

Daily Report (号外)

～11月の米雇用統計について～

結果概要

米国労働省が12月4日に発表した11月の雇用統計は、市場予想を下回る結果となりました。非農業部門雇用者数は前月比+24.5万人と市場予想(+46.0万人)を大幅に下回る結果となりました。前月分は+61.0万人(速報値+63.8万人)に下方修正されました。11月は各州で新型コロナウイルス感染再拡大に伴う行動規制により経済活動が制限され、サービス業を中心に幅広い業種で雇用回復が減速しました。

業種別では小売業が前月比▲3.5万人(前月+9.5万人)と前月から一転し大幅減少となったほか、娯楽・接客業が同+3.1万人(同+27万人)、専門・ビジネスサービス業が同+6.0万人(同+23.1万人)と前月の高い伸びから大幅に減速しました。

失業率は6.7%と前月の6.9%から低下し、市場予想(6.7%)通りの改善となりました。

平均時給は前月比+0.3%と市場予想+0.1%を上回りました。

市場の反応

4日の米国株式市場は続伸しました。

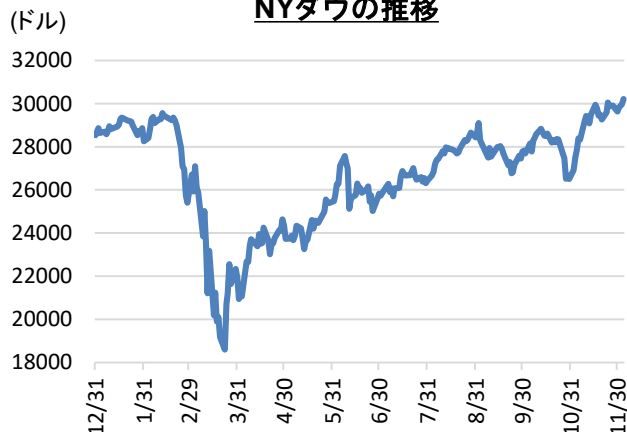
米国株式市場は、11月の雇用統計が悪化し労働市場の回復鈍化が明確となった一方、追加経済対策の早期成立期待が高まったことからNYダウは前日比+0.83%と上昇し、過去最高値を更新しました。その他の米国主要指数もS&P500は前日比+0.88%、ナスダック総合指数は同+0.70%と揃って過去最高値を更新する動きとなりました。

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ものの、追加経済対策の成立期待による投資家のリスク選好姿勢から売られ、10年国債利回りは前日比+0.06%の0.97%程度で引けました。

米ドル/円は、米雇用統計が低調な結果となった一方、追加経済対策の早期成立期待を受けた投資家のリスク選好姿勢による米長期金利の上昇からドルがやや優勢となり、前日比43銭程度の円安・ドル高で取引を終えました。

原油先物市場は、追加経済対策成立が早期の景気回復を後押しするとの見方が広がったことで続伸し、WTI先物1月限は前日比+1.36%と上昇しました。

NYダウの推移



米10年国債利回りの推移



(期間)2019/12/31～2020/12/4 (出所)Bloomberg

評価・今後の見通し

米国では、新型コロナウイルスによる1日あたりの新規感染者数や同死者数が、「第1波」のピークを超え最多を更新しており、一部の州では再度経済活動に対する制限が強化されています。11月2日に公表されたFRBの地区連銀経済報告(ベージュブック)によると、経済拡大ペースはほとんどの地区において「緩まないし緩やか」とされたものの、12地区中4地区では「ほぼゼロ、もしくはゼロ成長」となりました。加えて、大半の地区で雇用の増加ペースが減速しています。今後の感染拡大の状況次第では雇用拡大ペースが一段と鈍化する可能性もあり、注意が必要です。

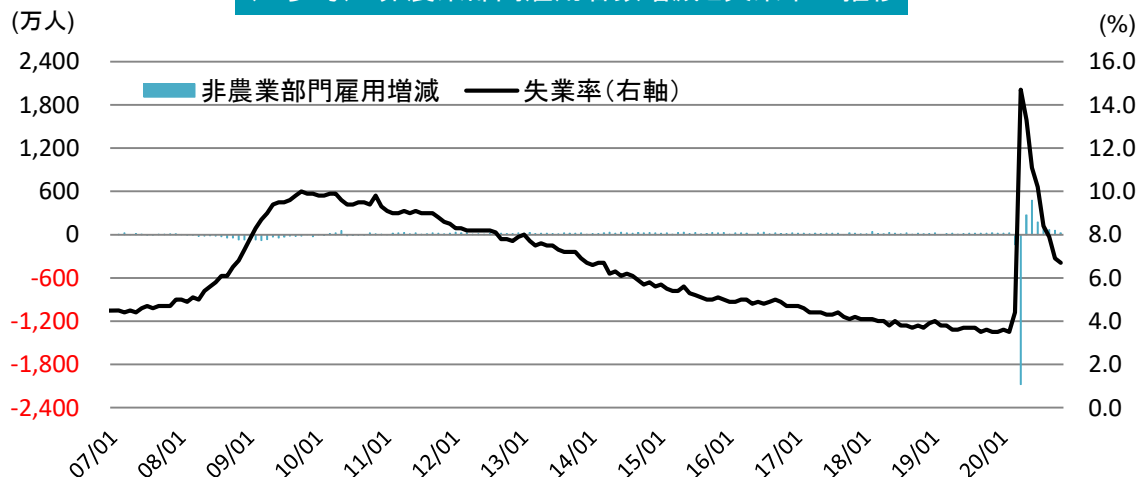
一方で、FRBの強力な金融緩和により金利が低く抑えられる中、来週にもワクチン接種が始まるとの見通しや、追加経済対策への期待から、株式市場はスピード調整を交えながらも底堅い展開が続くと見えています。

(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

	20/6	20/7	20/8	20/9	20/10	20/11
非農業部門	478.1	176.1	149.3	71.1	61.0	24.5
鉱工業部門	48.5	6.6	5.3	9.7	10.7	5.5
建設業	15.9	3.1	2.4	3.5	7.2	2.7
製造業	33.3	4.1	3.0	6.0	3.3	2.7
資源・鉱業	-0.7	-0.6	-0.1	0.2	0.2	0.1
サービス部門	424.4	146.0	97.5	83.3	77.0	28.9
卸売業	5.2	-1.9	1.2	3.3	0.5	1.0
小売業	85.8	25.4	26.1	1.5	9.5	-3.5
輸送・倉庫業	8.7	4.8	8.6	4.4	6.2	14.5
情報	0.7	-1.1	2.3	5.3	-2.8	0.1
金融	2.0	1.5	2.8	3.7	3.0	1.5
専門・ビジネスサービス業	31.1	16.2	18.4	12.7	23.1	6.0
人材派遣業	14.5	12.6	10.2	2.5	12.3	3.2
教育・保険業	56.7	21.9	17.5	6.0	6.2	5.4
娯楽・接客業	197.9	63.3	13.8	41.3	27.0	3.1
その他	21.8	3.4	-3.3	2.6	-8.0	-2.5
政府部門	5.2	23.5	46.5	-21.9	-26.7	-9.9
失業率(%)	11.1	10.2	8.4	7.9	6.9	6.7
平均時給(前年比、%)	4.9	4.6	4.6	4.7	4.4	4.4

(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~2020年11月 (出所)Bloomberg