

Daily Report (号外)

～4月の米雇用統計について～

結果概要

米国労働省が5月7日に発表した4月の雇用統計は、市場予想を大幅に下回る結果となりました。非農業部門雇用者数は、前月比+26.6万人と市場予想(+100.0万人)を大幅に下回りました。前月分は+77.0万人(速報値+91.6万人)へ下方修正されました。

業種別では、ワクチン普及に伴い、経済活動の正常化が進み、娯楽・宿泊業が前月比+33.1万人(前月+20.6万人)と増加した一方、教育・ヘルスサービス業が同▲0.1万人(同+10.4万人)、専門・事業サービス業が同▲7.9万人(同+6.7万人)、小売業が同▲1.5万人(同+3.3万人)と前月から一転し減少しました。

失業率は6.1%と市場予想(5.8%)を下回り、前月(6.0%)から悪化しました。

平均時給は前月比+0.7%と市場予想(±0.0%)を上回る結果となりました。

(出所) Bloomberg

市場の反応

7日の米国株式市場は上昇しました。

米国株式市場は、4月の雇用統計が市場予想を下回る結果となったことで、FRBによる金融緩和策の長期化期待が強まり、NYダウ平均株価は前日比+0.66%、S&P500指数は同+0.74%、ナスダック総合指数は同+0.88%と主要3指数とも揃って上昇しました。

米国債券市場は、米雇用統計が市場予想を下回る結果となったことで、金融緩和策の縮小議論先送り期待から買いが先行しましたが、その後労働市場の回復基調は続くとの見方が広がったことで売りに押され、10年国債利回りは前日比+0.01%の1.57%程度で終わりました。

米ドル/円は、米雇用統計の結果から、円買い・ドル売りが優勢となり、前日比50銭程度円高ドル安の108.60円/ドルで取引を終えました。



(期間)2019/12/31～2021/5/9 (出所)Bloomberg

評価・今後の見通し

ワクチン接種の進展に伴い、飲食店等での制限緩和が進んでいることやバイデン政権による経済対策の現金給付が3年半ばから開始されたことなどを受けた消費活動の拡大期待から、今月の雇用統計は雇用者数の大幅増が予想されていましたが、市場予想を大幅に下回る期待外れの結果となりました。

しかし、個人の消費意欲はサービスを含め急回復していること、若年層でのワクチン接種率も急速に高まっていることなどから、雇用回復の流れは強まっていると考えられます。また、FRBのパウエル議長はインフレと雇用の正常化に向け、2%を超えるインフレが実現した場合でも強力な金融緩和を続ける姿勢を示していることから金融緩和縮小の議論はまだ先と想定されます。但し、FRBが6日に発表した金融安定性報告で株式などリスク資産のバリュエーションが高まっており、価格の急落局面に対して脆弱な可能性があるとの警鐘を鳴らしていることから、リスク資産の調整局面には注意が必要です。

(ご参考) 主要業種別雇用者数増減(前月比・万人)

出所: 米国労働省

| | 20/11 | 20/12 | 21/1 | 21/2 | 21/3 | 21/4 |
|--------------|-------|-------|------|------|------|-------------|
| 非農業部門 | 26.4 | -30.6 | 23.3 | 53.6 | 77.0 | 77.0 |
| 鉱工業部門 | 6.8 | 8.2 | -0.7 | -2.0 | 16.6 | 16.6 |
| 建設業 | 2.4 | 4.7 | 1.2 | -5.7 | 9.7 | 9.7 |
| 製造業 | 4.1 | 3.5 | -1.8 | 3.5 | 5.4 | 5.4 |
| 資源・鉱業 | 0.3 | 0.0 | -0.1 | 0.2 | 1.5 | 1.5 |
| サービス部門 | 29.1 | -35.6 | 12.9 | 64.2 | 54.2 | 54.2 |
| 卸売業 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 0.8 | 2.1 | 2.1 |
| 小売業 | -0.2 | 3.0 | 1.9 | 1.4 | 3.3 | 3.3 |
| 輸送・倉庫業 | 12.4 | -4.3 | 0.6 | 3.6 | 4.5 | 4.5 |
| 情報 | 0.0 | 0.9 | 1.3 | 0.6 | 0.8 | 0.8 |
| 金融 | 1.0 | 1.8 | 0.7 | -0.7 | 1.9 | 1.9 |
| 専門・ビジネスサービス業 | 9.5 | 15.9 | 9.0 | 9.3 | 6.7 | 6.7 |
| 人材派遣業 | 3.9 | 6.2 | 10.0 | 4.8 | -0.8 | -0.8 |
| 教育・保険業 | 4.3 | -2.9 | -1.4 | 5.7 | 10.4 | 10.4 |
| 娯楽・接客業 | 1.0 | -49.8 | -1.7 | 41.3 | 20.6 | 20.6 |
| その他 | -4.2 | -7.9 | -8.8 | -2.6 | 4.8 | 4.8 |
| 政府部門 | -9.5 | -3.2 | 11.1 | -8.6 | 6.2 | 6.2 |
| 失業率(%) | 6.7 | 6.7 | 6.3 | 6.2 | 6 | 6.1 |
| 平均時給(前年比、%) | 4.5 | 5.5 | 5.2 | 5.2 | 4.2 | 0.3 |

(ご参考) 非農業部門雇用者数増減と失業率の推移



(期間)2007年1月～2021年4月 (出所)Bloomberg