

米国経済・株式市場情報

# ベージュブック 順調に経済成長が継続中

## 物流網の混乱がさらなる物価上昇圧力になる可能性も

- ▶ FRB（米連邦準備制度理事会）が公表した米地区連銀経済報告（ベージュブック）では、すべての地区で景気が回復していることが示される。
- ▶ 景気回復期待等から株価は堅調な推移となっているものの、物流網の混乱が長引き物価上昇懸念が強まる場合には株価は調整する可能性も。

### ～ ベージュブックは景気回復を示唆 ～

- 6月2日に公表されたベージュブックにおいて12の地区連銀から管轄する地区の経済状況が報告されました。ワクチン接種の進展によりソーシャルディスタンスの確保が緩和されつつあり、レジャーや外出などへの支出が増加傾向にあること等を受けて、全地区で経済は回復傾向となっていることが報告されています（図表1）。

### ～ 引き続き雇用の改善、物価の上昇が続く ～

- 雇用は多くの地区で改善が進んでおり、特に、フードサービス、娯楽、小売り業での改善が強く進んでいることが報告されています。また、失業給付の上乗せが延長されたことを受けて求職者数が減少していることもあり、多くの企業で新たに人を採用することが難しいこと、中でも、低賃金労働者、トラック運転手、熟練労働者の採用が困難になっていることが報告されています。物価は、販売価格の上昇よりも仕入れ価格の上昇が大きなものになっていると報告されています。人手不足等に起因する物流網の混乱が継続しており、価格上昇圧力が強まっているとの見方が増えています。

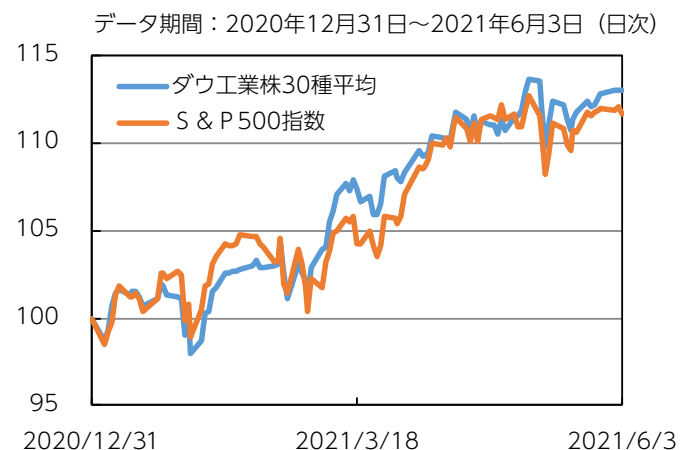
### ～ 物流網の混乱が長引けば株価調整の可能性も ～

- ワクチン接種が順調に進んでいることなどをを受けて経済活動が正常化に向いつつあることから、主要株価指数は史上最高値を更新するなど堅調な推移となっています（図表2）。景気回復期待から今後も株価は堅調に推移する可能性は高いと考えています。しかし、足元の景況感を示す経済指標においても、仕入価格が高騰していることが示されており、市場でも物価高騰に対する警戒感は強まっているとみられます。人手不足等からくる物流網の混乱が長期的に解消されない場合には、さらなるインフレ圧力の高まりから、金融緩和政策が前倒しで終了されることが意識され、株価が調整することも考えられます。

図表1：各地区連銀の経済報告概要（2021年6月）

連銀名	経済成長（今回）	経済成長（前回）
ボストン	緩やかに成長	緩やかに成長
ニューヨーク	力強く成長	力強く成長
フィラデルフィア	緩やかに成長	緩やかに成長
クリーブランド	成長が加速	成長が加速
リッチモンド	緩やかに成長	緩やかに成長
アトランタ	緩やかに成長	緩やかに成長
シカゴ	緩やかに成長	緩やかに成長
セントルイス	緩やかに成長	緩やかに成長
ミネアポリス	緩やかに成長	緩やかに成長
カンザスシティ	緩やかに成長	緩やかに成長
ダラス	順調に成長	成長が加速
サンフランシスコ	大幅に成長	緩やかに成長

図表2：主要株価指数の推移



## 【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いませんので、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

コールセンター 0120-762-506  
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）  
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>