楽読（ラクヨミ） Vol. 2,238

ECBは政策金利の据え置きを決定
～金融市場では2027年の利上げ観測がやや後退～

アセットマネジメント(am)をムーヴ(move)する
amova アモーヴァ・アセットマネジメント

Rakuyomi

2026年10月30日 ご参考資料

政策金利は2会合ぶりの据え置き

ECB（欧州中央銀行）は10月28・29日に開催した政策理事会で、市場予想通り政策金利の据え置きを決定しました。主要政策金利のうち、市場金利の下限となる「中銀預金金利」は2.50%で維持されました。

なお、金融政策についての発表に先立ち、ECBは、ラガルド総裁が2027年10月の任期満了を待たず、同年2月の政策理事会の直後に退任すると発表しました。同氏はその理由について、金融政策以外の問題について関与・発言する自由を得るためだと説明しましたが、退任後の去就については言及しませんでした。

利上げを決めた前回会合後の金融環境の引き締まりを指摘

ECBは声明で、エネルギー・ショックの影響はいまだ完全には顕在化していないものの、これまでのところ基調的なインフレ率は概ね安定しており、賃金にも大きな影響は見られないとしました。ただし、エネルギー価格は上昇を続けており、インフレ見通しには上振れリスク、経済の成長見通しには下振れリスクをもたらしていると指摘しました。そして、インフレ率が中期的に2%の目標水準で安定することを確実にするため、金融政策を適切に設定していく方針だとしました。

一方、利上げを決めた前回9月の会合以降、金融環境は引き締まっており、インフレと成長を抑制する可能性が高いとの見解も示しました。特に、来春に大統領選挙が控えるフランスでは、政治・財政への懸念を背景として国債利回りの上昇が顕著で、10年債利回りは今月一時5%台と、約24年ぶりの高水準となりました。

ラガルド総裁は会見で、今回の会合で利上げの可能性を検討したと明かしました。また、状況に大きな変化がない限り、政策の方向性はかなり明確だと述べたことなどもあり、市場では、次回12月の会合で追加利上げが決定されるとの見方が有力となっています。

ただし、2027年については、追加利上げ観測がやや後退しました。29日の欧州市場では、原油先物価格が軟調に推移したこともあり、国債利回りが低下しました。外国為替市場ではユーロが一時売られ、対米ドルで2025年5月以来の安値を付ける場面があったものの、その後はユーロ高・米ドル安に転じました。

2027年末までの政策理事会の予定

12月	27年2月	3月	4月	6月	7月	9月	10月	12月
16・17	3・4	17・18	28・29	9・10	21・22	8・9	27・28	15・16

スタッフ経済見通しが毎四半期（3月、6月、9月、12月時点）公表される。
また、議事要旨は各政策理事会の約4週間後に公表される。
ECBの発表などをもとにアモーヴァ・アセットマネジメントが作成

ECBｽﾀｯﾌの経済見通し（26年9月時点） 単位：前年比、%

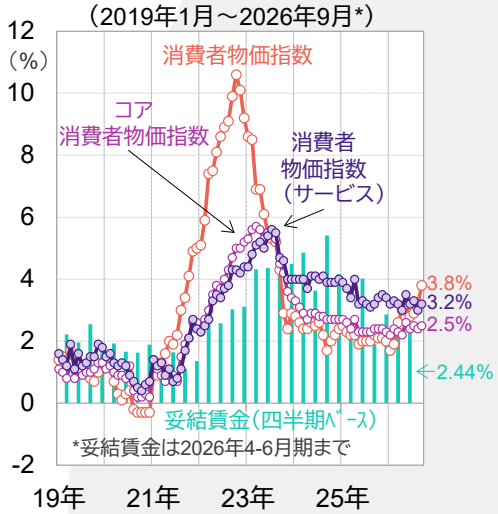
	25年	26年	27年	28年
実質GDP	1.5→1.3	0.8→0.9	1.2→1.4	1.5→1.5
（穏やかなシナリオ）		0.9	1.5	1.6
（悪いシナリオ）		0.9	1.1	1.4
（深刻なシナリオ）		0.8	0.4	1.4
消費者物価指数	2.1→2.1	3.0→3.0	2.3→2.5	2.0→2.1
（穏やかなシナリオ）		2.9	1.9	1.8
（悪いシナリオ）		3.1	3.2	2.3
（深刻なシナリオ）		3.3	5.4	3.2
コア消費者物価指数	2.4→2.4	2.5→2.5	2.5→2.6	2.2→2.3
（穏やかなシナリオ）		2.5	2.5	2.2
（悪いシナリオ）		2.5	2.8	2.4
（深刻なシナリオ）		2.5	3.5	3.2

注：矢印の左側の値は26年6月時点の見通し　出所：ECB

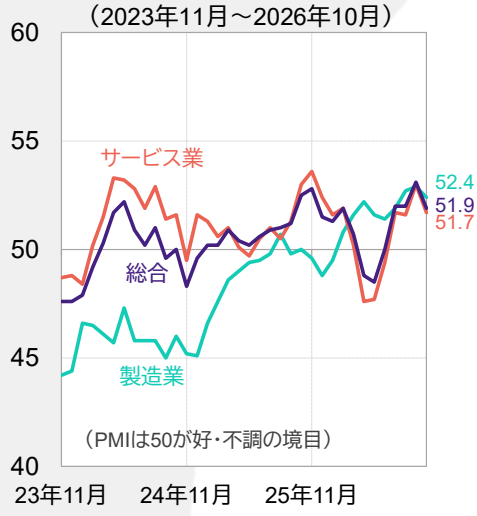
金利・為替の推移
（2020年1月2日～2026年10月29日）



物価・賃金（前年比）の推移
（2019年1月～2026年9月*）



PMI（購買担当者指数）の推移
（2023年11月～2026年10月）



ECBなどの信頼できると判断したデータをもとにアモーヴァ・アセットマネジメントが作成

●上記は過去のものおよび見通しであり、将来を約束するものではありません。

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

当資料は、アモーヴァ・アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。