

◎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 : 7月ISM製造業景況感指数)

2024/8/2
りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト: 武居 大輝

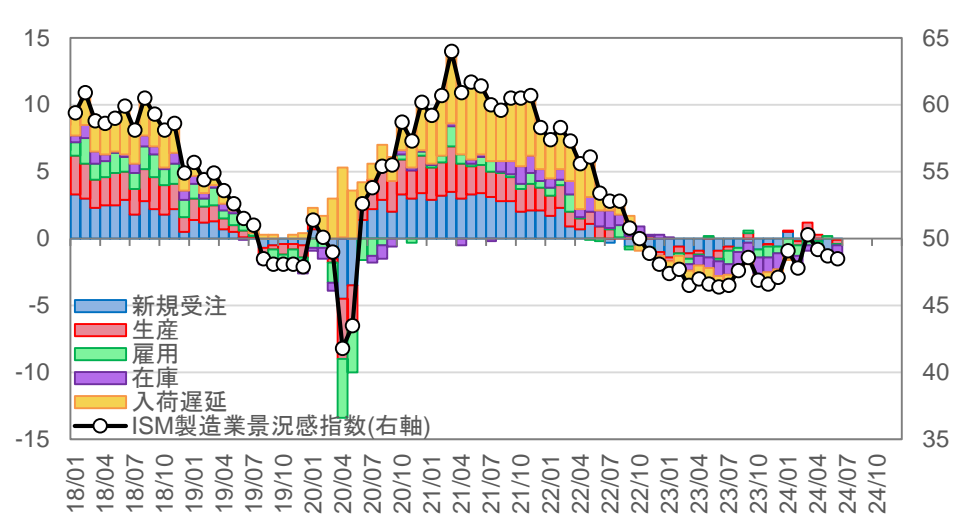
○7月ISM製造業景況感指数：4カ月連続で50を下回った

- ▶ 7月ISM製造業景況感指数は、46.8と前月(48.5)から低下した(図表1)。また、コンセンサス(48.8, Bloomberg予想)を下回った。
- ▶ 好不況の分かれ目である50からの乖離要因について、入荷遅延はプラス寄与であったが、その他の項目はマイナス寄与を拡大させた。就中、雇用や生産の変化幅が大きかった。新規受注が低調なこともあり、企業は生産や雇用を縮小し、在庫調整で対応しているようだ。
- ▶ マーケットは、予想外に悪い結果を受け、金利低下と株安で反応した。景気後退リスクを意識した動きであり、特に雇用項目の悪化を受け、雇用統計の結果に先んじてポジション調整が行われたようだ。
- ▶ 今月の結果は、景気後退リスクを意識させるネガティブなものであった。もっとも、決算実績については、期待が高いために市場予想を下回る企業も散見されるが、SP500全体では前年対比で増収増益基調であり、景気後退を意識させるようなものではない。
- ▶ また、ISM製造業景況感指数と連動する世界半導体出荷額(前年比)は、AI関連の先端品を中心に成長が続いている。加えて、秋口以降は、コロナ禍で需要の前倒しが生じていたPCやスマホの買い替え本格化が見込まれるなど、経済の見通しは決して悪くはない。
- ▶ 筆者が今もっとも危惧しているのは、リスク資産の下落によって富裕層の消費が落ち込むことである。日米欧 Market View:5月小売売上高でも指摘したが、消費者マインドが悪化する中で、小売売上高は概ね底堅い数値を示してきたのは、富裕層の消費によって支えられていた面が大きい可能性があるからである。富裕層のマインドが悪化すれば、PCやスマホの買い替えも思うように進まず、AI関連以外の半導体市場の回復は緩慢となり、経済の好循環は生まれず、FRBの利下げ前に景気後退入りする可能性もある。ここのリスクオフムードは米バイデン政権の対中半導体規制強化検討の報道から始まった。景気後退の引き金を現職の大統領が引いたとすれば、これほど皮肉なことはない。

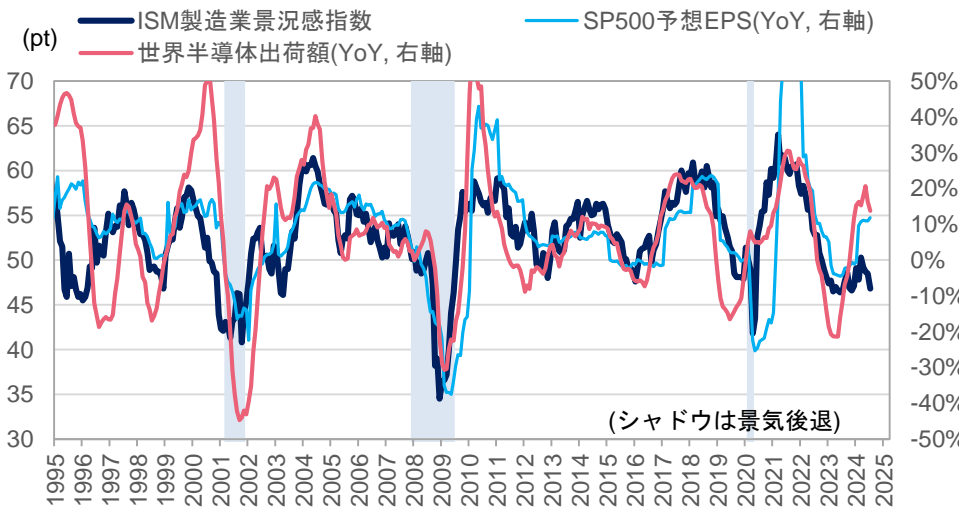
図表1：ISM製造業景況感指数(直近6ヵ月)

	総合	新規受注	生産	雇用	入荷遅延	在庫
2024年2月	47.8	49.2	48.4	45.9	50.1	45.3
2024年3月	50.3	51.4	54.6	47.4	49.9	48.2
2024年4月	49.2	49.1	51.3	48.6	48.9	48.2
2024年5月	48.7	45.4	50.2	51.1	48.9	47.9
2024年6月	48.5	49.3	48.5	49.3	49.8	45.4
2024年7月	46.8	47.4	45.9	43.4	52.6	44.5

図表2：ISM製造業景況感指数と変動要因分解 (pt)



図表3：ISM製造業景況感指数とSP500, 世界半導体出荷額の前年比



出所：ISM, 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。

◎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 : 7月ISM製造業景況感指数)

■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
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	2024/7/19	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)
44	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
45	2024/7/26	日本経済	日米欧 Market View : 6月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
46	2024/7/26	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月16日～7月19日)
47	2024/8/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株7月セクター動向と8月見通し
48	2024/8/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
49	2024/8/1	米国経済	日米欧 Market View : 7月FOMC

◎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。