

◎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 : 9月ユーロ圏物価動向)

2024/10/3

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹



○サービス物価堅調も総合指数下落で10月利下げ確度上昇

要旨

- ✓ 10月1日に公表されたユーロ圏CPI(総合)は前年比1.8%と、前月から伸び率が縮小した。
- ✓ サービス物価の伸びは国によってまちまちな結果となり、物価の基調の鈍化傾向が鮮明であるとは言い難い。
- ✓ ECB高官らの発言からも示唆があるように、足元の景気懸念への対処を目的とした10月利下げの可能性の高まりには注意が必要だ。

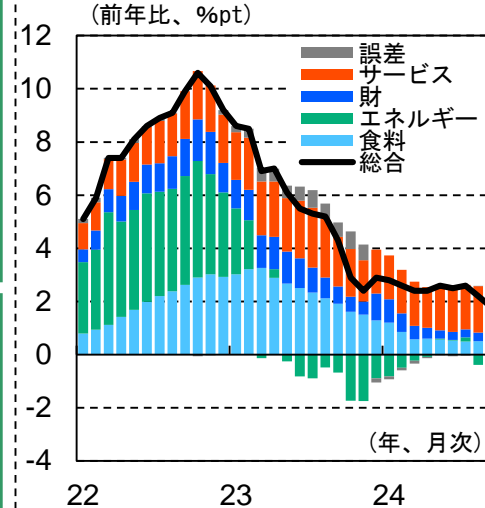
➢ 10月1日にユーロ圏の9月CPIが公表され、総合指数は前年比1.8%と市場予想(同1.8%)と等しく、前月(同2.2%)から伸び率が縮小した。

➢ 項目別の寄与度を確認すると、サービス物価の寄与が1.65%ptと前月から僅かに縮小し、エネルギーの寄与がおよそ▲0.76%ptと大きく縮小した(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▲0.9%、3か月前比年率は約1.6%と、ともに伸びが減速し昨年末以来9か月ぶりにインフレ目標の2%を下回った(図表2)。

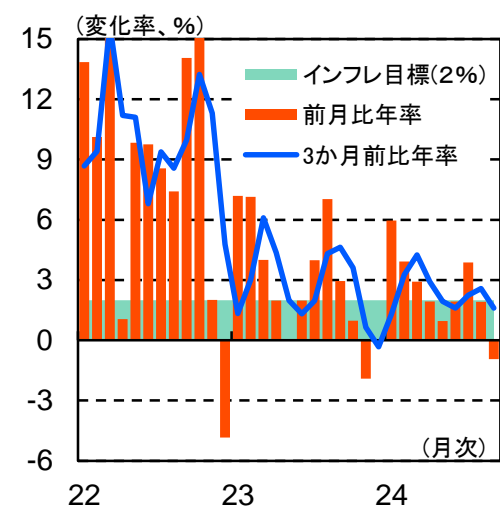
➢ 国別にCPIの総合指数とサービス部門の伸びを確認すると、8月から9月にかけてパリ五輪の影響が剥落したフランスはサービス物価の伸びが減速した一方、ドイツやベルギーなどは横ばいと国によってまちまちだった(図表3)。総合指数はエネルギー価格下落により伸び率が大きく下落したが、サービスインフレは依然として堅調であり物価の基調の鈍化が鮮明になったとは言い難い。

➢ 上記を勘案すると、9月に更新されたECBのインフレ見通しに対して、総合指数はエネルギー価格下落の影響を受けて下振れしやすいが、コア指数はほぼ見通しどおりに推移するだろう(図表4)。9月CPIを受け、市場は10月追加利下げを9割程度織り込んでいる状況だ。ECBもラガルド総裁が「インフレ抑制に確信を深めており10月会合ではそれを考慮に入れる」と発言したのをはじめ、複数の高官らが10月利下げに前向きな意向を示した。台頭している景気懸念に対処するために足元の利下げを急ぎたい思惑とみられ、10月利下げの確度は高まってきているが、サービス物価の鈍化が鮮明でないままの相応のリスクを伴う利下げピッチ加速には注意が必要だろう。

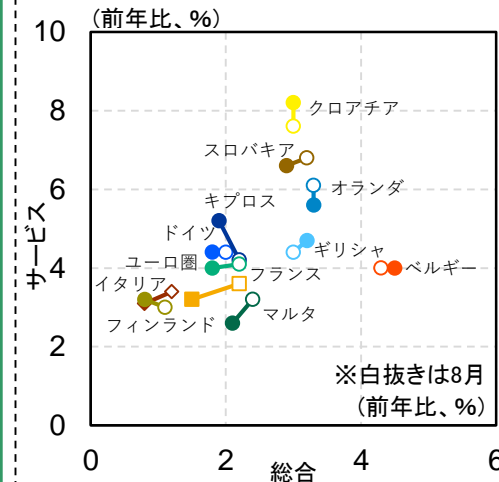
【図表1: ユーロ圏CPI(総合)寄与度】



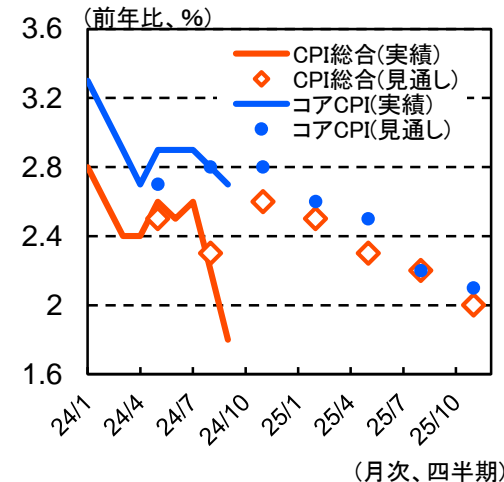
【図表2: ユーロ圏CPI(総合)のモメンタム】



【図表3: 国別の9月CPI】



【図表4: ECBのインフレ見通し】



注: 最新データは24年9月。図表4のECB見通しは24年9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 : 9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
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
84	2024/9/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
85	2024/9/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
86	2024/9/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月17日~9月20日)
87	2024/10/2	米国経済	日米欧 Market View : 9月ISM製造業景況感指数
88	2024/10/2	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 10月日米株バリュエーション~日本: 弱気、米国: 中立
89	2024/10/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し
90	2024/10/2	日本株, 日本政治	日米欧 Market View : 自民党総裁選ショックを巡る論点整理

◎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。