

2024年12月3日  
米国経済, 米国株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 大暉

## 日米欧 Market View: 11月ISM製造業景況感指数

### 8カ月連続で50を下回った

#### 要約

- 11月ISM製造業景況感指数は、48.4と前月(46.5)を下回った(図表1)。また、コンセンサス(47.5, Bloomberg予想)を上回った
- 好不況の分かれ目である50からの乖離要因について、新規受注を除いてマイナス寄与であったが、幅広い項目で前月から改善基調であった
- 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4)。ISM製造業景況感指数が改善するに連れて、米企業のファンダメンタルズが改善していくか注目したい

### 11月ISM製造業景況感指数:8カ月連続で50を下回った

11月ISM製造業景況感指数は、48.4と前月(46.5)を下回った(図表1~2)。また、コンセンサス(47.5, Bloomberg予想)を上回った。好不況の分かれ目である50からの乖離要因について、新規受注を除いてマイナス寄与であったが、幅広い項目で前月から改善基調であった。新規受注が増え、それに伴って生産や雇用が増え、入荷遅延が減少したことは、企業の生産活動が改善基調にあることを示唆している。また、在庫の増加についても、企業が在庫の取り崩しをやめ、生産や雇用の拡大によって需要増(=新規受注増)に対応していると推察できるため、ポジティブであると考えている。

こうした基調が継続すれば、FRBの利下げも相まって、ISM製造業景況感指数は改善を続ける公算が大きい(図表3)。また、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4)。ISM製造業景況感指数が改善するに連れて、米企業のファンダメンタルズが改善していくか注目したい。

図表1:業種別月次騰落率(直近6カ月)

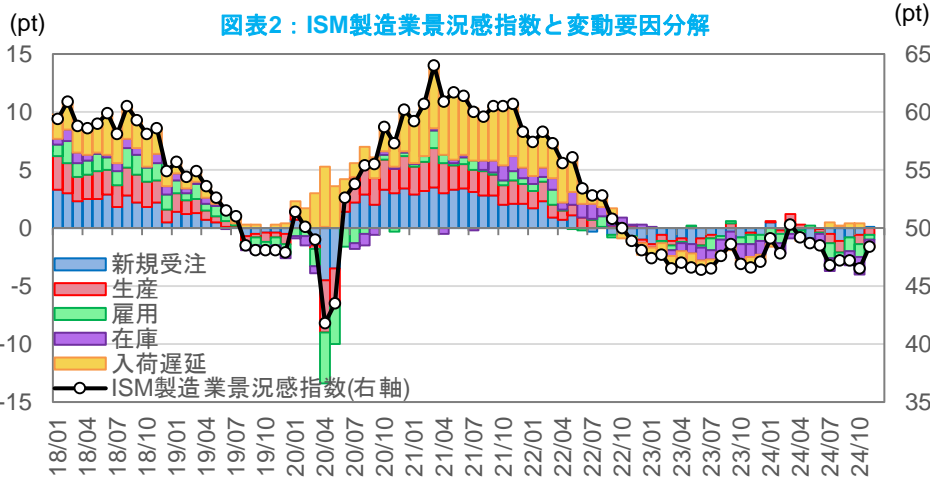
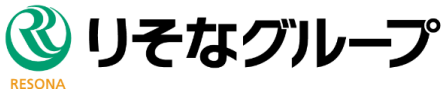
	総合	新規受注	生産	雇用	入荷遅延	在庫
2024年6月	48.5	49.3	48.5	49.3	49.8	45.4
2024年7月	46.8	47.4	45.9	43.4	52.6	44.5
2024年8月	47.2	44.6	44.8	46	50.5	50.3
2024年9月	47.2	46.1	49.8	43.9	52.2	43.9
2024年10月	46.5	47.1	46.2	44.4	52	42.6
2024年11月	48.4	50.4	46.8	48.1	48.7	48.1

出所: Bloomberg

#### ◎注意事項

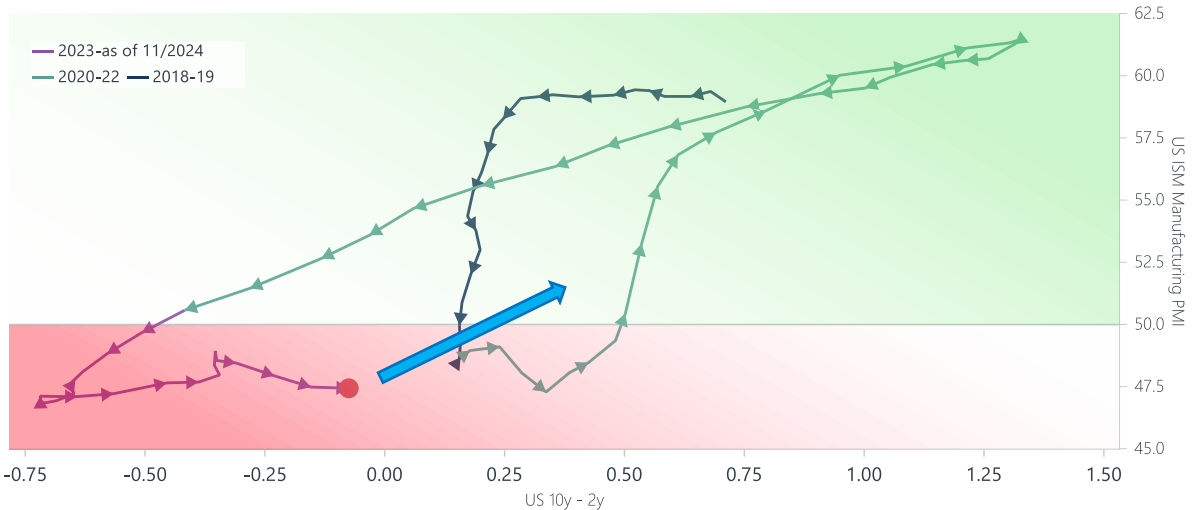
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



出所：Bloomberg

図表3：ISM製造業景況感指数と米長短金利差(10年-2年)



出所：マクロボンド

図表4：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：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。

## ■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No	発行日	テーマ	タイトル
76	2024/9/12	米国経済	<a href="#">8 月 CPI</a>
77	2024/9/12	半導体, 日本株	<a href="#">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="#">日本株需給(9月2日~9月6日)</a>
80	2024/9/19	米国経済	<a href="#">9 月 FOMC</a>
81	2024/9/20	豪州経済	<a href="#">9 月豪州概況</a>
82	2024/9/24	日本株	<a href="#">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="#">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="#">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="#">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="#">日本株需給(9月17日~9月20日)</a>
87	2024/10/2	米国経済	<a href="#">9 月 ISM 製造業景況感指数</a>
88	2024/10/2	日本株, 米国株	<a href="#">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="#">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="#">9 月ユーロ圏物価動向</a>
92	2024/10/4	日本株	<a href="#">日本株需給 (9 月 24 日~9 月 27 日)</a>
93	2024/10/7	米国経済	<a href="#">9 月雇用統計</a>
94	2024/10/11	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">半導体市場 Monthly (2024 年 10 月)</a>
95	2024/10/11	米国経済	<a href="#">9 月 CPI</a>
96	2024/10/11	コモディティ	<a href="#">9 月 WTI 原油先物価格</a>
97	2024/10/11	日本株	<a href="#">日本株需給(9月30日~10月4日)</a>
98	2024/10/18	豪州経済	<a href="#">10 月豪州概況</a>
99	2024/10/18	欧州経済	<a href="#">ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>
100	2024/10/23	欧州経済	<a href="#">10 月ユーロ概況</a>
101	2024/10/30	日本経済	<a href="#">9 月物価オルタナティブデータ~日経 CPINow</a>
102	2024/10/30	日本経済	<a href="#">9 月賃金オルタナティブデータ~HRog 賃金 Now</a>
103	2024/11/1	欧州経済	<a href="#">ユーロ圏 GDP 統計</a>
104	2024/11/1	日本株	<a href="#">日本株需給 (10 月 21 日~10 月 25 日)</a>
105	2024/11/5	日本株	<a href="#">日本株 10 月セクター動向と 11 月見通し</a>
106	2024/11/5	米国経済	<a href="#">10 月 ISM 製造業景況感指数</a>
107	2024/11/5	米国経済	<a href="#">10 月雇用統計</a>
108	2024/11/5	日本株, 米国株	<a href="#">11 月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気</a>
109	2024/11/5	欧州経済	<a href="#">10 月ユーロ圏物価動向</a>
110	2024/11/8	米国経済	<a href="#">11 月 FOMC</a>
111	2024/11/8	米国政治, 米国株	<a href="#">2024 年米大統領選挙結果のマーケットへの影響</a>
112	2024/11/11	日本株	<a href="#">日本株需給(10月28日~11月1日)</a>
113	2024/11/11	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">半導体市場 Monthly (2024 年 11 月)</a>
114	2024/11/14	米国経済	<a href="#">10 月 CPI</a>
115	2024/11/14	コモディティ	<a href="#">10 月 WTI 原油先物価格</a>
116	2024/11/14	豪州経済	<a href="#">11 月豪州概況</a>
117	2024/11/15	日本株	<a href="#">日本株需給(11月5日~11月8日)</a>
118	2024/11/22	欧州経済	<a href="#">2024 年第 3 四半期ユーロ圏賃金動向</a>
119	2024/11/22	米国株, 日本株	<a href="#">エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 3Q</a>
120	2024/11/22	日本株	<a href="#">日本株需給(11月11日~11月15日)</a>
121	2024/11/29	日本経済	<a href="#">10 月物価オルタナティブデータ~日経 CPINow</a>
122	2024/11/29	日本経済	<a href="#">10 月賃金オルタナティブデータ~HRog 賃金 Now</a>
123	2024/11/29	日本株	<a href="#">日本株需給(11月18日~11月22日)</a>
124	2024/12/2	欧州経済	<a href="#">11 月ユーロ圏物価動向</a>
125	2024/12/2	日本株	<a href="#">日本株 11 月セクター動向と 12 月見通し</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。