

## ユーロ圏金融政策（2026年6月）

利上げに転換、中銀預金金利は2.25%へ

2026年6月12日

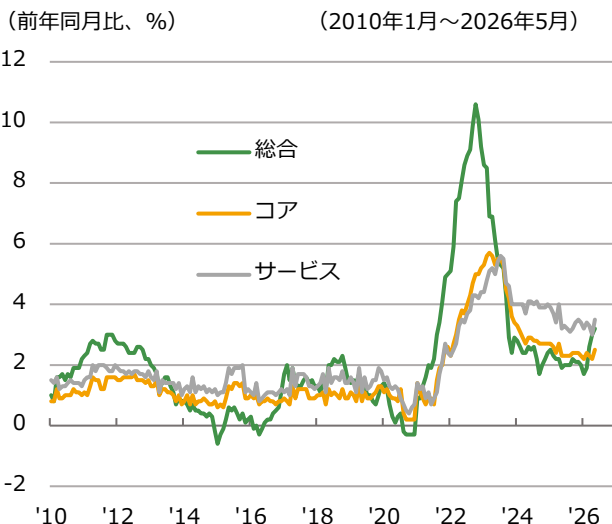
## ECBはインフレ見通しを上方修正、データ次第で追加利上げの公算

ECB（欧州中央銀行）は6月10・11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る資金の金利）を市場予想通り0.25%pt引き上げ2.25%としました。昨年6月に2%へ引き下げて以降据え置いていましたが、今回、2023年9月以来となる利上げに転じました。

インフレの上振れリスクを警戒するなか、今回の決定は全会一致で、他の選択肢は議論しなかったと、ラガルドECB総裁は説明しました。四半期毎に公表の経済見通しで、消費者物価指数は2026年以降順に前年比+3.0%、+2.3%、+2.0%と、3月時点のそれぞれ+2.6%、+2.0%、+2.1%から、一兩年について有意に上方修正しました。消費者物価指数のうちコアは2028年でも目標値を上回る+2.2%の見通しです。前提条件の一つとして、今回を含め2026年中に計約2回の利上げが織り込まれています。この基本シナリオ以外に、エネルギー価格が上振れた場合の2通りのシナリオ、逆にエネルギー価格が下振れた場合のシナリオのいずれにおいても、今回の利上げは妥当で、保険的な利上げではないと総裁は明言しています。

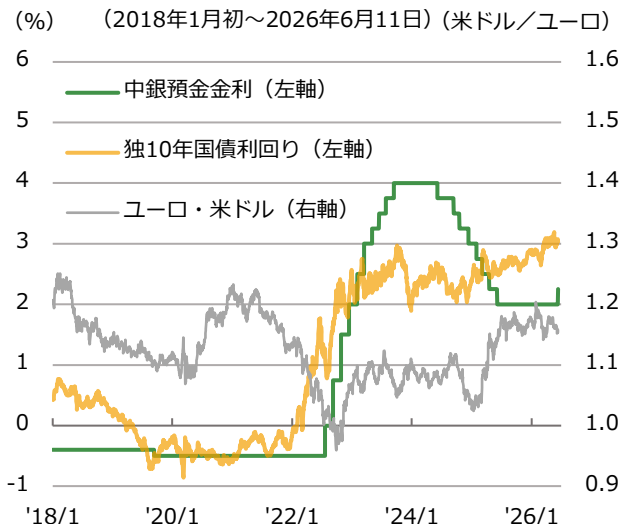
今回の利上げの結果、今後の政策対応に関してECBは「良い態勢」にあるとした上で、金融政策はデータに基づき会合毎に決定し、予め定まった道筋はないことを改めて強調しました。中東情勢の混乱が長期化しエネルギー価格の高騰による二次的影響の広がりやインフレ期待の高まりが一段と明らかになってくれば、追加利上げに踏み切ると想定します。金利先物は現時点で9月の利上げを完全に織り込んでいます。

## ユーロ圏の消費者物価指数



※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



※中銀預金金利は発表日ベース  
(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