

# House-View Spot Report

雇用統計 Review 米国7月

The logo for IFA Leading features the text "IFA Leading" in a bold, black, sans-serif font. The text is positioned to the left of a large, white, glowing sphere that has a soft, radial gradient and a subtle shadow, giving it a three-dimensional appearance. The sphere is partially overlapping the text.

**IFA Leading™**

Asset Management  
with Higher Transparency.

IFA Leading is a financial institution with solid knowledge and ethical attitudes. We pursue truly better financial service through constant reflections and actions. We believe that asset management should make your aspirations come true by not only leveraging your capital but also by understanding your life stories and social trends.

We promise you to protect your assets and make sure you know all the reasoning behind our actions, to guide you through to make truly satisfying decisions. We will always be there as your closest advisor to support your life plans and financial goals. Financial service to enrich your future and our society.

# 【米国7月雇用統計】

## 労働市場の過熱感は薄らいでおり、徐々にだか着実に軟化している

堅調だが着実に軟化している

米国経済は軟着陸シナリオに向かっている可能性がある

リスクはなおも残る

米労働市場は、堅調さを保っているものの、徐々にだか着実に軟化していると判断している。7月の雇用統計では、非農業部門雇用者数が、新型コロナ・ウイルスの感染拡大前の過去平均+18.3万人程度まで鈍化してきていることが確認できる。

また、先んじて米労働統計局が発表した6月の雇用動態調査（JOLTS）は、求人数の減少がみられるなど、7月の雇用統計と同様に労働市場の軟化を示唆していると考えられる（下図参照）。

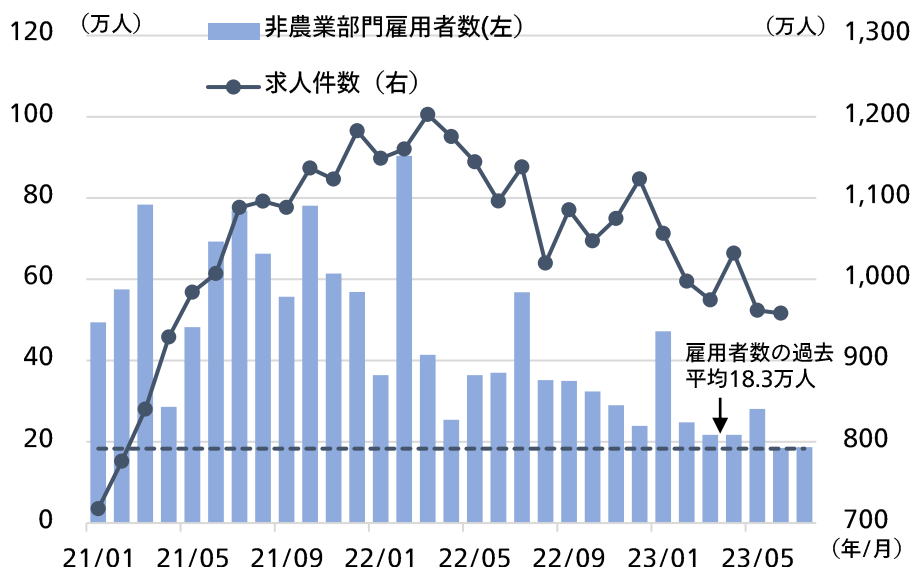
米国経済は、金融市場やFRB（米連邦準備制度理事会）が期待するような軟着陸（ソフトランディング）シナリオに向かっている可能性がある。直近の経済データを俯瞰してみると、労働市場が底堅さを保つなかで、インフレが沈静化しつつあることが確認できるからだ。

パウエルFRB議長も7月のFOMC（連邦公開市場委員会）後の記者会見において「FRBのスタッフは、今年末に景気減速が始まるとみているが、足元の経済の底堅さにより、景気後退を予想するスタッフはもういない」と米国経済に対してポジティブな見方を示している。

もっとも、堅調な労働市場のもとでFRBが注視しているサービス価格のインフレが収まらず、市場予想に反して引き締めサイクルが長期化するリスクは依存として残る（あくまでリスクシナリオとして）。また、これまでの一連の金融引き締めの累積的な効果が時間差を伴って顕在化し、景況感を急激に下押しする可能性も否定できないだろう。

いずれにせよ、8月の米消費者物価指数が鍵を握ることに変わりはない。同指数が再び鈍化に向かうなら、堅調な労働市場とインフレの沈静化という米国経済の軟着陸シナリオの実現期待が高まるだろう。

【雇用統計の非農業部門雇用者数と雇用動態調査の同求人数】



注：雇用統計の直近値は23年7月、雇用動態調査は同6月  
出所：米国労働統計局、Bloombergのデータをもとに当社作成

雇用者数が軟化する一方で、賃金の伸びは強さを保つ

米労働省が8月4日に発表した7月の雇用統計は、非農業部門雇用者数（季節調整値）が、前月比+18.7万人と市場予想（Bloombergコンセンサス）の同+20.0万人を下回った。過去2ヶ月（5月・6月）の同雇用者数についても4.9万人の下方修正が行われた（前頁図参照）。民間部門の週平均労働時間（全従業員）は34.3時間と2ヶ月ぶりの低水準となり、鈍化傾向が続いた。

一方、下図に示すように、平均時給が前年同月比+4.4%、前月比では+0.4%と共に市場予想を上回った（市場予想は、前年同月比が+4.2%、前月比が+0.4%だった）。失業率は、3.5%と前月から低下し、歴史的な低水準が続いている。

【雇用統計の失業率と平均時給（前年同月比）】



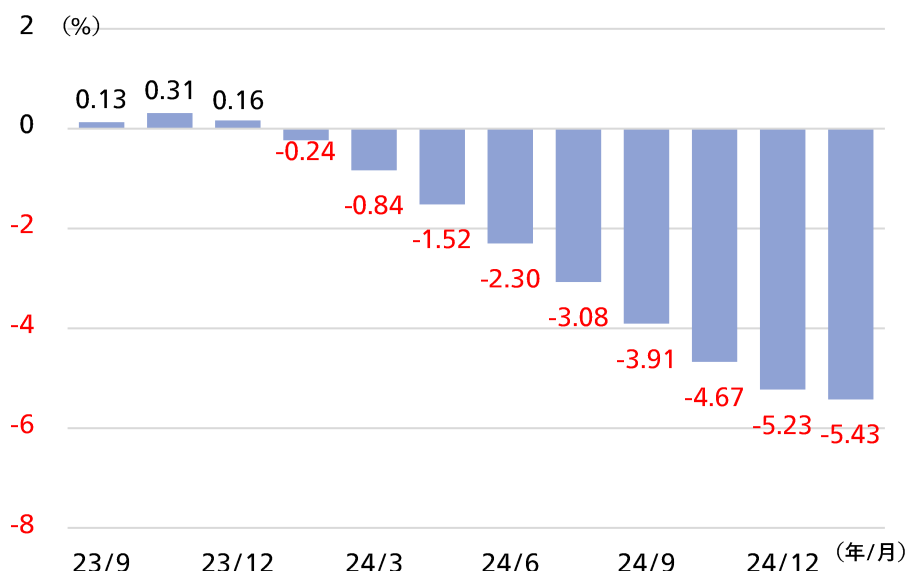
注：直近値は23年7月 出所：米国労働統計局、Bloombergのデータをもとに当社作成

7月の利上げが最後との市場見通しは不変

雇用統計を受けて、金融市場が見通す米国の利上げ回数に大きな変化はみられなかった。つまり、7月に利上げサイクルが停止し、以降は利下げサイクルに転換するとの見方が維持された。

9月のFOMCまで、2回の消費者物価指数と1回の雇用統計の発表が残されている。FRBが「データに応じて会合毎に政策を判断する」とガイダンスしている以上、一つ一つの指標の重要性が増していこう。

【米国の利上げ回数の市場見通し】



注：データは23年8月4日時点 出所：Bloombergのデータをもとに当社作成

# Disclamers

\* 本資料は、有価証券の購入又は売却を勧めるものではありません。また、本資料によって何らかの行動を勧誘するものでもありません。

\* 本資料は、株式会社 IFA Leading が一般的な情報を提供することを目的としています。  
これは推奨に該当するものではなく、特定の投資目的、財務状況又は要望を考慮しているものではありません。

\* 本資料に基づき行動をする場合は、その前にそれらがお客様の特定の状況に当てはまるか否かを考慮に入れるべきであり、必要とあれば専門家の助言を求めてください。

\* 本資料において引用されておりますものは、税務あるいは会計あるいは法律上の助言を提供するものではなく、行おうとする投資やご提案についてご自身の税務あるいは会計あるいは法律顧問に相談されるようにお勧め申し上げます。なお本資料の内容は予告なく変更される場合があります。

\* 本資料のいかなる部分も、当社の事前の書面による同意を得ることなくいかなる方法による複製、写真複製、又は再配布も許されません。

\* 本資料に記載されかつ添付されている情報は、秘密、法律上の秘匿特権、又はその他の保護の対象になっている可能性があり、また受取者による使用のみが意図されています。

\* 当該資料の第三者への配布又はそれに基づいていかなる行為を行なうことも明確に禁止されていることに、ご注意くださいようお願いいたします。

- ・ 当社は、所属金融商品取引業者の代理権は有しておりません。
- ・ 当社は、いかなる名目によるかを問わず、金融商品仲介業に関して、お客様から金銭や有価証券を預かりをすることはありません。
- ・ お客様が行おうとする取引について支払う金額又は手数料等は、当社の所属金融商品取引業者により異なります。

**Thank You.**