

◎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 : 10月ユーロ概況)

2024/10/23

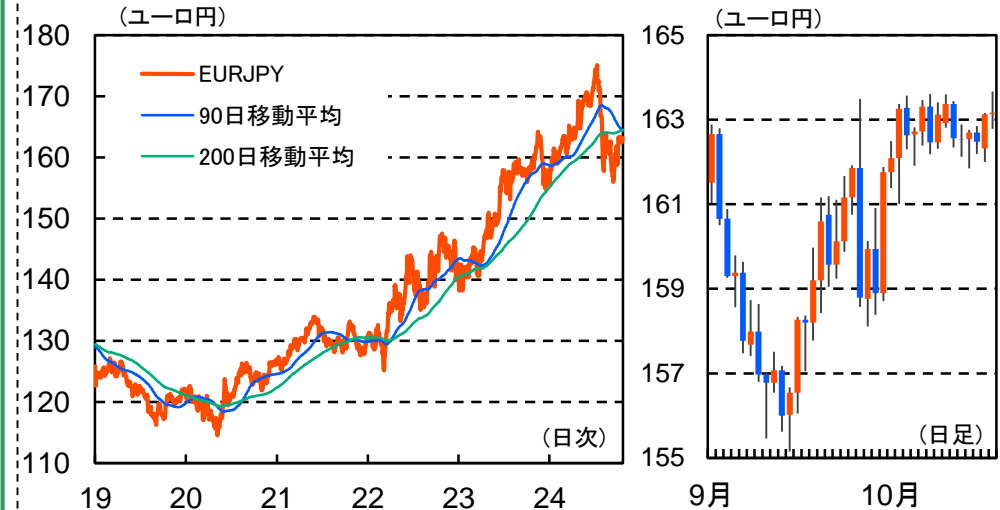
りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

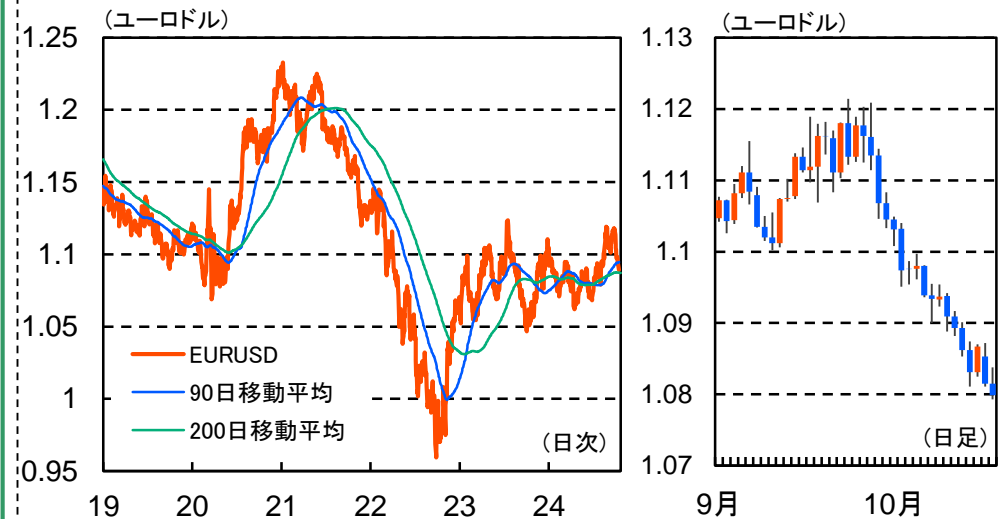
◎景気下振れ懸念が高まればユーロは目下一段と下落も

- 9月のユーロは、対円では植田日銀総裁の発言などを背景とした日銀の追加利上げ観測の高まりを受けて下落したのち、米国のソフトランディングが意識され円安ドル高が進行すると連れてユーロ円も上昇した(図表1)。対ドルでは米FRBの50bps大幅利下げ観測が台頭したほか、ECBの10月利下げ観測が後退したことで中旬にかけてはユーロドルは強含んで推移した。しかし、欧州の9月PMIが市場予想を下振れると景気悪化からインフレ下振れ懸念が意識され、10月の追加利下げ観測が再度高まってユーロドルは下落した(図表2)。
- 10月以降のユーロは、対ドルは金融政策の動向に大きく左右されそうだ(図表7,8)。足元では景気懸念を受けてECBによる10月利下げが決定、市場は12月以降も毎会合の利下げを見込むなどユーロ売りの圧力は高まっている(図表3)。現在のところは、市場が利下げを織り込み過ぎているとみているが、24日に公表の10月PMIも引き続き予想を下振れ、月末に公表の7-9月GDPも悪い結果になるなど景気懸念が更に台頭するような展開になれば、年初来安値である1.06ドル程度までユーロ安が一時的に進行する可能性も考えられる。
- 対円は徐々に上値が重くなる展開を見込む。日銀がすぐには利上げを行わないとの見方などを受けて9月中旬以降は1ユーロ160円台を回復しているが、日本の物価や賃金などのマクロ経済環境は堅調であり、中長期的には日銀が利上げをしていくとみられることから次第に円が強くなる。
- **金融政策** : [ECB<欧州中央銀行>理事会](#)をご参照。
- **物価・消費** : 物価は[9月ユーロ圏物価動向](#)をご参照。10月7日公表の8月小売売上高は前月比0.2%と市場予想(同0.2%)通りで、23年以降足踏みの状態が続いている(図表4)。
- **景況感** : 10月1日に公表された10月のPMI改定値は、総合が49.6、製造業が45.0、サービス業が51.4といずれも低下し、総合指数は好不況の境目とされる50を下回った(図表5)。また、今年の実成長率見通しを下方修正し2年連続でマイナス成長が見込まれるドイツに注目すると、同国の景気期待指数はECBによる追加利下げ観測の高まりなどを受けて持ち直しの動きがみられるが、現状指数はコロナ禍以来の低い水準に沈んでいる(図表6)。

【図表1:ユーロ円の推移(左:直近5年間、右:直近1か月)】



【図表2:ユーロドルの推移(左:直近5年間、右:直近1か月)】



注: 最新は、24年10月22日。出所: Bloomberg

◎注意事項

本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

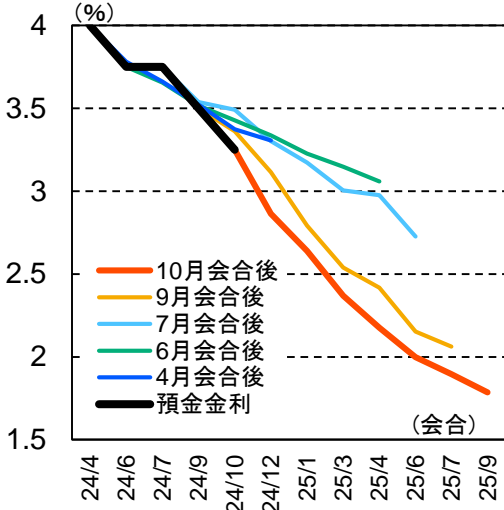
(日米欧 Market View : 10月ユーロ概況)

2024/10/23

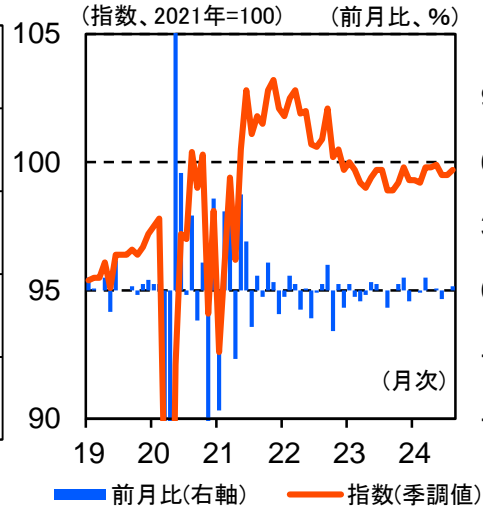
りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

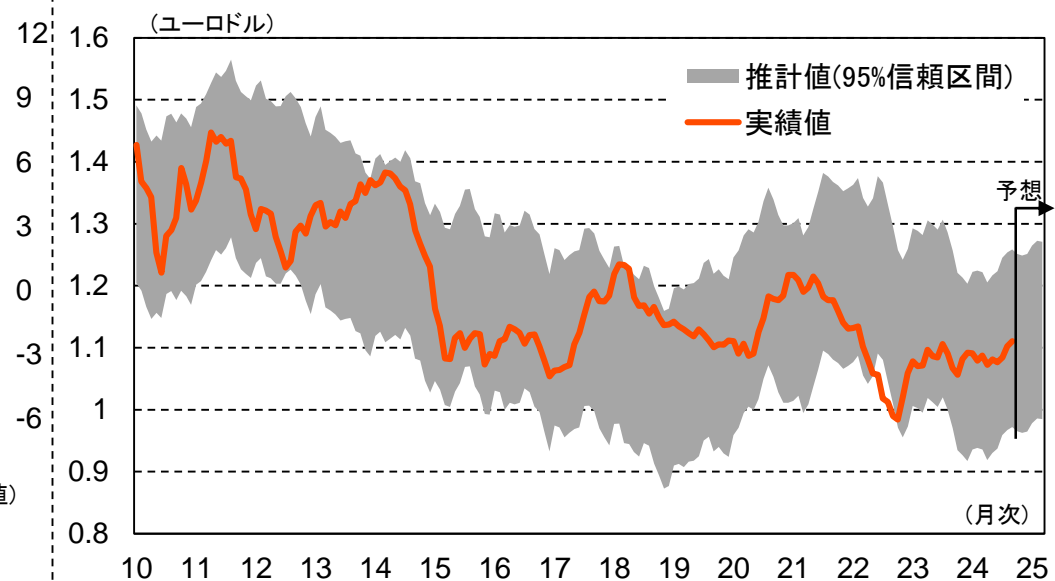
【図表3: ECB預金金利市場予想】



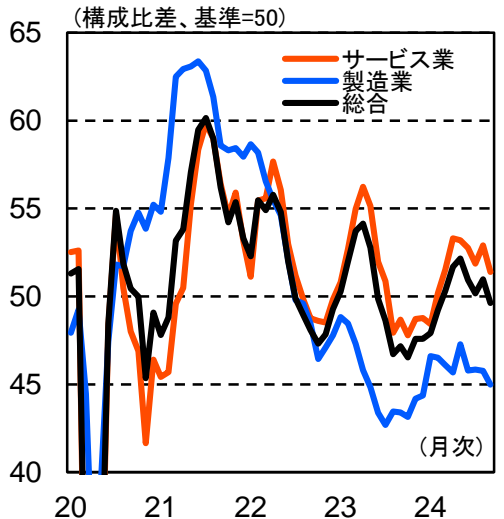
【図表4: ユーロ圏実質小売売上高】



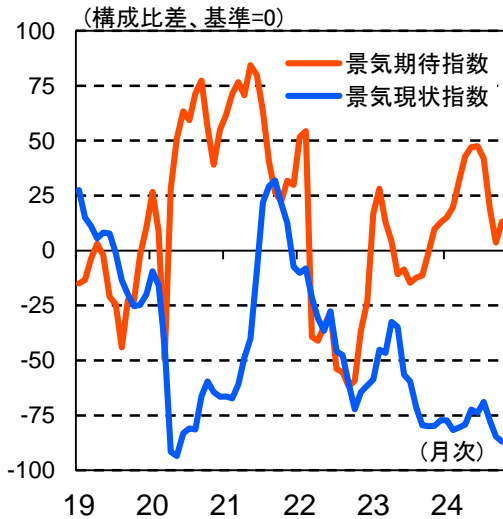
【図表7: ユーロドルの推計】



【図表5: ユーロ圏PMI】



【図表6: ドイツZEW景気指数】



【図表8: ユーロの為替見通し】

		10-12月	1-3月
ユーロ ドル	レンジ	1.06-1.15	1.08-1.17
	期末値	1.11	1.13
ユーロ 円	レンジ	154-166	151-163
	期末値	161	158

注: 図表7の実績値最新は24年9月、予測期間は25年3月まで。独米10年金利差、財CPIを利用し算出したPPPにより推計。

出所: Bloomberg、Haver Analytics

注: 最新は、図表4が24年8月、図表5が24年9月、図表6が24年10月。

◎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 : 10月ユーロ概況)

■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
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	豪州経済	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
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)
93	2024/10/7	米国経済	日米欧 Market View : 9月雇用統計
94	2024/10/11	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年10月)
95	2024/10/11	米国経済	日米欧 Market View : 9月CPI
96	2024/10/11	コモディティ	日米欧 Market View : 9月WTI原油先物価格
97	2024/10/11	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月30日～10月4日)
98	2024/10/18	豪州経済	日米欧 Market View : 10月豪州概況
99	2024/10/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会

◎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。