

Global Economic Trend

米国 消費者マインドの大幅悪化でさらに強まる停滞感

発表日:08年4月13日 (日)

～F R Bは2008年前半の下ぶれと後半の持ち直しを予想～

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)
(03-5221-5001)

○米国経済の停滞感は一段と強まっている。企業部門では3月の景況感指数が製造業、非製造業ともに前月から上昇したが、50を小幅下回っている。輸出（受注）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、鉱工業生産・製造業受注を下支えしているが、国内需要の鈍化、自動車部門でのストが下振れ要因となっている。また、機械・ソフトウェア投資の一致指標である非国防資本財出荷（除く航空機）が1、2月平均で10～12月期対比年率▲0.9%（速報▲1.6%）と減少に転じ、建設投資の減少と併せて設備投資は減少に転じると見込まれる。企業業績面では、資本財関連企業の1Qの業績が予想を下回ったうえ、先行きの見通しを下方修正したことから、サプライム問題の悪影響が拡大していることへの懸念が強まっている。

○家計部門では、3月の非農業部門雇用者数が減少幅を拡大（3ヶ月連続の減少）した。新規失業保険申請件数はストやカレンダー要因によって変動が大きくなっており、3月29日に終わった週に41万件まで増加した翌週である4月5日に終わった週には35.7万件に減少した。このように変動が大きいもと、徐々に水準を切り上げている。雇用は景気減速に加え、自動車部品メーカーのストによる米ビッグスリーの生産停止の影響を受け減少幅が拡大している。消費者マインドはサ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4月にさらに悪化している。そのような中、4月のチェーンストア売上高（4月第1週）も3月対比で小幅増加している。

○国債利回りは低下しているが、モーゲージ金利の低下は小幅にとどまっておリ、リファイナンスの増加ペースは鈍いものとなっている。週間住宅ローン申請件数は増加しているが融資基準の厳格化によって住宅販売の増加に繋がり難い状況が続いている。

○インフレでは価格転嫁の困難な状況のもと2月のPCEコアデフレーターは同+0.1%にとどまり前年比でも+2.0%と鈍化したが、川上での上昇圧力が4月にかけて一段と強まると予想される。輸入物価は3月に前月比+2.8%、前年比+14.8%とエネルギー価格の上昇、ドル弱含みによって伸び率が高まった（詳細はUSIndicators参照）。

○FOMC議事録（3月18日）では2008年前半のマイナス成長の可能性が指摘されたが、年後半にはこれまでの利下げ、流動性対策、政府の景気対策などの効果によって持ち直し、2009年には潜在成長率、あるいはそれを上回る成長に回復するとの見方が示された。バーナンキFRB議長の議会証言と同様の内容。もっとも、このシナリオは下ぶれるリスクがあるともしており、金融市場の混乱が長期化するなかFRBは景気に対して慎重な見方を強めている。

月次統計

分野	方向性				経済指標	2007年			2008年				3ヵ月後の見通し		6ヵ月後の見通し		
	1ヶ月前		現在			10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	水準	水準			
	水準	水準	水準	水準													
景況感	↘	+	↘	+								⇒	+	⇒			
家計部門	消費	↘	+	⇒	+	小売売上高(前月比、%)	0.0	0.8	▲ 0.7	0.4	▲ 0.6				↗	+	⇒
						除く自動車売上高(前月比、%)	0.2	1.5	▲ 0.5	0.5	▲ 0.2						
						ICSC・UBSウェブストア売上高(前月比、%)	▲ 0.8	0.1	1.0	1.3	0.4	0.0	0.5				
						自動車販売台数(百万台)	1610	1620	1616	1528	1536	1510					
						実質個人消費(前月比、%)	0.1	0.3	▲ 0.1	0.1	0.0						
						ミシガン大消費者センチメント	80.9	76.1	75.5	78.4	70.8	69.5	63.2				
	CB消費者信頼感指数	95.2	87.8	90.6	87.3	76.4	64.5										
	ABC NEWS/ワシントンポスト INDX	▲ 14.5	▲ 19.2	▲ 20.8	▲ 23.5	▲ 35.6	▲ 31.3	▲ 34.0									
	雇用	↘	+	↘	-	非農業部門雇用者数(前月差、千人)	140	60	41	▲ 76	▲ 76	▲ 80			⇒	-	↗
						新規失業保険申請件数(千件)	330	337	345	334	347	376	357				
						ISM製造業雇用指数	51.8	48.4	48.7	47.1	46.0	49.2					
						ISM非製造業雇用指数	52.4	51.4	51.8	43.9	46.9	46.9					
						求人広告指数	22	21	22	22	21						
						失業率(%)	4.8	4.7	5.0	4.9	4.8	5.1					
	所得	↘	+	⇒	+	C&G企業レイアウト計画件数(人)	63114	73140	44416	74986	72091	53579			⇒	+	⇒
						実質可処分所得(前月比、%)	▲ 0.0	▲ 0.3	0.2	0.1	0.3						
						時間当たり賃金(前月比、%)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3						
	住宅	↘	-	↘	-	実質時間当たり賃金(前月比、%)	▲ 0.1	▲ 0.8	0.0	▲ 0.1	0.4			⇒	+	⇒	
住宅ローン借換指数						1953.9	2073.1	2309.2	2127.4	3837.9	3703.4	2918.6					
株価(ダウ工業5000)						15556.3	14776.5	14920.7	13864.8	13703.4	13265.4	13776.3					
企業部門	↘	+	↘	+	住宅着工件数(年率、千戸)	1274	1178	1000	1071	1065			⇒	+	↗		
					新築住宅販売(年率、千戸)	725	631	611	601	590							
					中古住宅販売(年率、千戸)	5060	5020	4910	4890	5030							
					住宅市場指数	19	19	18	19	20	20						
					購入用ローン申請件数	419.5	427.4	412.4	419.3	377.6	373.4	384.7					
					ISM製造業景気指数	50.4	50.0	48.4	50.7	48.3	48.6						
					ISM非製造業景気指数	55.5	54.6	54.4	41.9	50.8	52.2						
					フィアット/ピア連銀製造業景況指数	8.4	7.5	▲ 1.6	▲ 20.9	▲ 24.0	▲ 17.4						
					NY連銀製造業景況指数	27.33	24.05	9.80	9.03	▲ 11.7	▲ 22.2						
					ISM製造業生産指数	50.1	51.3	48.6	55.2	50.7	48.7						
					鉱工業生産(前月比、%)	▲ 0.4	0.5	0.1	0.1	▲ 0.5							
					製造業生産(前月比、%)	▲ 0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.3							
稼働率(%)	80.8	81.1	81.0	81.0	80.4												
外需	輸出	↗	+	⇒	+	ISM製造業新規受注指数	52.8	52.5	46.9	49.5	49.1	46.5		⇒	+	⇒	
						製造業受注(前月比、%)	0.7	1.7	2.0	▲ 2.3	▲ 1.3						
						製造業出荷(前月比、%)	1.2	1.3	▲ 0.4	1.1	▲ 2.1						
						製造業在庫(前月比、%)	0.2	0.7	0.9	1.3	0.5						
						製造業在庫率(ヶ月)	1.23	1.22	1.24	1.24	1.27						
						輸送機器を除く製造業受注(前月比、%)	0.7	1.5	0.6	▲ 0.3	▲ 1.8						
	輸入	↘	+	↘	+	輸送機器を除く非国防資本財受注(同上)	▲ 3.0	▲ 0.1	5.2	▲ 1.0	▲ 2.4			⇒	+	⇒	
						ISM製造業輸出受注	57.0	58.5	52.5	58.5	56.0	56.5					
						実質財輸出(前月比、%)	▲ 0.2	▲ 0.3	1.4	0.4	1.7						
						ドル実効レート	99.8	98.4	99.3	98.5	97.7	95.8	95.6				
						ISM製造業輸入受注	47.5	47.5	48.0	52.5	47.5	45.0					
						実質財輸入(前月比、%)	▲ 0.4	1.3	▲ 2.3	0.8	2.4						
物価	↗	+	⇒	+	PCEコアデフレター(前月比、%)	0.211	0.187	0.186	0.219	0.111			⇒	+	⇒		
					(前年同月比、%)	2.0	2.1	2.2	2.0	2.0							
					消費者物価(前月比、%)	0.262	0.897	0.356	0.395	0.026							
					消費者物価コア(前月比、%)	0.179	0.241	0.224	0.311	0.040							
					生産者物価(前月比、%)	0.5	2.6	▲ 0.3	1.0	0.3							
					生産者物価コア(前月比、%)	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5							
					ISM製造業仕入れ価格指数	63.0	67.5	68.0	76.0	75.5	83.5						
輸入物価(前月比、%)	1.5	3.2	▲ 0.2	1.5	0.2	2.8											
	0.6	0.7	0.4	0.6	0.7	1.1											

(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

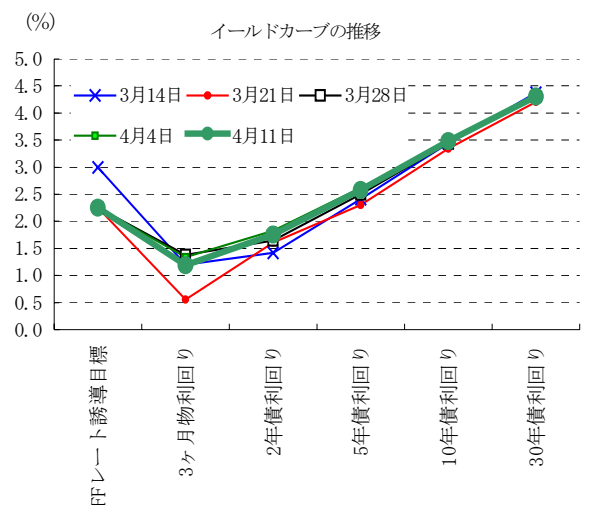
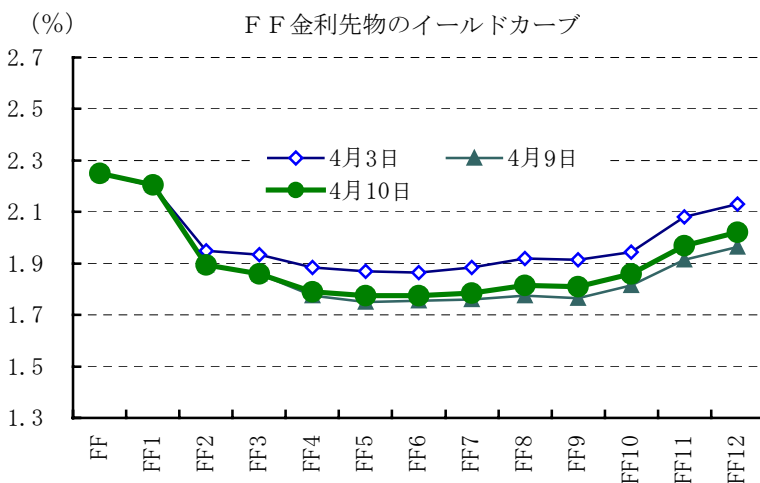
(出所)米商務省、米労働省、FRB、ISM、各地区連銀、NAR、MBA、ミシガン大学、ICSC・UBS、レッドブック、ABC NEWS・ワシントンポスト、ロイター

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

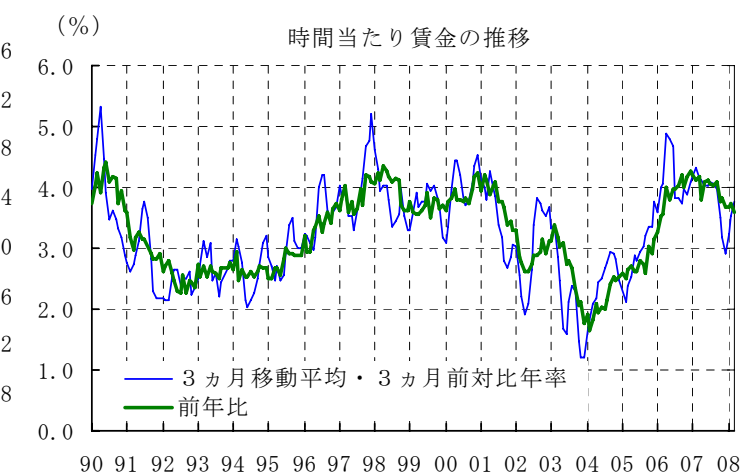
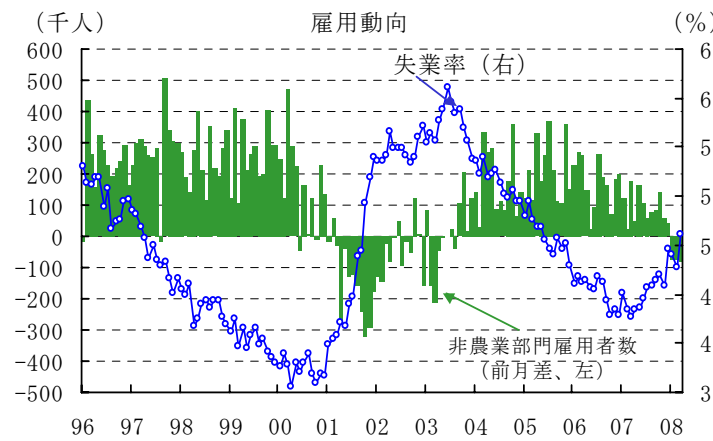
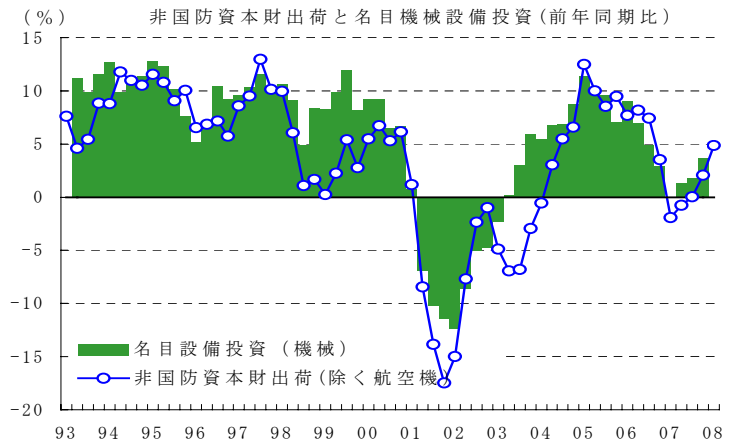
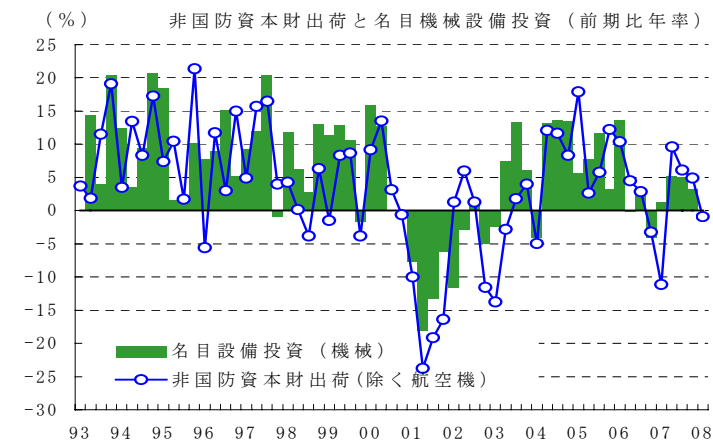
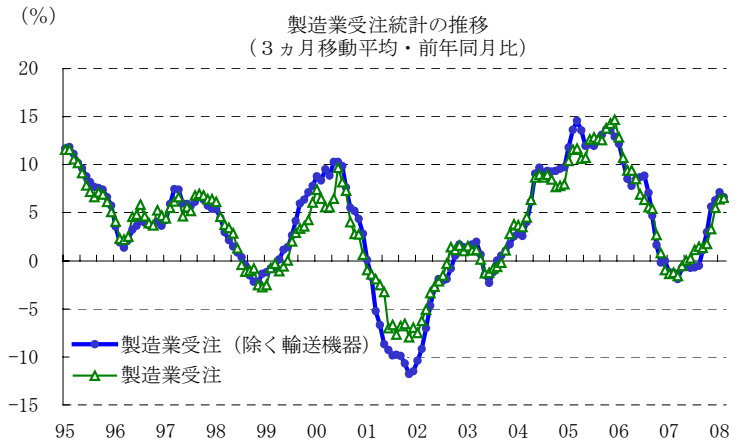
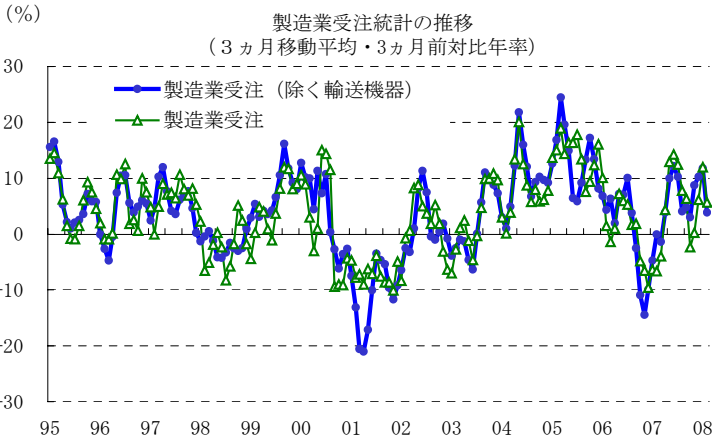
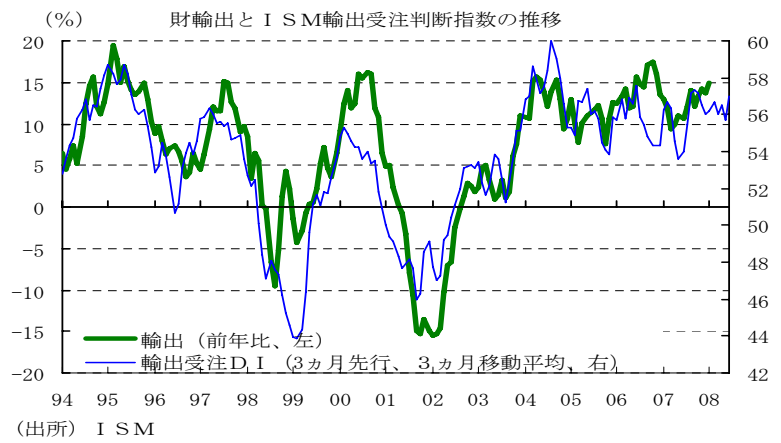
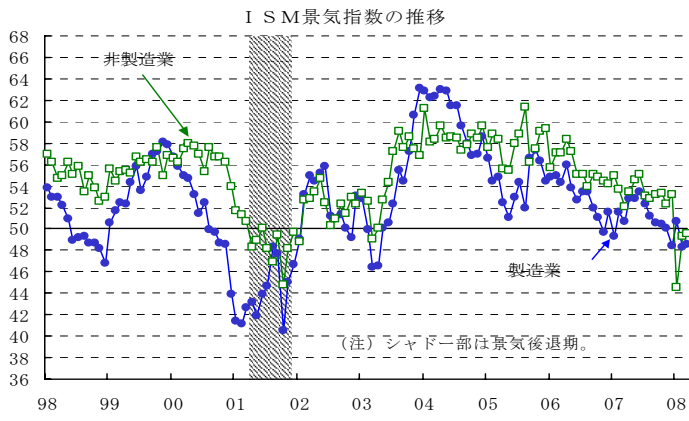
分野	経済指標	2月1日	2月8日	2月15日	2月22日	2月29日	3月7日	3月14日	3月21日	3月28日	4月4日	4月11日	
家計部門	消費												
	ICSC・UBSWチェーンストア売上高(前週比、%)	1.7	▲ 0.7	0.0	0.5	▲ 0.6	0.3	0.4	▲ 0.4	▲ 0.2	0.7		
	レッドブック小売統計(前月同週比、%)	0.2	0.6	0.8	0.4	0.1	1.0	1.1	1.4	1.0	0.8		
	ABC NEWS/ワシントンポスト INDX	▲ 33	▲ 37	▲ 37	▲ 37	▲ 34	▲ 30	▲ 31	▲ 31	▲ 33	▲ 34		
	雇用												
	新規失業保険申請件数(千件)	351	339	342	359	344	347	375	371	410	357		
	(4週間移動平均、千件)	339	345	350	348	346	348	356	359	376	378		
	失業保険受給者総数(千人)	2695	2774	2744	2808	2794	2865	2852	2937	2940			
失業保険受給者比率(%)	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2	2.2				
所得													
住宅ローン借換指数	5054.0	4901.5	3533.8	2458.9	2569.0	2448.2	2335.2	4255.1	2636.0	2724.7			
住宅購入用ローン申請件数	405.3	403.9	357.6	358.2	363.1	368.8	365.0	403.7	356.0	384.7			
金融市場	株	NYダウ工業株30種	12743.19	12182.13	12348.21	12381.02	12266.39	11893.69	11951.09	12361.32	12216.4	12609.42	12325.42
		(前週末比)	4.4	▲ 4.4	1.4	0.3	▲ 0.9	▲ 3.0	0.5	3.4	▲ 1.2	3.2	▲ 2.3
		S&P総合500種指数	1395.42	1331.29	1349.99	1353.11	1330.63	1293.37	1288.14	1329.51	1315.22	1370.40	1332.83
		(前週末比)	4.9	▲ 4.6	1.4	0.2	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 0.4	3.2	▲ 1.1	4.2	▲ 2.7
		NASDAQ総合	2413.36	2304.85	2321.8	2303.35	2271.48	2212.49	2212.49	2258.11	2261.18	2370.98	2290.24
		(前週末比)	3.7	▲ 4.5	0.7	▲ 0.8	▲ 1.4	▲ 2.6	0.0	2.1	0.1	4.9	▲ 3.4
		ウイリアム5000	14091.09	13484.95	13652.73	13663.03	13455.96	13052.41	12992.93	13336.42	13255.14	13823.80	13455.24
	(前週末比)	5.0	▲ 4.3	1.2	0.1	▲ 1.5	▲ 3.0	▲ 0.5	2.6	▲ 0.6	4.3	▲ 2.7	
	MMF	3315.0	3362.0	3388.0	3405.0	3424.0	3448.0	3454.0	3468.0	3506.0	3499.0	3536.0	
	(前週末比)	1.3	1.4	0.8	0.5	0.6	0.7	0.2	0.4	1.1	▲ 0.2	1.1	
	金利	FFレート誘導目標	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.25	2.25	2.25	2.25
		3ヶ月物利回り	2.129	2.244	2.207	2.206	1.833	1.442	1.197	0.553	1.377	1.336	1.193
		2年債利回り	2.079	1.943	1.904	2.008	1.646	1.525	1.422	1.610	1.650	1.827	1.754
		5年債利回り	2.745	2.699	2.758	2.834	2.476	2.436	2.407	2.306	2.500	2.623	2.576
		10年債利回り	3.598	3.654	3.766	3.797	3.524	3.542	3.446	3.338	3.441	3.471	3.479
		30年債利回り	4.312	4.423	4.583	4.577	4.405	4.548	4.378	4.202	4.306	4.311	4.305
	為替	ドル円	106.61	107.34	107.77	107.23	103.85	102.74	98.98	99.56	99.12	101.52	100.95
		ユーロ円	157.76	155.74	158.18	159.02	157.63	157.70	155.13	153.62	156.61	159.75	159.55
		ユーロドル	1.480	1.451	1.468	1.483	1.518	1.535	1.567	1.543	1.580	1.574	1.581
		ドルポンド	1.969	1.947	1.961	1.967	1.986	2.013	2.029	1.983	1.989	1.995	1.971
		スイスフランドル	1.082	1.104	1.091	1.086	1.044	1.025	1.007	1.009	0.998	1.005	1.002
		ドル元	7.185	7.183	7.178	7.140	7.112	7.111	7.089	7.052	7.012	7.015	7.006
	商品	WTI先物(中心限月、ドル/バレル)	88.96	91.77	95.50	98.81	101.84	105.15	110.21	101.84	105.62	106.23	110.14
		CRB商品指数	364.34	375.67	384.23	398.67	412.69	411.65	416.40	388.30	394.54	395.09	407.45
		金先物(中心限月、ドル/オンス)	917.90	926.80	910.70	952.60	980.00	979.10	1004.30	924.30	940.60	917.30	931.10

(出所)米労働省、MBA、ICSC・UBSW、レッドブック、ABC NEWS・ワシントンポスト、ロ이터、シエラーズ

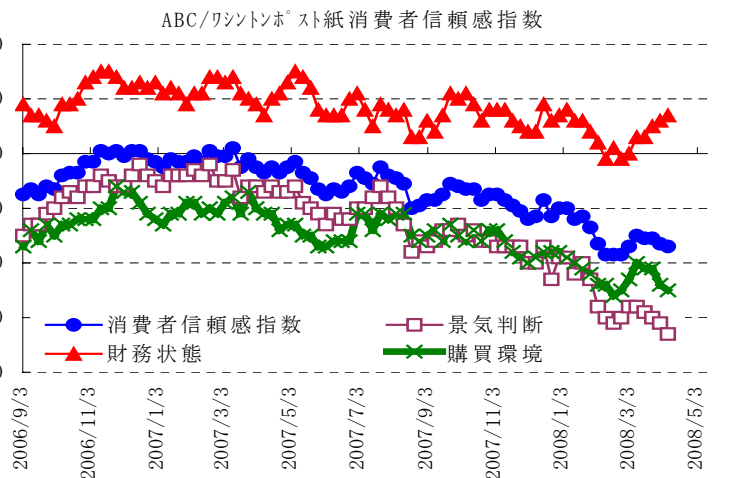
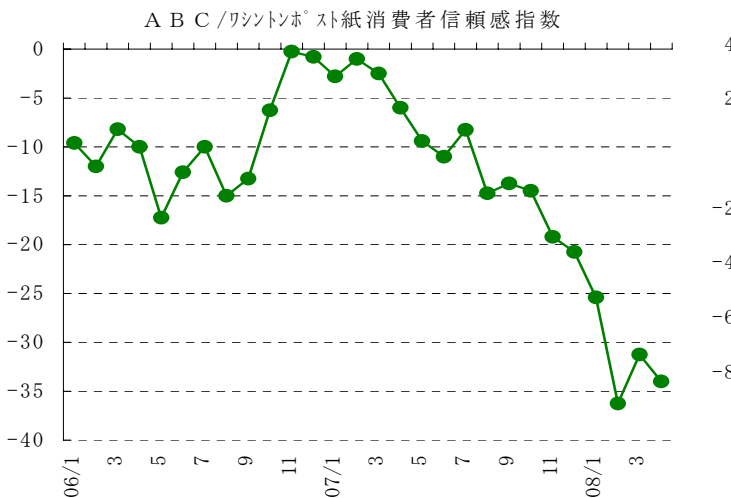
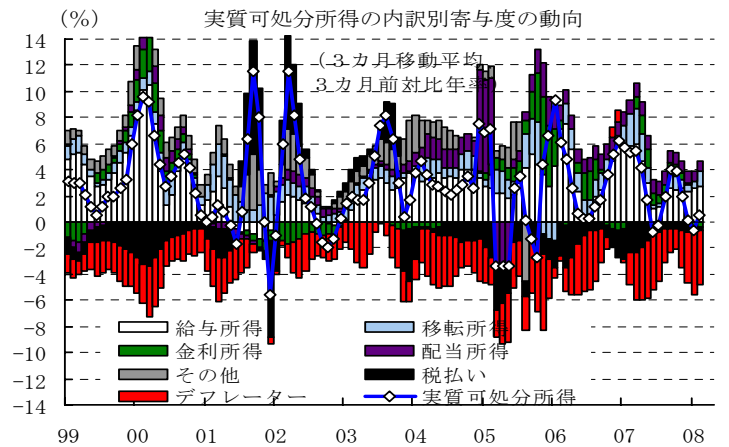
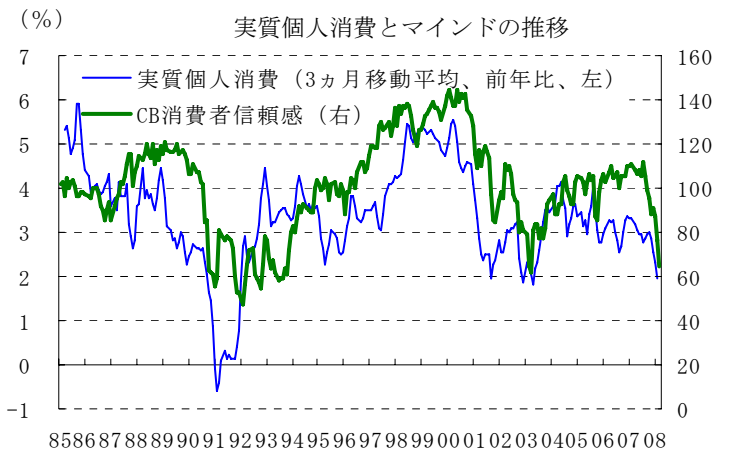
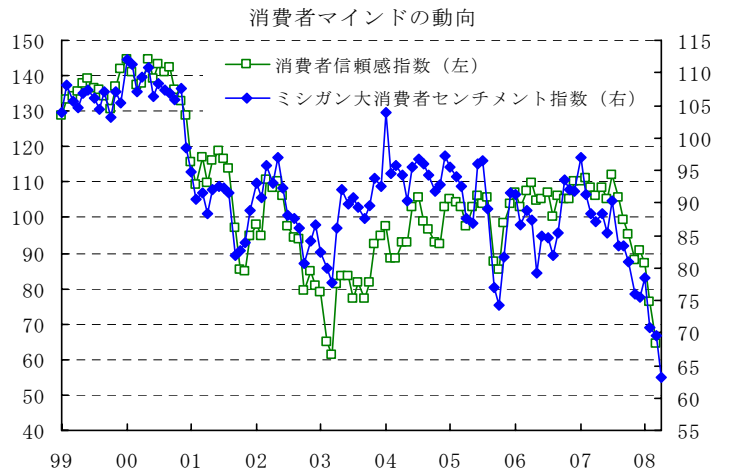
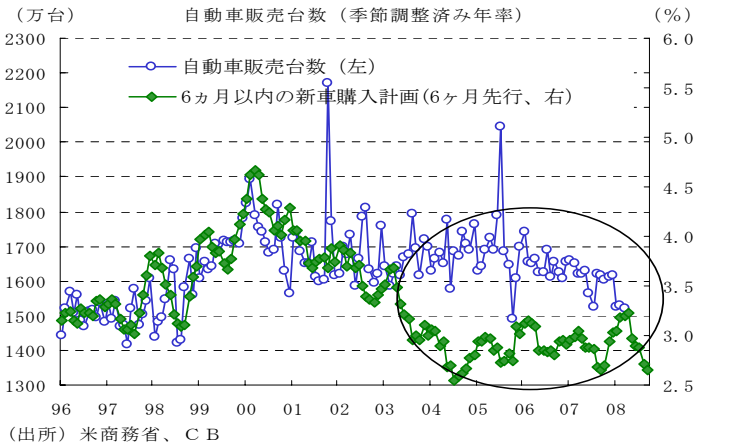
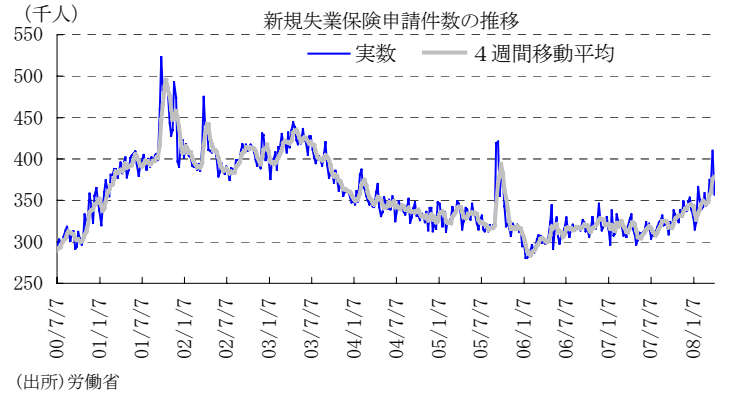
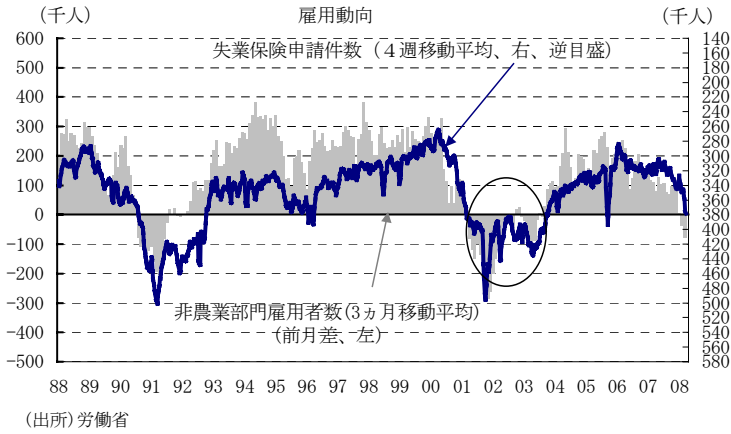


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

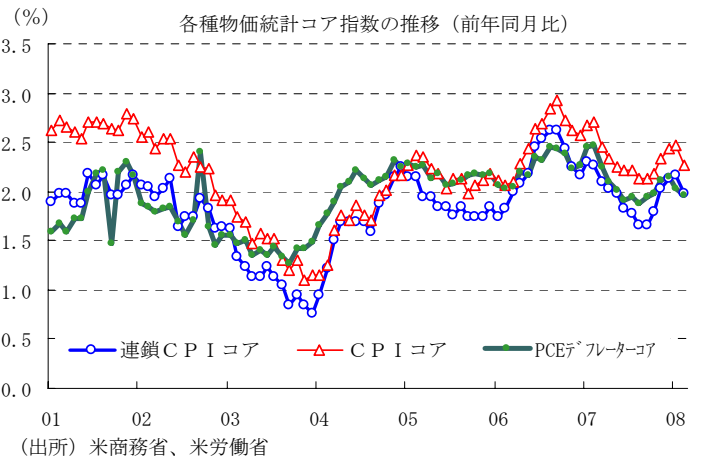
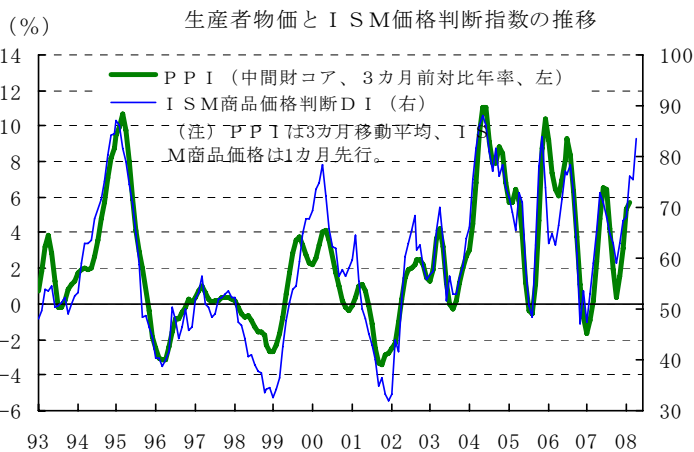
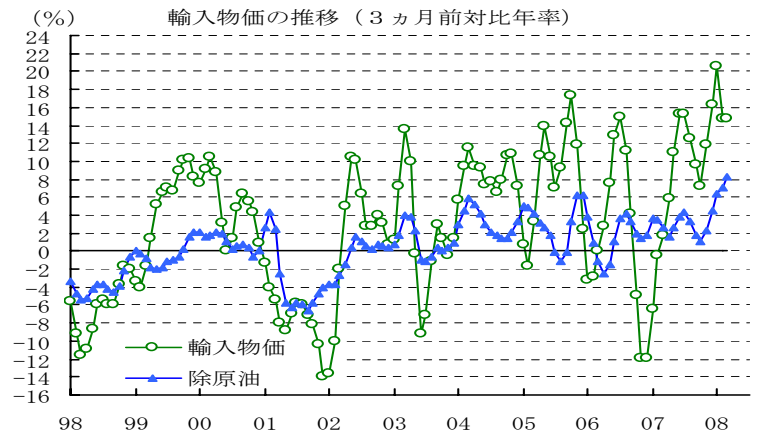
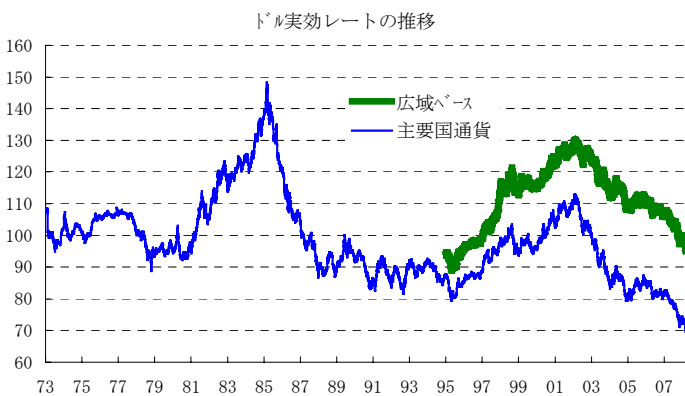
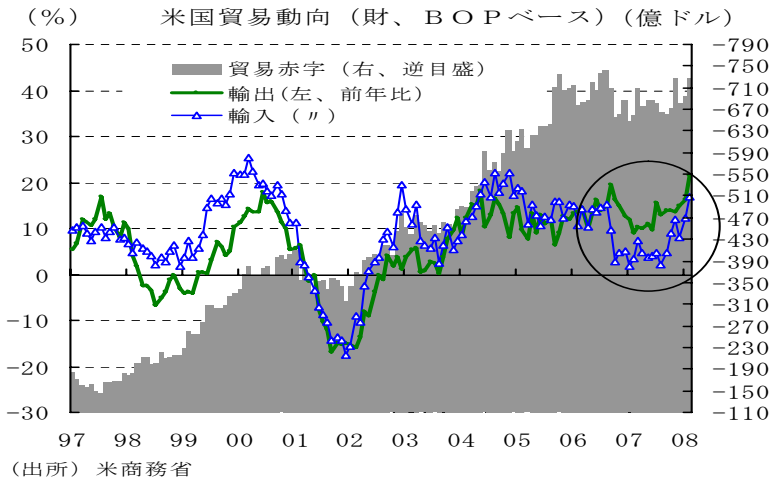
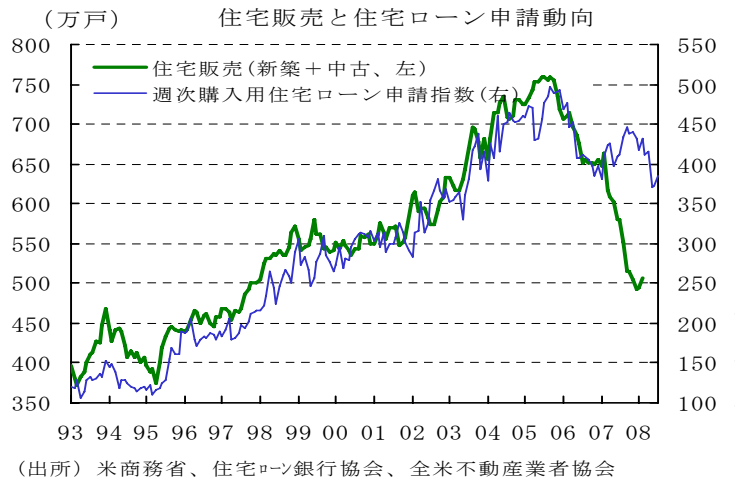
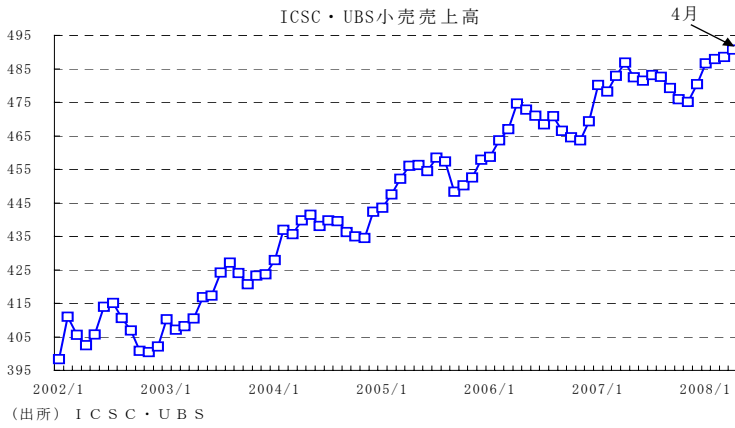
●景気：景況感は底固い推移も雇用の減少幅は拡大、消費も大幅鈍化



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。見直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。

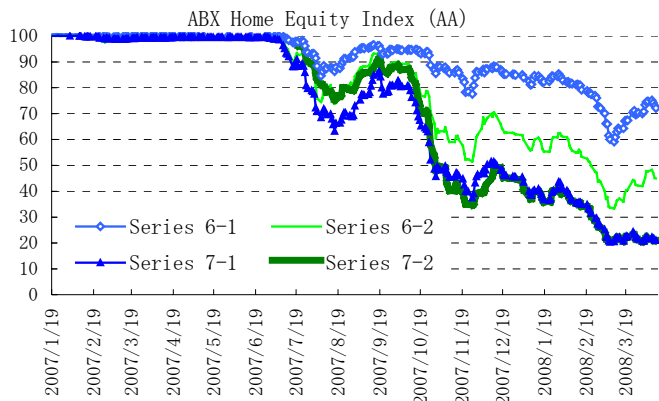


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

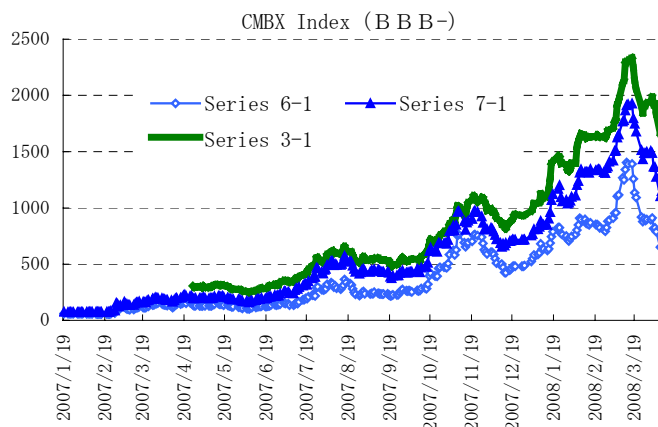
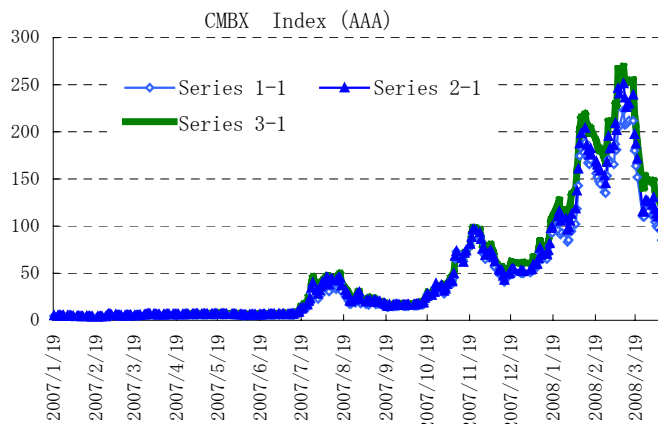
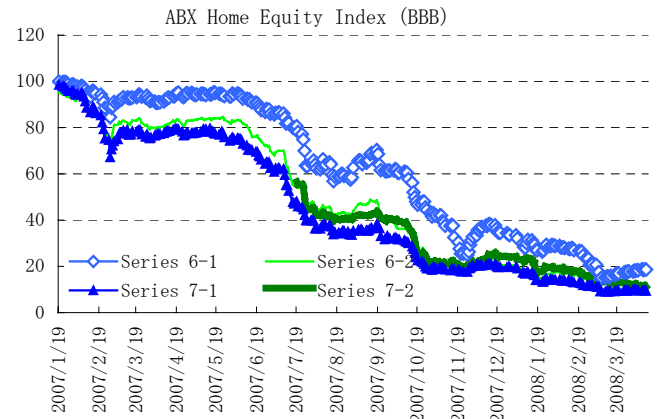
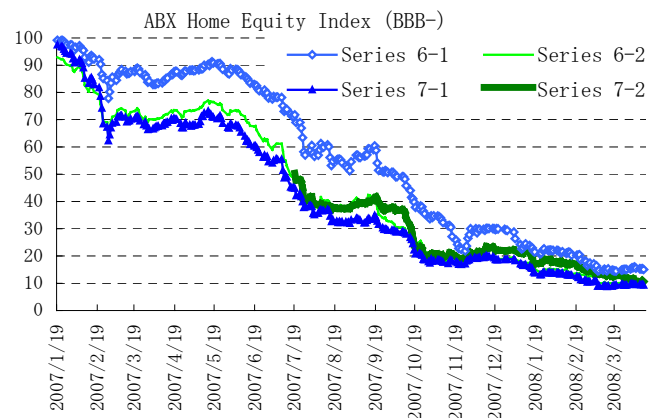
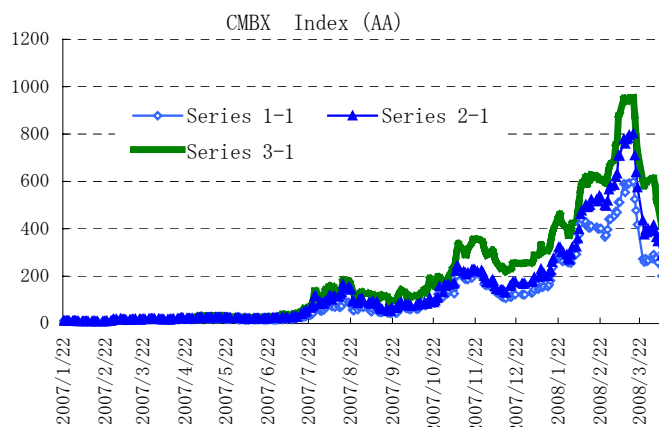
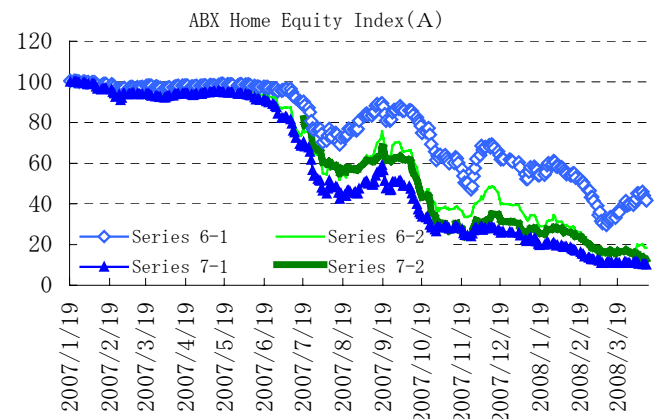
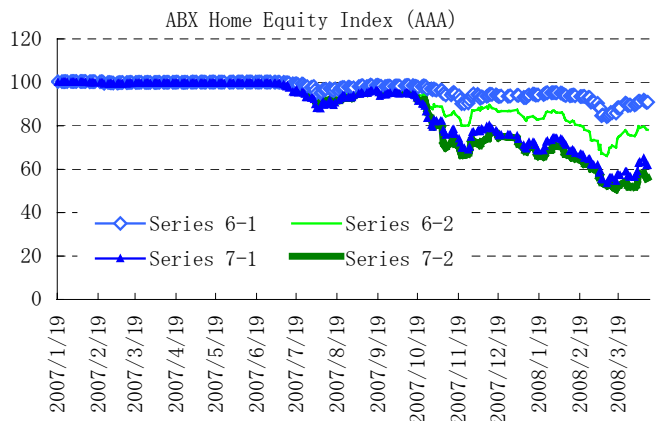


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

● ABX、CMBX 指数：再び悪化の兆し

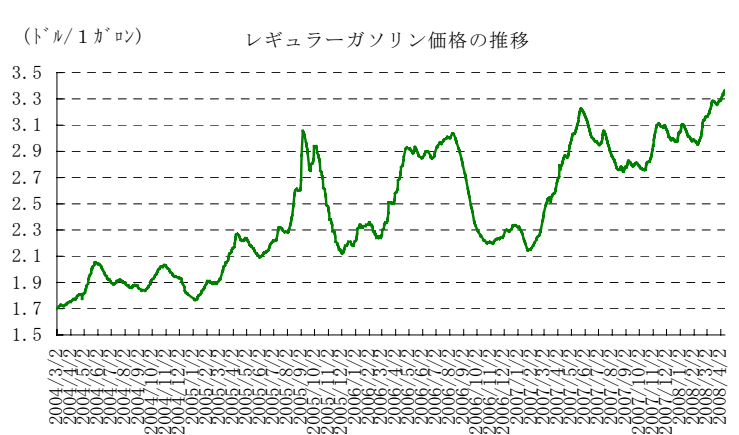
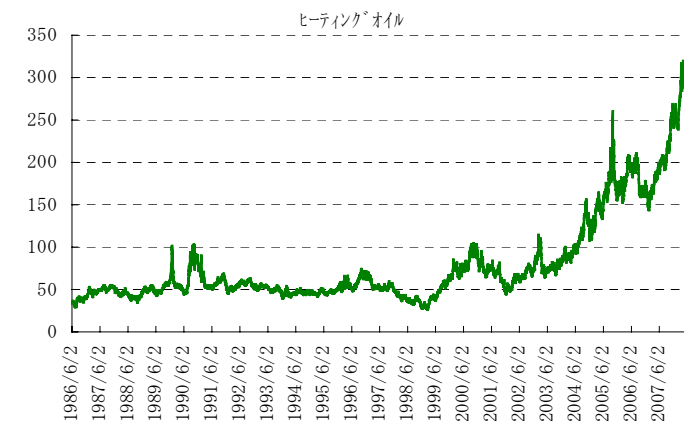
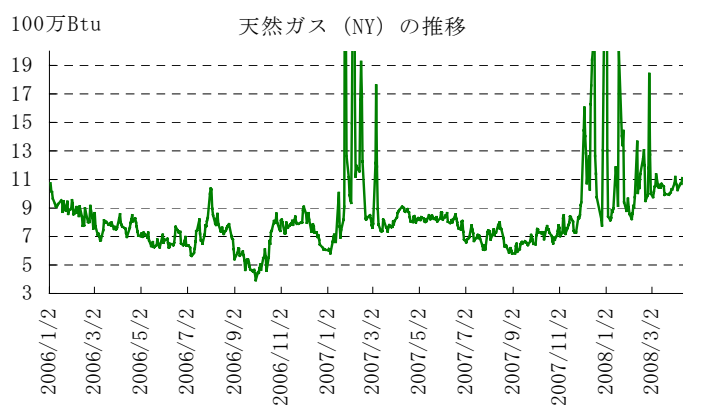
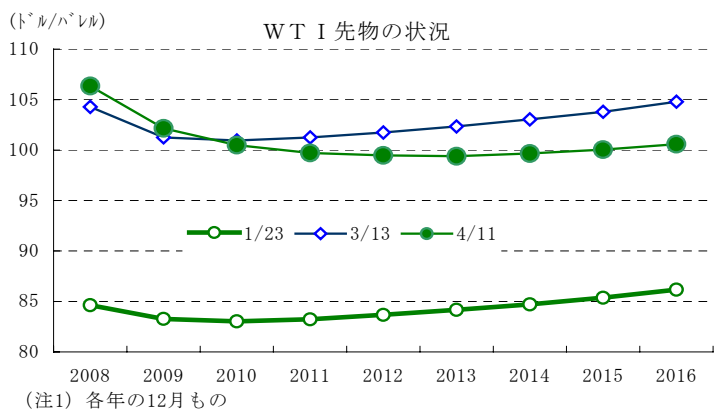
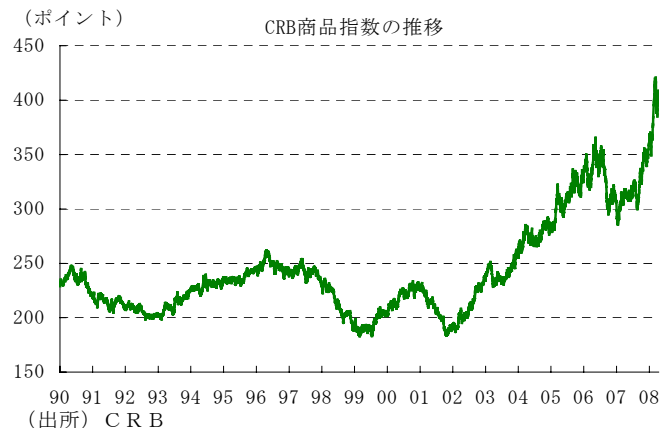
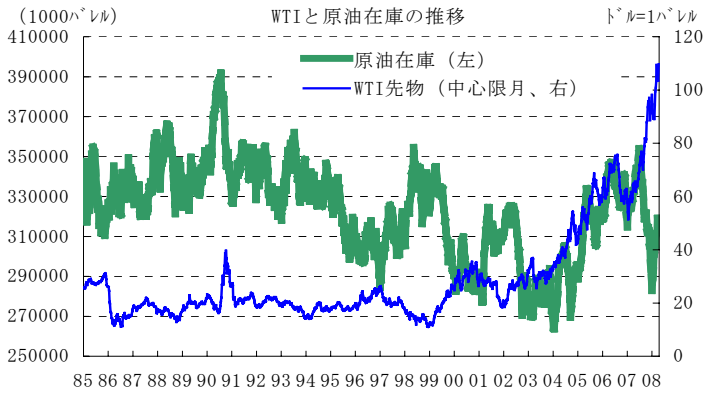


(出所) Markit



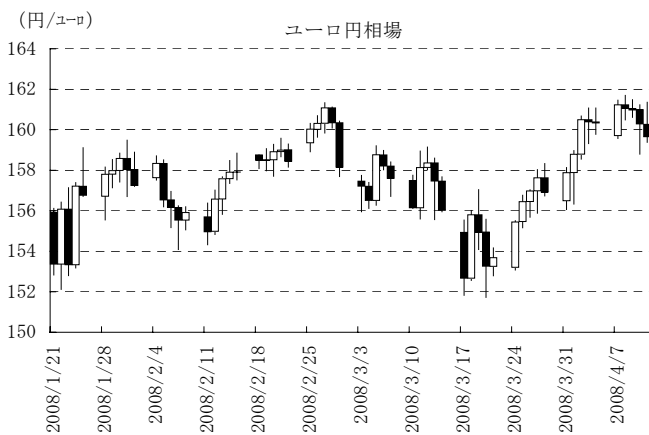
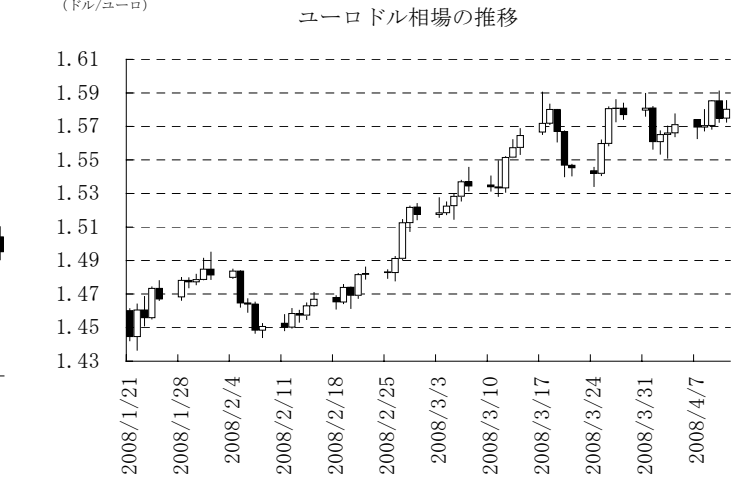
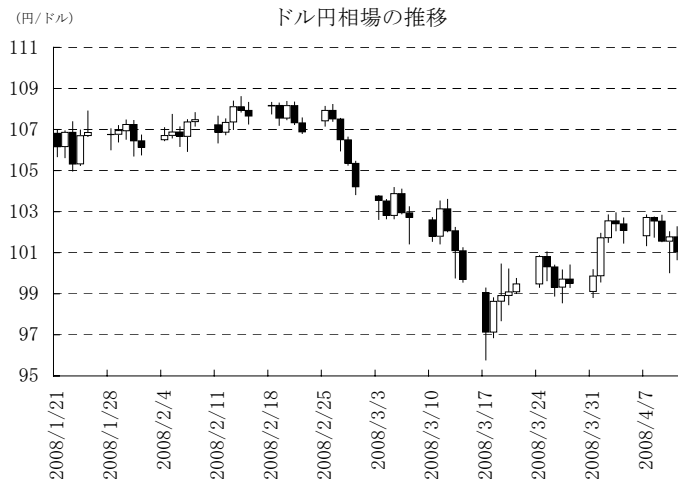
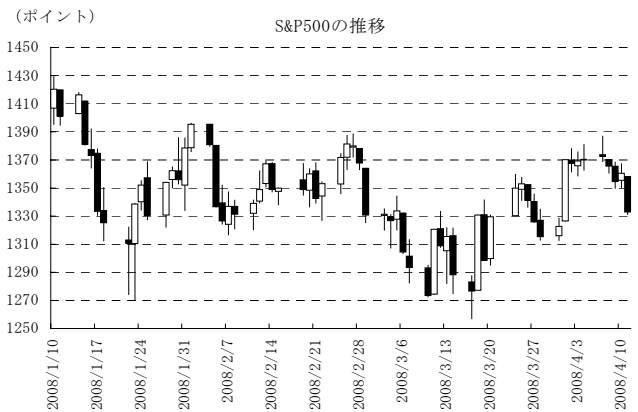
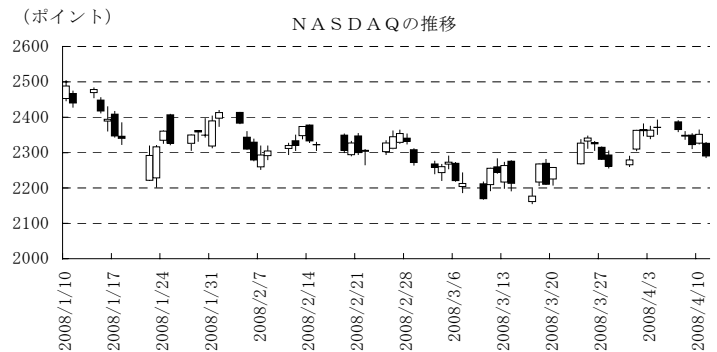
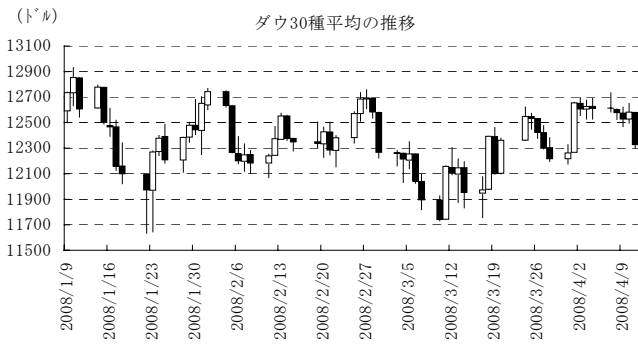
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

●エネルギー・商品：在庫の減少でWTIは最高値更新。ガソリンも最高値を更新しており消費者の購買力低下



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。見直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。

●米国で主要な経済指標の発表がないなか、予想を下回る米企業決算の発表を受け米景気に対する悲観的な見方が強まった。米株は水準を切り下げたが、米10年債利回りは狭いレンジでのみみ合い。為替はECBのタカ派的な声明を警戒しユーロが対ドルで最高値を更新したが政策スタンスに変化が見られず円が対ドル、ユーロで強含んだ。



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。見直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。