

2026年3月4日
 欧州経済

 りそなホールディングス 市場企画部
 渋谷 和樹

日米欧 Market View:26年2月ユーロ圏物価動向

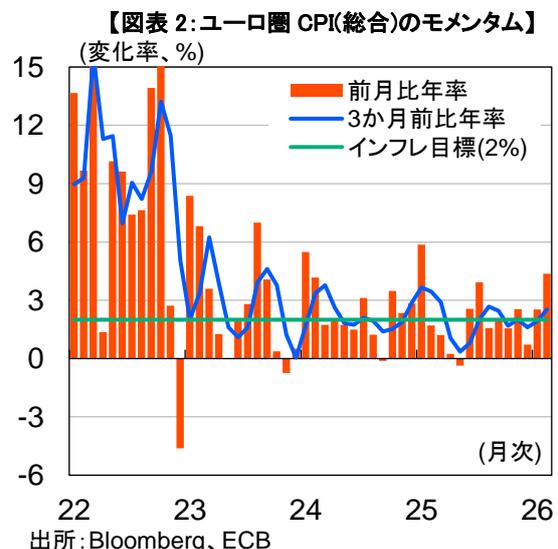
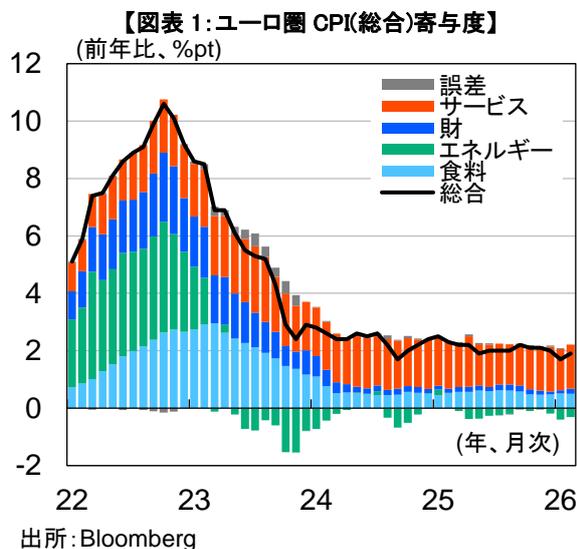
伸び率は2%割れ継続も、市場予想上振れ

要約

- 3月3日に公表されたユーロ圏CPI(総合)は前年比1.9%と、前月から伸び率が加速した。
- 国別では、冬季五輪が開催されたイタリアでサービス物価の大幅な上昇がみられた。サービス価格上昇は一過性要因だが、イラン問題でエネルギー価格が上昇すれば見通しを上振れる可能性がある。
- 現在のところECBが今年中に利上げに転じる可能性は限定的とみるが、イラン問題が長期化しエネルギー価格の上昇につながれば、インフレ上方リスクに警戒が必要となろう。

市場予想を上振れ、前月から加速

3月3日にユーロ圏の2月CPIが公表され、総合指数は前年比1.9%と市場予想(同1.7%)を上振れ、前月(同1.7%)からは伸び率が加速した。項目別の寄与度を確認すると、サービス物価の寄与が1.54%ptと前月からは小幅に拡大、エネルギーの寄与が▲0.31%ptと前月から押し下げ幅が縮小した(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4.36%、3か月前比年率は2.53%と、前月比年率、3か月前比年率はともに前月から加速した(図表2)。両者の動きはともにインフレ目標の2%を上回っているが、過去の推移を勘案すれば現在のところは振れの範囲内であると言える。ただし、イラン情勢に絡んだエネルギー価格の高騰に伴い前月比年率の高い状況が継続すれば、インフレ上振れへの警戒が必要となつてこよう。



◎注意事項

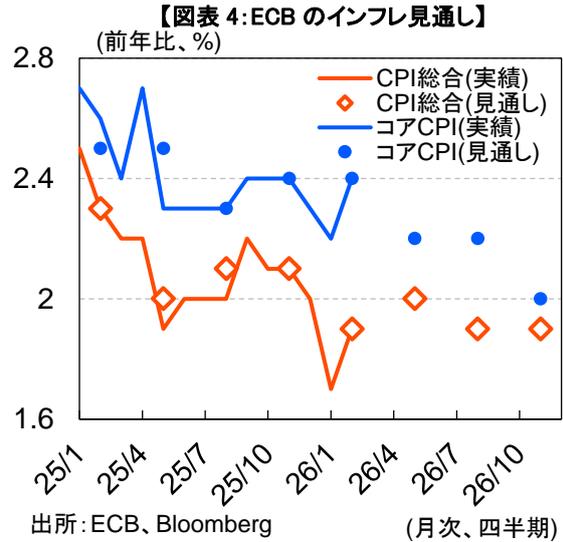
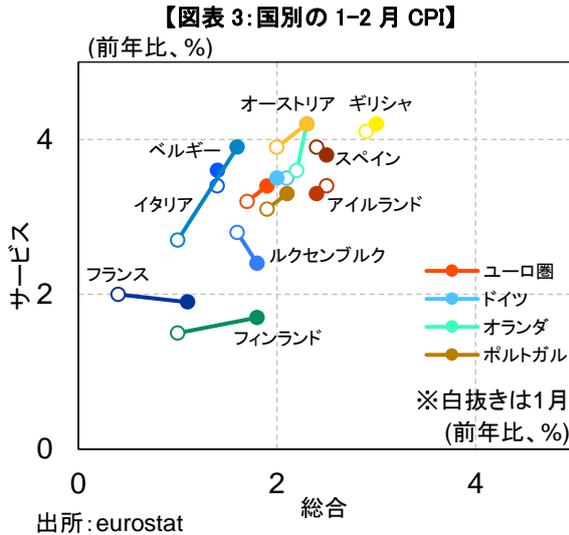
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



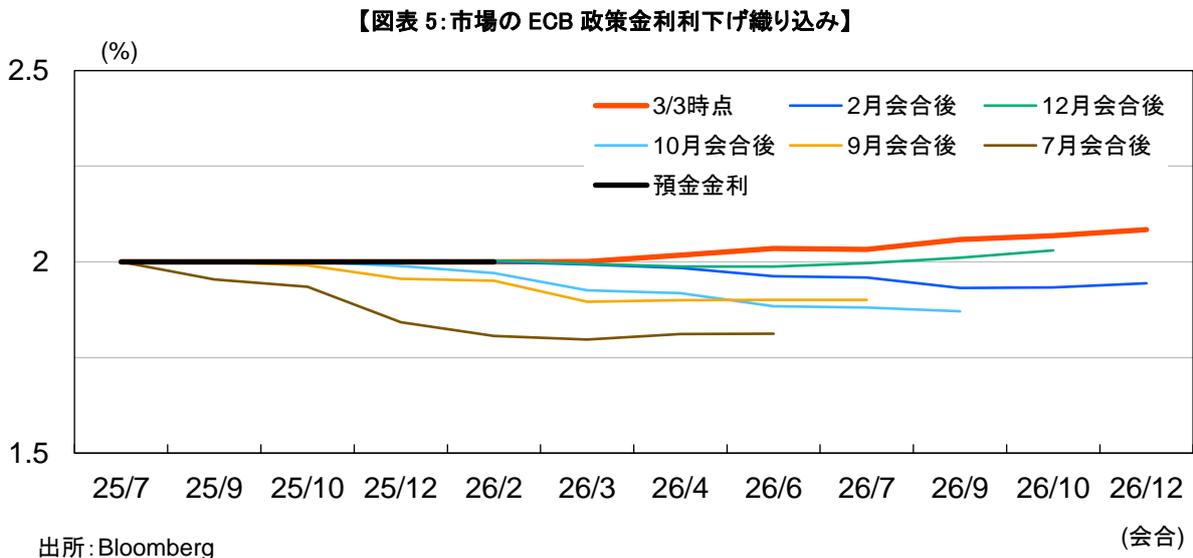
国別ではイタリアでサービスCPIが大きく上昇

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、1月から2月にかけては、イタリアでサービスCPIの大きな上昇がみられた(図表3)。これは、ミラノ・コルティナで開催されていた冬季五輪の影響が大きく、サービス物価の上昇は一過性の要因と考えられる。先行きについては、12月に更新されたECBのインフレ見通しに対して、エネルギー価格の下落を受けて総合指数はやや下振れて推移するとみていたが、イラン問題の長期化に伴い原油価格が大きく上昇すれば見通しを上振れる可能性もあろう(図表4)。



ECBは様子見姿勢を継続も、

今回公表された2月CPIはECBの物価目標である2%を小幅に下回ったものの、市場はECBの追加利上げをおよそ3割織り込んだ(図表5)。これは、イラン問題に起因する原油高が長期化するリスクシナリオを織り込んだものとみられ、現在のところはECBが今年中に利上げに転じる可能性は限定的と考えている。ただし、サービス物価は依然として堅調に推移しており、イラン問題の長期化によるエネルギー価格の上昇が加わる形となれば、インフレ上方リスクにも警戒が必要となろう。



◎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。

■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No	発行日	テーマ	タイトル
292	2025/11/11	日本株	日本株需給(10月27日～10月31日)
293	2025/11/14	日本株	日本株需給(11月4日～11月7日)
294	2025/11/14	半導体, 日本株, 米国株	11月半導体市場及びハイテク株動向
295	2025/11/14	豪州経済	11月豪州概況
296	2025/11/20	半導体, 日本株, 米国株	エヌビディアの決算 FY2026 3Q
297	2025/11/21	米国経済	9月米雇用統計
298	2025/11/21	日本株	日本株需給(11月10日～11月14日)
299	2025/11/25	欧州経済	25年第3四半期ユーロ圏賃金動向
300	2025/11/26	米国経済	米国消費関連指標とマーケット見通し
301	2025/11/28	コモディティ	25年10・11月WTI原油先物価格
302	2025/11/28	日本株	7-9月期決算集計と日本株ストラテジー～日経平均株価は25年度に6万円に達する可能性もあろう
303	2025/12/1	日本株	日本株需給(11月17日～11月21日)
304	2025/12/1	日本株	日本株11月レビューと12月見通し
305	2025/12/3	欧州経済	25年11月ユーロ圏物価動向
306	2025/12/5	日本株	日本株需給(11月25日～11月28日)とWeeklyデータ集
307	2025/12/11	コモディティ	25年12月豪州概況
308	2025/12/12	米国経済	12月FOMCとマーケット環境の整理
309	2025/12/12	日本株	日本株需給(12月1日～12月5日)とWeeklyデータ集
310	2025/12/15	半導体, 日本株, 米国株	12月半導体市場及びハイテク株動向
311	2025/12/15	欧州経済	2026年の日本株ストラテジー
312	2025/12/17	米国経済	11月米雇用統計
313	2025/12/19	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
314	2025/12/19	日本株	日本株需給(12月8日～12月12日)とWeeklyデータ集
315	2025/12/19	日本株	円金利の上昇が日本株に与える影響
316	2026/1/5	日本株	日本株12月レビューと1月見通し
317	2026/1/7	日本株	日本株需給(12月22日～12月26日)とWeeklyデータ集
318	2026/1/8	欧州経済	25年12月ユーロ圏物価動向
319	2026/1/8	米国株, 米国経済	2026年1月ISM景況感指数と米国株見通し
320	2026/1/9	日本株	日本株需給(12月29日～12月30日)とWeeklyデータ集
321	2026/1/13	米国経済	12月米雇用統計とマーケット環境の整理
322	2026/1/14	日本株	衆議院解散と日本株への影響
323	2026/1/16	半導体, 日本株, 米国株	2026年1月半導体市場及びハイテク株動向
324	2026/1/19	日本株	日本株需給(1月5日～1月9日)とWeeklyデータ集
325	2026/1/23	日本株	日本株需給(1月13日～1月16日)とWeeklyデータ集
326	2026/1/29	米国経済	2026年1月FOMCとマーケット環境の整理
327	2026/1/30	日本株	日本株需給(1月19日～1月23日)とWeeklyデータ集
328	2026/2/2	欧州経済	25年第4四半期ユーロ圏GDP統計
329	2026/2/2	日本株	日本株2026年1月レビューと2月見通し
330	2026/2/5	欧州経済	26年1月ユーロ圏物価動向
331	2026/2/6	日本株	日本株需給(1月26日～1月30日)とWeeklyデータ集
332	2026/2/6	米国株, 米国経済	2026年2月ISM景況感指数と米国株見通し
333	2026/2/6	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
334	2026/2/16	日本株	日本株需給(2月2日～2月6日)とWeeklyデータ集
335	2026/2/16	半導体, 日本株, 米国株	2026年2月半導体市場及びハイテク株動向
336	2026/2/19	米国経済	2月米インフレ率と消費統計
337	2026/2/20	日本株	日本株需給(2月9日～2月13日)とWeeklyデータ集
338	2026/2/24	欧州経済	25年第4四半期ユーロ圏賃金動向
339	2026/2/26	半導体, 米国株	エヌビディアの決算 FY2026 4Q
340	2026/3/2	日本株	日本株需給(2月16日～2月20日)
341	2026/3/2	日本株	日本株2026年2月レビューと3月見通し

◎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。