

金融市場NOW

# インフレ抑制のため、中央銀行の利上げは続く

## 景気後退懸念が強まれば、債券への需要が高まることも

- ▶ インフレ圧力の高まりを受けて、多くの主要国・地域の中央銀行の利上げは続く。利上げペースが早く、政策金利が高い米国、カナダ、豪州などドル圏の長期金利が相対的に高い。
- ▶ パウエル議長は家計や企業に痛みを伴ったとしてもインフレ抑制を最優先する方針を改めて表明。利上げ長期化により、景気後退懸念が強まれば債券への需要が高まる可能性も。

### ～世界的に利上げが継続中～

ウクライナ危機の長期化などによるエネルギー価格・穀物価格の高騰や、物流網の混乱などを背景とした供給不足の影響から、足元のインフレ率は引き続き高水準となっており（図表1）、各国・地域の中央銀行の政策金利引き上げが続いています。9月も豪州(0.5%)、カナダ(0.75%)、欧州(ユーロ圏)(0.75%)が利上げを実施しており、今後、英国や米国でも利上げが実施される可能性が高いとみられています(図表2)。

### ～利上げ加速によりドル圏の長期金利が高い～

世界各国・地域の中央銀行は利上げを行い、インフレ抑制姿勢を強めているものの、欧州のインフレ率が1997年の統計開始以降で最高となるなど、インフレ圧力が収まる気配はありません。インフレ率が高止まりしていることから、各国・地域の中央銀行は今後も利上げを継続する方針を示しています。景気減速への懸念から一時低下した各国の長期金利は、足元では再び上昇基調となっており、利上げペースが加速しているドル圏の長期金利が欧州の長期金利よりも高い状態が続いています（図表3）。

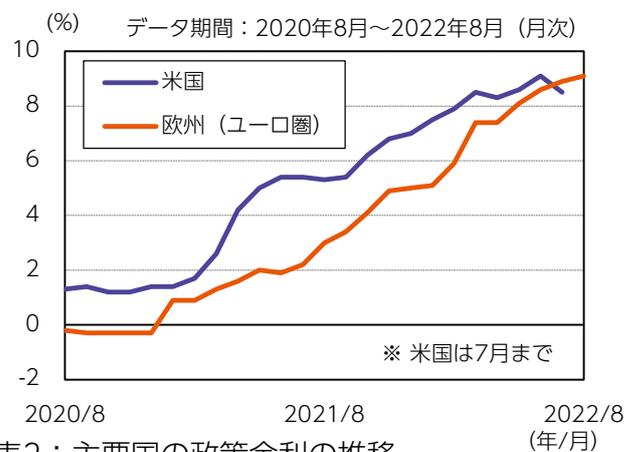
### ～FRBの最優先課題はインフレ抑制～

パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長はカンザスシティ連銀主催の経済シンポジウム(ジャクソンホール会議)で、「家計や企業に多少の痛みが伴ったとして、インフレ抑制を最優先」と発言したことから、インフレ率が落ち着くまでは利上げが継続される可能性は高いと考えられます。さらに、パウエル議長は早すぎる利下げに否定的な見方を示したこともあり、市場の一部にあった2023年内に利下げが実施されるとの見方が大きく後退しました。

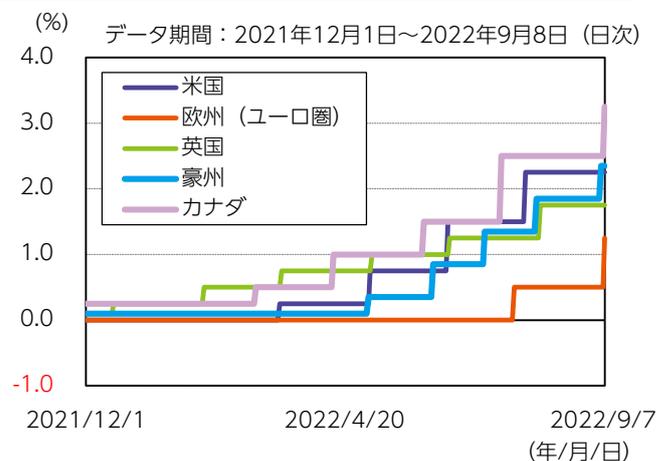
米国では継続が見込まれるFRBの利上げの影響などから景気の減速が懸念されています。また、欧州ではウクライナ危機にともなうエネルギーの供給懸念の影響などから、今後の景気後退はほぼ確実との見方が強まりつつあります。世界的な景気後退への懸念がさらに強まれば、安全資産とされ、相対的に利回りの高い債券への需要が高まっていくことも考えられます。

出所) 図表1～3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

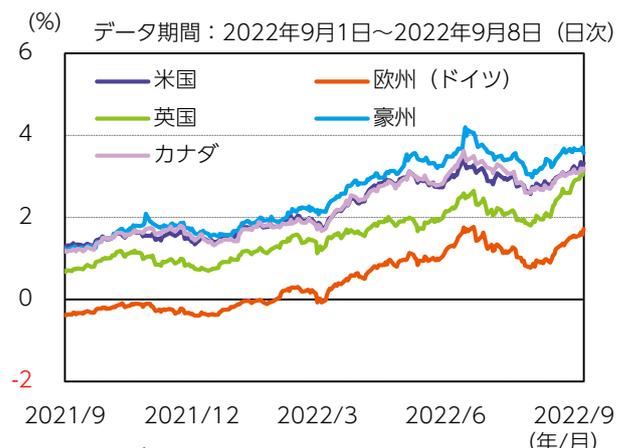
図表1：米国・欧州の消費者物価指数の推移



図表2：主要国の政策金利の推移



図表3：主要国の10年国債利回りの推移



## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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

コールセンター 0120-762-506  
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）  
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>