

2026 年 8 月 3 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 7 月ユーロ圏物価動向

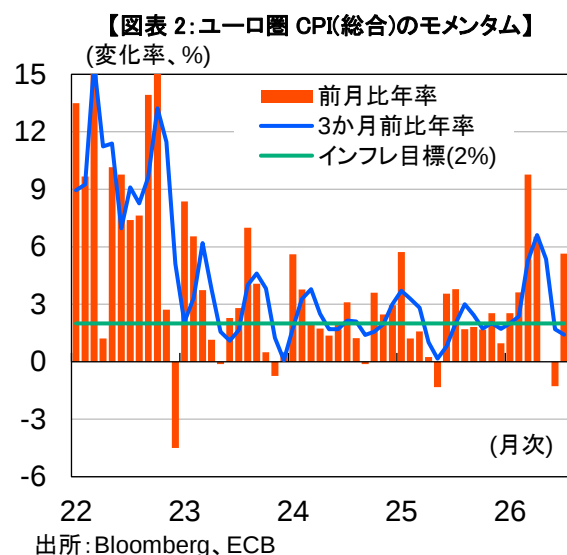
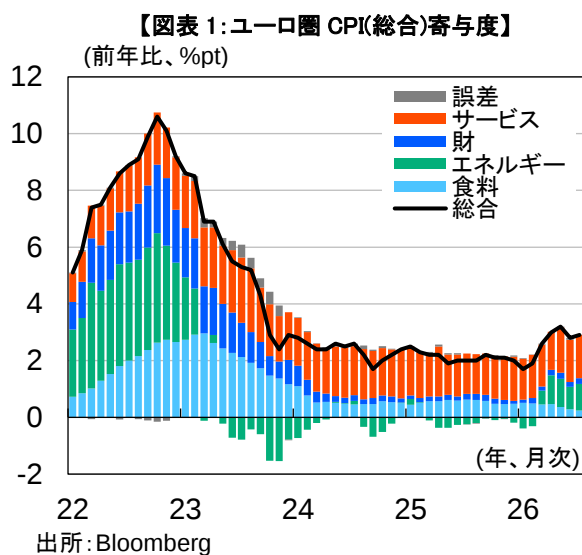
サービス指数伸び率は小幅に加速

要約

- 7 月 31 日に公表されたユーロ圏 CPI(総合)は前年比 2.9%と、前月から伸び率が加速した。
- 国別では、総合 CPI 伸び率は国によってまちまちだった一方、サービス CPI 伸び率は全体的に小幅に加速した。春先の原油高が幅広い商品やサービスに価格転嫁される局面に入りつつあるとみられる。
- 原油価格は落ち着いて推移するが、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影響が出ていることから、ECB は 9 月に追加利上げを行う公算が大きい。

市場予想と等しく、前月から加速

7 月 31 日にユーロ圏の 7 月 CPI が公表され、総合指数は前年比 2.9%と市場予想(同 2.9%)と等しく、前月(同 2.8%)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度が 1.52%pt と前月から小幅に拡大、エネルギーの寄与度が 0.93%pt と前月から拡大した(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 5.64%、3 か月前比年率は 1.41%と、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一方で、前月比年率は再び大きく加速した(図表 2)。米国とイランの戦闘再開を受けて原油価格が一時急騰し、エネルギー価格が再度上昇したことが背景にある。



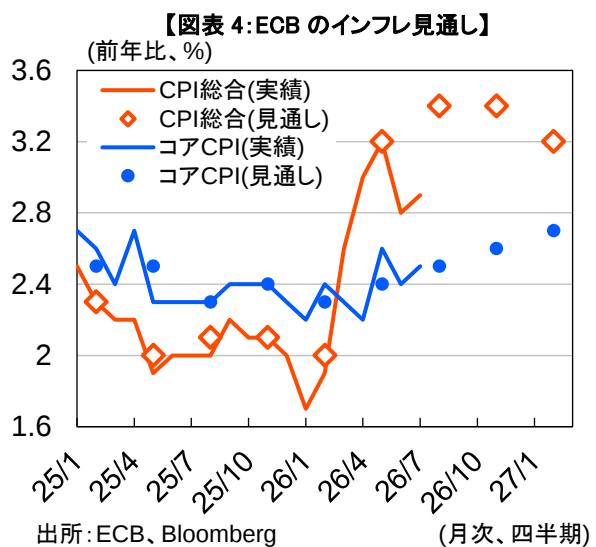
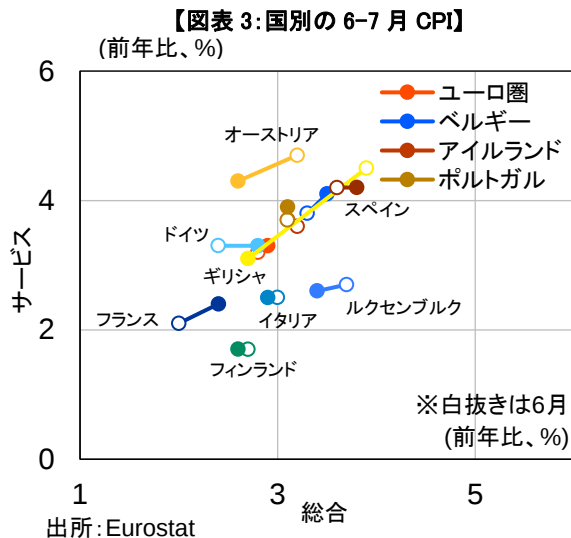
◎注意事項

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。

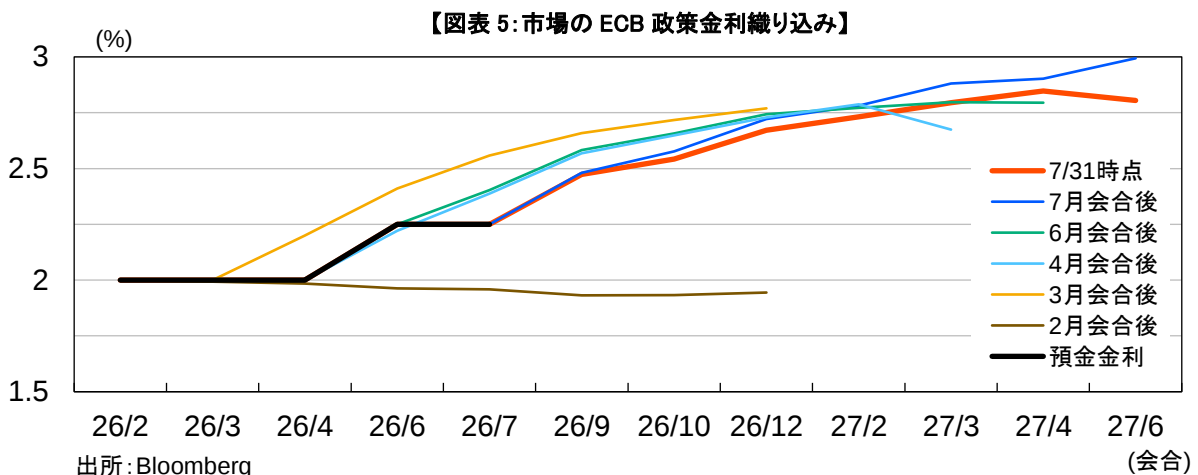
サービス CPI の伸び率が小幅に加速

国別に総合 CPI とサービス CPI の前年比伸び率をみると、6 月から 7 月にかけては、総合 CPI の水は国によってまちまちだった(図表 3)。一方、サービス CPI は、伸び率が小幅に加速する国が目立った。先行きについては、春先の原油高が幅広い商品やサービスに価格転嫁される局面に入りつつあるとみられることから、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、足元で原油価格が比較的落ち着いた推移となっていることから、見通しを下振れる可能性がある。



ECB は 9 月に追加利上げを行う可能性が高いとみる

今回公表された 7 月 CPI は概ね市場予想通りであったため、米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、米国とイランが戦闘を再開するなど、中東情勢はなお不確実性の大きい状態であり、足元で原油価格は比較的落ち着いているものの、なお予断を許さない状況が継続する。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、ユーロ圏の景況感が想定よりも堅調さを維持していることなどを鑑みれば、ECB による次回 9 月における利上げの可能性が高いとみている。



◎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
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
384	2026/7/2	欧州経済	26 年 6 月ユーロ圏物価動向
385	2026/7/3	日本株	日本株需給(6月22日～6月26日)と Weekly データ集
386	2026/7/10	日本株	日本株需給(6月29日～7月3日)と Weekly データ集
387	2026/7/10	世界経済, 世界株	マクロチャートブック 2026 年 7 月号
388	2026/7/17	日本株	日本株需給(7月6日～7月10日)と Weekly データ集
389	2026/7/17	半導体, 米国株	2026 年 7 月半導体市場及びハイテク株動向
390	2026/7/24	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
391	2026/7/27	日本株	日本株需給(7月13日～7月17日)と Weekly データ集
392	2026/7/30	米国経済	2026 年 7 月 FOMC とマーケット環境の整理
393	2026/7/31	欧州経済	26 年第 2 四半期ユーロ圏 GDP 統計
394	2026/7/31	日本株	日本株需給(7月21日～7月24日)と Weekly データ集
395	2026/7/31	米国経済, 日本経済, 日本株, ドル円	米中間選挙とマーケットへの影響

◎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。