

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

2024/8/29

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹



(日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ～日経CPINow)

◎食料インフレは2%へ下落、円安影響顕現するかに注目

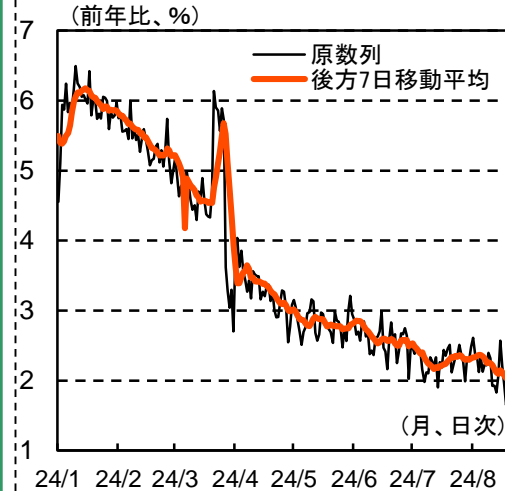
➤ 我が国の食料や日用品に関する物価動向を確認する高頻度データとして、全国のスーパーマーケットなど小売店のPOSデータをもとに作成されるナウキャスト社の日経CPINowがある。同指標によれば、物価上昇率は7月はほぼ横ばいの動きとなり、おおむね2%台で推移している(図表1)。また、品目別に物価上昇率の分布を確認すると、前年比0~2%が最も多く全体の4割強を占めた(図表2)。時系列で見ると、昨年時点では多くの品目で高い物価上昇率を示していたのに対し、徐々に物価上昇の裾野が狭まってきている。

➤ 次に、日経CPINowをCPIの食料項目(生鮮食品と外食を除く)と比較すると、最新のデータにおいても両者の動きはおおむね一致し、23年をピークに現在まで低下傾向が続いていることがわかる(図表3)。一方、22年に始まった食料インフレの原因の一つである円の名目実効為替レートの低下は23年に一旦収まったものの、24年に入って再び低下傾向、すなわち円安が進行した。足元では円安トレンドが終焉したとの見方が強まっているが、過去の事例を見ると為替変動は物価変動に1年程度先行していることから、引き続き食料物価のインフレが遅れて再燃する可能性もあるとみる。

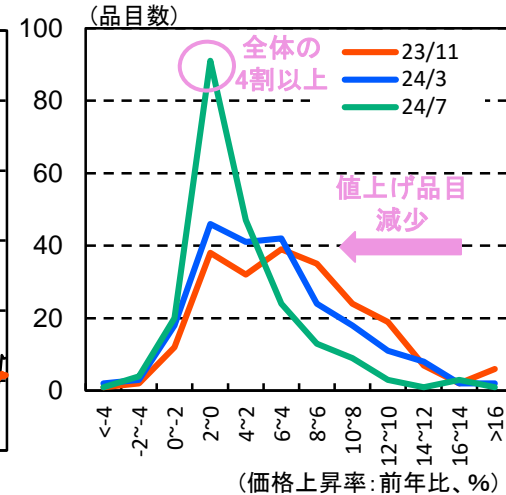
➤ CPIの食料項目が全体の変動にどの程度影響するかを確認するため、生鮮食品を除くCPI総合(コアCPI)変化率を寄与度分解した(図表4)。コアCPI構成品目のうち食料が占める割合は継続的に低下し、コアCPIに対する寄与度が大きい項目はサービスに取って代わったほか、補助金の終了が影響してエネルギー物価の寄与が俄かに高まった。日銀7月会合の主な意見によれば、現在の物価水準は「物価目標実現の確度がさらに高まった」状態だが、上記の円安インフレ再燃が起これば物価見通しを上振れることになるため、日銀内でも円安に対する警戒感がくすぶっていたようだ。

➤ 図表1をもう一度確認すると、足元の物価上昇率は基準の2%付近まで低下してきている。このまま2%を割って低下が続くのか、2%近辺で安定するのか、あるいは為替の影響が表れて反転上昇をするのか。今後の日銀の利上げパスを占う上でも重要な局面となりそうだ。

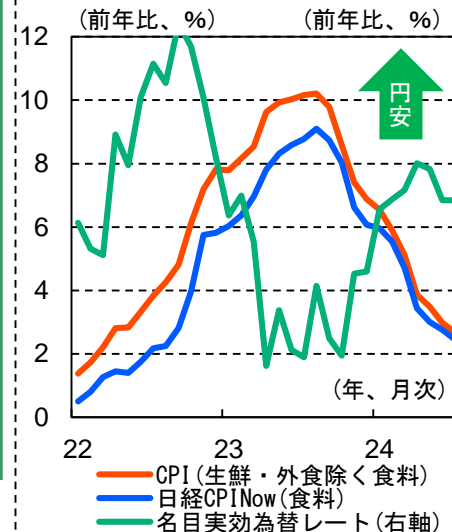
【図表1: 日経CPINow日次推移】



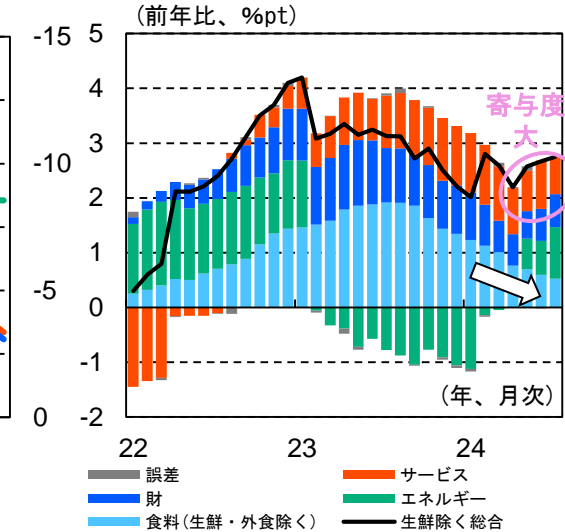
【図表2: 日経CPINow品目別上昇率分布】



【図表3: 日経CPINowとCPI食料】



【図表4: コアCPI変化率の寄与度】



出所: 株式会社ナウキャスト『日経CPINow』、総務省『消費者物価指数』、Bloomberg

注: 図表3のCPI(生鮮・外食除く食料)は2014年の消費税増税の影響を除く処理を行っている。また、日経CPINow(食料)は、日経CPINow全品目のうち食料項目のみ集計したものを使用している。

◎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月物価オルタナティブデータ～日経CPINow)

■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
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)
57	2024/8/15	米国経済	日米欧 Market View : 7月CPI
58	2024/8/15	豪州経済	日米欧 Market View : 8月豪州概況
59	2024/8/20	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日～8月9日)
60	2024/8/23	日本株	日米欧 Market View : 3月決算企業の1Q決算
61	2024/8/23	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月13日～8月16日)
62	2024/8/23	コモディティ	日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格

◎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。