

◎注意事項をよくお読み下さい

## りそな 経済フラッシュ

2024/10/30



りそなグループ

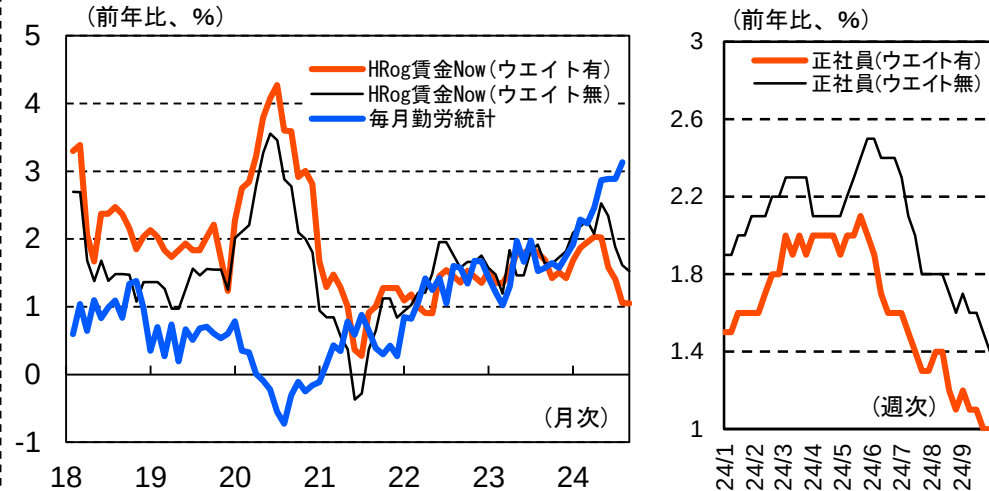
(日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

りそなホールディングス 市場企画部  
担当: 渋谷 和樹

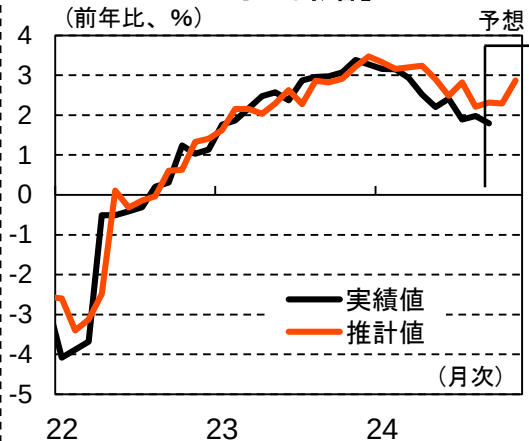
## ○中小賃上げは概ね順調、サービス物価再加速を見込む

- 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、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)。ナウキャスト社の調査によれば、これまで上昇をけん引していた運輸やサービスといった職種で好待遇の求人が一服する一方、比較的低い募集賃金での求人が増加しているようだ。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3%を超える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、宿泊・飲食業、医療・福祉業、サービス業などの伸びが目立つ一方、金融業の低調さが継続している。都道府県別では、四国の伸びが相対的に大きい状況が続いている。また、都道府県別の賃金の伸びを時系列で確認すると、全体的に伸び率は低下してきているが、地方主導の構図は変わっていない(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、足元のパート社員の時給が急激に上昇していることを要因として今後の再加速がみこまれる。企業向けサービス価格指数の伸び率は堅調に推移しており(9月実績: 前年比2.6%)、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。
- 25日に10月の東京都区部CPIが公表された。持家帰属家賃を除くサービス物価は前年比0.9%と、円安要因が大きい一方で物価改定の影響は日銀が期待したほどではなく限定的とはみられるが、前月から伸び率が上昇した。11月下旬公表の全国CPIでも同様の傾向が確認できれば、物価に関しては概ね見通し通りと判断され年内の追加利上げを後押しする材料となるだろう。

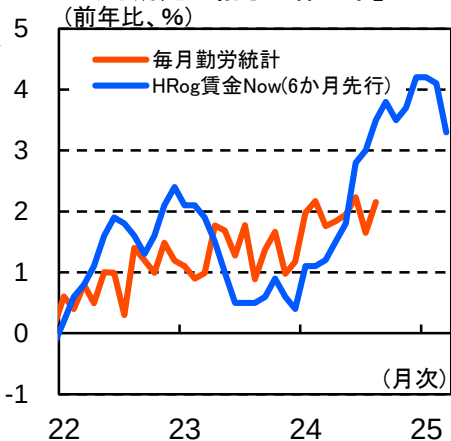
【図表1: HRog賃金Nowと毎月勤労統計(左: 月次、右: 週次)】



【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』、株式会社ナウキャスト、「募集賃金指数前年比の伸び率縮小について」, <https://nowcast.co.jp/news/20241018/> (参照2024/10/30)

## ◎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



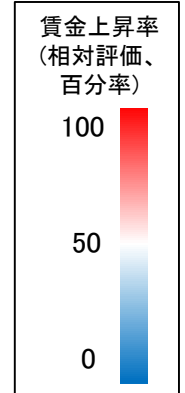
# りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

2024/10/30

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。

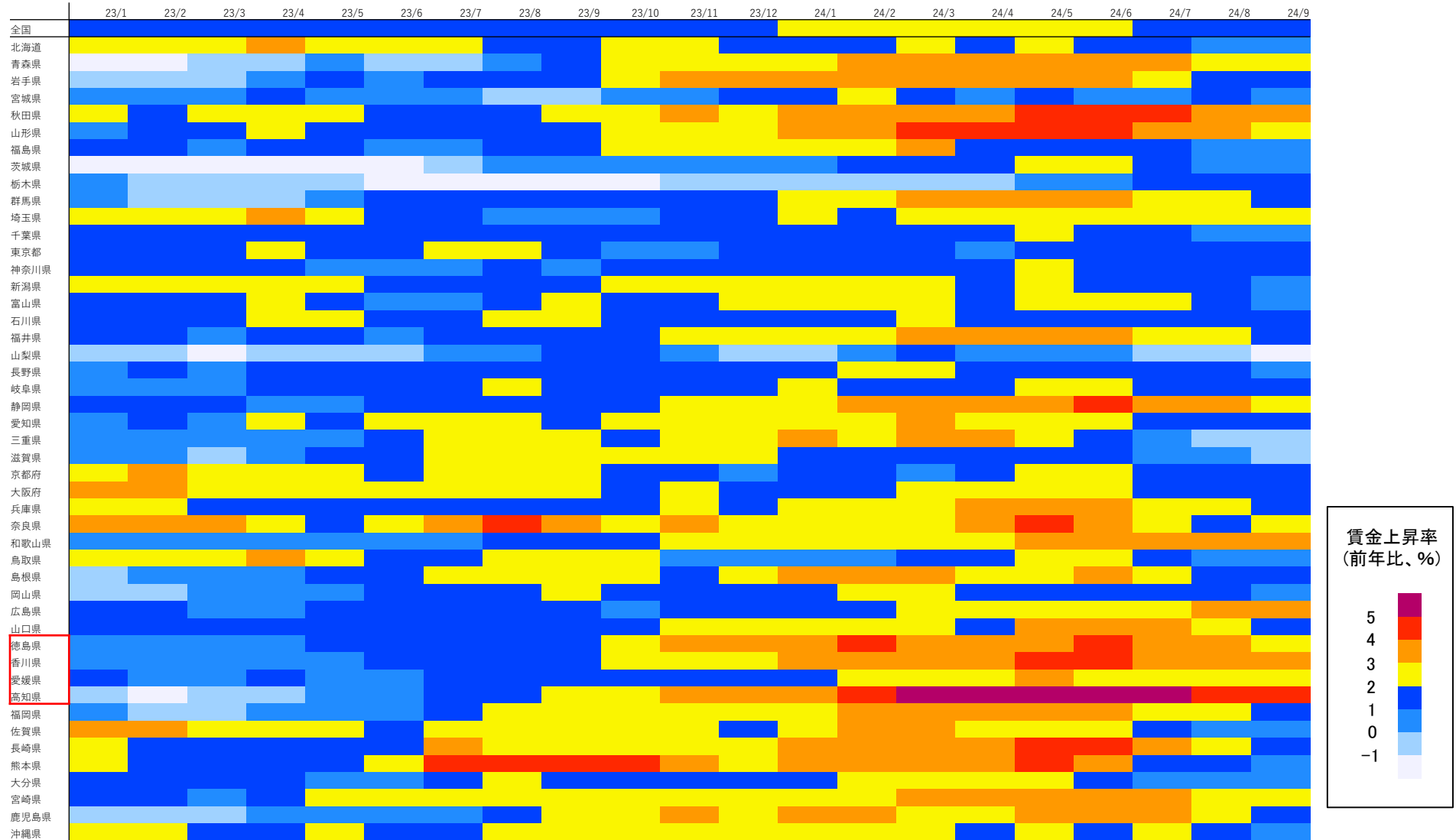
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



**りそなグループ**

(日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

【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



りそなグループ

## りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View：9月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now)

2024/10/30

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                                                       |
|-----|------------|-----------|------------------------------------------------------------|
| 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＜欧州中央銀行＞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  | 豪州経済      | <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  | 日本経済      | <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  | 日本経済      | <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>   |
| 86  | 2024/9/30  | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View：日本株需給(9月17日～9月20日)</a>         |
| 87  | 2024/10/2  | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View：9月ISM製造業景況感指数</a>              |
| 88  | 2024/10/2  | 日本株, 米国株  | <a href="#">日米欧 Market View：10月日米株バリュエーション～日本：弱気、米国：中立</a> |
| 89  | 2024/10/2  | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View：日本株 9月セクター動向と10月見通し</a>        |
| 90  | 2024/10/2  | 日本株, 日本政治 | <a href="#">日米欧 Market View：自民党総裁選ショックを巡る論点整理</a>          |
| 91  | 2024/10/3  | 欧州経済      | <a href="#">日米欧 Market View：9月ユーロ圏物価動向</a>                 |
| 92  | 2024/10/4  | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View：日本株需給（9月24日～9月27日）</a>         |
| 93  | 2024/10/7  | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View：9月雇用統計</a>                     |
| 94  | 2024/10/11 | 半導体, 日本株  | <a href="#">日米欧 Market View：半導体市場 Monthly (2024年10月)</a>   |
| 95  | 2024/10/11 | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View：9月CPI</a>                      |
| 96  | 2024/10/11 | コモディティ    | <a href="#">日米欧 Market View：9月WTI原油先物価格</a>                |
| 97  | 2024/10/11 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View：日本株需給(9月30日～10月4日)</a>         |
| 98  | 2024/10/18 | 豪州経済      | <a href="#">日米欧 Market View：10月豪州概況</a>                    |
| 99  | 2024/10/18 | 欧州経済      | <a href="#">ECB＜欧州中央銀行＞理事会</a>                             |
| 100 | 2024/10/23 | 欧州経済      | <a href="#">日米欧 Market View：10月ユーロ概況</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。