

◎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CPI)

2024/11/14

りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト: 武居 大輝



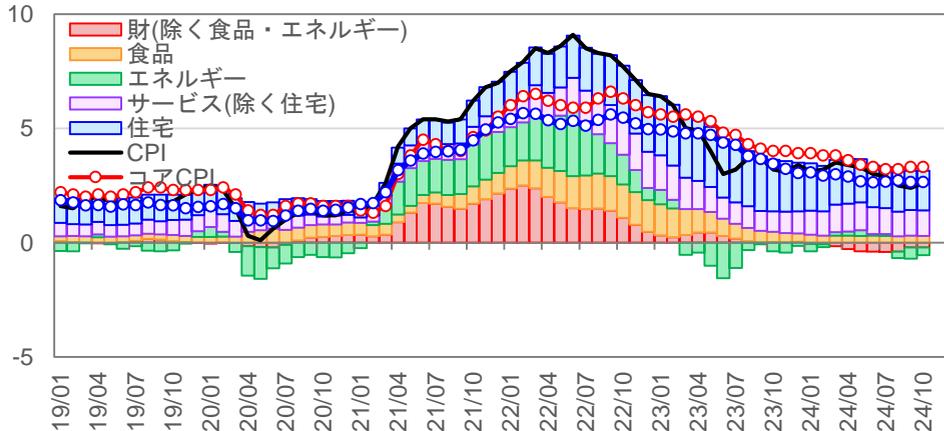
○10月CPI : コアの前年比は3.3%。市場予想に一致

- 10月のCPI前年比は、2.6%と前月(+2.4%)から加速したが、市場予想(+2.6%)に一致した。また前月比は、+0.2%と前月(+0.2%)から横ばいで、市場予想(+0.2%)に一致した(図表1)。
- 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(+3.3%)から横ばいで、市場予想(+3.3%)に一致した。また前月比は、+0.3%と前月(+0.3%)から横ばいで、市場予想(+0.3%)に一致した。
- 今月の結果では、インフレの鈍化は確認されなかったが、再加速を懸念していた市場には安心感が広がり、12月利下げ期待の織り込みが加速した。市場は、12月の25bps利下げを約83%織り込んでいる(図表2)。パウエル議長は、トランプ次期大統領の政策影響は、議会通過後にモデルに組み入れて判断すると述べている。12月FOMCでは予定通り、25bpsの利下げが実施される公算が大きいとみる。
- 今後を展望すると、粘着性の高い帰属家賃の先行指数である、Zillow家賃指数は既にコロナ禍前の水準まで低下してきていること等から、インフレ率は緩やかながらも低下基調を辿るとみている(図表3)。
なお、見直しにはトランプ次期大統領の関税政策は反映していない。段階的に発動されるとみられること、実施されたとしてもインフレ率に反映されるまでに過去は半年程度のラグがあったことが理由である。

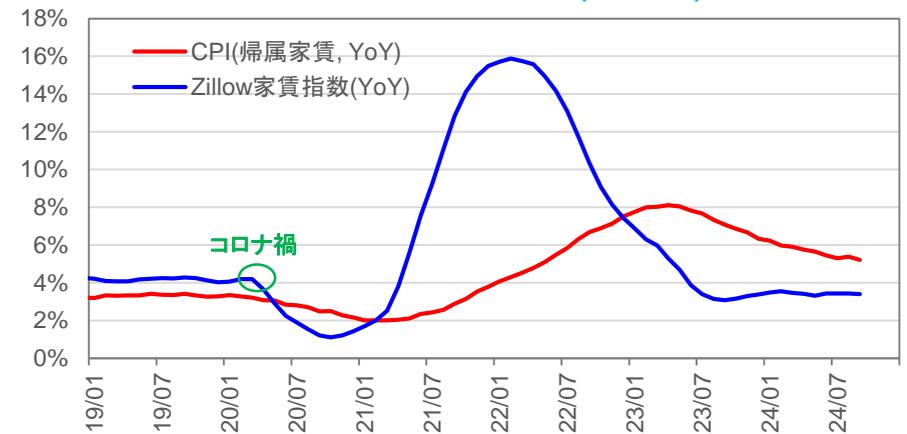
図表2 : CMEのFedWatch

Meeting Date	CME FedWatch Tool - Conditional Meeting Probabilities							
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2024/12/18			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	82.80%	17.20%
2025/1/29	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	24.80%	63.20%	12.10%
2025/3/19	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.90%	46.30%	34.50%	5.30%
2025/5/7	0.00%	0.00%	0.00%	3.50%	22.10%	43.30%	27.10%	4.00%
2025/6/18	0.00%	0.00%	1.50%	11.70%	31.40%	36.20%	17.00%	2.20%
2025/7/30	0.00%	0.40%	3.90%	16.20%	32.50%	31.80%	13.60%	1.70%
2025/9/17	0.10%	1.00%	6.10%	19.10%	32.40%	28.50%	11.40%	1.40%
2025/10/29	0.20%	1.60%	7.60%	20.70%	31.90%	26.50%	10.30%	1.20%
2025/12/10	0.30%	2.10%	8.80%	21.70%	31.40%	25.10%	9.50%	1.10%

図表1 : CPIの変動要因分解



図表3 : Zillow家賃指数とCPI(帰属家賃)



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 : 10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
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
109	2024/11/5	欧州経済	日米欧 Market View : 10月ユーロ圏物価動向
110	2024/11/8	米国経済	日米欧 Market View : 11月FOMC
111	2024/11/8	米国政治, 米国株	2024年米大統領選挙結果のマーケットへの影響
112	2024/11/11	日本株	日本株需給(10月28日～11月1日)
113	2024/11/11	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly (2024年11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。