

# ユーロ圏金融政策（2024年10月）

## 9月に続き0.25%ptの利下げを決定

2024年10月18日

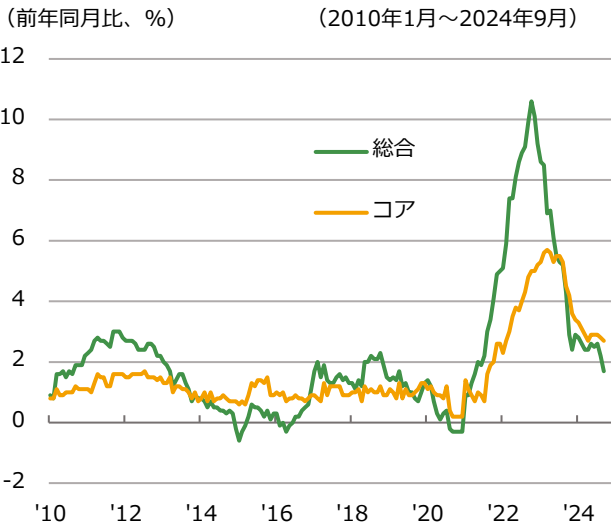
### インフレは順調に鈍化、全てのデータが下向き

ECB（欧州中央銀行）は10月17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に所要準備を上回って預け入れる資金の金利）を市場予想通り3.5%から3.25%へ引き下げました。決定は全会一致です。ECBは昨年9月の利上げを最後に政策金利を据え置いた後、今年の6月に利下げに転じました。7月は利下げを見送ったものの、9、10月と連続で利下げを実施したことになります。

ラガルド総裁は前回9月の理事会後の記者会見で、10月の利下げに係る市場の期待をむしろけん制していた程ですが、9月末の欧州議会での証言で一転して10月の利下げを示唆しました。今回の理事会では利下げの理由として、インフレ鈍化が順調に進んでいることと、前回の理事会後に得た全ての経済データが下向きであることを指摘しています。例えば、ユーロ圏の9月消費者物価指数は前年同月比+1.7%と2021年6月以来の2%割れを記録し、PMIは総合で7カ月振りに50を下回りました。

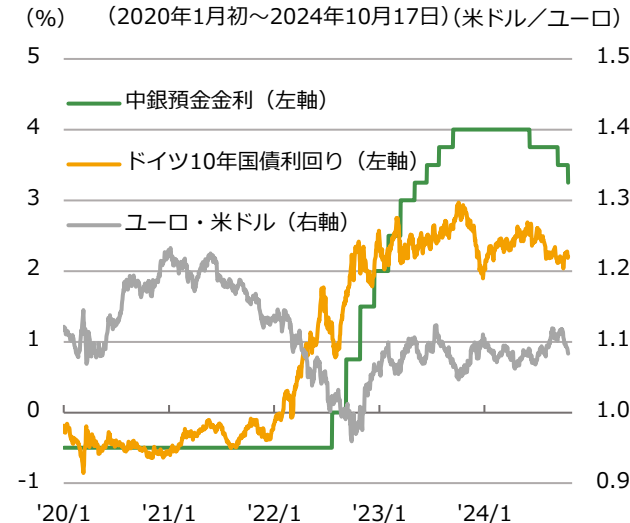
2%のインフレ目標を達成するまで必要なだけ長く政策金利を引き締める的しておくことや、データ次第で会合毎に決定するとの声明文の文言は不変で、総裁も今後について言質を与えることはありませんでした。今回が好例ですが、データ次第での決定でしょう。しかし、インフレは下振れリスクの方が大きいなどの発言から、少なくとも次回12月は利下げを念頭に置いている様子で、当社も3会合連続の利下げを予想します。市場は来年6月までの計5回の理事会の利下げ幅の累計として約1.25%ptを織り込んでいます。

#### 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のうえ、ご自身でご判断ください。
- 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。