

# りそな経済フラッシュ

## (注目材料カレンダー)

2025年 7月31日  
りそなHD 市場企画部  
担当：苅谷 将吾

- ▶ トランプ関税が景気やインフレに及ぼす影響と、それを踏まえた主要国の金融政策の動向が注目されている。
- ▶ 加えて、米政権による通商交渉の進展や次期FRB議長候補の選定、日本の政局なども市場の材料として意識される。

見通し

2025年7-9月

10-12月

2026年1-3月

4月～

景気

- ✓ 景気減速がメイン予想も、リスクは関税による景気後退
- ✓ 又、インフレの再上昇が予想されている

**景気減速が継続**  
景気減速がメイン予想なるも、景気後退リスクも孕む

**景気は底入れ**  
欧米景気は底入れへ

**インフレ再燃の可能性**  
関税により輸入物価が押し上げられインフレが再加速するリスク

金融政策

- ✓ 景気減速とインフレを天秤にかけつつ、米は利下げ継続
- ✓ 日銀はオントラックの国内と、外部環境による影響を鑑みつつ、利上げを模索

**米国は利下げ、欧州は様子見**  
関税による影響を確認しつつ、特に米国は慎重に利下げを継続

利下げ目途は  
3.5%程度？

**日銀が追加利上げを模索**  
国内の賃金・物価はオントラックとの認識を示しながら、関税を中心とした外部環境を確認しつつ追加利上げスタンスを維持

利上げ目途は  
1.00%程度？

|            |      |                     |                          |                       |                          |                |                          |                |                          |
|------------|------|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| 中銀会合<br>日程 | 米FRB | 7/29-30             | 9/16-17<br>ドットチャート・経済見通し | 10/28-29              | 12/9-10<br>ドットチャート・経済見通し | 1/27-28        | 3/17-18<br>ドットチャート・経済見通し | 4/28-29        | 6/16-17<br>ドットチャート・経済見通し |
|            | 欧ECB | 7/24                | 9/11<br>スタッフ経済見通し        | 10/30                 | 12/18<br>スタッフ経済見通し       | 2/5            | 3/19<br>スタッフ経済見通し        | 4/30           | 6/11<br>スタッフ経済見通し        |
|            | 日銀   | 7/30-7/31<br>展望レポート | 9/18-9/19                | 10/29-10/30<br>展望レポート | 12/18-19                 | 1月下旬<br>展望レポート | 3月中旬                     | 4月下旬<br>展望レポート | 6月中旬                     |

米国  
トランプ  
政権

トランプ政権の  
動向

7月  
トランプ減税  
(OBDD法案)  
成立済み

8/12  
対中関税猶予期限

夏～秋  
次期FRB議長候補の選出

候補者

- ・ケビン・ウォーシュ元FRB理事
- ・クリス・ウォラーFRB理事
- ・ケビン・ハセットNEC委員長
- など

**各国との通商交渉**  
成果の取りまとめに向けた動きが加速

**製造業支援・移民政策など**

11月中間選挙に  
向けた  
選挙活動へ

その他

主要な政治日程  
など

8月  
臨時国会・  
参院選総括

8月  
ジャクソン  
ホール  
会合

9月  
国連  
総会  
於米国

10月  
IMF  
於米国

11月  
G20  
於南ア

1月  
ダボス  
会議  
於スイス

2月  
冬季五輪  
於  
イタリア

3月～  
日本  
春季  
生活闘争

6月  
G7  
サミット  
於フランス

11月3日  
中間選挙  
上院1/3  
下院全議席  
が改選

出所：各種報道、bloomberg

◎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があります。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いたします。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。