

経済指標ウォッチャー

4月米国CPI 前年同月比8%を超えるもピークをうった可能性

ピークうつも高インフレ継続懸念から、年末の政策金利は2.75%との見方も

消費者物価指数 (CPI) とは？

CPIとは消費者が実際に購入する段階の、輸送・食品・医療などの消費財やサービスの価格（物価）の変動を表す指数。CPIの項目、構成比、算出方法には国ごとに違いがある。米国では労働省が毎月中旬ごろに公表する。物価変動の基調をみるために価格変動の大きい項目を除いたコアCPIが重視されることが多い。米国ではCPIからエネルギーと食品を除いて、コアCPIが算出される。

(参考：日本ではCPIから食品を除いてコアCPIが算出される)

CPIは前年同月比8.3%上昇

11日に米労働省が発表した4月のCPIは前年同月比+8.3%と市場予想の同+8.1%を上回ったものの、3月の同+8.5%から低下しました。8カ月ぶりに伸び率が前月より低下しました。変動の大きいエネルギーと食品を除いたコアCPIも同+6.2%と市場予想の同+6.0%を上回ったものの、前月の同+6.5%から伸び率が低下しています(図表1)。

ロシアによるウクライナ侵攻等を受けて食料品価格は高騰しているものの、ガソリン等の燃料費の上昇が一服したことが伸び率低下の要因とみられます。前年同月比では高い伸び率が続いているものの、中古車などモノの価格が落ち着きつつあることから、市場ではCPIはピークをうったとの見方が増えつつあるようです。

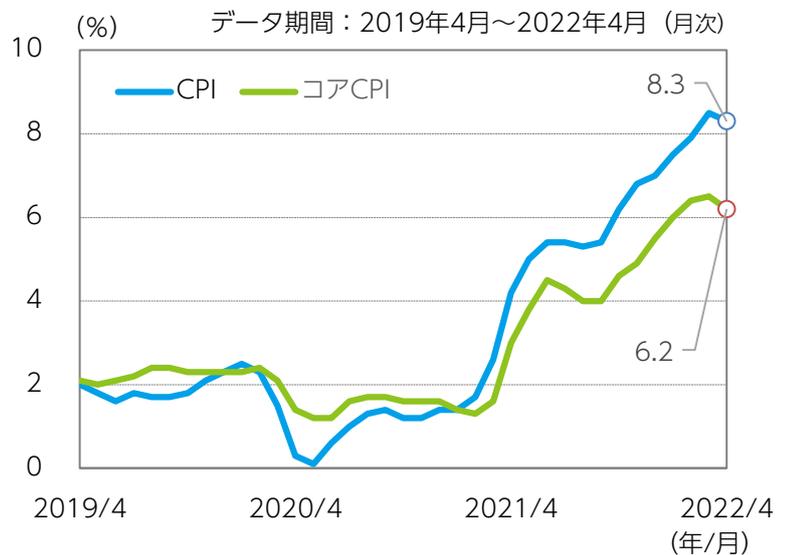
政策金利は年末に2.75%との見方も台頭

4月CPIは前月からは伸び率は低下したものの、市場予想を上回ったことから、FRB(米連邦準備制度理事会)が利上げペースを加速するとの見方が強まりました。その結果、米国経済が減速するとの懸念が強まり、米10年国債利回りは低下(価格は上昇)し、株価は下落しました(図表2)。

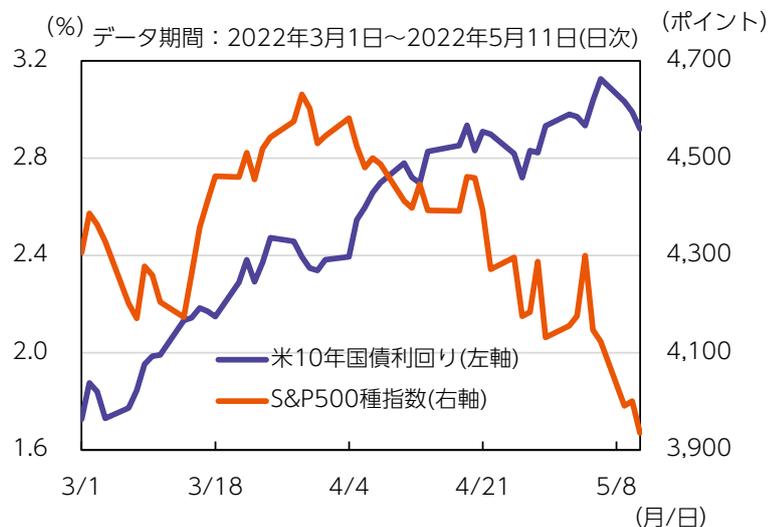
インフレ率(CPI)はFRBが目標としている前年同月比+2.0%の水準を14カ月連続で上回っており、直近2カ月は同8%を超える高い水準となっています。市場では、CPIはピークをうったとみられるものの伸び率が高い状況が続く、との懸念が生じていると思われます。FRB理事から次回6月のFOMC(米連邦公開市場委員会)で、0.5%の利上げが適切との発言が相次いでおり、今回の結果はその発言を後押しするものとなったとみられます。

高いインフレ率が続く場合、インフレ抑制のためFRBの大幅な利上げが続く可能性は高く、市場では2022年末の政策金利はあと2%引き上げられ、2.75%になるとの見方が増えつつあります。

図表1：米国のCPIとコアCPIの推移



図表2：米国の株価と長期金利の推移



出所) 図表1、2はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>