

金融市場NOW

# インフレ抑制のため、中央銀行の利上げが継続中

## 利上げによる景気減速懸念から、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が継続中。利上げペースが加速している米国、カナダ、豪州などドル圏の長期金利が相対的に高い。
- ▶ インフレ抑制のための利上げが続き、景気後退局面に入ることが意識されれば、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る可能性も。

### ～ 世界的な利上げの波が継続中 ～

ウクライナ危機の長期化によるエネルギー価格・穀物価格の高騰や、中国のロックダウン（都市封鎖）による物流網の混乱などを背景に、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。7月も豪州(0.5%)、カナダ(1.0%)、米国(0.75%)、欧州(ユーロ圏)(0.5%)で利上げが実施されました（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、インフレ率は米国では約40年ぶりの水準、欧州では1997年の統計開始以降で最高水準となるなど、インフレ圧力が収まる気配はありません。一方、7月28日発表の米国の4-6月期GDP（国内総生産）成長率が2四半期連続のマイナスとなり、景気後退が意識されたことから、市場では利上げ休止が早まるとの期待感が強まり、各国の長期金利はピークから低下しています。足元では、利上げペースが加速しているドル圏の長期金利が欧州よりも高くなっています（図表3）。

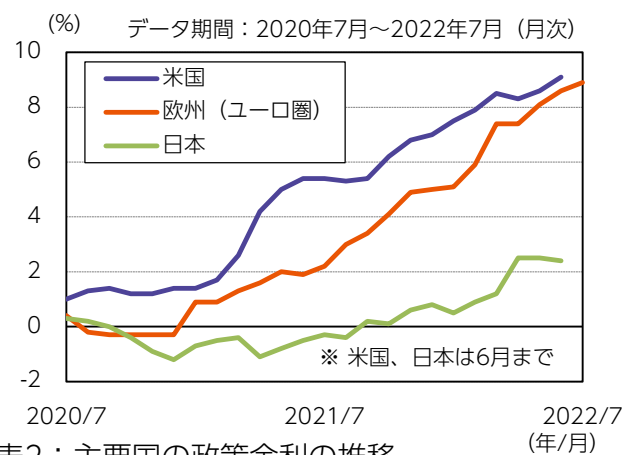
### ～ 利上げ継続により景気後退に陥る可能性も ～

パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長はインフレ抑制が最優先と発言しており、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るものの、米国GDPを受けて早期に利上げが休止するとの観測もあります。足元のインフレ率からすると世界の中央銀行の利上げ休止は、早くても数カ月先になるとみられるものの、これまで金利上昇一辺倒であった市場の見方が変わりつつあると言えそうです。

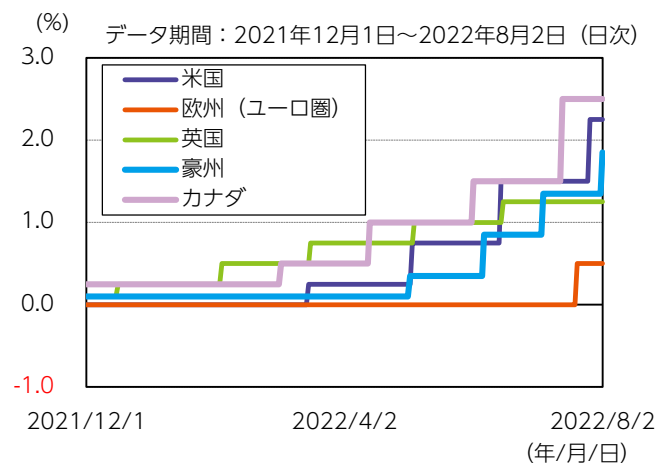
利上げの効果から今後インフレ率は徐々に低下するとみられますが、合わせて足元でも悪化しつつあるとみられる景気がさらに減速することも想定されます。景気減速への懸念が高まれば、安全資産とされ、相対的に利回りの高い債券への需要が高まってくるものと思われます。

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

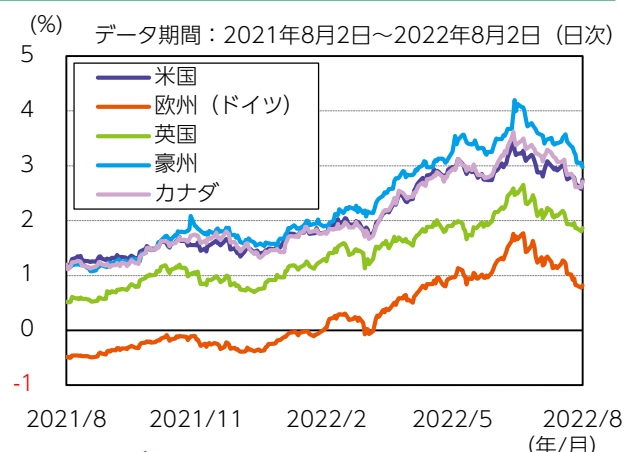
図表1：日米欧の消費者物価指数の推移



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/>