

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数)

2024/4/2
りそなホールディングス 市場企画部
担当: 武居

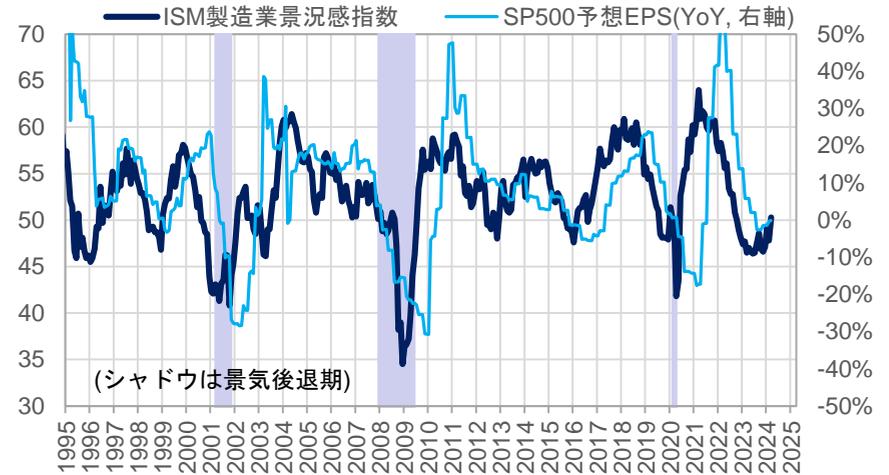
◎3月ISM製造業景況感指数

- 4月1日発表の3月ISM製造業景況感指数は、50.3と前月(47.8)から改善した(図表1)。また、コンセンサス(48.3, Bloomberg予想)を上回った。入荷遅延が横ばいであったが、その他の主要項目はいずれも前月から上昇した。2022年9月以来初めて節目の50を上回る等、景況感が底入れしつつあることが窺える
- ISM製造業景況感指数は、SP500予想EPSの前年比にやや先行する傾向(図表2)。年初以降、ハイテク株を中心に業績が拡大してきたが、より広範な業種で業績が拡大していくか注目している
- 米国株は、コロナ禍に伴う景気後退局面の後、企業業績(EPS)の回復を織り込む形で、期待(PER)主導で株価が回復。その後、業績回復を確認するレンジ相場を経て、再び、PER主導で上昇を開始した。過去のサイクルからは、こうしたレンジ相場を経た後は、EPS、PERの両面が株価を支える長期上昇局面を迎えることが多い(図表3)
- 今月のISM製造業景況感指数は、EPSが今後上向いていくことを示唆している。一方で、力強い経済指標は、FRBの利下げ開始時期を遅らせる可能性があるものの、将来的に利下げが行われるのであれば、高水準のPER持続をサポートしよう。ここもとの経済環境は、株価が長期上昇局面へ突入したとの見方をサポートするものと考えている

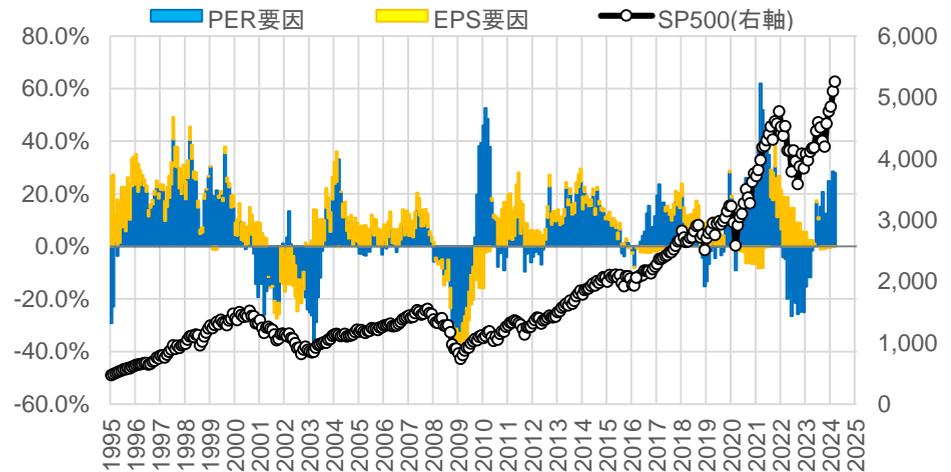
(図表1) ISM製造業景況感指数(直近5ヵ月)

	総合	新規受注	生産	雇用	入荷遅延	在庫
2023/11/30	46.6	47.8	48.8	46.1	46.2	44.3
2023/12/31	47.1	47	49.9	47.5	47	43.9
2024/1/31	49.1	52.5	50.4	47.1	49.1	46.2
2024/2/29	47.8	49.2	48.4	45.9	50.1	45.3
2024/3/31	50.3	51.4	54.6	47.4	49.9	48.2

(図表2) ISM製造業景況感指数とSP500予想EPSの前年比



(図表3) S&P500のYoY変化率寄与度分解



(出所: Bloomberg)

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。