

経済指標ウォッチャー

# フィラデルフィア連銀製造業景況指数の改善は続く

## ハイテク企業の生産活動が活発化した影響が大きいとみられる

### フィラデルフィア連銀製造業景況指数とは？

米国の地区連邦銀行の一つであるフィラデルフィア連邦準備銀行が管轄地区内（ペンシルベニア州東部、ニュージャージー州南部、デラウェア州）で実施したアンケート調査結果をもとに同地区内の製造業の景況感を示す指標。ISM（米サプライマネジメント協会）が公表するISM製造業景況感指数と相関性が高い傾向があると言われている。0が景気の改善・悪化の分岐点であり、0を上回ると景気改善、0を下回ると景気悪化を示す。

### 2020年9月は市場予想通りの結果に

フィラデルフィア連銀が9月17日に発表した、2020年9月の製造業景況指数は、15.0と前月の17.2から2.2ポイント悪化しました（図表1）。市場予想通りの結果で、前月より悪化したものの、4ヵ月連続で景気の改善・悪化の分岐点である0を超えています。

フィラデルフィア連銀管轄地区は全米の中でも有数のハイテク企業の集積地であり、足元の業績が好調であるハイテク企業の生産活動が活発化した影響が大きいものと思われます。

### 全体的に改善傾向が継続中

主な構成指数では、新規受注が25.5（前月比+6.5）、輸送が36.6（同+27.2）と大きく改善しています。さらに全米で見ると伸び悩んでいる雇用も15.7（同+6.7）と0を超える水準となっています（図表2）。その他のほぼ全ての指数で景気の改善・悪化の分岐点である0を超えており、フィラデルフィア連銀管轄地区の製造業の景況感は回復傾向を維持しています。

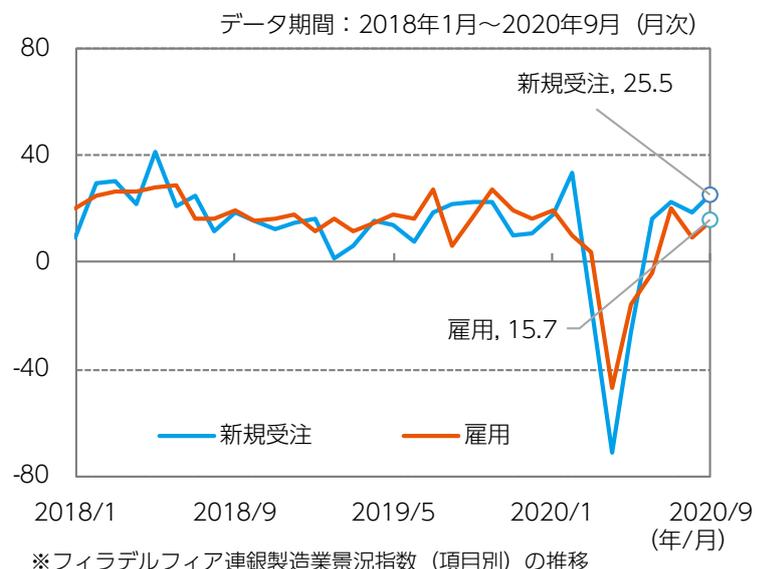
### 製造業景況感は引き続き堅調な推移を見込む

15日公表されたニューヨーク連銀製造業景況指数も改善傾向にあり、足元の製造業の景況感は上向いています。失業率は依然高水準にあり、景気回復のペースは鈍いことが懸念されますが、ハイテク企業を中心に製造業の景況感は引き続き堅調に推移することが予想されます。

図表1：製造業の景況感は改善が続く



図表2：今年前半の落ち込みから大きく改善



出所) 図表1、2はフィラデルフィア連邦準備銀行のデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>