

2025年2月4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: 1月ISM製造業景況感指数

10ヵ月振りに50を上回った

要約

- 1月ISM製造業景況感指数は、50.9と前月(49.2)を上回った(図表1~2)。また、コンセンサス(50.0, Bloomberg予想)を上回った
- 項目別では、新規受注と雇用を中心に、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、それに伴って生産と雇用が増えたことはポジティブ。在庫は前月から低下したが、需要の増加に対して、生産の拡大や雇用の増加で対応しているためであり、悲観的に捉える必要性は小さいと考えている
- 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

1月ISM製造業景況感指数:10ヵ月振りに50を上回った

1月ISM製造業景況感指数は、50.9と前月(49.2)を上回った(図表1~2)。また、コンセンサス(50.0, Bloomberg予想)を上回った。項目別では、新規受注と雇用を中心に、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、それに伴って生産と雇用が増えたことはポジティブ。在庫は前月から低下したが、需要の増加に対して、生産の拡大や雇用の増加で対応しているためであり、悲観的に捉える必要性は小さいと考えている。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、その他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:項目別指数値(直近6ヵ月)

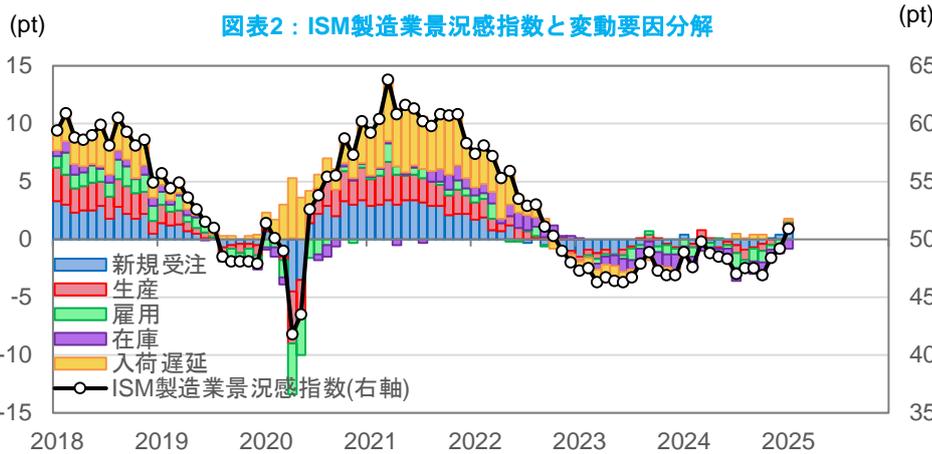
	総合	新規受注	生産	雇用	入荷遅延	在庫
2024年8月	47.5	45.6	45.6	45.8	50.5	50.2
2024年9月	47.5	46.7	49.4	44.6	52.2	44.7
2024年10月	46.9	47.9	47	44.8	52	43.2
2024年11月	48.4	50.3	47.5	48.1	48.7	47.7
2024年12月	49.2	52.1	49.9	45.4	50.1	48.4
2025年1月	50.9	55.1	52.5	50.3	50.9	45.9

出所: Bloomberg

◎注意事項

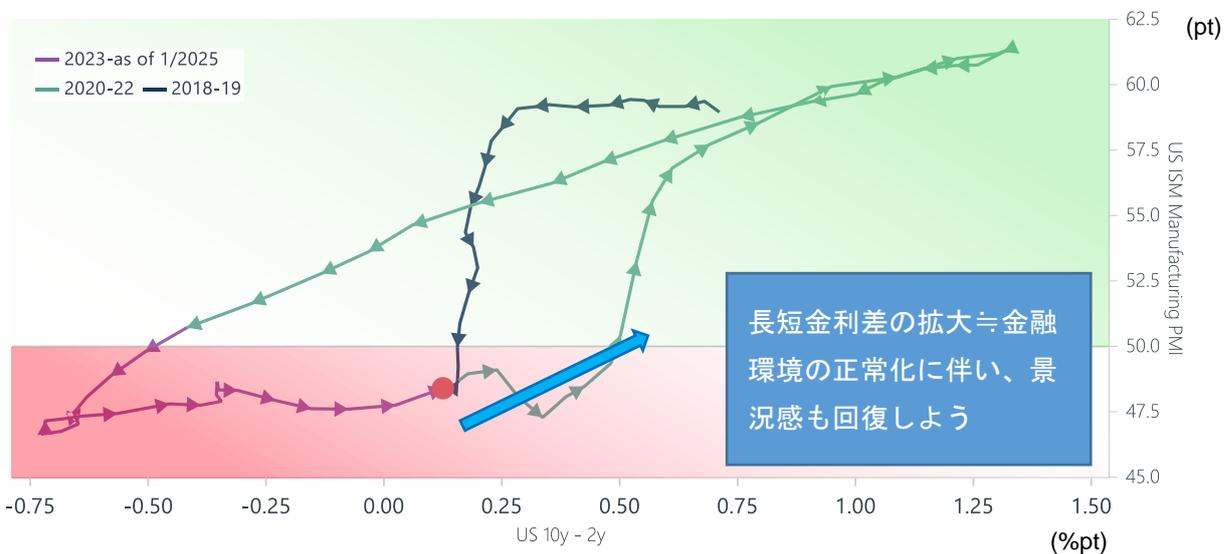
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

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)(6ヵ月移動平均)



出所：マクロボンド

図表4：ISM製造業景況感指数とSP500予想EPSの前年比



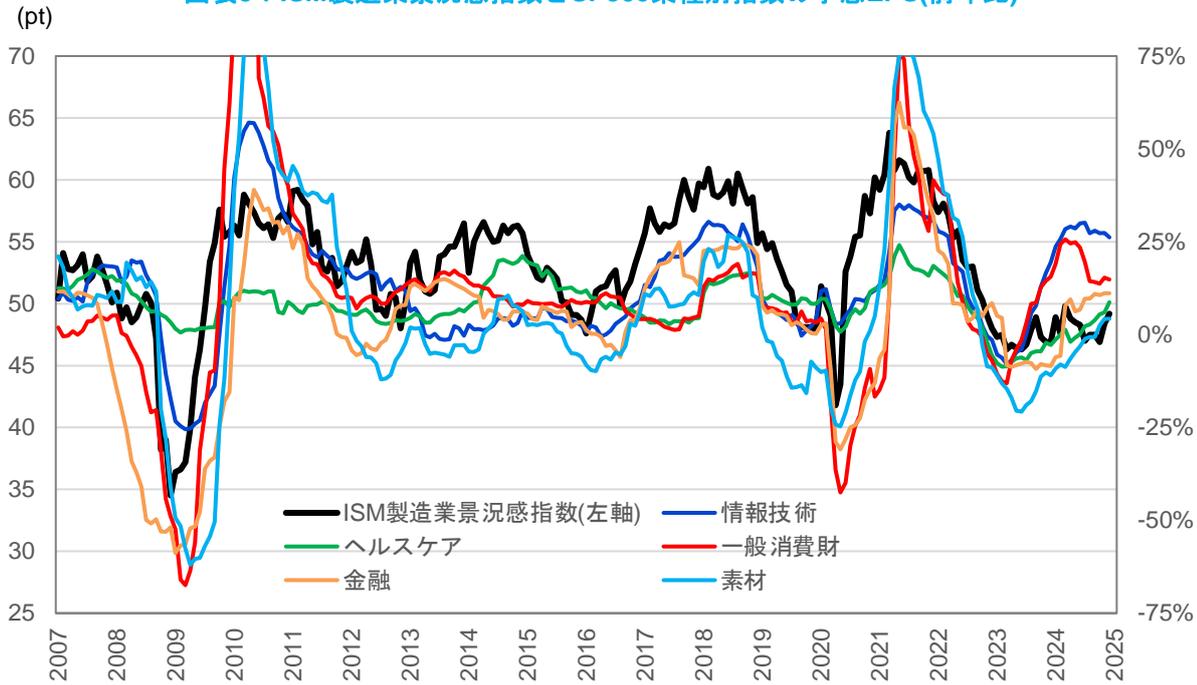
出所：Bloomberg

◎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業種別指数の予想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
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
141	2025/1/6	米国経済	12月ISM製造業景況感指数
142	2025/1/10	日本株	日本株需給(12月23日～12月27日)
143	2025/1/14	米国経済	12月米雇用統計
144	2025/1/15	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年1月)
145	2025/1/20	日本株	日本株需給(1月6日～1月10日)
146	2025/1/20	コモディティ	12月WTI原油先物価格
147	2025/1/22	豪州経済	1月豪州概況
148	2025/1/24	日本株	日本株需給(1月14日～1月17日)
149	2025/1/27	日本株	日本株とESG投資～GPIF採用指数の視点から
150	2025/1/30	米国経済	1月FOMC
151	2025/1/31	欧州経済	24年第4四半期ユーロ圏GDP統計
152	2025/1/31	日本株	日本株需給(1/20～1/24)
153	2025/1/31	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
154	2025/2/3	日本株	日本株1月セクター動向と2月見通し
155	2025/2/3	日本株, 米国株	2月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：中立

◎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。