

2026 年 7 月 2 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 6 月ユーロ圏物価動向

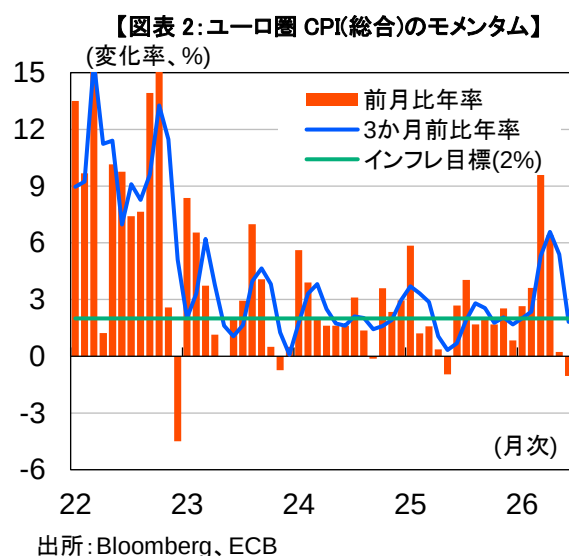
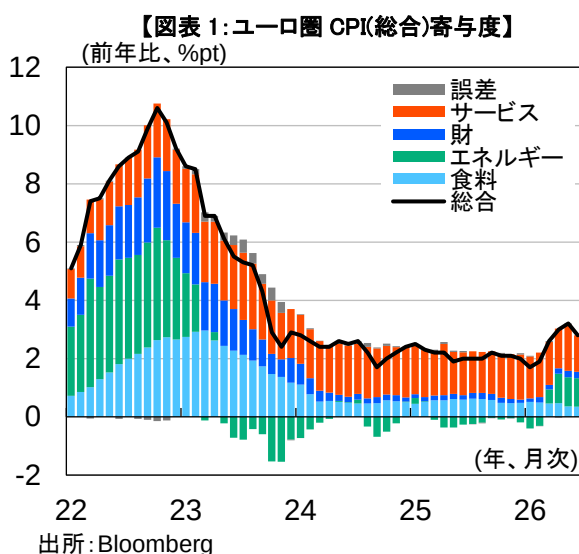
総合・サービスともにインフレ圧力は一服も、先行きは依然不確実性残る

要約

- 7 月 1 日に公表されたユーロ圏 CPI(総合)は前年比 2.8%と、前月から伸び率が減速した。
- 国別では、多くの国で総合 CPI 伸び率の鈍化がみられたほか、サービス CPI 伸び率も小幅鈍化する国が目立った。総合 CPI については、エネルギー価格上昇の一服が要因とみられる。
- 原油価格は足元で下落しているが、中東情勢を巡る不確実性はなお高い。基調物価や期待インフレにはすでに影響が出始めていることもあり、インフレ沈静化を完全に楽観視するのは時期尚早とみる。

市場予想を下回り、前月から減速

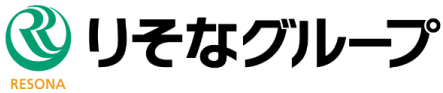
7 月 1 日にユーロ圏の 6 月 CPI が公表され、総合指数は前年比 2.8%と市場予想(同 3.0%)を下回り、前月(同 3.2%)からは伸び率が鈍化した。項目別の寄与度を確認すると、サービス物価の寄与度が 1.47%pt と前月から小幅に低下、エネルギーの寄与度が 0.80%pt と前月から低下した(図表 1)。また、インフレのモメンタムを示す前月比年率や 3 か月前比年率の動向を確認すると、前月比年率は▲1.05%、3 か月前比年率は 1.81%と、前月比年率はマイナスに転じ、3 か月前比年率は ECB の 2%物価目標を下回るペースとなった(図表 2)。過去の推移を勘案しても、短期的にインフレが大きく再加速するリスクは一旦後退してきているといえよう。



◎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。

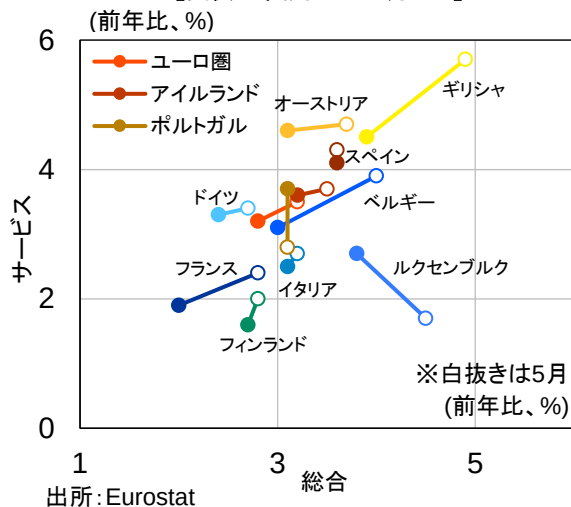
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



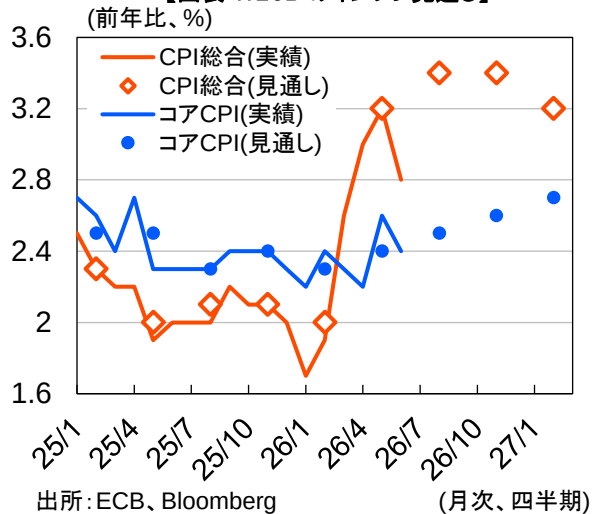
総合・サービスともに伸び率の加速は一服

国別に総合 CPI とサービス CPI の前年比伸び率をみると、5 月から 6 月にかけては、多くの国で総合 CPI の伸び率が鈍化した(図表 3)。また、サービス CPI についても、伸び率が小幅に鈍化する国が目立った。総合 CPI 伸び率の鈍化は、ガソリンをはじめとするエネルギー価格の上昇一服が主因とみられる。先行きについては、依然として中東情勢を巡る不確実性が高いこともあり、6 月に更新された ECB スタッフ見通しのベースラインシナリオと比較して、コア CPI は見通しに概ね沿った推移となる可能性が高い(図表 4)。一方、エネルギー価格を含む総合 CPI は、足元の原油安を受け、見通しを下振れる可能性も出てきよう。

【図表 3: 国別の 5-6 月 CPI】



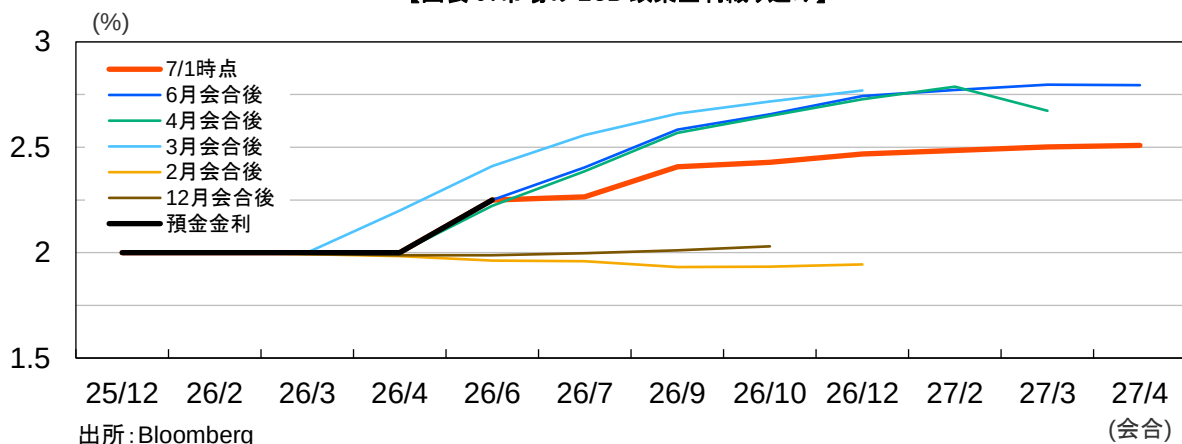
【図表 4: ECB のインフレ見通し】



追加利上げはなお正当化され得る局面とみる

今回公表された 6 月 CPI は市場予想を下回ったが、米国とイランの戦闘終結合意時にすでに利上げ観測が一定程度後退したこともあり、今回の CPI 下振れが市場の政策金利織り込みに与えた影響は限定的であった(図表 5)。もっとも、核協議の行方を含め中東情勢にはなお不透明感が残り、完全に楽観視できる状況ではない。エネルギー価格上昇の二次的波及が基調物価に表れ始めていること、ユーロ圏景況感の悪化に歯止めがかかりつつあることなどを鑑みれば、ECB による追加利上げはなお正当化され得る局面といえよう。

【図表 5: 市場の ECB 政策金利織り込み】



◎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
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
342	2026/3/4	欧州経済	26 年 2 月ユーロ圏物価動向
343	2026/3/4	日本株	10-12 月期決算集計と日本株ストラテジー～日経平均株価は 26 年末に 63,000 円へ
344	2026/3/6	日本株	中東情勢の悪化と日本株への影響
345	2026/3/6	日本株	日本株需給(2月24日～2月27日)と Weekly データ集
346	2026/3/13	日本株	日本株需給(3月2日～3月6日)と Weekly データ集
347	2026/3/16	半導体, 米国株	2026 年 3 月半導体市場及びハイテク株動向
348	2026/3/19	米国経済	2026 年 3 月 FOMC とマーケット環境の整理
349	2026/3/23	日本株	日本株需給(3月9日～3月13日)と Weekly データ集
350	2026/3/27	日本株	日本株需給(3月16日～3月19日)と Weekly データ集
351	2026/4/1	欧州経済	26 年 3 月ユーロ圏物価動向
352	2026/4/1	日本株	日本株 3 月レビューと 4 月見通し
353	2026/4/3	日本株	日本株需給(3月23日～3月27日)と Weekly データ集
354	2026/4/10	日本株	日本株需給(3月30日～4月3日)と Weekly データ集
355	2026/4/14	半導体, 米国株	2026 年 4 月半導体市場及びハイテク株動向
356	2026/4/17	日本株	日本株需給(4月6日～4月10日)と Weekly データ集
357	2026/4/24	日本株	日本株需給(4月13日～4月17日)と Weekly データ集
358	2026/4/30	米国経済	2026 年 4 月 FOMC とマーケット環境の整理
359	2026/5/1	欧州経済	26 年 4 月ユーロ圏物価動向
360	2026/5/1	欧州経済	26 年第 1 四半期ユーロ圏 GDP 統計
361	2026/5/1	日本株	日本株 2026 年 4 月レビューと 5 月見通し
362	2026/5/1	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
363	2026/5/7	日本株	日本株需給(4月20日～4月24日)と Weekly データ集
364	2026/5/13	半導体, 米国株	2026 年 5 月半導体市場及びハイテク株動向
365	2026/5/13	日本株	日本株需給(4月27日～5月1日)と Weekly データ集
366	2026/5/15	日本株	日本株需給(5月7日～5月8日)と Weekly データ集
367	2026/5/22	日本株	日本株需給(5月11日～5月15日)と Weekly データ集
368	2026/5/22	半導体, 米国株	エヌビディアの決算 FY2027 1Q
369	2026/5/25	欧州経済	26 年第 1 四半期ユーロ圏賃金動向
370	2026/5/29	日本株	日本株需給(5月18日～5月22日)と Weekly データ集
371	2026/6/1	日本株	日本株 2026 年 5 月レビューと 6 月見通し
372	2026/6/3	日本株	1-3 月期決算集計と日本株ストラテジー～日経平均株価は 26 年末に 69,000 円へ
373	2026/6/3	欧州経済	26 年 5 月ユーロ圏物価動向
374	2026/6/5	日本株	日本株需給(5月25日～5月29日)と Weekly データ集
375	2026/6/12	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
376	2026/6/12	日本株	日本株需給(6月1日～6月5日)と Weekly データ集
377	2026/6/15	世界経済, 世界株	マクロチャートブック 2026 年 6 月号
378	2026/6/15	日本株, 日本経済, ドル円	米イラン合意とマーケットへの影響
379	2026/6/15	半導体, 米国株	2026 年 6 月半導体市場及びハイテク株動向
380	2026/6/18	米国経済	2026 年 6 月 FOMC とマーケット環境の整理
381	2026/6/19	日本株	日本株需給(6月8日～6月12日)と Weekly データ集
382	2026/6/26	日本株	日本株需給(6月15日～19日)と Weekly データ集
383	2026/7/1	日本株	日本株 2026 年 6 月レビューと 7 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。