

◎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 : 9月ISM製造業景況感指数)

2024/10/2  
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

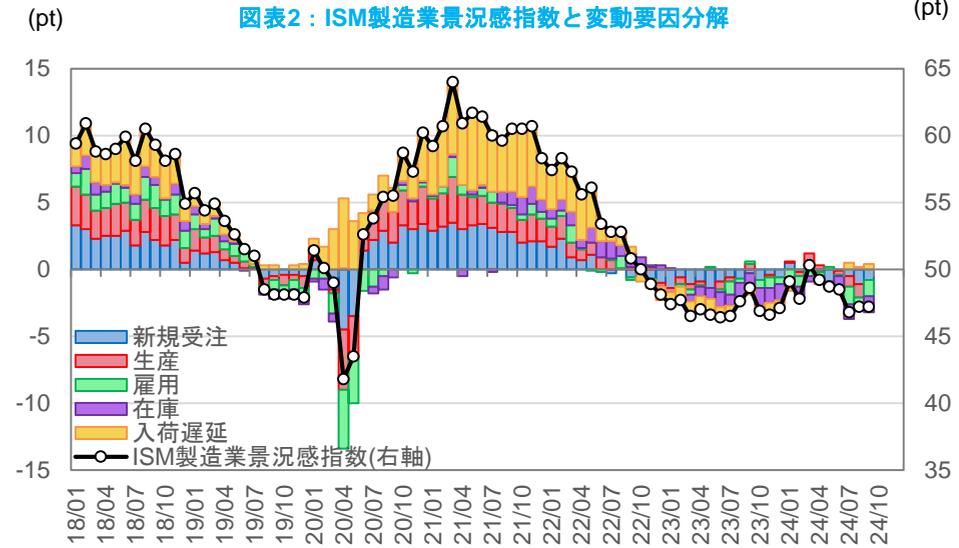
### ◎9月ISM製造業景況感指数：6カ月連続で50を下回った

- ▶ 9月ISM製造業景況感指数は、47.2と前月(47.2)から横ばいであった(図表1)。また、コンセンサス(47.5, 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であった。在庫がマイナス寄与に転じた他、雇用はマイナス寄与を拡大させた。生産と新規受注はマイナス寄与だが、前月からは改善した(図表2)。
- ▶ 今月の結果は、水準自体は前月から横ばいであるものの、内容に違いが見受けられる。まず、新規受注がや入荷遅延、生産が改善して、在庫が悪化していることは、ここ数カ月続いていた、新規受注の低迷を受けた生産活動の縮小が一服したことを示唆するものであり、ポジティブである。一方で、雇用は悪化しており、顧客からの需要が増加しているとはいえ、雇用を増やすほどの本格的な需要回復ではないとの見方が大勢の様だ。
- ▶ マーケットは、予想外に悪い結果を受け、長期金利低下と株安で反応した。もっとも、中東でイスラエルがレバノンへの地上侵攻を開始するなど、地政学リスクが意識された面もあろう。特に、主要株価指数は最高値圏にあったため、リスク回避の利益確定売りの動きが出やすかったとみている。
- ▶ ISM製造業景況感指数と世界半導体出荷額(前年比)やSP500の予想EPSは、概ね連動する傾向にある(図表3)。ただし、特に2024年以降、ISM製造業景況感指数が他2指数と乖離する状況が続いている。こうしたソフトデータとハードデータの乖離要因については諸説あるが、サマーズ元財務官らは、消費者信頼感の低迷理由を、高金利を加味した消費者の実感しているインフレ率が実際の経済指標以上に高いことではないかと論文で指摘している。FRBが利下げに転じ、こうしたセンチメント関連指標が好転してくるか注目したい。

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
2024年8月	47.2	44.6	44.8	46	50.5	50.3
2024年9月	47.2	46.1	49.8	43.9	52.2	43.9

図表2：ISM製造業景況感指数と変動要因分解



図表3：ISM製造業景況指数と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 : 9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
56	2024/8/9	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月29日~8月2日)</a>
57	2024/8/15	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月CPI</a>
58	2024/8/15	豪州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月豪州概況</a>
59	2024/8/20	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月5日~8月9日)</a>
60	2024/8/23	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 3月決算企業の1Q決算</a>
61	2024/8/23	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月13日~8月16日)</a>
62	2024/8/23	コモディティ	<a href="#">日米欧 Market View : 8月WTI原油先物価格</a>
63	2024/8/29	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 2024年第2四半期ユーロ圏賃金動向</a>
64	2024/8/29	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月物価オルタナティブデータ~日経CPINow</a>
65	2024/8/29	日本経済	<a href="#">日米欧 Market View : 7月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now</a>
66	2024/8/29	日本株, 米国株	<a href="#">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</a>
67	2024/8/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : ここもとの為替変動が日本株に与える影響</a>
68	2024/8/30	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月19日~8月23日)</a>
69	2024/9/3	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株8月セクター動向と9月見通し</a>
70	2024/9/3	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 9日日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 中立</a>
71	2024/9/3	欧州経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月ユーロ圏物価動向</a>
72	2024/9/4	米国政治	<a href="#">徹底分析 : 米大統領選のマーケットへの影響</a>
73	2024/9/4	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月ISM製造業景況感指数</a>
74	2024/9/6	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(8月26日~8月30日)</a>
75	2024/9/9	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月雇用統計</a>
76	2024/9/12	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 8月CPI</a>
77	2024/9/12	半導体, 日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年9月)</a>
78	2024/9/13	欧州経済	<a href="#">ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>
79	2024/9/13	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(9月2日~9月6日)</a>
80	2024/9/19	米国経済	<a href="#">日米欧 Market View : 9月FOMC</a>
81	2024/9/20	豪州概況	<a href="#">日米欧 Market View : 9月豪州概況</a>
82	2024/9/24	日本株	<a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(9月9日~9月13日)</a>
83	2024/9/24	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : シン・ブラックマンデーを巡る論点整理</a>
84	2024/9/27	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ~日経CPINow</a>
85	2024/9/27	日本株, 米国株	<a href="#">日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now</a>

## ◎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。