

金融市場NOW

良好な欧米の景況感と低迷する日本の景況感

ワクチン接種が進展すれば、日本の景況感も改善する可能性も

- ▶ 欧米の総合PMIが好不況の節目と言われる50を上回る一方で、日本の総合PMIは50を割り込む。
- ▶ ワクチンの接種進展により行動制限が解除されつつある欧米と、緊急事態宣言中である日本でサービス業の景況感に大きな差。
- ▶ ワクチン接種が進展すれば、日本の景況感は改善する可能性が高いとみられる。

～ 欧米と日本で景況感が大きく異なる ～

IHSマークイットが21日に発表した5月の米国総合PMI（購買担当者景況感指数、速報値）は68.1と4月の63.5から4.6ポイント上昇し、データが取得可能な2009年以降で最高水準となりました。また、ユーロ圏の総合PMIも56.9と4月の53.8から3.1ポイント上昇し、約3年ぶりの高水準となっています。一方で、日本の総合PMIは48.1と4月の51.0から2.9ポイント低下し、再び好不況の節目とされる50を割り込みました(図表1)。

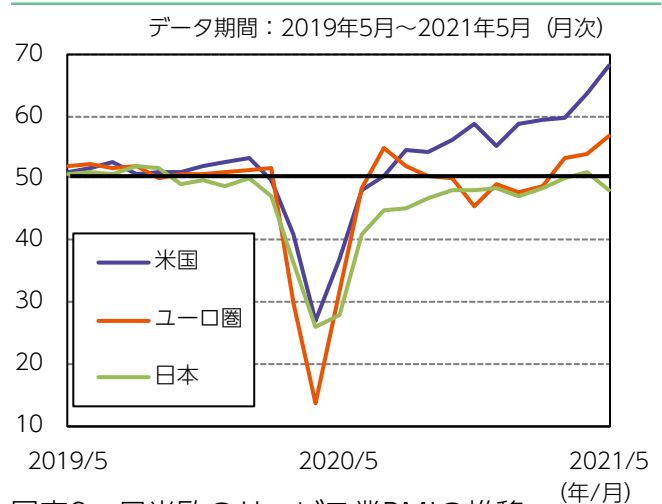
～ 欧米では製造業・サービス業ともに改善 ～

米国は製造業PMIが61.5(前月比+1.0)、サービス業PMIが70.1(同+5.4)、ユーロ圏は製造業PMIが62.8(同-0.1)、サービス業PMIが55.1(同+4.6)と50を大きく上回る水準となっています。特にサービス業PMIの改善幅が大きくなっており(図表2)、新型コロナウイルスワクチンの接種進展を受けて、行動制限が徐々に解除されつつあることから、レストランやバーなどの対面サービス業を中心に景況感の改善が進んでいるとみられます。

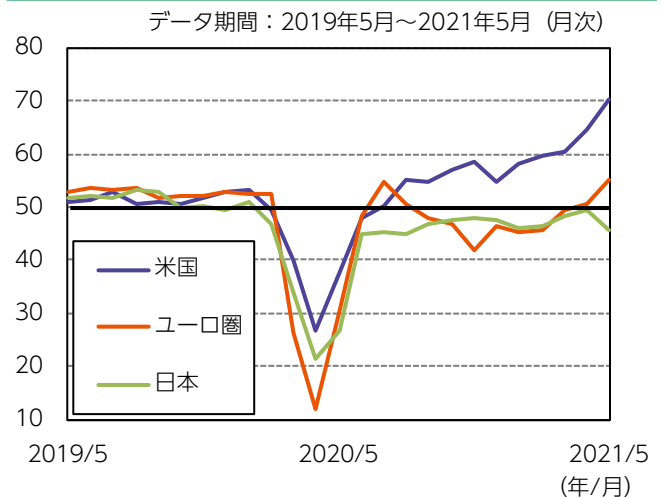
～ 日本はサービス業の低下が目立つ ～

総合PMIが再び50を下回った日本では、製造業PMIは53.1(前月比-1.2)と50を上回った一方、サービス業PMIが45.7(同-3.8)と50を下回る水準となりました(図表2)。5月は3度目となる緊急事態宣言が発令されている最中であり、外出自粛や飲食店の時短営業の要請等を受けてサービス業の景況感に悪影響を及ぼしたものと思われます。サービス業の改善が進まない場合には、2021年4～6月期のGDP(国内総生産)がマイナスとなり、再び景気後退期に入る可能性もありそうです。

図表1：日米欧の総合PMIの推移



図表2：日米欧のサービス業PMIの推移



～ 日本の景況感も改善が期待される ～

欧米のサービス業景況感の大幅な改善にはワクチン接種の進展が影響しているとみられます。日本でも米モデルナ製、英アストラゼネカ製のワクチンが緊急承認されたことから、会場や接種の担い手の確保など課題はあるものの、今後ワクチン接種が進展することが期待されます。ワクチン接種が進展すれば、低迷している日本のサービス業景況感が改善し、総合PMIも改善する可能性が高いものと思われます。

【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/>