

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

2024/9/27

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

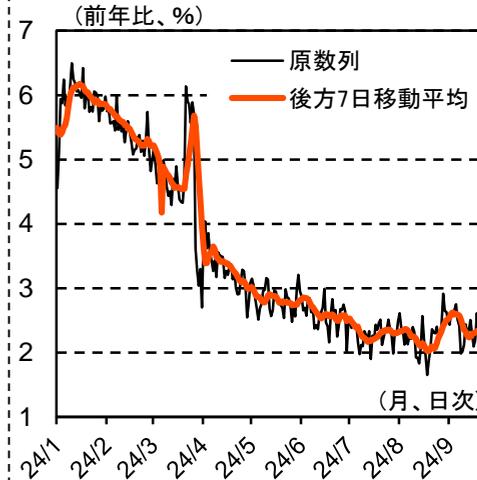


(日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ～日経CPINow)

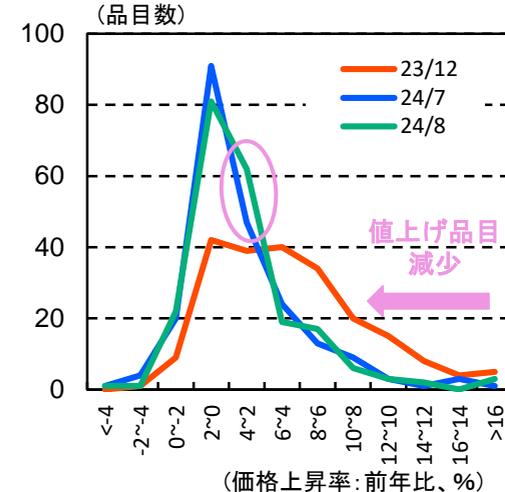
◎食料インフレは下げ止まりの気配、10月価格改定に注目

- ▶ 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8月は横ばい圏の動きとなり、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%が引き続き最も多いが、前年比2~4%の品目が前月より増加した(図表2)。こここのところ物価上昇の裾野が狭まる動きが継続していたが、8月はその動きが一服している。
- ▶ 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概ね一致する。23年をピークに低下傾向が続いていたが、8月は下げ止まった(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について、24年に入って再び低下幅が拡大していたが、足元では急速な円高進行を受けて低下幅が急速に縮小した。ただし、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、食料物価のインフレが一旦は再燃する可能性もある。
- ▶ 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構成品目のうち寄与度が大きい項目はサービスであるほか、補助金の終了が影響しエネルギー物価の寄与が高まっている(もっとも、3か月限定で補助金が復活することから、来月のエネルギー物価の寄与は大きく減少する)。日銀8月会合での植田総裁の会見によれば、「円安による輸入物価上振れリスクは相応に減少」とのことだが、上記で触れたとおり食料物価のインフレが再燃して物価見通しを上振れる可能性には引き続き留意が必要だろう。
- ▶ 期初にあたる10月は大規模な価格改定が行われやすいタイミングだ。これを機に上半期の円安分を価格転嫁する動きが出て大きく食料物価が上昇するようなことがあれば、年内の追加利上げの確度がより高まってくるだろう。

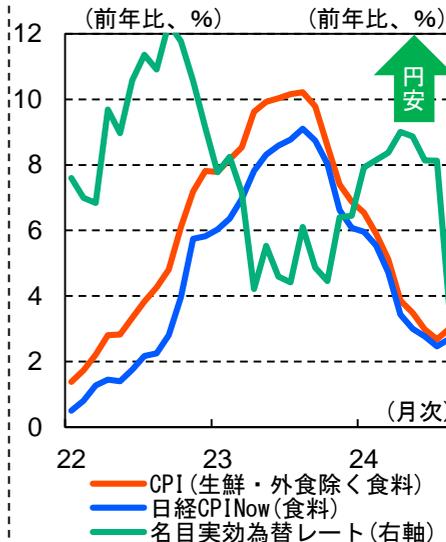
【図表1: 日経CPINow日次推移】



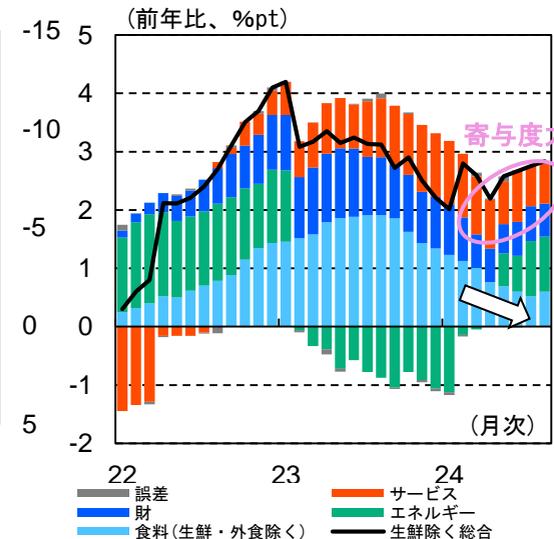
【図表2: 日経CPINow品目別上昇率分布】



【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 : 8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
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
63	2024/8/29	欧州経済	日米欧 Market View : 2024年第2四半期ユーロ圏賃金動向
64	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
65	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
66	2024/8/29	日本株, 米国株	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
67	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響
68	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日~8月23日)
69	2024/9/3	日本株	日米欧 Market View : 日本株8月セクター動向と9月見通し
70	2024/9/3	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 9月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：中立
71	2024/9/3	欧州経済	日米欧 Market View : 8月ユーロ圏物価動向
72	2024/9/4	米国政治	徹底分析：米大統領選のマーケットへの影響
73	2024/9/4	米国経済	日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数
74	2024/9/6	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日~8月30日)
75	2024/9/9	米国経済	日米欧 Market View : 8月雇用統計
76	2024/9/12	米国経済	日米欧 Market View : 8月CPI
77	2024/9/12	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)
78	2024/9/13	欧州経済	ECB < 欧州中央銀行 > 理事会
79	2024/9/13	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日~9月6日)
80	2024/9/19	米国経済	日米欧 Market View : 9月FOMC
81	2024/9/20	豪州概況	日米欧 Market View : 9月豪州概況
82	2024/9/24	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日~9月13日)
83	2024/9/24	日本株, 米国株	日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理

◎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。