

金融市場NOW

2022年は“インフレの1年” 2023年は落ち着くのか？

モノの価格は落ち着くも、サービス価格の高止まりが続く

- ▶ 2022年はインフレに翻弄された1年。各国の物価は高止まりし、インフレ抑制のために急ピッチな金融引締めにより米国株は大幅に下落する場面も。
- ▶ 2023年の相場を占う上でインフレが落ち着く時期や景気後退到来時の深刻度などがキーポイントに。

～2022年はインフレに翻弄された1年～

- 2022年は米国をはじめとした世界各国がインフレに翻弄された1年でした。米国の消費者物価指数(CPI)は、コロナ禍からの経済の急回復による供給網の混乱および人手不足などにより2021年から徐々に物価は上昇し、2022年1月には前年同期比+7.5%となりました。その後も上昇が続き、ウクライナ危機によるエネルギー価格高騰もあいまって6月には直近のピークとなる同+9.1%に達しました(図表1)。米国の物価は高止まりし、FOMC(米連邦公開市場委員会)は、インフレ抑制のため大幅な利上げを継続するなど、急ピッチで金融引締めがおこなわれました。9月には市場予想を上回るCPIの結果に、大幅な利上げは長期化するとの見方が強まり、米国株を始め世界各国の株価は大幅に下落しました。

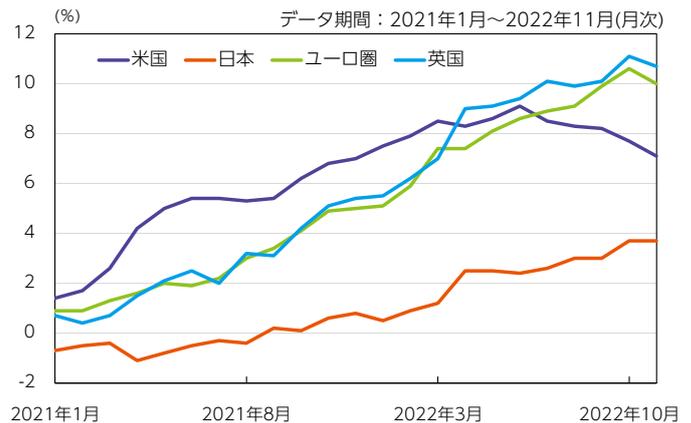
～サービス価格の上昇が高止まりの原因～

- 直近の米CPIの内訳をみると、指数全体の2割程度を占めるモノ(変動の大きい食品・エネルギーを除く)の価格は、3月にピークをつけ、その後は抑制傾向にあります(図表2)。一方で全体の6割程度を占めるサービス価格は上昇を続けており、指数を高止まりさせる要因になっていると考えられます。背景には、コロナ後の経済活動正常化において未だ人手不足が解消されていないことや、労働参加率がコロナ前の水準まで回復していないことなどが考えられます。

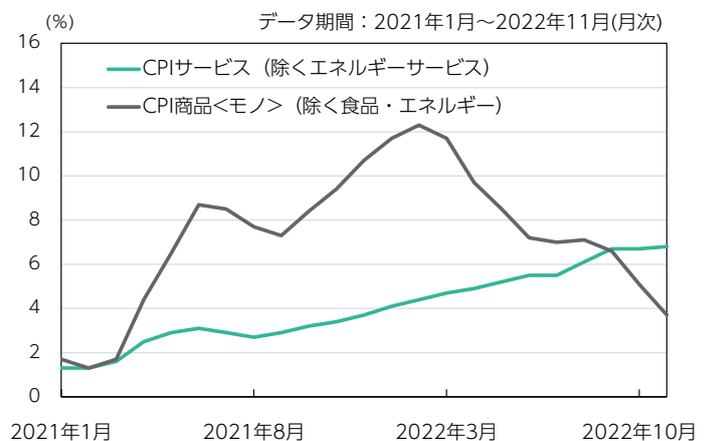
～2023年インフレは落ち着くのか？～

- 12月FOMCにおいて示された2023年のインフレ指標(個人消費支出価格指数)見通しは、前年同期比+3.1%と2022年(5.6%)から低下することが示されました。またNY連銀の11月調査によると、1年先の期待インフレ率は10月調査よりも低下しました(図表3)。イエレン米財務長官も2023年末までにインフレ率は大幅に鈍化すると見通しを示しており、遅くとも2023年中には、インフレ率は落ち着きを取り戻すとの見方が大勢を占めています。2023年の相場を占う上で、①インフレが落ち着く時期、②利上げ終了時期、③景気後退が到来するのか、④景気後退到来時の深刻度の4点が重要なポイントになると考えられます。

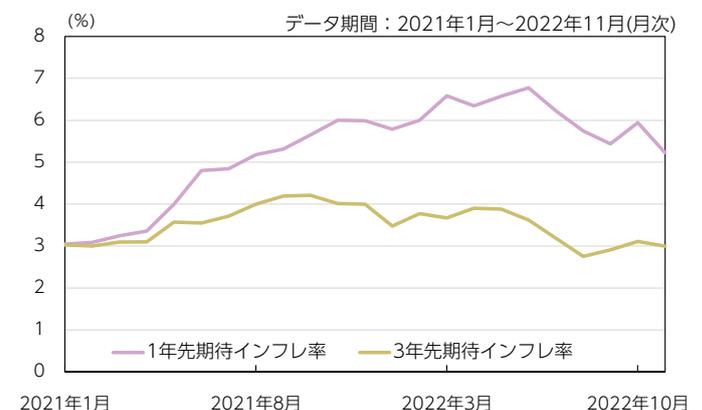
図表1：主要国のCPI



図表2：モノ価格とサービス価格の推移



図表3：NY連銀調査の期待インフレ率



出所) 図表1、2はブルームバーグ、図表3はNY連銀のデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

【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おりませんので、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

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/>