

◎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月ユーロ圏物価動向)

2024/11/5

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹



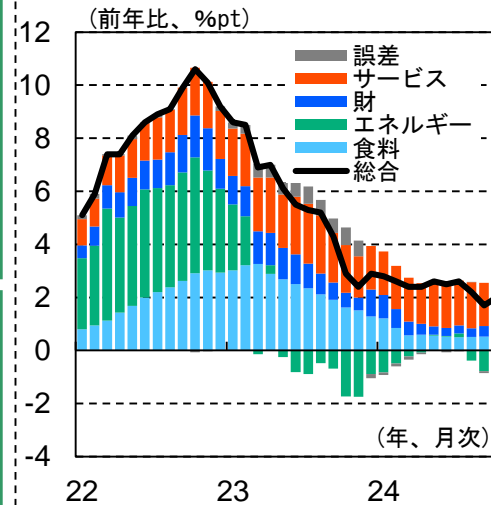
○市場は毎会合利下げ織り込むも、サービス物価堅調さ維持

要旨

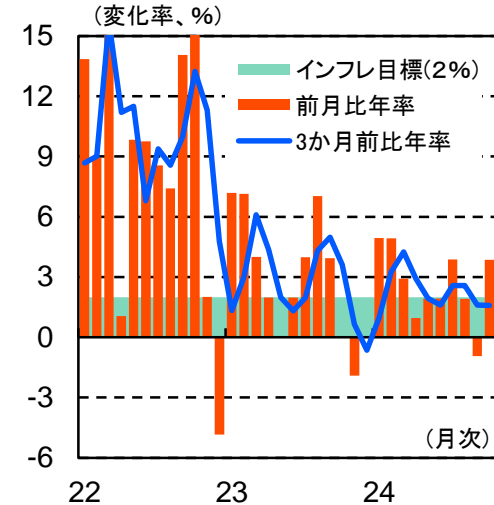
- ✓ 10月31日に公表されたユーロ圏CPI(総合)は前年比2.0%と、前月から伸び率が拡大した。
- ✓ サービス物価の伸びはユーロ圏全体では小幅に下落も、依然として高止まりの範疇であり物価の基調の鈍化は鮮明ではない。
- ✓ 市場の利下げ織り込みは幾分行き過ぎと見受けられる。サービス物価の堅調さが今後も続けば、更に利下げ織り込みは修正が入ろう。

- 10月31日にユーロ圏の10月CPIが公表され、総合指数は前年比2.0%と市場予想(同1.9%)を上回り、前月(同1.7%)から伸び率が拡大した。
- 項目別の寄与度を確認すると、サービス物価の寄与が1.63%ptと前月と同等、エネルギーの寄与が▲0.58%ptと前月に続きマイナス寄与となった(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3.9%と前月の反動が出て加速したが、3か月前比年率は約1.6%と前月から等速であった(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、9月から10月にかけてサービスインフレがやや低下する国が多かった一方、域内一の経済大国であるドイツなどは上昇した(図表3)。ユーロ圏全体ではサービスインフレは小幅に低下したものの、依然として高止まりの範疇であり物価の基調の鈍化は鮮明ではない。
- 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)。
- 弱いPMIなどを背景に景気懸念が台頭し、市場は12月の大幅利下げをおよそ半分の確率で見込んでいたが、予想より堅調であった7-9月GDP統計を受けて過度な利下げ織り込みは足元ではやや後退している。しかしながら、現在も25年上半期中はほぼ毎会合の利下げが見込まれるなど未だ織り込みは幾分過度であると見受けられる。サービス物価の堅調さが続けば、更に利下げ織り込みは修正が入ろう。

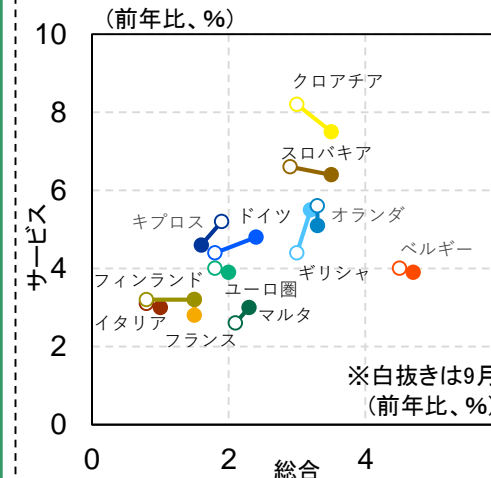
【図表1: ユーロ圏CPI(総合)寄与度】



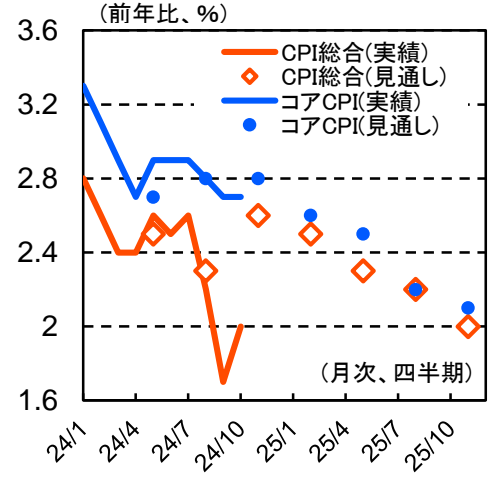
【図表2: ユーロ圏CPI(総合)のモメンタム】



【図表3: 国別の10月CPI】



【図表4: ECBのインフレ見通し】



注: 最新データは24年10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 : 10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
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, 米国株	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
100	2024/10/23	欧州経済	日米欧 Market View : 10月ユーロ概況
101	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
102	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
103	2024/11/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
104	2024/11/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (10月21日~10月25日)
105	2024/11/5	日本株	日米欧 Market View : 日本株 10月セクター動向と11月見通し
106	2024/11/5	米国経済	日米欧 Market View : 10月ISM製造業景況感指数
107	2024/11/5	米国経済	日米欧 Market View : 10月雇用統計
108	2024/11/5	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 11月日米株バリュエーション~日本:中立、米国:強気

◎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。