコア(住宅、エネルギーを除いたサービス価格)が前月比+0.2%と3ヵ月ぶりに上昇した。市場では、弱い雇用統計等から9月に50bpsの利下げを織り込む動きも見られていたが、堅調な企業業績や粘着性の高い項目の鈍化が遅れていることを受け、そうした動きは後退した(図表2)。14日の米国市場は、2年金利は上昇、10年金利は低下、主要株価指数は上昇して引けた。
- 米10年金利を、ブレイク・イーブン・インフレ率(BEI)と実質金利の観点から分析すると、5年BEIは足元でコロナ禍前の水準まで鈍化しており、5年先5年の中期BEIも大きく変動することは見込み難いことから、BEI主導での金利低下は見込み難い(図表3)。実質金利については、労働市場の減速が懸念されるが、堅調な企業業績等を踏まえると、9月50bpsの利下げは修正される可能性が高く、その過程では小幅に上昇余地がある。総合すると、米10年金利は、実質金利主導で、来月にかけて小幅に上昇余地があらう。

図表1 : CPIの変動要因分解



図表2 : 市場の見込む利下げ/利上げ回数



図表3 : ブレイク・イーブン・インフレ率



(出所 : Bloomberg)

◎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CPI)

■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
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
53	2024/8/5	米国経済	日米欧 Market View : 7月雇用統計
54	2024/8/5	欧州経済	日米欧 Market View : 7月ユーロ圏物価動向
55	2024/8/9	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年8月)
56	2024/8/9	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日~8月2日)

◎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。