

Global Economic Trend

米国 強まる停滞感

～信用収縮、エネルギー・商品価格の上昇持続～

発表日：08年3月2日（日）

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)

(03-5221-5001 : seiji@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

米国経済の停滞感が強まっている。企業部門では一部の地区の製造業景況感が2月に製造業の縮小を示す水準に低下しており、全米でも製造業景況感の悪化リスクが高まっている。ただし、輸出がこれまでの大幅なドル安、海外経済の堅調を背景に高い伸びを維持しており、1月までの生産は拡大を続けている。一方、家計部門では住宅関連では融資基準の厳格化、在庫の増加によって住宅市場の低迷が続いている。新規失業保険申請件数の水準が徐々に上昇し雇用の拡大ペース鈍化を示している。消費者マインドはサブプライム問題に加えて、エネルギー・食品価格の上昇、先行き不透明感の高まり等によって2月にかけて大幅に悪化している。そのような中、1月の名目個人消費は拡大、2月のチェーンストア売上高（2月第1～3週）も緩やかに増加を続けている（詳細はUSIndicators参照）。

分野	方向性		現在	水準	経済指標	2007年				2008年		3ヵ月後の見通し	水準	6ヵ月後の見通し
	1ヶ月前	水準				9月	10月	11月	12月	1月	2月			
景況感	➡	+	➡	+								➡	+	➡
家計部門	消費	➡	+	+	小売売上高(前月比、%)	0.8	0.0	0.8	▲ 0.4	0.3		➡	+	➡
					除く自動車売上高(前月比、%)	0.6	0.2	1.5	▲ 0.3	0.3				
					ICSC・UBSウェストア売上高(前月比、%)	▲ 0.8	▲ 0.8	0.1	1.0	1.3	0.5			
					自動車販売台数(百万台)	1620	1610	1620	1630	1520				
					実質個人消費(前月比、%)	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0				
	雇用	➡	+	+	ミシガン消費者センチメント	83.4	80.9	76.1	75.5	78.4	70.8	➡	+	➡
					CB消費者信頼感指数	99.5	95.2	87.8	90.6	87.3	75.0			
					ABC NEWS/ワシントンポスト INDX	▲ 13.8	▲ 14.5	▲ 19.2	▲ 20.8	▲ 23.5	▲ 36.0			
					非農業部門雇用者数(前月差、千人)	81	140	60	82	▲ 17				
					新規失業保険申請件数(千件)	313	328	336	343	327	361			
	所得	➡	+	+	ISM製造業雇用指数	51.5	51.8	48.4	48.7	47.1		➡	+	➡
					ISM非製造業雇用指数	52.5	52.4	51.4	51.8	43.9				
					求人広告指数	24	22	21	22	21				
					失業率(%)	4.7	4.8	4.7	5.0	4.9				
					C&G企業レイオフ計画件数(人)	71739	63114	73140	44416	74986				
	住宅	➡	-	-	実質可処分所得(前月比、%)	0.1	▲ 0.1	▲ 0.4	0.1	0.1		➡	+	➡
					時間当たり賃金(前月比、%)	0.3	0.1	0.3	0.4	0.2				
					実質時間当たり賃金(前月比、%)	0.0	▲ 0.1	▲ 0.8	0.0	▲ 0.1				
					住宅ローン借換指数	1823.4	1953.9	2073.1	2309.2	2127.4	3837.9			
					株価(ダウ工業平均)	15063.1	15556.3	14776.5	14920.7	13864.8	13716.4			
企業部門	輸出	➡	+	+	住宅着工件数(年率、千戸)	1182	1274	1178	1004	1012		➡	-	➡
					新築住宅販売(年率、千戸)	693	725	630	605	588				
					中古住宅販売(年率、千戸)	5110	5060	5020	4910	4890				
					住宅市場指数	20	19	19	18	19	20			
					購入用ローン申請件数	432.6	419.5	427.4	412.4	419.3	381.3			
	輸入	➡	+	+	ISM製造業景況指数	50.5	50.4	50.0	48.4	50.7		➡	+	➡
					ISM非製造業景況指数	55.7	55.5	54.6	54.4	41.9				
					フィッシャー・連銀製造業景況指数	9.2	8.4	7.5	▲ 1.6	▲ 20.9	▲ 24.0			
					NY連銀製造業景況指数	15.88	27.33	24.05	9.80	9.03	▲ 11.7			
					ISM製造業生産指数	54.1	50.1	51.3	48.6	55.2				
	物価	➡	+	+	鉱工業生産(前月比、%)	0.1	▲ 0.6	0.4	0.1	0.1		➡	+	➡
					製造業生産(前月比、%)	0.1	▲ 0.6	0.3	0.2	0.0				
					稼働率(%)	81.9	81.4	81.5	81.5	81.5				
					ISM製造業新規受注指数	53.6	52.8	52.5	46.9	49.5				
					製造業受注(前月比、%)	0.3	0.7	1.7	2.3					
外需	輸出	➡	+	+	製造業出荷(前月比、%)	0.1	1.2	1.3	▲ 0.3			➡	+	➡
					製造業在庫(前月比、%)	0.6	0.2	0.7	0.8					
					製造業在庫率(ヶ月)	1.24	1.23	1.22	1.24					
					輸送機器を除く製造業受注(前月比、%)	1.6	0.7	1.5	0.7					
					輸送機器を除く非国防資本財受注(同上)	1.4	▲ 3.0	▲ 0.1	5.2	▲ 1.4				
	輸入	➡	+	+	ISM製造業輸出受注	54.5	57.0	58.5	52.5	58.5		➡	+	➡
					実質財輸出(前月比、%)	0.7	▲ 0.2	▲ 0.3	1.6					
					ドル実効レート	101.9	99.8	98.4	99.3	98.5	97.8			
					ISM製造業輸入受注	53.0	47.5	47.5	48.0	52.5				
					実質財輸入(前月比、%)	0.5	▲ 0.4	1.3	▲ 2.1					
物価	(コア)	➡	+	+	PCEコアデフレーター(前月比、%)	0.263	0.227	0.199	0.230	0.303		➡	+	➡
					(前年同月比、%)	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2				
					消費者物価(前月比、%)	0.366	0.262	0.897	0.356	0.395				
					消費者物価コア(前月比、%)	0.223	0.179	0.241	0.224	0.311				
					生産者物価(前月比、%)	0.5	0.5	2.6	▲ 0.3	1.0				
	(コア)	➡	+	+	生産者物価コア(前月比、%)	0.1	0.1	0.3	0.2	0.4		➡	+	➡
					ISM製造業仕入れ価格指数	59.0	63.0	67.5	68.0	76.0				
					輸入物価(前月比、%)	0.6	1.5	3.1	▲ 0.2	1.7				
					コア(前月比、%)	▲ 0.1	0.6	0.6	0.3	0.6				
	(コア)	➡	+	+	輸入物価コア(前月比、%)	0.6	1.5	3.1	▲ 0.2	1.7				
					輸入物価コア(前年同月比、%)	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2				
					消費者物価コア(前月比、%)	0.366	0.262	0.897	0.356	0.395				
					消費者物価コア(前年同月比、%)	0.223	0.179	0.241	0.224	0.311				
					生産者物価コア(前月比、%)	0.5	0.5	2.6	▲ 0.3	1.0				

(注1) 矢印は現在のモメンタムを示す

(注2) 水準の+は拡大、-は縮小を示す

(注3) 網掛けは週次統計から作成

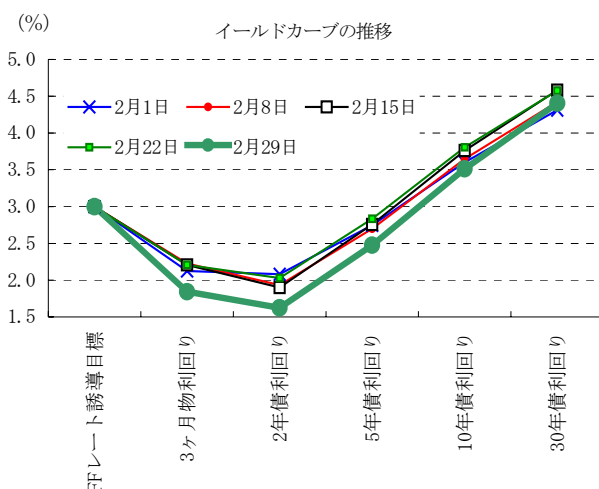
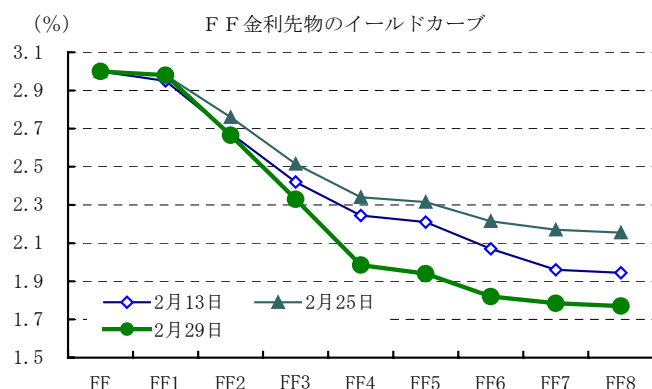
(出所) 米商務省、米労働省、FRB、ISM、各地区連銀、NAR、MBA、ミシガン大学、ICSC・UBS、レッドブック、ABC NEWS・ワシントンポスト、ロ이터

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

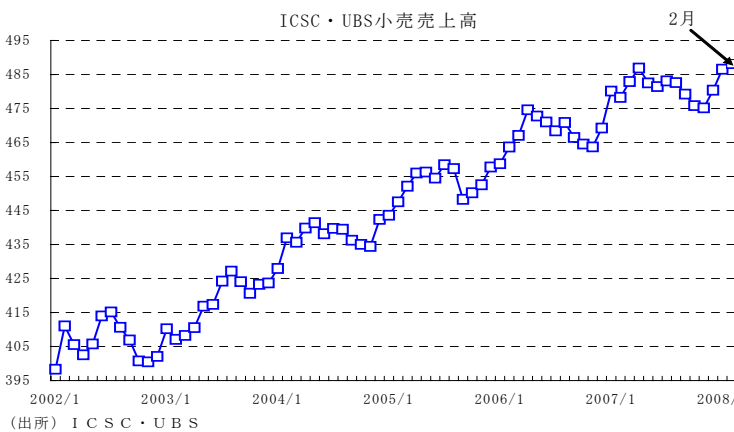
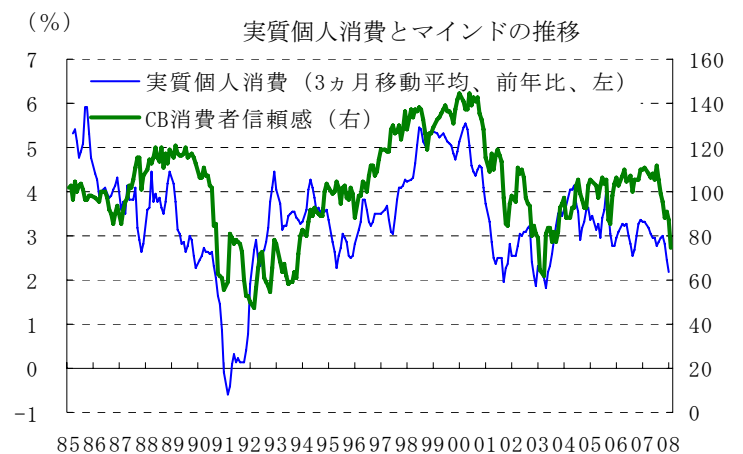
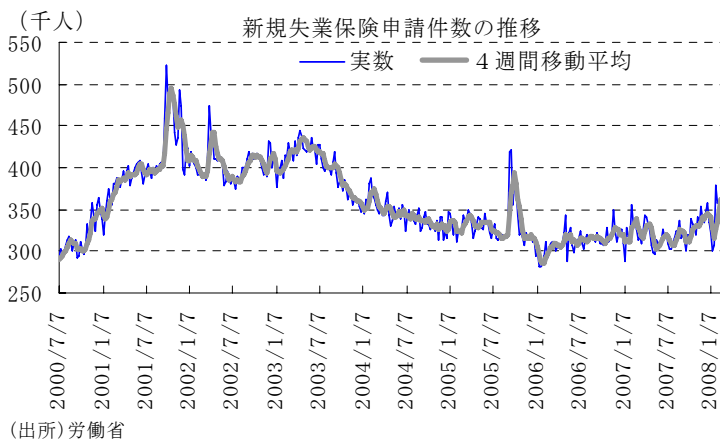
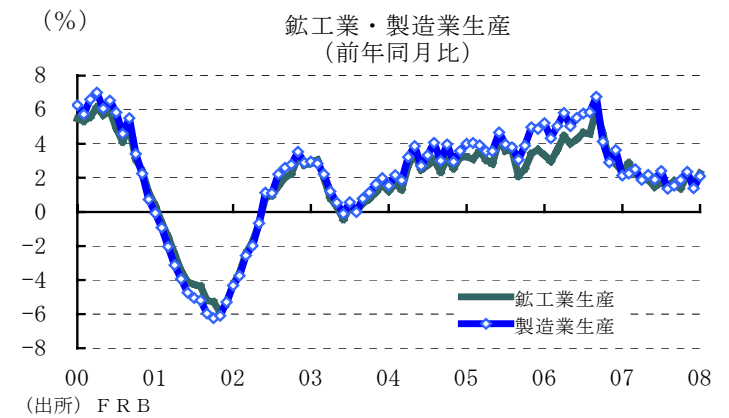
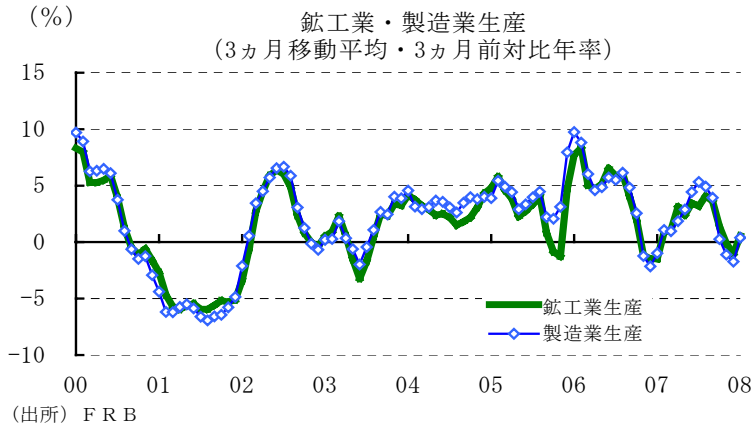
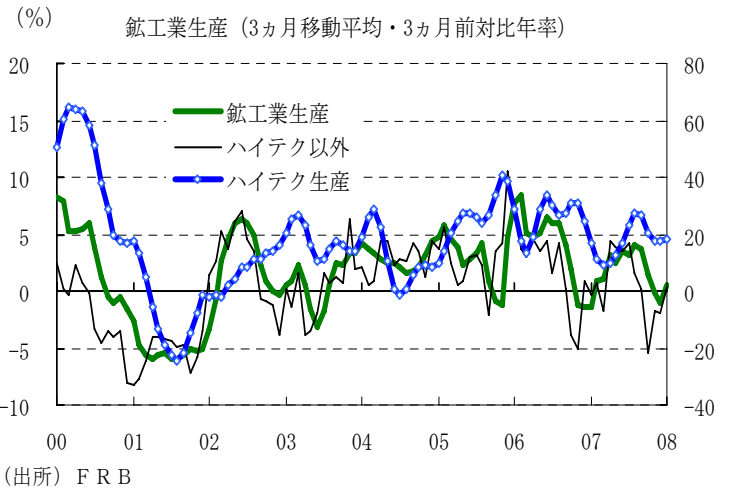
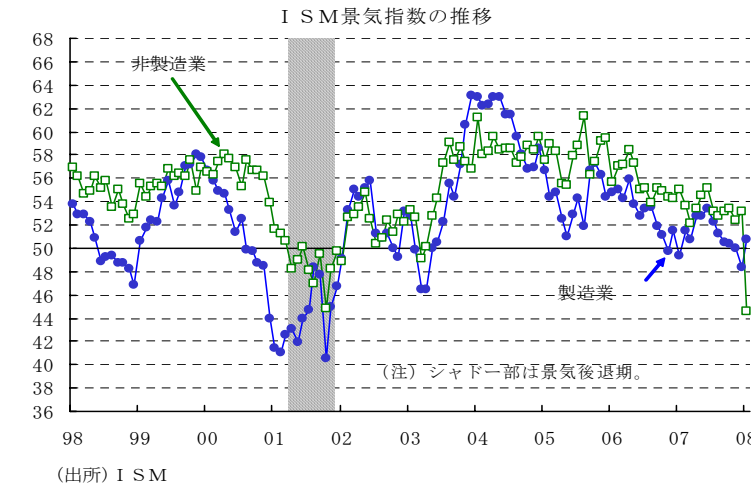
週次統計

分野	経済指標	12月28日	1月4日	1月11日	1月18日	1月25日	2月1日	2月8日	2月15日	2月22日	2月29日
家計部門	消費 ICSC・UBSWチェーンストア売上高(前週比、%)	▲ 0.2	0.4	▲ 0.9	0.7	▲ 1.2	1.7	▲ 0.7	0.0	0.5	
	レッドブック小売統計(前月同週比、%)	1.6	1.0	0.9	0.7	0.4	0.2	0.6	0.8	0.4	
	ABC NEWS/ワシントンポスト INDX	▲ 20	▲ 20	▲ 24	▲ 23	▲ 27	▲ 33	▲ 37	▲ 37	▲ 37	
	雇用 新規失業保険申請件数(千件)	334	322	300	306	378	357	358	354	373	
	(4週間移動平均、千件)	343	340	328	316	327	335	350	362	361	
	失業保険受給者総数(千人)	2688	2747	2669	2710	2780	2737	2786	2807		
	失業保険受給者比率(%)	2.0	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1		
	所得 住宅ローン借換指数	1620.9	2494.2	3575.5	4178.2	5103.6	5054.0	4901.5	3533.8	2458.9	
	住宅 購入用ローン申請件数	360.8	414.0	461.2	439.9	362.0	405.3	403.9	357.6	358.2	
金融市場	株 NYダウ工業株30種(前週末比)	13365.87	12800.18	12606.3	12099.3	12207.17	12743.19	12182.13	12348.21	12381.02	12266.39
		▲ 0.6	▲ 4.2	▲ 1.5	▲ 4.0	0.9	4.4	▲ 4.4	1.4	0.3	▲ 0.9
	株 S&P総合500種指数(前週末比)	1478.49	1411.63	1401.02	1325.19	1330.61	1395.42	1331.29	1349.99	1353.11	1330.63
		▲ 0.4	▲ 4.5	▲ 0.8	▲ 5.4	0.4	4.9	▲ 4.6	1.4	0.2	▲ 1.7
	株 NASDAQ総合(前週末比)	2674.46	2504.65	2439.94	2340.02	2326.2	2413.36	2304.85	2321.8	2303.35	2271.48
		▲ 0.7	▲ 6.3	▲ 2.6	▲ 4.1	▲ 0.6	3.7	▲ 4.5	0.7	▲ 0.8	▲ 1.4
	株 ユイロイヤ5000(前週末比)	14911.63	14210.85	14042.54	13308.45	13423.62	14091.09	13484.95	13652.73	13663.03	13455.96
		▲ 0.5	▲ 4.7	▲ 1.2	▲ 5.2	0.9	5.0	▲ 4.3	1.2	0.1	▲ 1.5
	株 MMF(前週末比)	3125.0	3126.0	3175.0	3210.0	3274.0	3315.0	3362.0	3387.0	3408.0	3428.0
		0.2	0.0	1.6	1.1	2.0	1.3	1.4	0.7	0.6	0.6
	金利 FFレート誘導目標	4.25	4.25	4.25	4.25	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	金利 3ヶ月物利回り	3.150	3.212	3.093	2.835	2.269	2.125	2.228	2.207	2.208	1.843
	金利 2年債利回り	3.112	2.748	2.567	2.346	2.194	2.081	1.934	1.899	2.029	1.624
	金利 5年債利回り	3.501	3.189	3.044	2.850	2.765	2.745	2.699	2.758	2.834	2.476
	金利 10年債利回り	4.079	3.877	3.789	3.633	3.562	3.604	3.648	3.761	3.805	3.513
	金利 30年債利回り	4.497	4.379	4.379	4.284	4.270	4.312	4.423	4.583	4.577	4.405
	為替 ドル円	112.55	108.52	108.96	106.74	106.72	106.61	107.34	107.77	107.23	103.85
	為替 ユーロ円	165.62	159.99	160.99	155.94	156.56	157.76	155.74	158.18	159.02	157.63
	為替 ユーロドル	1.472	1.474	1.478	1.461	1.467	1.480	1.451	1.468	1.483	1.518
	為替 ドルポンド	1.993	1.976	1.959	1.953	1.980	1.969	1.947	1.961	1.967	1.988
	為替 スイスフランドル	1.128	1.106	1.103	1.101	1.099	1.082	1.104	1.091	1.086	1.053
	為替 ドル元	7.304	7.270	7.262	7.242	7.212	7.185	7.183	7.178	7.140	7.110
	商品 WTI先物(中心限月、ドル/バレル)	96.00	97.91	92.69	90.57	90.71	88.96	91.77	95.50	98.81	101.84
	商品 CRB商品指数	358.51	366.22	365.15	360.87	361.64	364.34	375.67	384.23	398.67	412.69
	商品 金先物(中心限月、ドル/オンス)	849.30	872.50	904.40	887.70	916.20	917.90	926.80	910.70	952.60	980.00

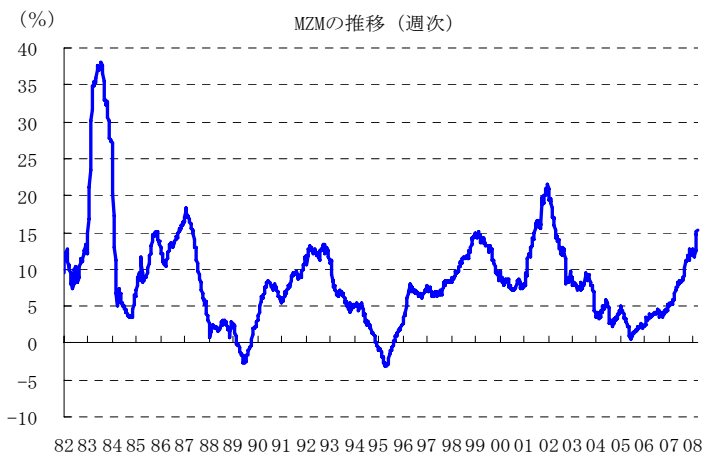
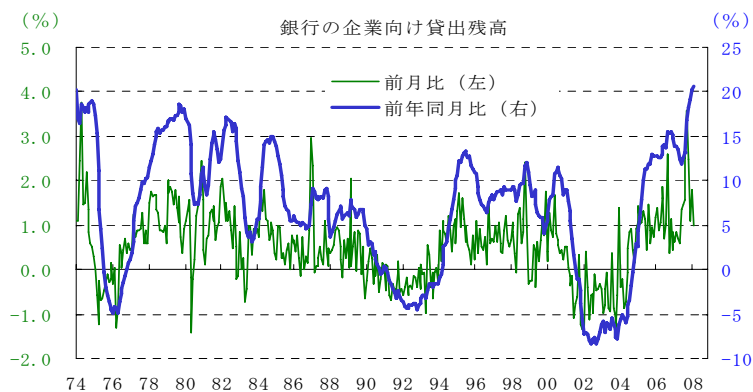
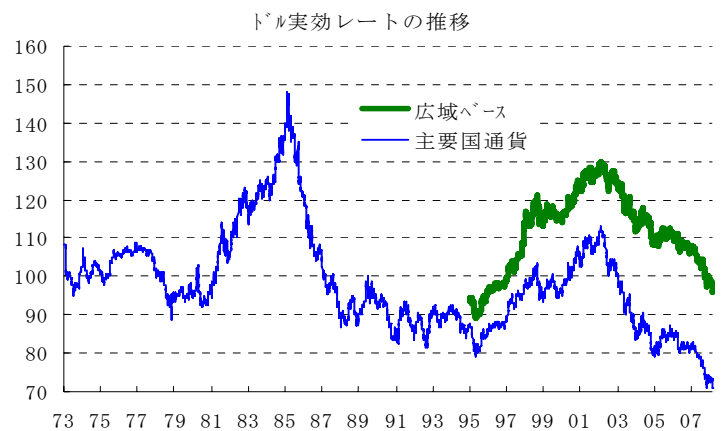
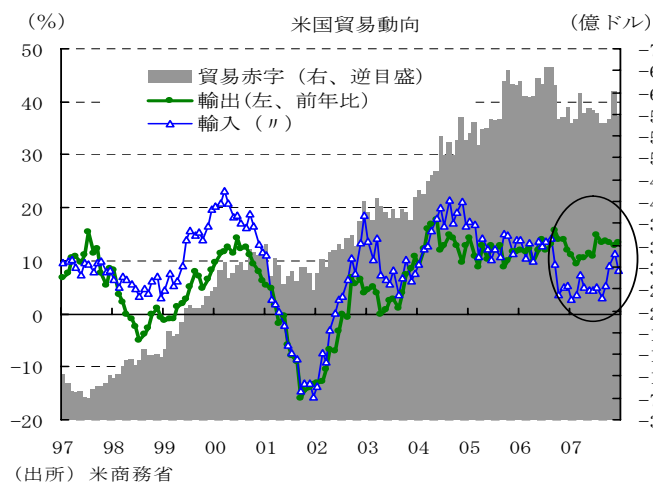
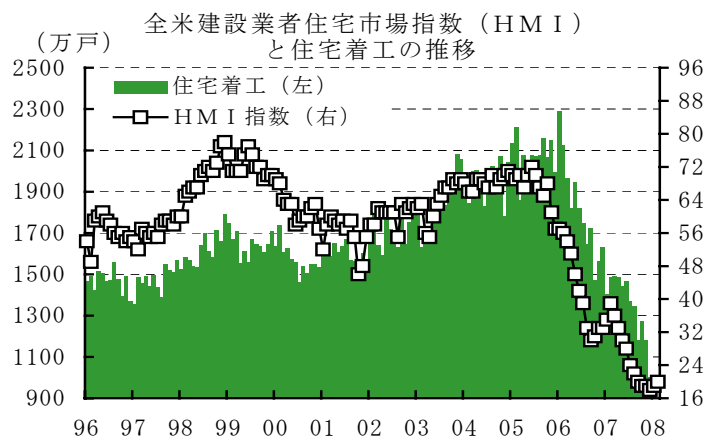
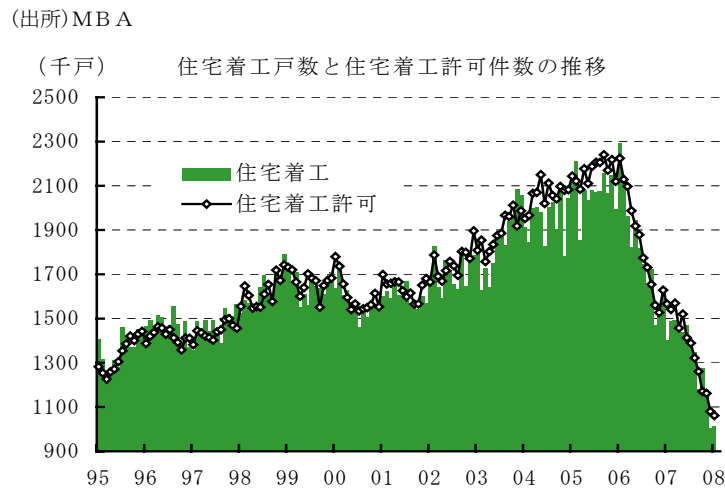
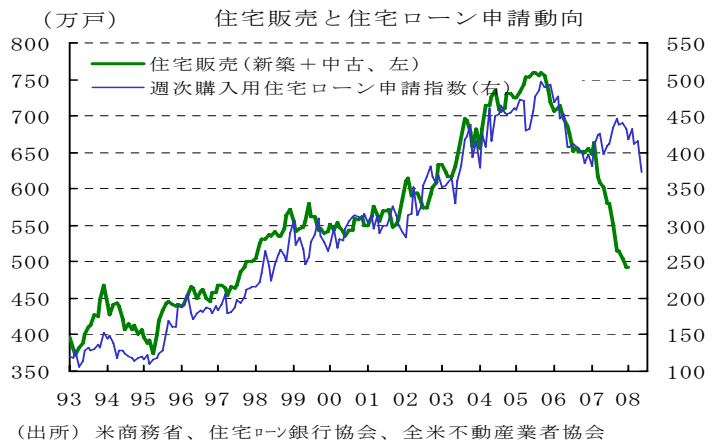
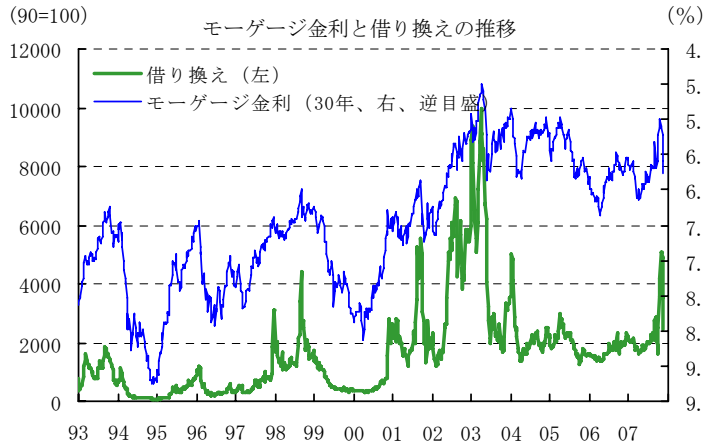
(出所) 米労働省、MB A、ICSC・UBSW、レッドブック、ABC NEWS・ワシントンポスト、ロイター、ジェフリーズ



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

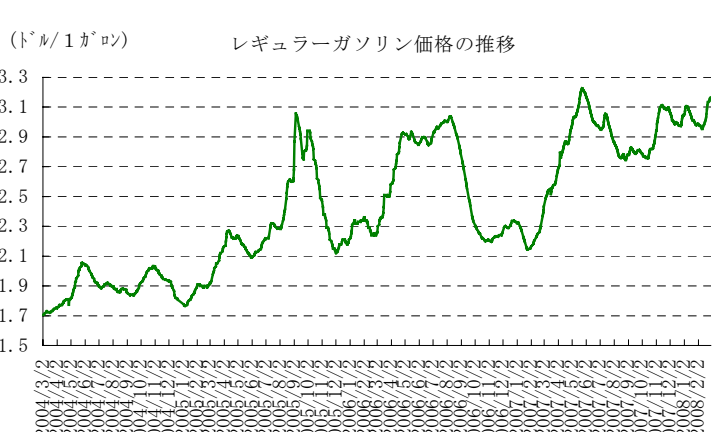
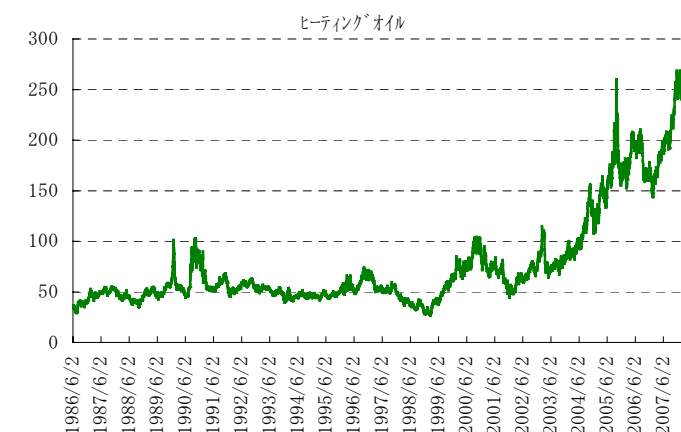
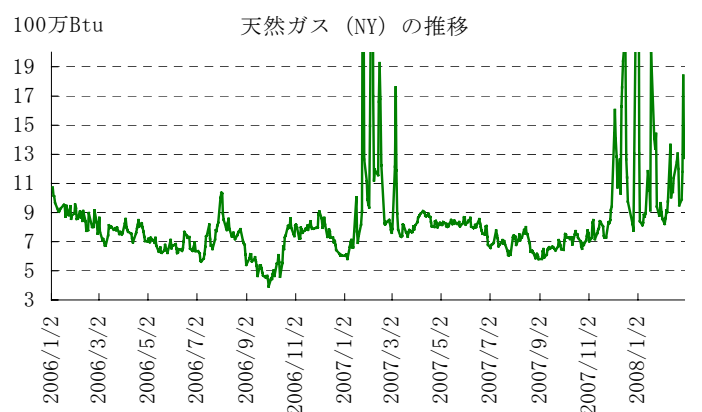
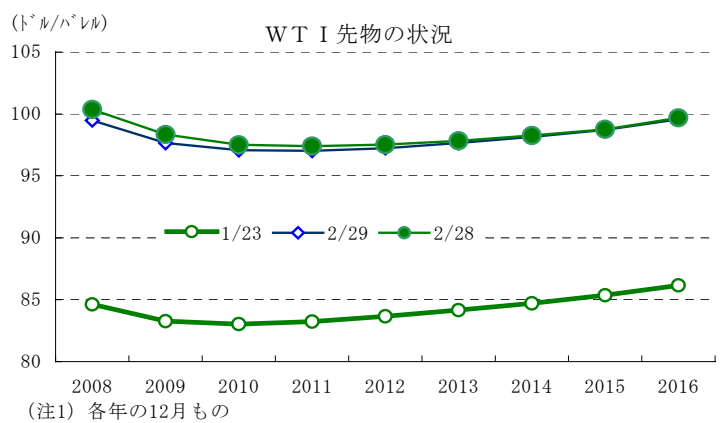
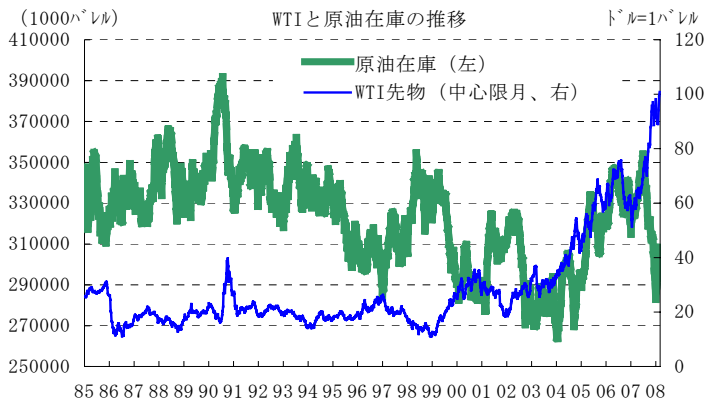


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

●エネルギー・商品：最高値を更新する展開

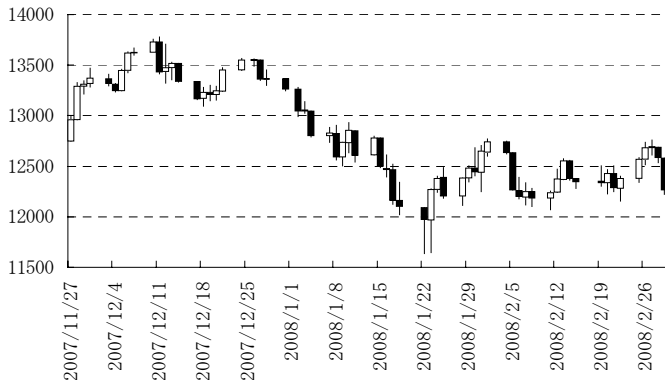


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

●ドルが対円、ユーロで下落幅拡大

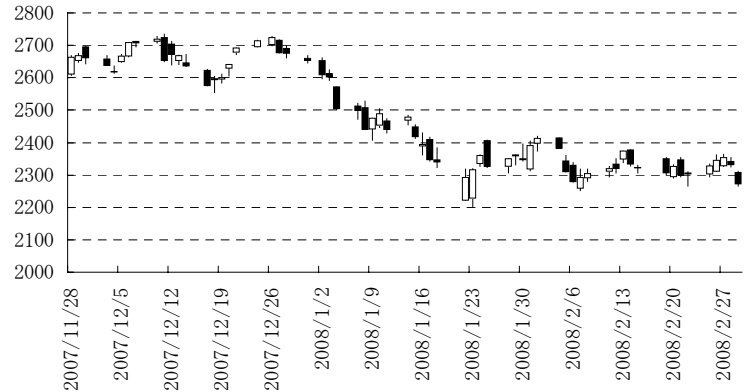
(ドル)

ダウ30種平均の推移



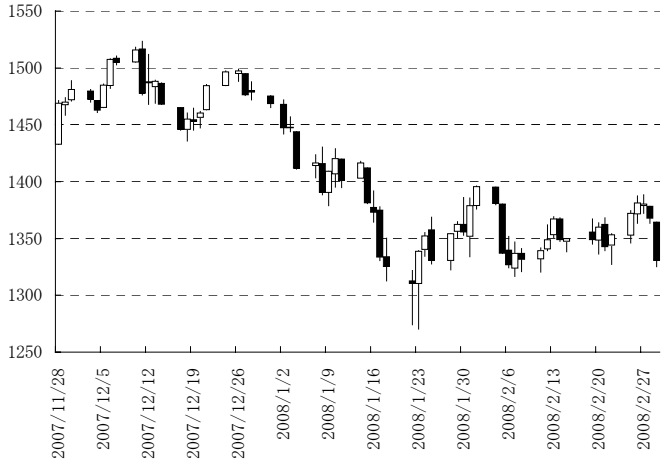
(ポイント)

NASDAQの推移



(ポイント)

S&P500の推移



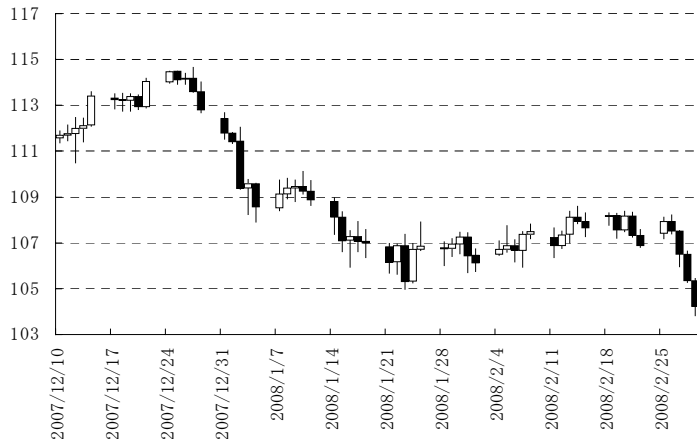
倍

予想株価株価収益率 (S&P500) の推移



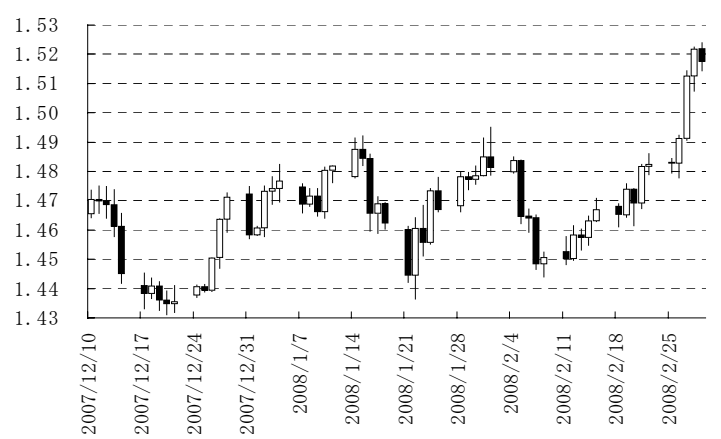
(円/ドル)

ドル円相場の推移



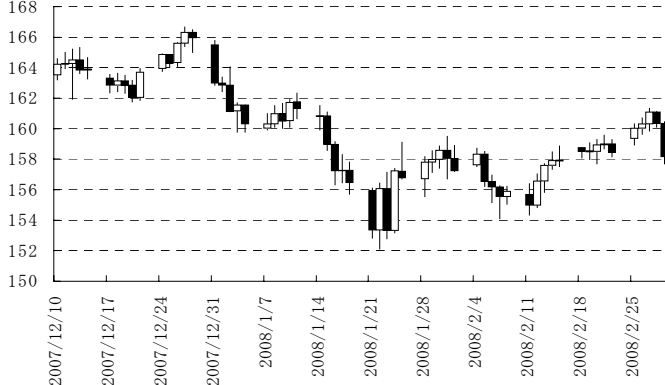
(ドル/ユーロ)

ユーロドル相場の推移



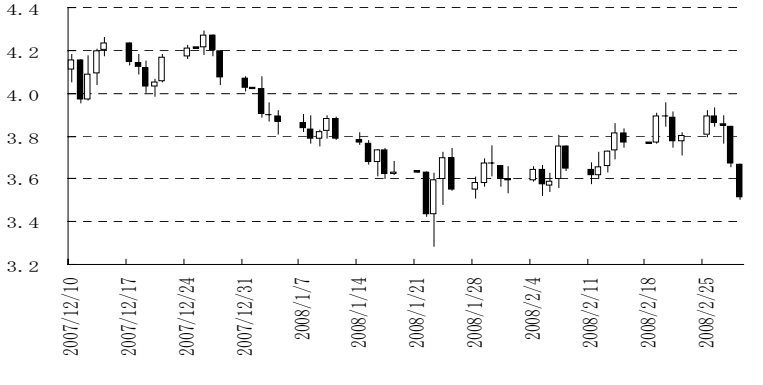
(円/ユーロ)

ユーロ円相場



(%)

10年国債利回りの推移



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。