

ユーロ圏金融政策（2022年9月）

ユーロ発足来最大となる0.75%ポイントの利上げ

2022年9月9日

インフレ目標の達成には程遠く、何回かの追加利上げが必要

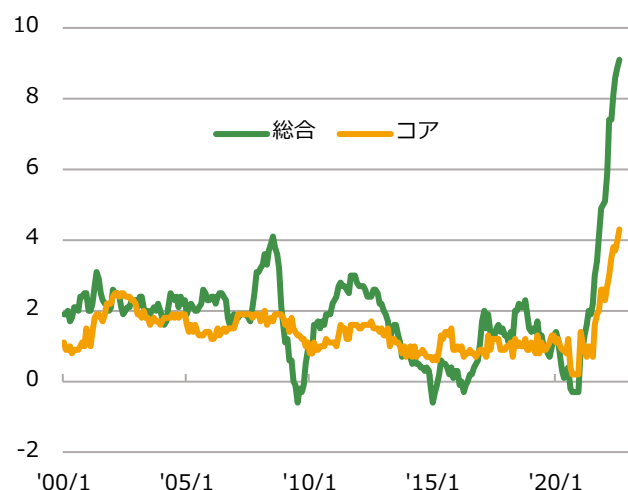
ECB（欧州中央銀行）は8日の理事会で、市場予想通り0.75%ポイントの利上げを全会一致で決定し、主要リファイナンス金利（銀行がECBから1週間資金を借りる際の金利）を1.25%、中銀預金金利（銀行がECBに資金を預け入れる際の金利）を0.75%としました。利上げ幅は前回7月の0.5%ポイントを上回り、1999年のユーロ発足来最大で、米国連邦準備制度理事会の直近2会合（6、7月）の利上げ幅と同等です。

利上げ幅拡大の最大の理由は天然ガス価格の高騰を主因とするインフレ率の顕著な上振れです。8月の消費者物価指数は総合で前年同月比9.1%、食品・エネルギー等を除くコアで同4.3%と、何れも、ECBの目標値である2%を大幅に上回っています。ECBは四半期毎に公表している経済見通しで、2022、2023、2024年のインフレ率をそれぞれ8.1%、5.5%、2.3%と、前回6月時点のそれぞれ6.8%、3.5%、2.1%から大幅に上方修正しました。一方、利上げや物価高騰等を要因に実質GDP成長率は2022年の10-12月期と2023年の1-3月期に停滞するとし、2023年の見通しを2.1%から0.9%へ大幅に下方修正しています。

供給側の要因を主とする物価高騰ですが、ECBの責務である2%のインフレ目標の達成には程遠く、インフレ期待の上振れを阻止すべく、ECBは当面の景気を犠牲にしても利上げを継続する方針です。会合毎にデータに基づいて決定するとしながらも、何回かの追加利上げが必要とラガルド総裁は明言し、断固たる引き締め姿勢を示しました。ECB理事会後にドイツの長期金利は大幅に上昇しています。

ユーロ圏の消費者物価指数

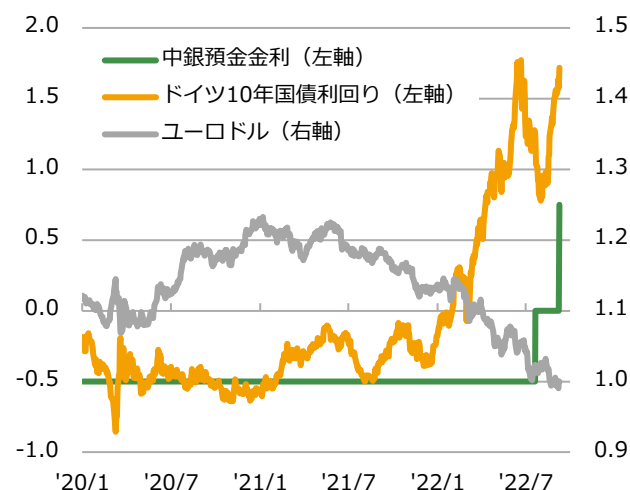
（前年同月比、%）（2000年1月～2022年8月）



※コアは食品・エネルギー・アルコール・タバコを除く系列
(出所) リフィニティブ

ユーロ圏の金利と為替

(%)（2020年初～2022年9月8日）（米ドル/ユーロ）



※中銀預金金利は決定日ベース、
(出所) ブルームバーク

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management