

Daily Report (号外)

～2月の米雇用統計について～

結果概要

米国労働省が3月6日に発表した2月の雇用統計は、非農業部門雇用者数は前月比▲9.2万人と市場予想(同+5.5万人)を大幅に下回る結果となりました。

業種別では、教育・ヘルスケア業は前月比▲3.4万人(前月:同+12.9万人)、建設業は同▲1.1万人(前月:同+4.8万人)、専門・ビジネスサービス業は同▲0.5万人(前月:同+1.8万人)と減少に転じるなど、幅広い業種で労働市場の軟調さを示す結果となりました。

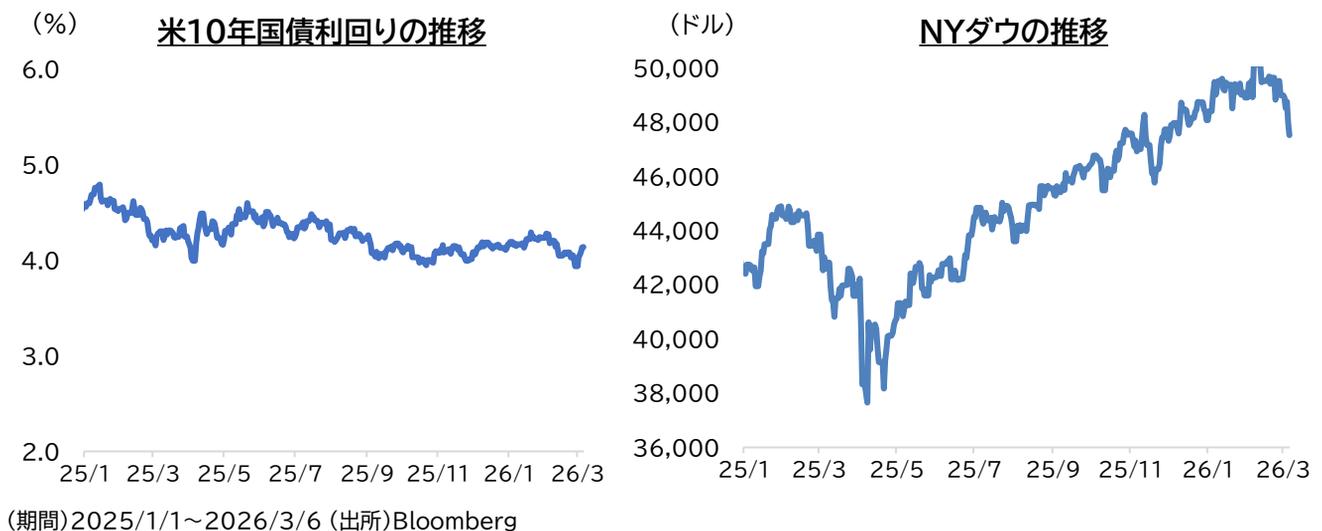
失業率は4.4%と市場予想(4.3%)を上回り、前月(4.3%)から上昇しました。平均時給は前年同月比+3.8%と市場予想(同+3.7%)を上回り、前月比は+0.4%と市場予想(同+0.3%)を上回る結果となりました。労働参加率は62.0%と市場予想(62.5%)を下回りました。

市場反応(3月6日の米国市場)

米国株式市場は下落しました。米雇用統計で非農業部門雇用者数が予想を下回ったことや、中東情勢の緊迫化を受けスタグフレーションへの警戒が意識されたことから下落し、NYダウは前日比▲0.95%、S&P500指数は同▲1.33%、ナスダック総合指数は同▲1.59%となりました。

米国債券市場は、雇用統計が軟調な結果となった一方、中東情勢の緊迫によりインフレ圧力が高まりFRBの利下げ観測が後退したことから、前日からほぼ横ばいの4.14%程度で終わりました。

米ドル/円は、米雇用者数の伸びが予想を大幅に下回り一時円買い・ドル売りが強まるも、ホルムズ海峡が事実上封鎖に近い状況になったことを受け、エネルギー輸入依存度が高い日本の経済に打撃になるとの見方から円売り・ドル買いとなり、前日比19銭円安ドル高の157円78銭程度で取引を終えました。



評価及び今後の見通し

2月の米雇用統計は、平均時給がわずかに予想を上回ったものの、失業率は前月より上昇し、非農業部門雇用者数は前月比で市場予想を大きく下回りました。医療関係者のストライキを一部反映したものの、労働市場の弱さを示唆する内容となりました。

金利先物市場では、FRB議長の交代を控え人事不確実性があることから、3月のFOMCで政策金利据え置きがほぼ確実視されています。今後の政策運営について、足元の中東情勢の悪化を受けた原油価格の高騰により、FRBは物価安定と雇用安定のどちらを優先すべきか難しい舵取りを迫られる可能性があることから、先行き不透明感が高まっています。

今後の株式市場は、短期的には3月11日発表の米消費者物価指数、3月13日発表の米PCEデフレーターなど、インフレや消費の動向を測る主要指標や、3月17日-18日のFOMCに注目が集まると見込まれます。また、中東情勢を受けた景気減速と物価高騰が共存するスタグフレーションへの懸念、紛争長期化に伴うエネルギー供給混乱などの地政学要因にも引き続き注視が必要です。

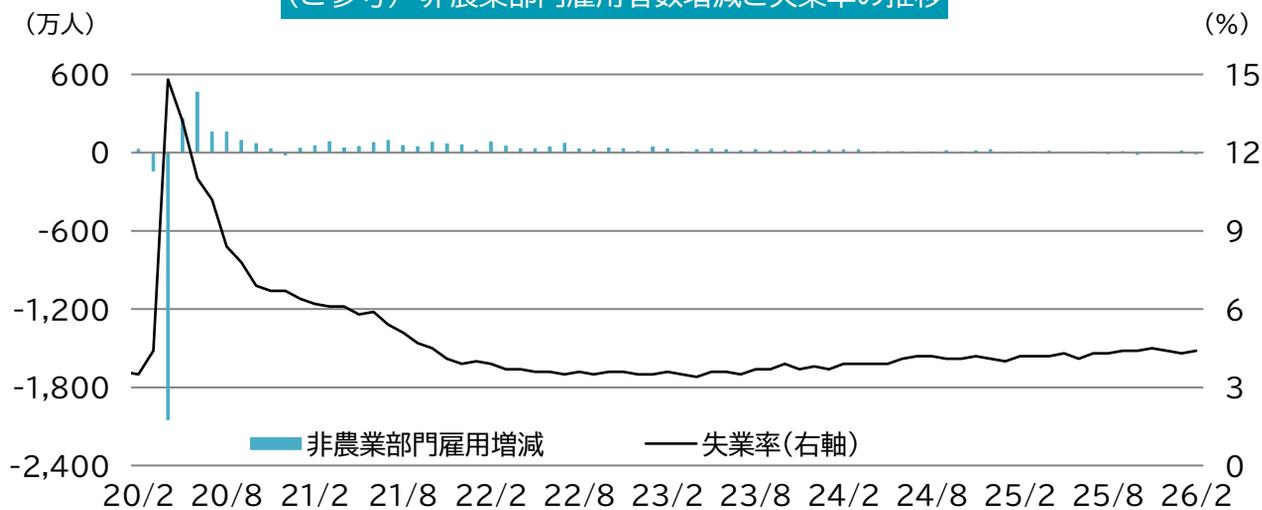
今回の雇用統計の結果は労働市場の短期的な弱さを示しており、米金融政策や市場の方向性は今後の各種公表データや中東情勢に左右される、ボラティリティの高い展開が継続すると見えています。

(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

	25/9	25/10	25/11	25/12	26/1	26/2
非農業部門	+7.6	-14.0	+4.1	-1.7	+12.6	-9.2
鉱工業部門	+1.1	-2.0	+2.5	-2.1	+5.1	-2.5
建設業	+1.6	-1.2	+3.6	-0.7	+4.8	-1.1
製造業	-0.3	-0.9	-1.0	-1.3	+0.5	-1.2
資源・鉱業	-0.2	+0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
サービス部門	+5.7	+3.3	+4.7	+1.4	+9.5	-6.1
卸売業	+0.9	+0.3	-0.6	-0.6	+0.3	+0.6
小売業	+1.3	-1.5	-0.1	-2.4	+1.1	+0.2
輸送・倉庫業	-3.9	+0.1	-5.9	-0.5	-1.2	-1.1
情報	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-1.9	-1.1
金融	+0.4	-0.5	+0.1	+0.1	-3.0	+1.0
専門・ビジネスサービス業	-1.6	-2.4	+5.6	-1.9	+1.8	-0.5
人材派遣業	-1.2	-2.0	+1.4	-1.4	+0.3	-0.7
教育・ヘルスケア業	+5.4	+4.4	+5.6	+3.8	+12.9	-3.4
娯楽・宿泊業	+3.7	+4.1	-1.2	+2.5	-1.2	-2.7
その他	0.8	1.5	0.4	2.3	0.6	1.6
政府部門	+0.8	-15.3	-3.1	-1.0	-2.0	-0.6
失業率(%)	4.4	4.4	4.5	4.4	4.3	4.4
平均時給(前年同月比、%)	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.8

(ご参考) 非農業部門雇用者数増減と失業率の推移



(期間)2020年2月~2026年2月 (出所)Bloomberg