

# EU Indicators

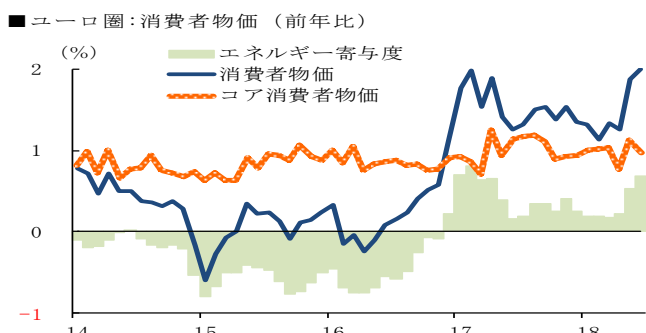
## 欧州経済指標コメント：6月ユーロ圏消費者物価(速報)

発表日：2018年6月29日(金)

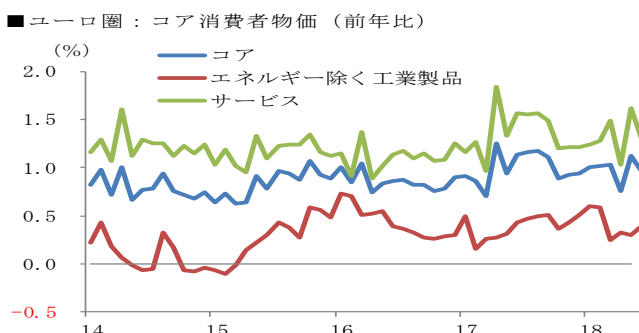
～下振れ解消の解消～

第一生命経済研究所 経済調査部  
 首席エコノミスト 田中 理  
 03-5221-4527

- ユーロ圏の消費者物価の5月速報値は前年比+2.0%と前月の同+1.9%からやや加速し、2017年2月以来となる節目の2%台に復帰した(四捨五入前は同+1.99%)。速報段階で入手可能な内訳は、原油高を背景にエネルギー価格(前月：同+6.1%→今月：同+8.0%)の上昇率が一段と加速、食料・アルコール飲料・たばこ価格(同+2.5%→同+2.8%)も上昇率がやや加速した一方で、休暇時期のズレによる下振れ解消で前月に上昇率が加速したコア物価(同+1.1%→同+1.0%)が再び鈍化した。
- コア物価の細かい内訳は7月18日に発表される確報値の結果を待つ必要があるが、エネルギーを除く工業製品価格(同+0.3%→同+0.4%)の上昇率が僅かに加速した一方で、前月に上振れしたサービス価格(同+1.6%→同+1.3%)の上昇率が鈍化した。サービス価格は、イースター休暇要因で4月に下振れ・5月に反発した旅行関連費目(航空運賃、パッケージ旅行、宿泊など)が、それ以前のトレンドに復帰したものと考えられる。このところ賃金上昇率がやや加速傾向にあり、サービス価格に遅れて顕在化する可能性があるが、今のところ明確な物価上昇圧力は確認されない。
- 年内の資産買入れ終了を決定したECBは、来年後半以降の利上げを示唆している。新たに発表したスタッフ見通しでは、食料とエネルギーを除いた消費者物価が2018年：+1.1%→2019年：+1.6%→2020年：+1.9%に加速することを想定する。現在のコア物価の動きからすると野心的な見通しで、来年は物価見通しを下方修正するなかで初回利上げを決断するか難しい判断を迫られる可能性がある。



注：コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギー除く  
 出所：Eurostat



注：コア物価は食料・たばこ・アルコール・エネルギー除く  
 出所：Eurostat

### ユーロ圏の消費者物価(%)

|               | 2017 |     |     |     | 2018 |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |
|---------------|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|--|
|               | 3Q   | 4Q  | 1Q  | 2Q  | 9月   | 10月 | 11月 | 12月 | 1月  | 2月  | 3月  | 4月  | 5月  | 6月  |  |  |
| 消費者物価 (前期比)   | 0.2  | 0.4 | 0.5 | -   | 0.2  | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | -   |  |  |
| 消費者物価 (前年比)   | 1.4  | 1.4 | 1.3 | 1.7 | 1.5  | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 1.9 | 2.0 |  |  |
| コア消費者物価 (前期比) | 1.2  | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.1  | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 1.1 | 1.0 |  |  |
| コア消費者物価 (前年比) | 1.6  | 2.2 | 1.7 | 2.6 | 1.9  | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.0 | 2.1 | 2.4 | 2.5 | 2.8 |  |  |
| 食料 (前期比)      | 1.4  | 2.2 | 1.2 | -   | 1.8  | 2.4 | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 0.6 | 1.5 | 1.9 | 2.1 | -   |  |  |
| 食料 (前年比)      | 0.7  | 0.7 | 1.6 | -   | 0.6  | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 1.5 | 1.5 | 1.8 | 2.4 | 1.8 | -   |  |  |
| アルコール (前期比)   | 3.2  | 3.7 | 4.7 | -   | 3.2  | 3.3 | 3.7 | 4.0 | 4.0 | 3.8 | 6.3 | 6.1 | 6.0 | -   |  |  |
| アルコール (前年比)   | 3.4  | 3.5 | 2.1 | 5.5 | 3.9  | 3.0 | 4.7 | 2.9 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.6 | 6.1 | 8.0 |  |  |
| エネルギー (前期比)   | -    | -   | -   | -   | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   |  |  |
| エネルギー (前年比)   | -    | -   | -   | -   | -    | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   |  |  |

注：消費者物価の前期比は季節調整後。コア消費者物価は食料・アルコール・たばこ・エネルギーを除く。出所：Eurostat

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。