

2025年1月6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: 12月 ISM 製造業景況感指数

9ヵ月連続で50を下回った

要約

- 12月 ISM 製造業景況感指数は、49.3 と前月(48.4)を上回った (図表 1)。また、コンセンサス(48.2, Bloomberg 予想)を上回った
- 項目別では、雇用を除き、幅広い項目で前月から改善基調であった。とりわけ、新規受注が増え、それに応じて生産が増えたことはポジティブ。生産が50を上回るのは2024年5月ぶり
- ISM 製造業景況感指数と SP500 の予想 EPS(前年比)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

12月 ISM 製造業景況感指数:9ヵ月連続で50を下回った

12月 ISM 製造業景況感指数は、49.3 と前月(48.4)を上回った (図表 1~2)。また、コンセンサス(48.2, Bloomberg 予想)を上回った。項目別では、雇用を除き、幅広い項目で前月から改善基調であった。とりわけ、新規受注が増え、それに応じて生産が増えたことはポジティブ。生産が50を上回るのは2024年5月ぶり。企業の生産活動が改善基調にあることを示唆していよう。入荷遅延の増加も需要の増加によるものとみられる。在庫は小動きであった。雇用の悪化はややネガティブだが、ISM の発表文によると、「企業の人員削減はまもなく終了する見通し」とのことであり、見通しが実現するかどうか注視したい。

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 SP500 の予想 EPS の前年比は、概ね連動する傾向にある(図表 4)。図表 5 は、ISM 製造業景況感指数と連動性の高い業種の EPS 前年比である。情報技術は、AI ブームの恩恵を受け、既に大きく上昇しているが、そのほかのセクターには相対的に出遅れ感があり、出遅れ感が解消するか注目したい。

図表 1:業種別月次騰落率(直近6ヵ月)

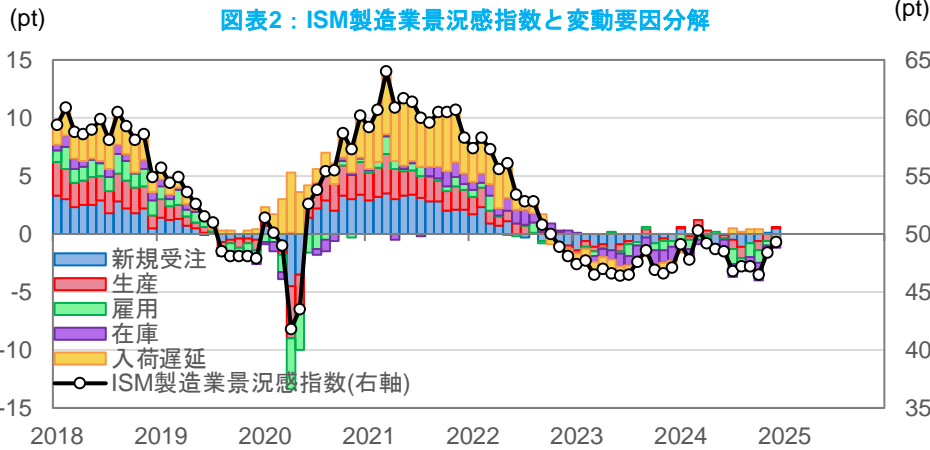
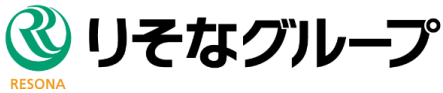
	総合	新規受注	生産	雇用	入荷遅延	在庫
2024年7月	46.8	47.4	45.9	43.4	52.6	44.5
2024年8月	47.2	44.6	44.8	46	50.5	50.3
2024年9月	47.2	46.1	49.8	43.9	52.2	43.9
2024年10月	46.5	47.1	46.2	44.4	52	42.6
2024年11月	48.4	50.4	46.8	48.1	48.7	48.1
2024年12月	49.3	52.5	50.3	45.3	50.1	48.4

出所: Bloomberg

◎注意事項

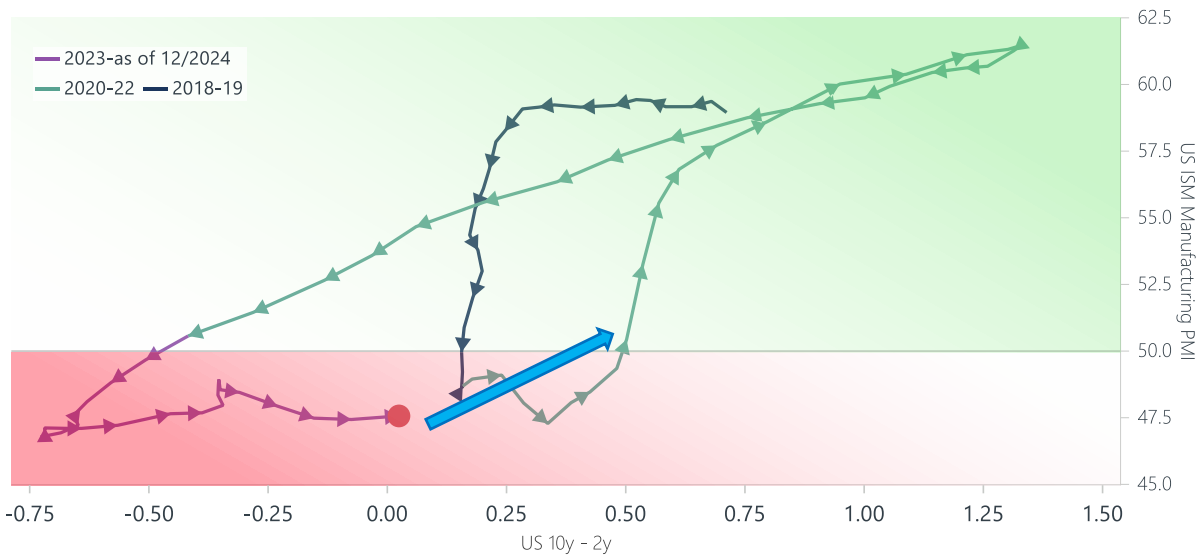
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

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：マクロポンド

図表4：ISM製造業景況感指数とSP500予想EPSの前年比



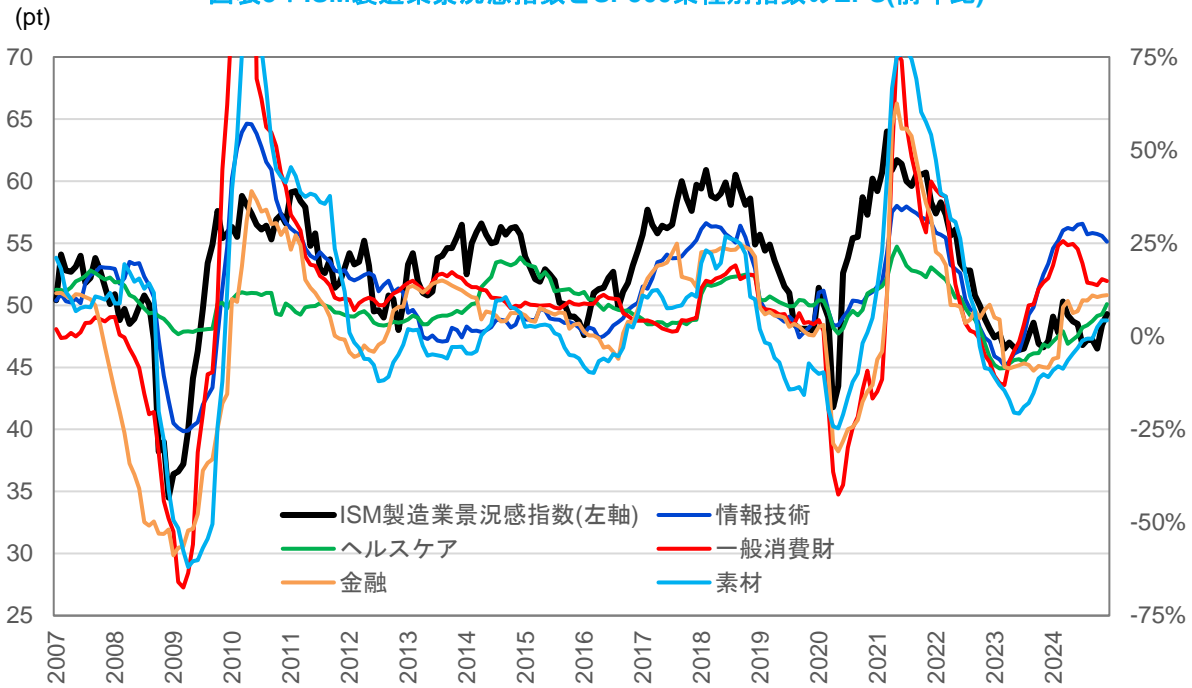
出所：Bloomberg

◎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。

図表5：ISM製造業景況感指数とSP500業種別指数のEPS(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
91	2024/10/3	欧州経済	9月ユーロ圏物価動向
92	2024/10/4	日本株	日本株需給(9月24日~9月27日)
93	2024/10/7	米国経済	9月雇用統計
94	2024/10/11	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2024年10月)
95	2024/10/11	米国経済	9月CPI
96	2024/10/11	コモディティ	9月WTI原油先物価格
97	2024/10/11	日本株	日本株需給(9月30日~10月4日)
98	2024/10/18	豪州経済	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	10月ユーロ概況
101	2024/10/30	日本経済	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	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	ユーロ圏 GDP 統計
104	2024/11/1	日本株	日本株需給(10月21日~10月25日)
105	2024/11/5	日本株	日本株 10月セクター動向と11月見通し
106	2024/11/5	米国経済	10月ISM製造業景況感指数
107	2024/11/5	米国経済	10月雇用統計
108	2024/11/5	日本株, 米国株	11月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 強気
109	2024/11/5	欧州経済	10月ユーロ圏物価動向
110	2024/11/8	米国経済	11月FOMC
111	2024/11/8	米国政治, 米国株	2024年米大統領選挙結果のマーケットへの影響
112	2024/11/11	日本株	日本株需給(10月28日~11月1日)
113	2024/11/11	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2024年11月)
114	2024/11/14	米国経済	10月CPI
115	2024/11/14	コモディティ	10月WTI原油先物価格
116	2024/11/14	豪州経済	11月豪州概況
117	2024/11/15	日本株	日本株需給(11月5日~11月8日)
118	2024/11/22	欧州経済	2024年第3四半期ユーロ圏賃金動向
119	2024/11/22	米国株, 日本株	エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 3Q
120	2024/11/22	日本株	日本株需給(11月11日~11月15日)
121	2024/11/29	日本経済	10月物価オルタナティブデータ~日経 CPINow
122	2024/11/29	日本経済	10月賃金オルタナティブデータ~HRog 賃金 Now
123	2024/11/29	日本株	日本株需給(11月18日~11月22日)
124	2024/12/2	欧州経済	11月ユーロ圏物価動向
125	2024/12/2	日本株	日本株 11月セクター動向と12月見通し
126	2024/12/3	米国経済	11月ISM製造業景況感指数
127	2024/12/3	日本株, 米国株	12月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 中立
128	2024/12/6	日本株	日本株需給(11月25日~11月29日)
129	2024/12/9	米国経済	11月雇用統計
130	2024/12/11	米国経済, 米国株	2025年のマーケット見通し~米国編
131	2024/12/13	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
132	2024/12/13	日本株	日本株需給(12月2日~12月6日)
133	2024/12/13	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2024年12月)
134	2024/12/19	米国経済	12月FOMC
135	2024/12/19	コモディティ	11月WTI原油先物価格
136	2024/12/20	日本株	日本株受給(12月9日~12月13日)
137	2024/12/20	日本経済, 日本株	2025年のマーケット見通し~日本編
138	2024/12/20	豪州経済	12月豪州概況
139	2024/12/27	日本株	日本株需給(12月16日~12月20日)
140	2024/12/27	日本株	日本株 12月セクター動向と1月見通し

◎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。