

◎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 : 8月ユーロ圏物価動向)

2024/9/3

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

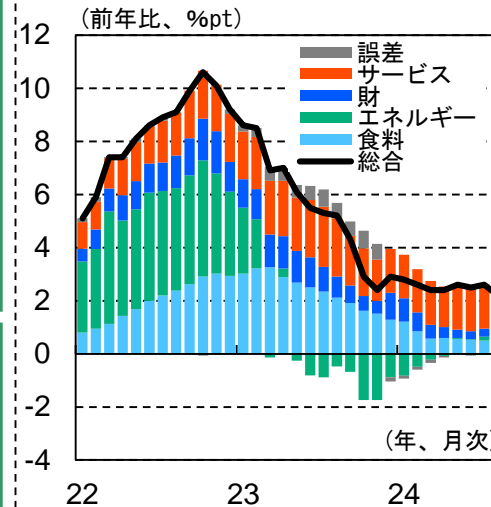
### ◎ユーロ圏消費者物価は減速もサービスインフレ根強い

#### 要旨

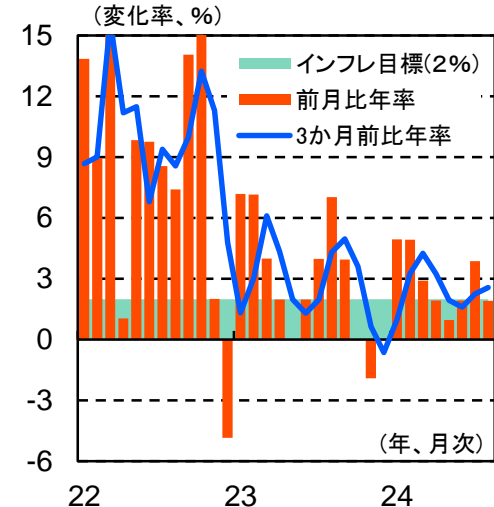
- ✓ 8月30日に公表されたユーロ圏CPI(総合)は前年比2.2%と、前月から伸び率が縮小した。
- ✓ パリ五輪の影響は含まれるが、ほとんどの国でサービス物価の伸びは前月から加速しており、サービスインフレは依然として根強い。
- ✓ コアインフレ率を中心に24年後半にかけてECBの見通しを上回って推移する可能性が高いが、景気や賃金を勘案すれば9月の追加利下げは既定路線とみる。

- 8月30日にユーロ圏の7月CPIが公表され、総合指数は前年比2.2%と市場予想(同2.2%)と等しく、前月(同2.6%)から伸び率が縮小した。
- 項目別の寄与度を確認すると、サービス物価の寄与が1.74%ptと前月から拡大した一方で、エネルギーの寄与がおよそ▲0.37%ptと縮小した(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1.9%、3か月前比年率は約2.6%と、前月比年率は伸びが減速したものの3か月前比年率は依然としてインフレ目標の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7月から8月にかけてサービス物価の伸びが加速している(図表3)。パリ五輪の影響も含まれていると考えられるが、欧州全体でサービス物価の伸びがCPI全体の伸びを牽引しているという構図は8月も変わらない。
- 上記を勘案すると、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特にコアインフレ率は上振れて推移しやすいだろう。ただし、足元の景気停滞感や減速した4-6月期妥結賃金などを勘案すれば9月の追加利下げはほぼ既定路線とみてよい。以降については12月に利下げ可否の検討を行うとみているが、市場は10月追加利下げを4割程度織り込んでいる状況だ。ECBは「データ次第」の姿勢を貫き10月会合のヒントは示さないとみられるが、高官発言を含め示唆の有無などには注目していきたい。

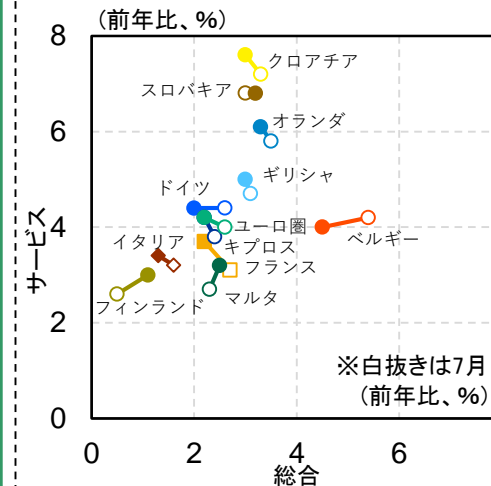
【図表1: ユーロ圏CPI(総合)寄与度】



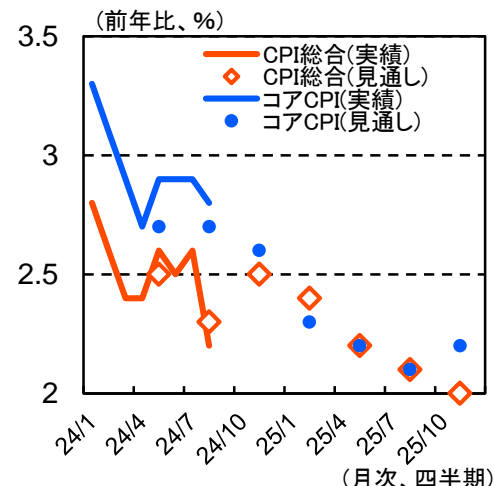
【図表2: ユーロ圏CPI(総合)のモメンタム】



【図表3: 国別の8月CPI】



【図表4: ECBのインフレ見通し】



注: 最新データは24年8月。図表4のECB見通しは24年6月時点のもの。

出所: Bloomberg, eurostat, ECB

◎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 : 8月ユーロ圏物価動向)

No	発行日	テーマ	タイトル
39	2024/7/12	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月1日~7月5日)</a>
40	2024/7/16	米国経済, 米金利	<a href="#">日米欧 Market View : 6月CPI</a>
41	2024/7/16	半導体, 日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年7月)</a>
42	2024/7/19	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>
43	2024/7/22	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月8日~7月12日)</a>
44	2024/7/26	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now</a>
45	2024/7/26	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 6月物価オルタナティブデータ~日経CPINow</a>
46	2024/7/26	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月16日~7月19日)</a>
47	2024/8/1	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株7月セクター動向と8月見通し</a>
48	2024/8/1	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計</a>
49	2024/8/1	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月FOMC</a>
50	2024/8/2	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月22日~7月26日)</a>
51	2024/8/2	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月ISM製造業景況感指数</a>
52	2024/8/2	日本株, 米国株	<a href="#">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</a>
53	2024/8/5	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月雇用統計</a>
54	2024/8/5	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月ユーロ圏物価動向</a>
55	2024/8/9	半導体, 日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年8月)</a>
56	2024/8/9	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日~8月2日)</a>
57	2024/8/15	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月CPI</a>
58	2024/8/15	豪州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月豪州概況</a>
59	2024/8/20	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日~8月9日)</a>
60	2024/8/23	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 3月決算企業の1Q決算</a>
61	2024/8/23	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月13日~8月16日)</a>
62	2024/8/23	コモディティ	<a href="#">日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格</a>
63	2024/8/29	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 2024年第2四半期ユーロ圏賃金動向</a>
64	2024/8/29	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ~日経CPINow</a>
65	2024/8/29	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now</a>
66	2024/8/29	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 2Q</a>
67	2024/8/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響</a>
68	2024/8/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日~8月23日)</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。