

## ユーロ圏金融政策（2025年6月）

累計2%ptの利下げで中銀預金金利は中立水準の2%に

2025年6月6日

### 貿易面での緊張が高まらなければ、今回でいったん利下げ打ち止めか

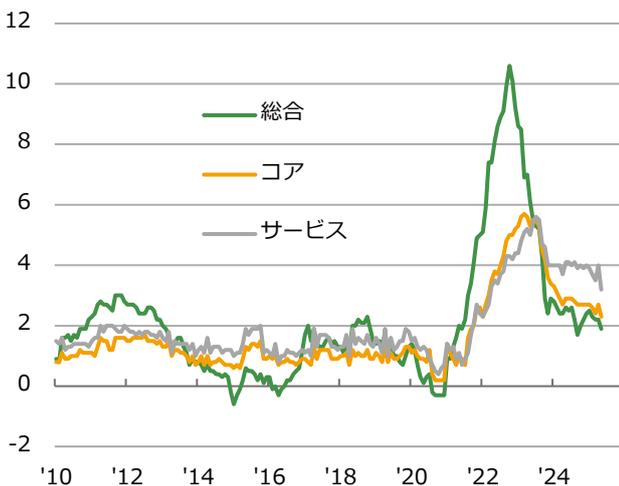
ECB（欧州中央銀行）は6月4・5日（現地）の理事会で、現在の主たる政策金利である中銀預金金利（銀行がECBに所要準備を超えて預け入れる資金の金利）を市場予想通り2.25%から2%へ引き下げました。昨年6月に利下げを開始してから8回目、据え置きを挟んだ9月以降では7会合連続の利下げです。利下げ幅は累計2%ptで、中銀預金金利はECBが中立水準と考える1.75%～2.25%のレンジの中央に達しました。

景気下振れリスクに対応しての利下げですが、ラガルド総裁は記者会見で「現在の政策金利の水準は不確実な環境のかじ取りをするにあたって『良い位置』にある」との表現を繰り返し、「一連のショックに対応した金融政策のサイクルをほぼ終えた」とも述べました。これを受けて、ユーロ圏の債券利回りは上昇しています。経済見通しについては、前提となるエネルギー価格やユーロ相場、金利水準の相違に留意する必要がありますが、2027年の実質GDP成長率、インフレ率の見通しはそれぞれ1.3%、2.0%と、前回の3月時点と変わらず、中期的なインフレ目標達成へのECBの自信に揺らぎはありません。

勿論、貿易面での緊張が高まらないことがECBの見通しの大前提であり、不確実性が高い中であって、金融政策はデータ次第で会合毎に決定するとの方針をラガルド総裁は引き続き強調しています。その上で、当社としては、EUに対する米国の相互関税率が10%に引き下げられるなど、貿易交渉の進展を前提に、ECBの利下げは今回でいったん打ち止めと想定します。

#### ユーロ圏の消費者物価指数

(前年同月比、%) (2010年1月～2025年5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) 欧州統計局

#### ユーロ圏の金利と為替

(%) (2020年1月初～2025年6月5日) (米ドル/ユーロ)



※中銀預金金利は発表日ベース  
(出所) ブルームバーグ

#### 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。