

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 9月CPI)

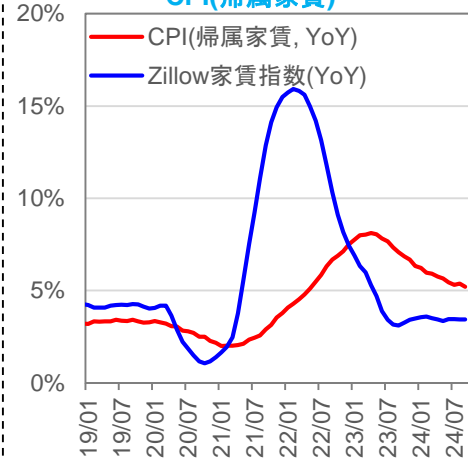
◎注意事項をよくお読み下さい



○8月CPI : コアの前年比は3.3%。市場予想を上回った

- 米労働統計局より発表された9月のCPI前年比は、2.4%と前月(+2.5%)から鈍化したが、市場予想(+2.3%)を上回った。また前月比は、+0.2%と前月(+0.2%)から横ばいも市場予想(+0.1%)を上回った。
- エネルギー、食品を除くコア指数では、前年比は、3.3%と前月(+3.2%)及び市場予想(+3.2%)を上回った。また前月比は、+0.3%と前月(+0.3%)から横ばいも市場予想(+0.2%)を上回った。
- 今月の結果は、総合・コア共にインフレ鈍化を見込んでいた市場予想を上回った。ただし、粘着性の高い帰属家賃のインフレ率が鈍化したことはポジティブ(図表2)。先行指数のZillow家賃指数は既にコロナ禍前の水準まで低下してきており、今後も鈍化していくことが期待される。
総合すると、今月のCPIは予想以上に上昇したが、再加速を懸念させるような内容ではなかったと言える。実際、市場の次回FOMCでの0.25%ptの利下げ織り込みにもほとんど変化がなかった(図表3)。
- 米10年金利は、米雇用統計やCPIを受け、7月末以来再び4%台で推移しているが、やや行き過ぎた上昇であるとの印象を受ける。筆者のモデルによる試算では、3.93%程度が理論値と推計された(図表4)。

図表2 : Zillow家賃指数とCPI(帰属家賃)

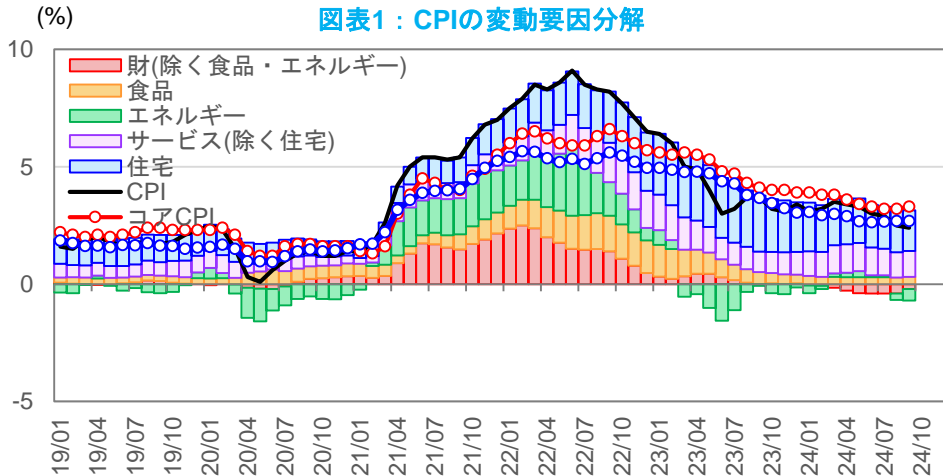


図表3 : CMEのFedWatch

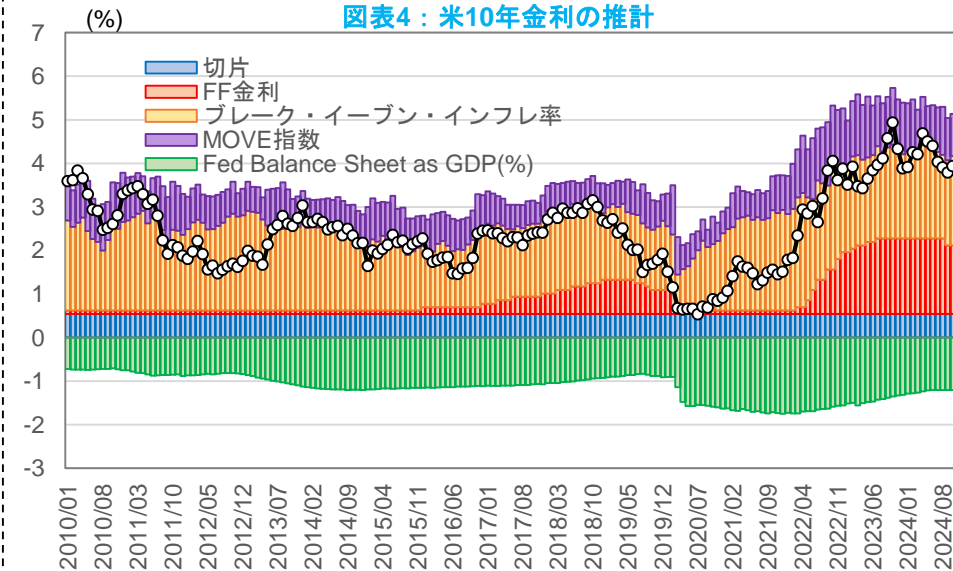
Target Rate (bps)	Probability(%)			
	Now	1 Day	1 Week	1 Month
		9 10 2024	3 10 2024	10 9 2024
425-450	0.00%	0.00%	32.10%	19.90%
450-475	82.80%	80.30%	67.90%	52.70%
475-500 (Current)	17.20%	19.70%	0.00%	27.40%

* Data as of 10 10 2024 08:22:24 CT

図表1 : CPIの変動要因分解



図表4 : 米10年金利の推計



出所 : Bloomberg, CME

◎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
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日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	日本経済	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	日本経済	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日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
91	2024/10/3	欧州経済	日米欧 Market View : 9月ユーロ圏物価動向
92	2024/10/4	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (9月24日～9月27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。