

臨時レポート

6月ECB理事会で追加金融緩和を決定

資金供給策を強化、政策金利は現状維持

- ▶ ECB (欧州中央銀行)は6月理事会で資金供給策の強化など追加金融緩和を決定。ラガルド総裁は「必要があればあらゆる手段を調整する」と追加の金融緩和も辞さない姿勢を示す。
- ▶ 経済活動再開で投資家のリスク選好が高まっているものの、予断を許さない状況は続く。

<資金供給策を強化>

- ECBは6月4日の定例理事会で、主要政策金利を0.00%、預金ファシリティ金利(3つある政策金利の1つで金融機関がECBに預け入れる準備額の金利)を-0.5%の現状維持としました。また、資金供給策として先に設定された「パンデミック緊急買入プログラムを6,000億ユーロ増額し、1兆3,500億ユーロとすると共に、期限を6カ月延長し、少なくとも2021年6月末までプログラムを継続することを決定しました。ラガルド総裁は記者会見で「必要があればあらゆる手段を調整する」と追加緩和も辞さない姿勢を強調しました。
- 公表された6月時点の経済見通しでは、2020年の実質GDP(域内総生産)成長率見通しが対前年比-8.7%と前回見通し(3月)から9.5ポイント下方修正され、2021年は同+5.2%と成長率が回復するとされました。消費者物価(CPI)の見通しは2020年は対前年比+0.3%(前回は同+1.1%)と引き下げられ、2021年も同+0.8%(前回は同+1.4%)と引き下げられました。
- 5月29日に欧州連合統計局(ユーロスタット)から発表されたECBが重視するエネルギー・食料・タバコ・アルコールを除くユーロ圏CPI(消費者物価指数)<5月速報値：前年同月比>は+0.9%と前月と同じとなりました。政策目標を下回っています(図表1)。

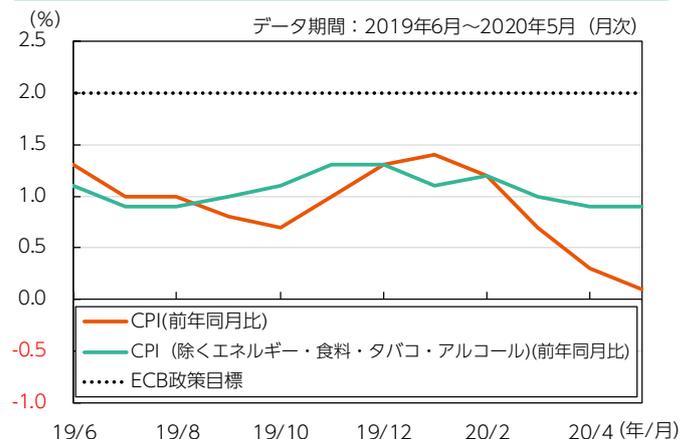
<失業率は上昇、雇用環境の悪化は当面継続か>

- 各国で経済活動は再開されたものの、6月3日にユーロスタットから公表されたユーロ圏の4月失業率(季節調整済み)は7.3%と前月から0.2ポイント悪化しました。求職を諦めた失業者などはカウントされていないため、実際の雇用環境はさらに悪化しているとの見方が大勢です。

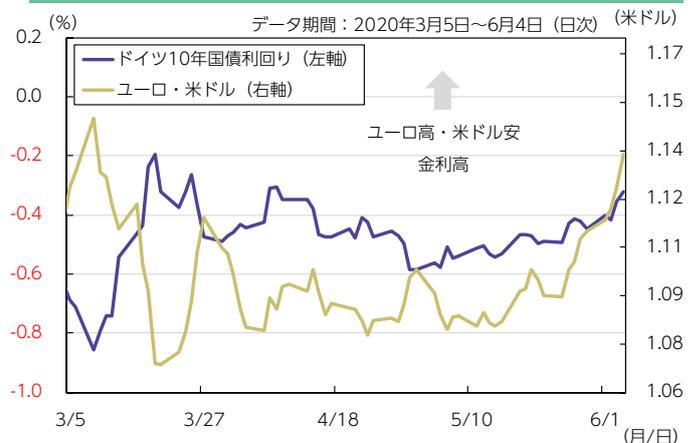
<予断を許さない状況は続く>

- 6月4日の欧州(ドイツ)債券市場は、市場の期待

図表1：ユーロ圏CPI(消費者物価指数)



図表2：ドイツ10年国債利回りとユーロ・米ドル



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

以上の資金供給策の強化が、投資家心理の改善に繋がり10年国債利回りは上昇(価格は低下)しました。為替市場ではユーロは対ドルで買われました(図表2)。各国の経済活動再開や新型コロナウイルス向けワクチンの開発などへの期待から、投資家のリスク選好姿勢が強まり主要国の株価は上昇しています。しかし、米国での大規模なデモ活動、米中対立の激化や、今月中の大枠合意の成否次第で決裂もありえるEU・英国の貿易協定交渉など、懸念材料も見え始めており、感染第2波への警戒と合わせて当面予断を許さない状況が続くものと思われる。

【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

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/>