

◎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 : 10月ISM製造業景況感指数)

2024/11/5

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

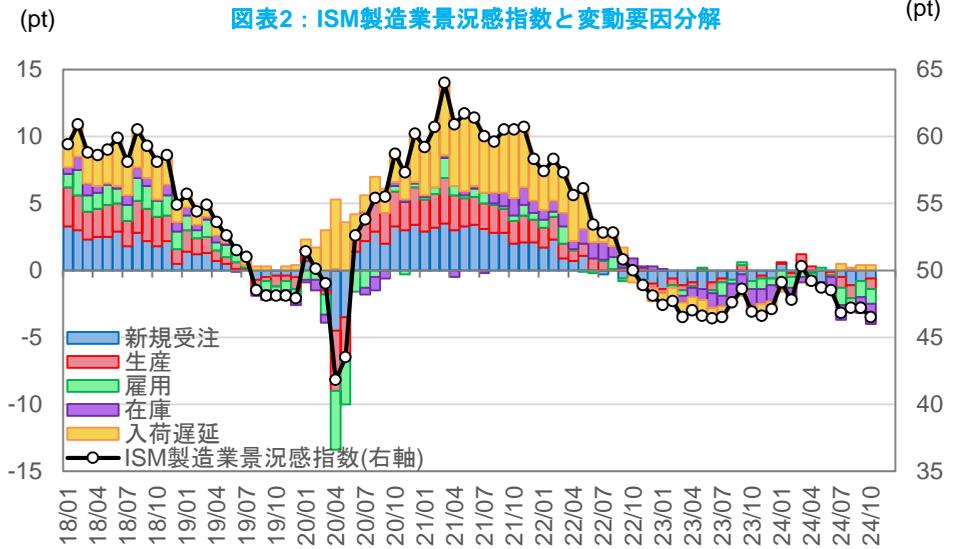


○10月ISM製造業景況感指数：7カ月連続で50を下回った

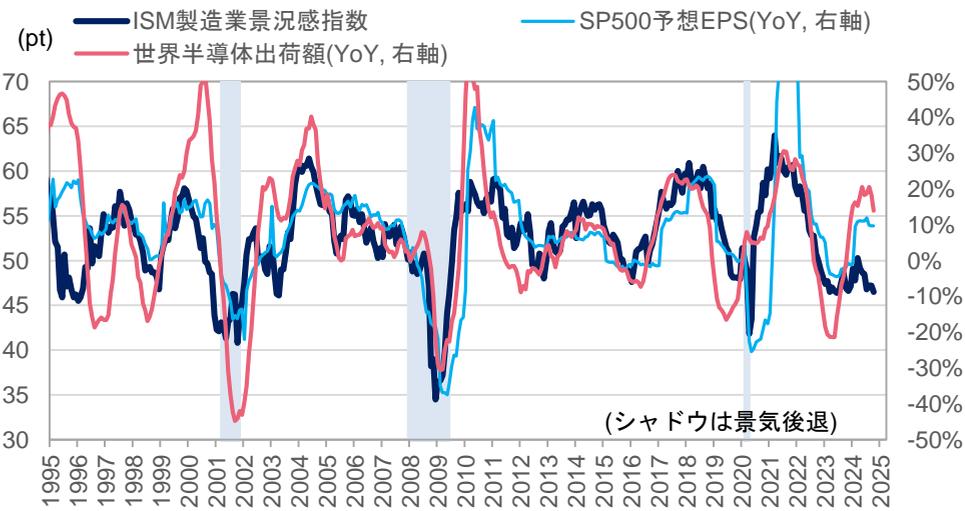
- ▶ 10月ISM製造業景況感指数は、46.5と前月(47.2)を下回った(図表1)。また、コンセンサス(47.6, Bloomberg予想)を下回った。
- ▶ 好不況の分かれ目である50からの乖離要因について、入荷遅延はプラス寄与であったが、その他の項目はマイナス寄与であった。在庫と生産のマイナス寄与が拡大した。新規受注と雇用はマイナス寄与だが前月からは改善した。入荷遅延は、前月から横ばいであった(図表2)。
- ▶ 今月の結果は、前月から悪化も、ハリケーン影響を考慮すると、景況感が一段と悪化したとは言い難いだろう。生産の悪化は、ハリケーンによる工場稼働停止等の影響であろう。それを受けて企業は在庫を取り崩したとみられる。新規受注と雇用が改善基調であることも、生産の悪化等が一時要因であることの証左であろう。むしろ、これらの改善基調が継続すれば、企業活動が拡大方向に向かう公算が大きく、今後の動向に注目したい。
- ▶ 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、サマーズ元財務長官らは、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ため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
2024年10月	46.5	47.1	46.2	44.4	52	42.6



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 : 10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
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	豪州経済	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
84	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
85	2024/9/27	日本経済	日米欧 Market View : 8月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
86	2024/9/30	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月17日~9月20日)
87	2024/10/2	米国経済	日米欧 Market View : 9月ISM製造業景況感指数
88	2024/10/2	日本株, 米国株	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
89	2024/10/2	日本株	日米欧 Market View : 日本株 9月セクター動向と10月見通し
90	2024/10/2	日本株, 日本政治	日米欧 Market View : 自民党総裁選ショックを巡る論点整理
91	2024/10/3	欧州経済	日米欧 Market View : 9月ユーロ圏物価動向
92	2024/10/4	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (9月24日~9月27日)
93	2024/10/7	米国経済	日米欧 Market View : 9月雇用統計
94	2024/10/11	半導体, 日本株, 米国株	日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年10月)
95	2024/10/11	米国経済	日米欧 Market View : 9月CPI
96	2024/10/11	コモディティ	日米欧 Market View : 9月WTI原油先物価格
97	2024/10/11	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(9月30日~10月4日)
98	2024/10/18	豪州経済	日米欧 Market View : 10月豪州概況
99	2024/10/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
100	2024/10/23	欧州経済	日米欧 Market View : 10月ユーロ概況
101	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月物価オルタナティブデータ~日経CPINow
102	2024/10/30	日本経済	日米欧 Market View : 9月賃金オルタナティブデータ~HRog賃金Now
103	2024/11/1	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計
104	2024/11/1	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給 (10月21日~10月25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。