Advertising information of Metzler Asset Management GmbH

markt:aktuell

METZLER Asset Management

金融経済の見通し

2022 年 12 月 5 日

米国労働市場は減速

消費者信頼感調査によると、求人が十分にあると考える消費者が少なくなってきており（「雇用の充足」項目）米国の労働市場は最近数ヶ月間で悪化していることが示されています。「雇用の充足」は、過去の景気後退期に匹敵するほどの低下を示しています。最近数週間、多くの米国企業がレイオフを発表しており、消費者心理がさらに悪化する恐れがあります。また、10月の米求人件数は前月から減少しました。

米国：消費者信頼感は景気後退の先行指標として有効

「雇用の充足」の前年差

出所: リフィニティブ・データストリーム、メッツラー　2022 年 10 月 15 日現在

米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策を背景として、景気後退リスクが高まっています。政策金利の引き上げは、特に住宅用不動産市場の減速圧力となり、すでに住宅価格下落の兆しが確認されます。製造業にも主にドル高を原因として減速圧力がかかっています。

これまで、個人消費が米国経済をけん引してきました。しかし、高インフレと労働市場の減速により、個人消費の減速も視野に入ってきているとみられます。

ユーロ圏：インフレの減速

ユーロ圏の消費者物価指数は、10月の前年比+10.6%から11月には同+10.0%に減速し、市場予想の同+10.4%も大きく下回りました。先週の当ウィークリーレポートで言及したように、今後数ヶ月、インフレ率は顕著に減速し続けるとみています。
ユーロ圏では、マネーサプライM3はインフレの先行指標として、またインフレ調整後の実質M1は経済活動の先行指標として有効であるとみられます。したがって、インフレ率の減速は、実質M1の加速、ひいては景気回復に寄与するとみられます。

ユーロ圏：鉱工業生産とマネーサプライM1（単位：% 前年比）

出所: リフィニティブ・データストリーム、メッツラー　2022 年 8 月 31 日現在

しかし、欧州中央銀行(ECB)の利上げはM1の伸びを減速させるとみられます。M1は、融資の増加、設備投資の拡大、ECBの証券購入プログラムの実施などで増加します。欧州経済が減速に向かう中、すでに銀行の与信基準は顕著に引き締まっています。ECBが追加利上げを行えば、貸出がさらに大きく減速し、その結果、M1も減速するとみられます。

メッツラー・アセット・マネジメントGmbH
チーフ・エコノミスト
エドガー・ヴァルク

1. 本資料は、投資一任契約を踏まえた上で、メッツラーグループが提供する情報をメッツラー・アセット・マネジメント株式会社が翻訳・作成したものです。
2. 本資料は、特定の年金基金及び機関投資家向けに作成したものです。
3. 本資料は、当社が金融市場に関する情報提供のために作成した資料であり法令に基づく開示資料ではありません。
4. 実際の投資には、有価証券の価格変動、流動性、信用、カントリー、為替変動等の諸リスクが発生し、損失が生じる場合があり、投資元本を割り込むこともあります。
5. 手数料・費用等の投資家の負担は、個別の投資一任契約により異なりますので、その合計額や上限額をあらかじめ表示することはできません。
6. 契約の際には事前に契約締結前交付書面等を必ずお読みください。
7. 本資料に掲載された内容、意見、予測は今後予告なしに変更される場合があり、当社はその変更等に起因する損
8. 害について一切責任を負いません。
9. 本資料は信頼できると判断される情報に基づき作成していますが、当社はこれら情報の正確性や信頼性、完全性を保証するものではありません。
10. 本資料に紹介している運用実績等は、過去の実績によるものであり、将来の運用成果の獲得を示唆あるいは保証するものではありません。
11. 本資料の全部又は一部を、当社の事前承諾なしに複写、複製若しくは配布することを禁じます。
12. 本資料に引用した各インデックス（指数）の商標、著作権、知的財産権その他一切の権利は、各算出元に帰属します。また、各インデックスの算出元は、インデックスの内容を変更する権利および発表を停止する権利を有しています。

メッツラー・アセット・マネジメント株式会社
〒100-0011
東京都千代田区内幸町2-2-2　富国生命ビル23階
Tel：03-3502-6610（代表）Fax：03-3502-6616
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第467号
加入協会　一般社団法人　日本投資顧問業協会

W22-044