

Daily Report (号外)

～9月の米雇用統計について～

結果概要

米国労働省が10月8日に発表した9月の雇用統計は、市場予想を下回る結果となりました。

2カ月連続で雇用者数の伸びが市場予想を下回り、労働市場回復の弱まりが示唆されたことで、量的金融緩和縮小（テーパリング）の開始時期への影響が焦点となる内容となりました。

非農業部門雇用者数は、前月比+19.4万人と市場予想（+50.0万人）を下回りました。前月分は+36.6万人（速報値+23.5万人）に上方修正されました。

業種別では、教職員の雇用が減少したことから政府部門が前月比▲12.3万人（前月+3.4万人）となった他、民間部門の教育・医療関連も同▲0.7万人（同+5.1万人）と減少しました。

一方、民間部門全体では前月比+31.7万人（前月+33.2万人）と増加し、レジャー関連は同+7.4万人（同+3.8万人）の他、小売は同+5.6万人（同▲0.4万人）と増加しました。

失業率は4.8%と市場予想（5.1%）を下回り、前月（5.2%）から改善しました。

平均時給は前月比+0.6%となり市場予想（同+0.4%）を上回りました。

（出所）Bloomberg

市場反応

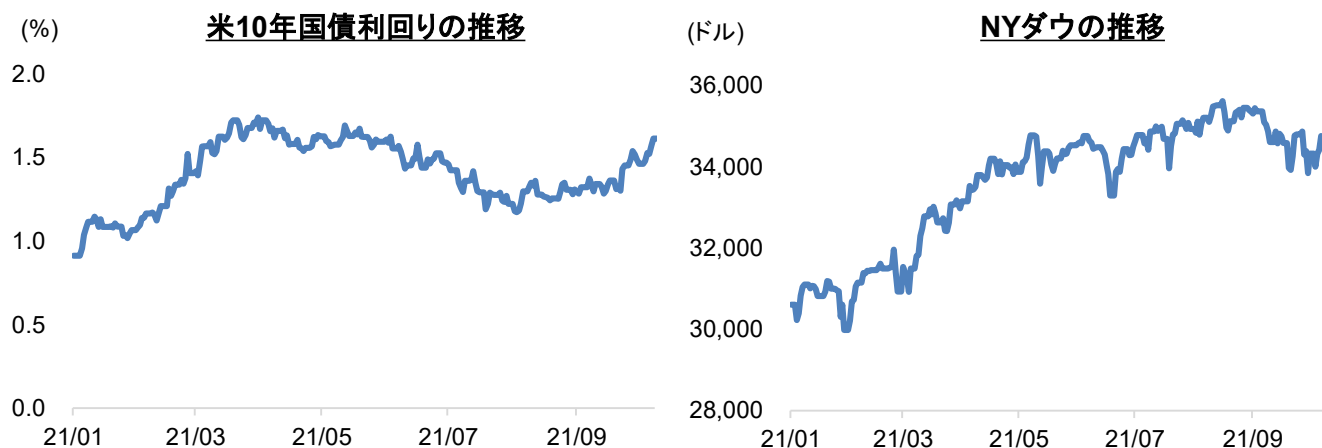
8日の米国株式市場は小幅な下落となりました。

米国株式市場は、9月の米雇用統計で雇用者数が市場予想を下回り、労働市場の回復が鈍化しているとの見方から売られ、NYダウ平均株価は前日比▲0.03%、S&P500指数は同▲0.19%、ナスダック総合指数は同▲0.51%となりました。

米国債券市場も、平均時給が市場予想を上回る伸びとなった他、原油高からインフレ懸念が強まったことを背景に売られ、10年国債利回りは前日比+0.04%の1.61%で引けました。

米ドル/円は、長期金利上昇による日米金利差拡大を背景に円売り・ドル買いが優勢となり、前日比60銭程度円安ドル高の112.24円/ドルで取引を終えました。

原油先物市場は、経済活動の再開などから需要回復が進む一方、産油国の減産で供給は伸び悩んでいることを背景に、WTI先物11月限は前日比+1.34%の1バレル＝79.35ドルとなりました。



（期間）2021/1/1～2021/10/8（出所）Bloomberg

Daily Report(号外)

評価・今後の見通し

今回の雇用統計の結果は、雇用回復ペースが鈍化した一方で、前月の非農業部門の雇用者数の増加幅が上方修正されたことや失業率の低下など、強弱入り混じる内容でしたが、賃金上昇圧力が継続していることもあり、既定路線と見られている11月FOMCでのテーパリング決定に変更はないと考えます。

また、原油価格の高騰などがインフレ加速に拍車をかけ、インフレ水準が高止まりした場合にはFRBが予想よりも早期に利上げを開始する可能性があると考えています。

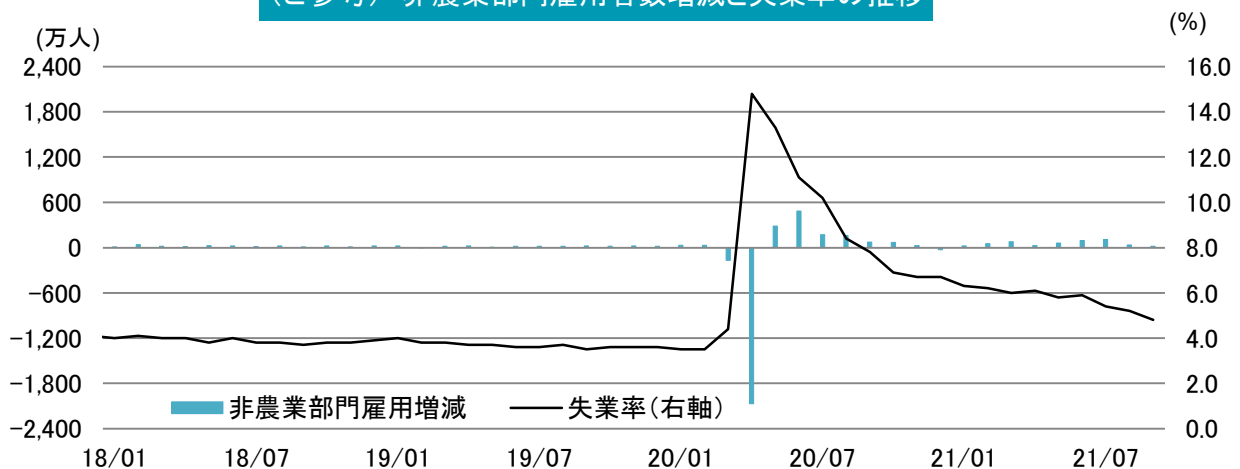
今後は、今回の雇用者数の伸び悩みにより11月のFOMCでテーパリングの開始を決定できるかどうか再び焦点になると考えますが、足元は、9月消費者信頼感指数(CPI)など物価指標の動向の他、13日に公表される9月の米連邦公開市場委員会(FOMC)の議事要旨に注目する必要があると考えます。

(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

	21/4	21/5	21/6	21/7	21/8	21/9
非農業部門	26.9	61.4	96.2	109.1	36.6	19.4
鉱工業部門	-4.1	1.6	4.2	7.4	3.7	5.2
建設業	-0.9	-2.4	-0.2	1.2	0.0	2.2
製造業	-3.5	3.6	3.2	5.7	3.1	2.6
資源・鉱業	0.3	0.4	1.2	0.5	0.6	0.4
サービス部門	26.7	53.9	76.6	74.2	29.5	26.5
卸売業	0.7	1.5	2.7	1.5	-0.3	1.7
小売業	-2.2	6.0	8.9	-0.6	-0.4	5.6
輸送・倉庫業	-5.5	1.5	2.4	5.6	5.5	4.7
情報	1.1	2.0	1.2	1.9	2.9	3.2
金融	1.7	0.2	0.0	3.1	1.1	0.2
専門・ビジネスサービス業	-7.9	5.0	7.0	9.1	8.5	6.0
人材派遣業	-12.2	0.8	3.1	1.9	-0.4	-0.5
教育・ヘルスケア業	2.3	4.6	7.2	8.4	5.1	-0.7
娯楽・接客業	32.8	31.9	39.7	40.8	3.8	7.4
その他	15.9	0.5	4.4	2.5	3.7	-1.1
政府部門	4.3	5.9	15.4	27.5	3.4	-12.3
失業率(%)	6.1	5.8	5.9	5.4	5.2	4.8
平均時給(前年比、%)	0.3	1.9	3.7	4.0	4.0	4.6

(ご参考) 非農業部門雇用者数増減と失業率の推移



(期間)2018年1月～2021年9月 (出所)Bloomberg