

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

2024/7/26

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

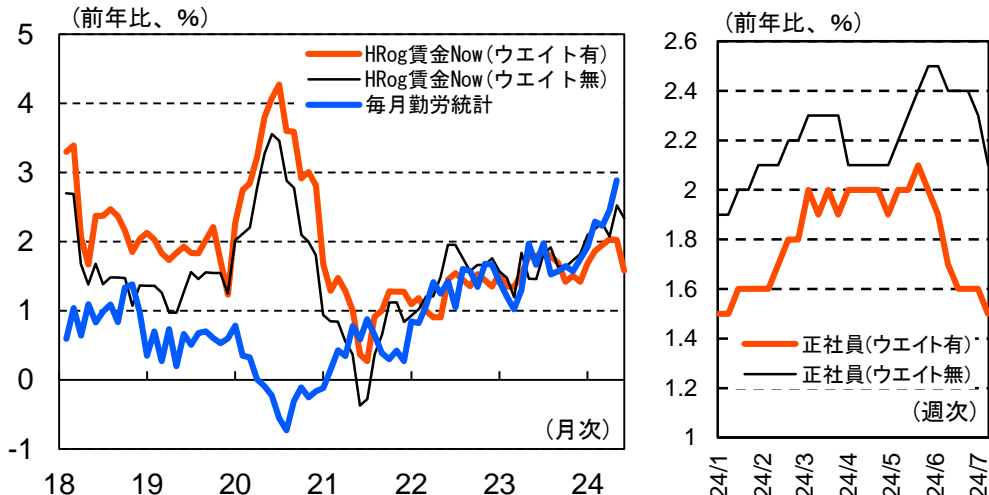
(日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)



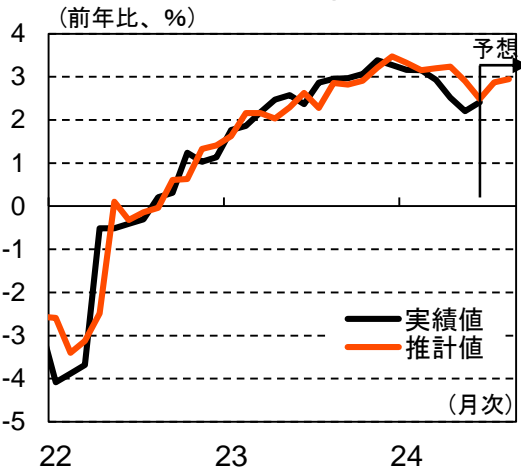
◎6月は指標やや低下、物価目標達成へのハードルなお高い

- ▶ 我が国の賃金動向を確認する高頻度データとして、求人広告データをもとに作成されるナウキャスト社のHRog賃金Nowがある。同指標によれば、足元では募集賃金の伸びがやや低下しており、振れの範囲内であるかどうか今後の推移に注視を要する(図表1)。一方、大企業に比べて賃上げが弱いとされる中小企業の状況を確認すると、毎月勤労統計で確認できる実際の賃金の伸び率は全体と比べて低位にとどまるものの、足元の募集賃金は大幅な伸び率増加を見せている(図表3)。
- ▶ 次に、業種別・都道府県別に賃金の伸びを相対評価で図示した(図表4)。業種別にみると、製造業、宿泊・飲食業などの伸びが目立つ一方、娯楽系や情報通信業などがふるわなかった。また、都道府県別では東北や西日本の伸びが著しい結果となったが、首都圏などは相対的に伸びが小さかった。また、都道府県別の賃金の伸びを時系列で確認すると、昨年末頃より地方主導で賃金の伸びが高まってきていることがわかる(図表5)。近年の東北や九州を中心とした半導体工場建設ラッシュなどがその一因とみられる。
- ▶ 以前のレポート(日米 Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now)で行った分析をもとに最新の賃金データでサービス物価の上昇率を推計すると、図表2の通りになった。足元で東京都の高校授業料無償化など特殊要因による価格下押しがあったものの、前年比2%以上の水準を維持するとみられる。賃金上昇のサービス物価への価格転嫁が本格化するかどうかは未だ不透明感もあるものの、企業向けサービス価格指数の伸び率が上昇を続けていることなどを鑑みれば、サービス物価上昇の定着は次第に蓋然性が高まってきている。
- ▶ 財や食料の物価上昇率が低下していくなか、インフレ率2%の維持にはサービス物価の動向が焦点となる。賃金先行指標から確認できる課題だけでも①中小企業における高い賃金伸び率の達成②首都圏の賃金伸び率上昇③賃金のサービス物価への価格転嫁の進展、と物価目標達成のハードルは高い。しかし、これらを達成し賃金と物価の好循環が実現すれば、現在0.5～1.0%程度がコンセンサスとなっている日銀の到達金利は更に上の水準が視野に入るだろう。

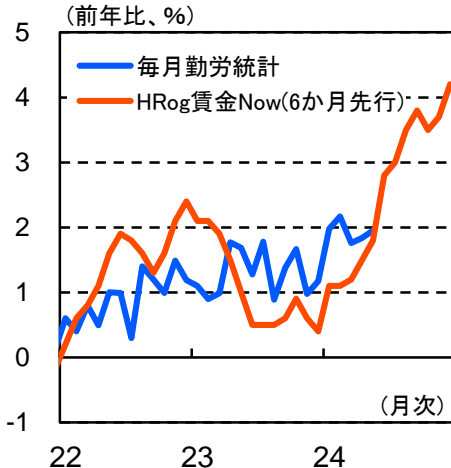
【図表1: HRog賃金Nowと毎月勤労統計(左: 月次、右: 週次)】



【図表2: CPI(持家帰属家賃除くサービス)に賃金が与える影響】



【図表3: 従業員数5～29人の企業における所定内給与の伸び率】



注: 図表1は、毎月勤労統計が5人以上・一般・所定内給与、HRog賃金Nowが正社員・月給出所: 株式会社ナウキャスト『HRog賃金Now』、厚生労働省『毎月勤労統計調査』、総務省『消費者物価指数』

注: ウェイト無: 職種ごとの求人数をウェイトとしたデータ。ウェイト有: 総務省『労働力調査』の職種構成比を用いてウェイト調整したデータ。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

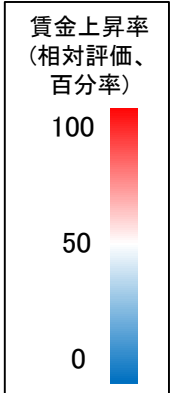
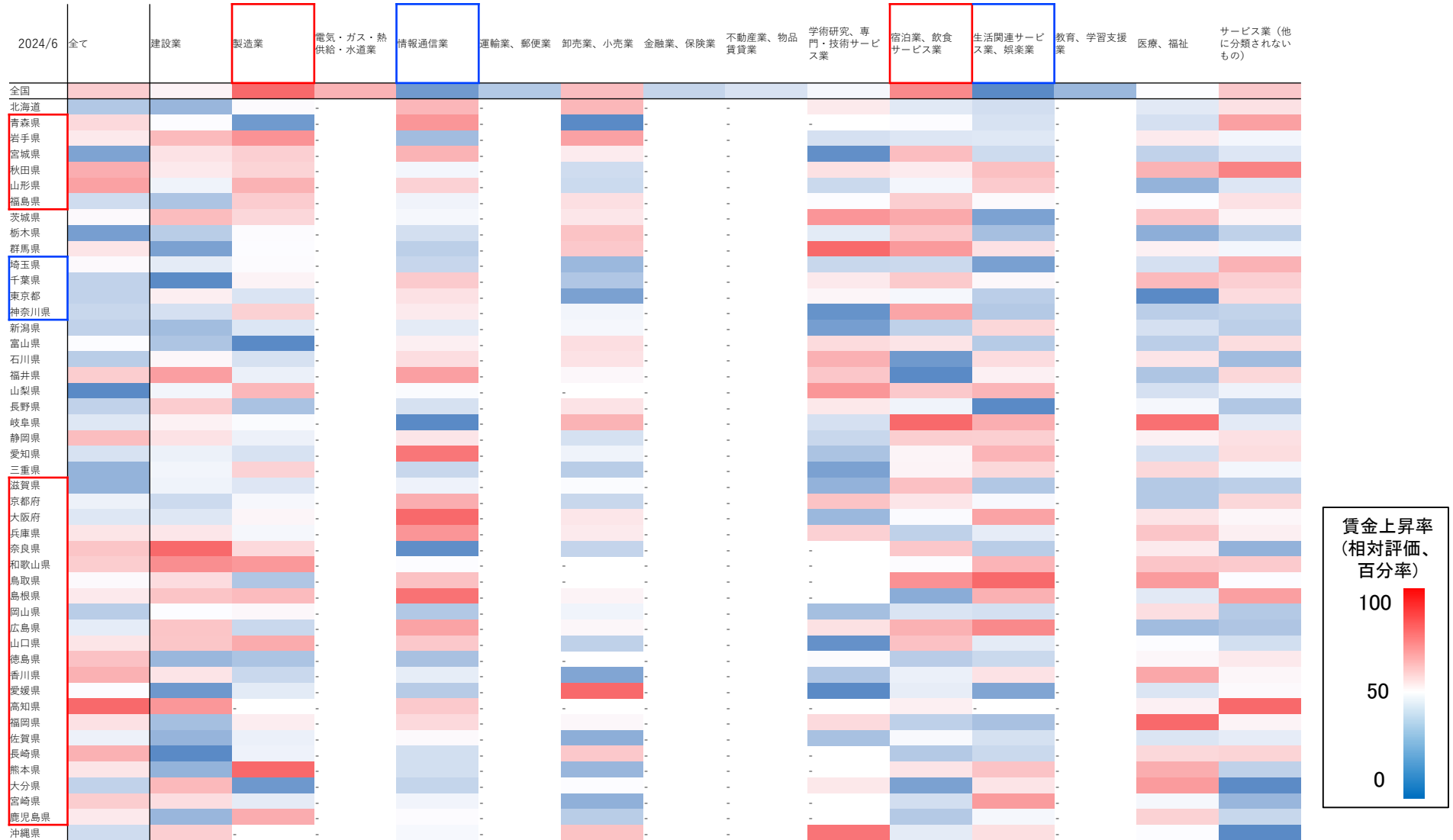
(日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

2024/7/26

りそなホールディングス 市場企画部

担当: 渋谷 和樹

【図表4: HRog賃金Now 業種別・都道府県別 正社員募集賃金上昇率(ウエイト無)の比較】



注：全国は業種間(横方向)の相対的な比較、その他は業種ごとに都道府県間(縦方向)の相対的な比較を行っている。出所：株式会社ナウキャスト『HRog賃金Now』

◎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さま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。

◎注意事項をよくお読み下さい



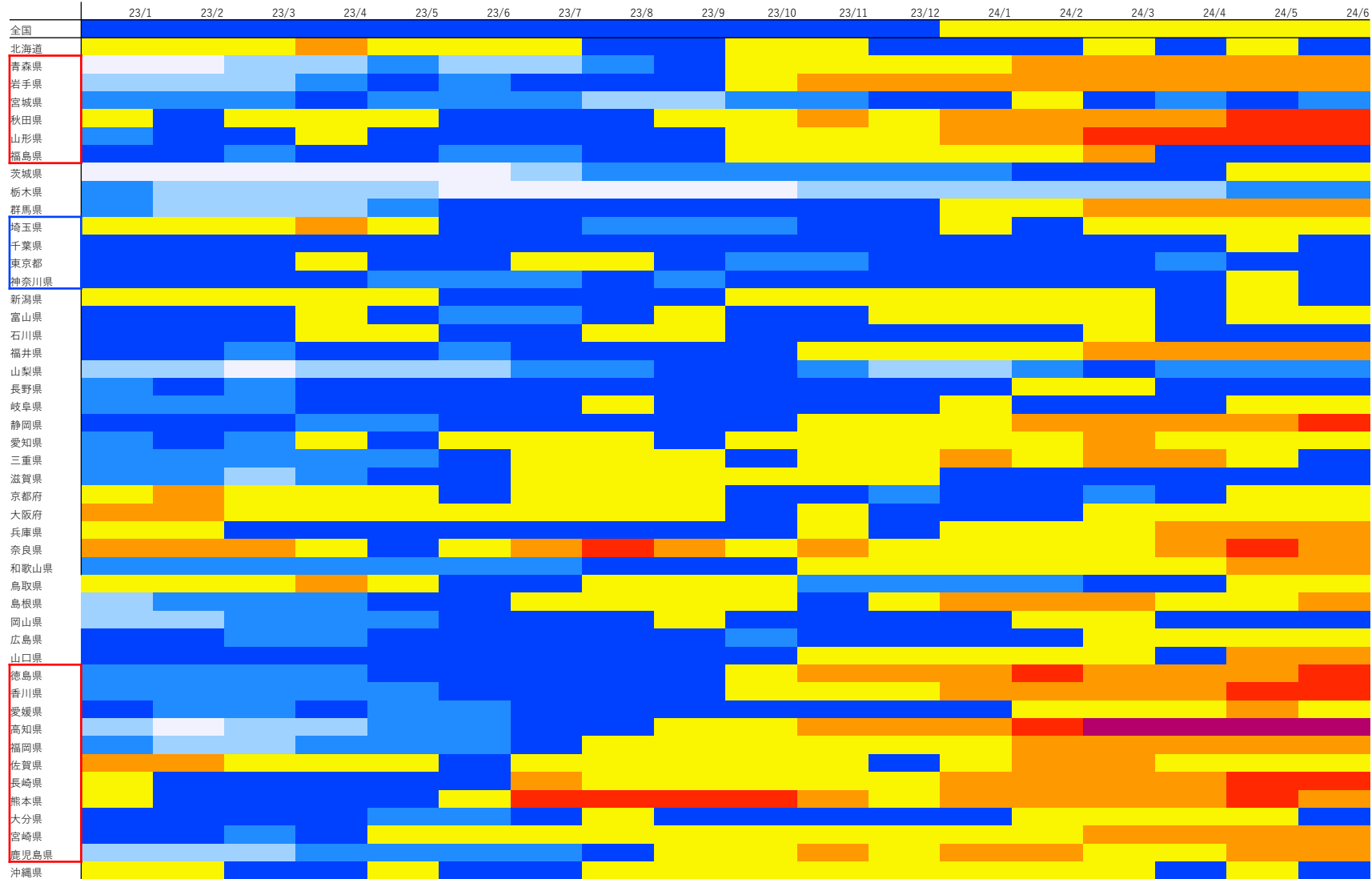
りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

2024/7/26

りそなホールディングス 市場企画部
担当: 渋谷 和樹

【図表5: HRog賃金Now 都道府県別 正社員募集賃金上昇率(ウエイト無)の時系列変化】



出所：株式会社ナウキャスト『HRog賃金Now』

◎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。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

2024/7/26

りそなホールディングス 市場企画部
担当: 渋谷 和樹

■バックナンバー(直近発行レポート30本)

No	発行日	テーマ	タイトル
14	2024/5/20	日本株	日米Market View : TOPIX採用企業の株主還元
15	2024/5/21	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now
16	2024/5/23	米国株	日米Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響
17	2024/5/24	日本株	日米Market View : 日本株需給
18	2024/5/30	日本株	日米 Market View : セクター動向
19	2024/5/30	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏賃金動向
20	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
21	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株バリュエーション～日本株の妥当レンジを試算
22	2024/6/4	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏物価動向
23	2024/6/7	欧州経済	日米欧 Market View : ECB<欧州中央銀行>理事会
24	2024/6/10	米国経済	日米欧 Market View : 5月雇用統計
25	2024/6/10	半導体, 米国株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)
26	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 5月CPI
27	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 6月FOMC
28	2024/6/14	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
29	2024/6/19	米国経済	日米欧 Market View : 5月小売売上高
30	2024/6/20	コモディティ	日米欧 Market View : 銅価格
31	2024/6/21	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (6月10日～6月14日)
32	2024/6/25	日本経済	日米欧 Market View : 5月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
33	2024/6/25	米国株	日米欧 Market View : SP500は楽観シナリオの下で6,200ptへ
34	2024/6/27	日本経済	日米欧 Market View : 5月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
35	2024/6/27	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 7月日米株バリュエーション～日本: 中立、米国: 強気
36	2024/6/27	日本株	日米欧 Market View : 日本株6月セクター動向と7月見通し
37	2024/7/5	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(6月24日～6月28日)
38	2024/7/8	日本株	日米欧 Market View : 6月雇用統計
39	2024/7/12	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月1日～7月5日)
40	2024/7/16	米国経済, 米金利	日米欧 Market View : 6月CPI
41	2024/7/16	半導体, 日本株	日米欧Market View : 半導体市場 Monthly (2024年7月)
42	2024/7/16	欧州経済	日米欧Market View : ECB<欧州中央銀行>理事会
43	2024/7/22	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月8日～7月12日)

◎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。