

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

2024/9/27



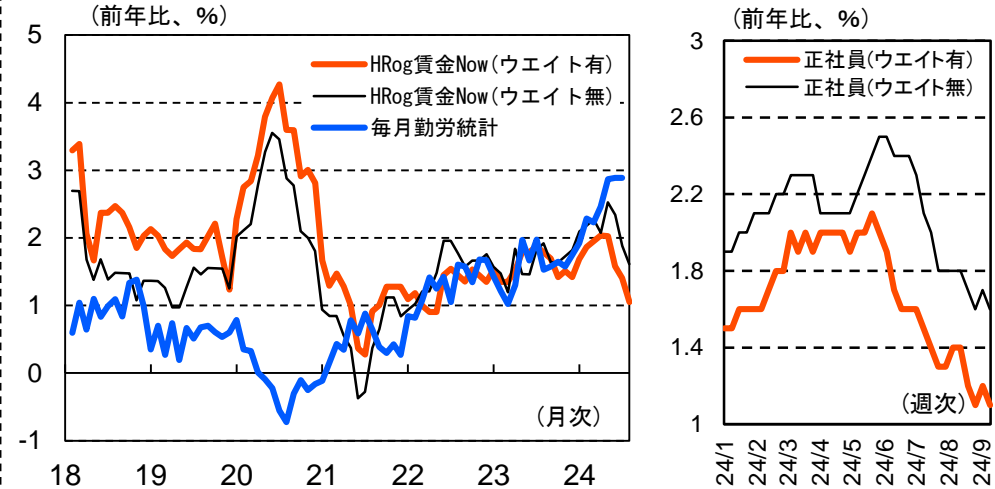
(日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

りそなホールディングス 市場企画部
担当: 渋谷 和樹

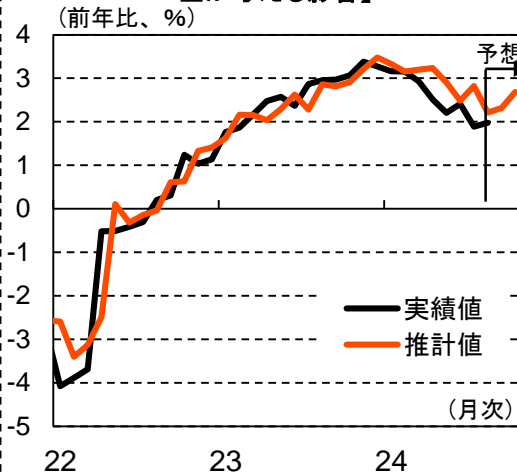
◎8月も指標低下で毎勤との乖離が拡大も、中小は堅調

- ▶ 我が国の賃金動向を確認する高頻度データとして、求人広告データの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、6月以降は募集賃金の伸びが低下傾向で、毎月勤労統計の伸び率との乖離が拡大している(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は、足元の募集賃金は大幅な伸び率増加が続いており、毎月勤労統計で確認できる実際の賃金の伸び率も全体と比べて低位ながら上昇しつつある(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、サービス業などの伸びが目立つ一方、情報通信業、金融業などがふるわなかった。また、都道府県別では四国の伸びが著しいのに対し、首都圏や東海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構図が今月も継続していることがわかる(図表5)。
- ▶ 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。4月から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、引き続き前年比2%前後の水準で推移するとみられる。企業向けサービス価格指数の伸び率が上昇傾向を維持しており(8月実績：前年比2.7%)、春闘の結果が足元の賃金に反映され始めた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るだろうという評価は前月から変わらない。
- ▶ 以前のレポートではインフレ率2%達成のための課題として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、の三点を挙げた。植田総裁の「サービス価格が基調的物価上昇率判断の大事な材料」という発言もあったように、日銀はサービス物価の動向に特に注目しているようだ。10月はサービス価格の改定頻度が特に高いとされることから、11月下旬に公表される10月CPIが日銀による年内利上げの可否判断の大きな材料となり得る。

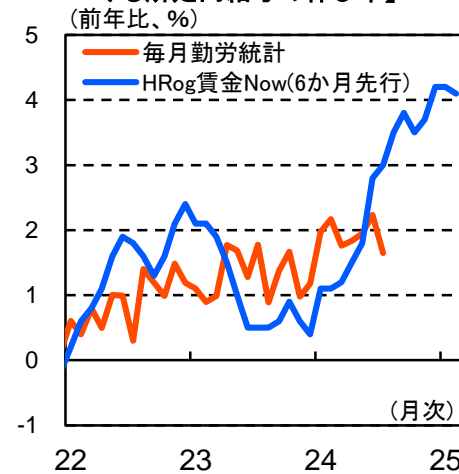
【図表1: HRog賃金Nowと毎月勤労統計(左: 月次、右: 週次)】



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

◎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

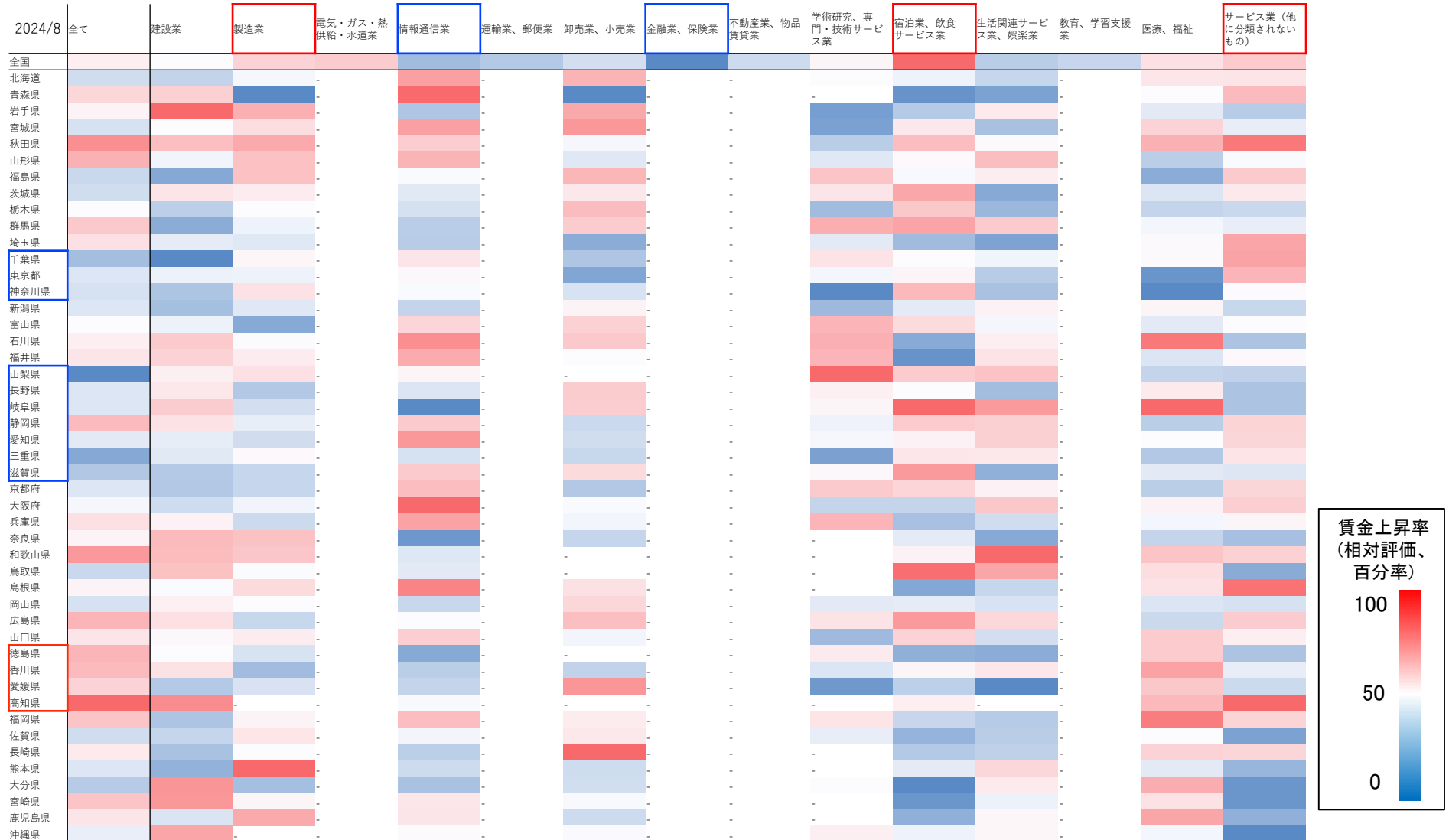
2024/9/27



(日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now)

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

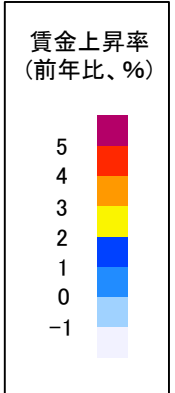
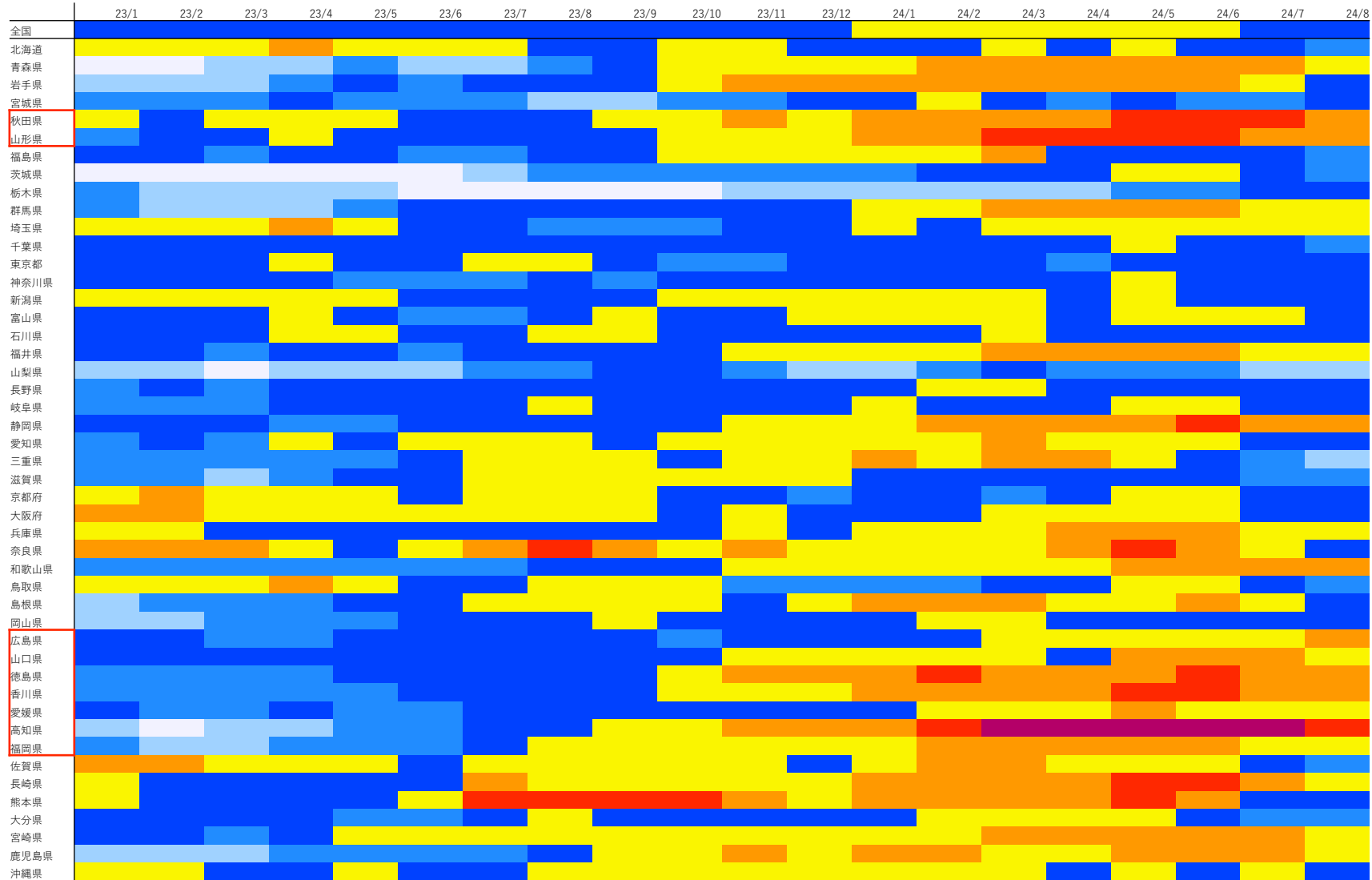
2024/9/27



(日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now)

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 : 8月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

2024/9/27

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
54	2024/8/5	欧州経済	日米欧 Market View : 7月ユーロ圏物価動向
55	2024/8/9	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年8月)
56	2024/8/9	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日~8月2日)
57	2024/8/15	米国経済	日米欧 Market View : 7月CPI
58	2024/8/15	豪州経済	日米欧 Market View : 8月豪州概況
59	2024/8/20	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日~8月9日)
60	2024/8/23	日本株	日米欧 Market View : 3月決算企業の1Q決算
61	2024/8/23	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月13日~8月16日)
62	2024/8/23	コモディティ	日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格
63	2024/8/29	欧州経済	日米欧 Market View : 2024年第2四半期ユーロ圏賃金動向
64	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ～日経CPINow
65	2024/8/29	日本経済	日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now
66	2024/8/29	日本株, 米国株	日米欧 Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 2Q
67	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響
68	2024/8/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日~8月23日)
69	2024/9/3	日本株	日米欧 Market View : 日本株8月セクター動向と9月見通し
70	2024/9/3	日本株, 米国株	日米欧 Market View : 9月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：中立
71	2024/9/3	欧州経済	日米欧 Market View : 8月ユーロ圏物価動向
72	2024/9/4	米国政治	徹底分析：米大統領選のマーケットへの影響
73	2024/9/4	米国経済	日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数
74	2024/9/6	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日~8月30日)
75	2024/9/9	米国経済	日米欧 Market View : 8月雇用統計
76	2024/9/12	米国経済	日米欧 Market View : 8月CPI
77	2024/9/12	半導体, 日本株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)
78	2024/9/13	欧州経済	ECB < 欧州中央銀行 > 理事会
79	2024/9/13	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日~9月6日)
80	2024/9/19	米国経済	日米欧 Market View : 9月FOMC
81	2024/9/20	豪州概況	日米欧 Market View : 9月豪州概況
82	2024/9/24	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日~9月13日)
83	2024/9/24	日本株, 米国株	日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理

◎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。