

## 経済指標ウォッチャー

# 2022年12月米国CPI 前年同月比+6.5% 低下基調続く

## 住居費は上昇基調にあるが、モノの価格は落ち着いた動き

### 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）

### 2022年12月CPIは前年同月比6.5%上昇

12日に米労働省が発表した2022年12月のCPIは前年同月比+6.5%と11月の同+7.1%から低下し、市場予想と一致しました。2022年6月の同+9.1%をピークに6カ月連続で伸び率が低下しており、インフレが落ち着きつつあることを示す結果となりました。足元の物価動向を反映する傾向があると言われる前月比も-0.1%と11月の同+0.3%から低下しました。変動の大きいエネルギーと食品を除いたコアCPIも前年同月比+5.7%と11月の同+6.0%から低下し、市場予想通りの結果となりました(図表1)。

住宅ローン金利の高騰などから賃貸住宅への需要は強く、住居費は前月比+0.8%と引き続き上昇基調にあるものの、エネルギー(同-4.5%)や中古車(同-2.5%)の低下が続いていることなどが、CPIの低下要因となっているものと考えられます。

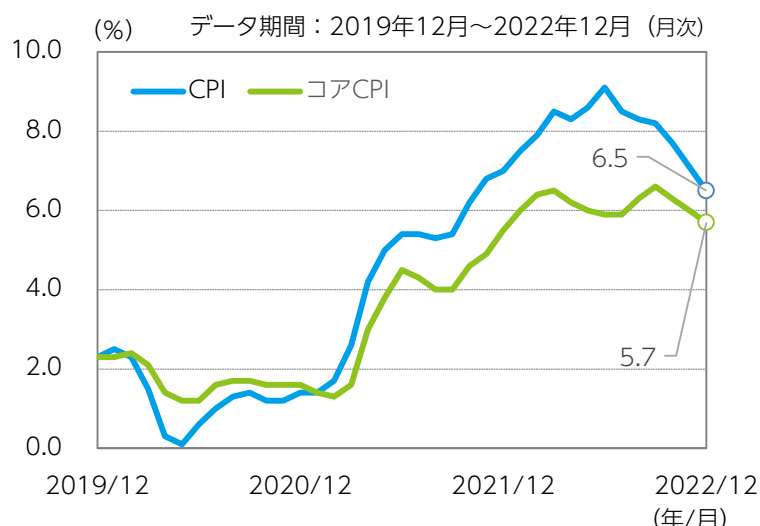
### インフレ率の低下が好感され、株価は上昇

2022年12月のFOMC(米連邦公開市場委員会)後の記者会見で、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長は「十分なインフレ抑制に向け、利上げ継続が適切」と発言し、FRBの目標を大きく上回るインフレ率などを背景に利上げを継続する方針を示しました。市場では、次回のFOMCでは0.25%の利上げが行われるとの見方が大勢を占めています。

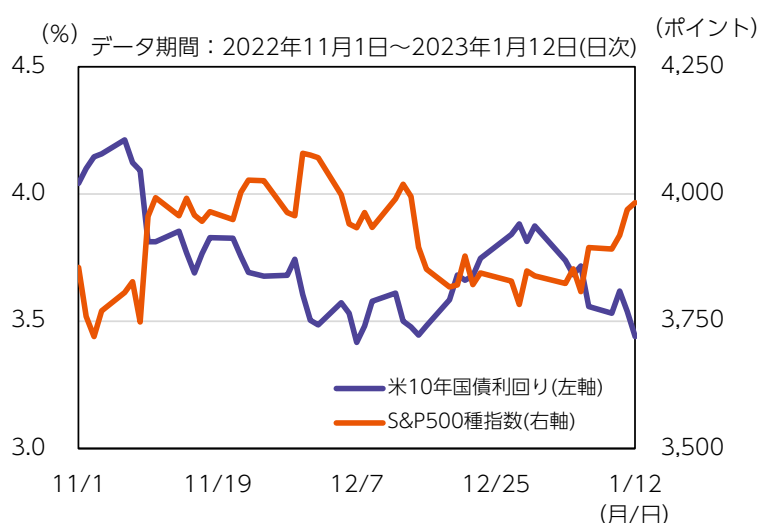
CPIがほぼ市場予想通りの結果となり、インフレが減速しつつあることが示されたことから、FRBの利上げが早期に打ち止めになる可能性があるとの見方が強まり、米10年国債利回りは低下(価格は上昇)、株価は上昇しました(図表2)。

FRBは2023年末の政策金利は5.0~5.25%になるとの予測を公表していますが、今回の結果を受けて、市場では政策金利はFRBの予測水準まで上がらないとの見方が強まっています。今後もインフレ動向に注目が集まるとみられます。

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、図表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。

## &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

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/>