

米国経済・株式市場情報

ベージュブック 米国の緩やかな経済成長が続く

供給網の混乱による物価高騰が続けば株価調整が長期化する可能性も

- 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、ほとんどの地区で緩やかな成長が続いていることが示される。
- 米国景気の回復基調は続いており株価は堅調な推移となっているものの、供給網の混乱による物価高騰が続く場合には、株価が調整する可能性も。

～ ベージュブックは緩やかな経済回復を示唆 ～

- 10月20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。ほとんどの地区でコロナ禍からの経済活動の緩やかな回復基調が続いていますが、一部の地区では、供給網の混乱や人手不足が続いていることなどから成長ペースがやや減速したことが報告されています（図表1）。

～ 雇用の改善と物価の上昇は継続 ～

- 雇用は緩やかに改善が進んでいるものの、雇用者からの高い求人需要に対し、労働者の供給は低い状況が続いています。多くの小売業や製造業では労働力不足から時間短縮や生産削減に追い込まれていることが報告されています。また、新型コロナウイルスワクチン義務化を嫌気した離職も労働力不足の一因となっていることも報告されています。物価は、ほとんどの地区で原材料不足や輸送運賃上昇の影響で上昇が顕著になっています。仕入コストの増加を売り値に反映している企業も多いことが報告されており、今後消費者物価の更なる上昇も懸念されます。

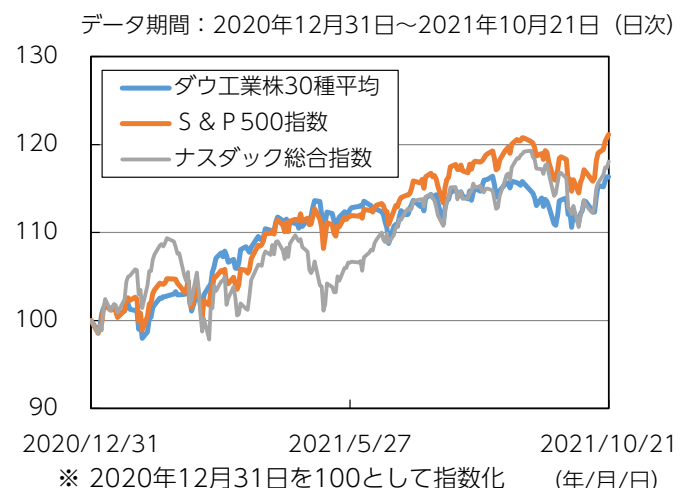
～ 供給網混乱による物価高騰長期化で株価再調整も～

- 足元の企業業績は良好なものとなっており、GDP（国内総生産）成長率も年率換算で6%程度のプラス成長となるなど米国の景気回復は進んでおり、株価は底堅い動きとなっています（図表2）。しかし、物価高騰の主因とみられる供給網の混乱は今後も続くとの見方も多く、物価高騰が長期化することも考えられます。物価高騰により利上げ開始時期が早まるとの見方が強まれば、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10月）

連銀名	経済状況
ボストン	緩やかに成長
ニューヨーク	緩やかに減速
フィラデルフィア	緩やかに成長
クリーブランド	順調に成長
リッチモンド	緩やかに成長
アトランタ	緩やかに成長
シカゴ	緩やかに成長
セントルイス	緩やかに成長
ミネアポリス	緩やかに成長
カンザスシティ	緩やかに成長
ダラス	順調に成長
サンフランシスコ	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。

<設定・運用>



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/>