

金融市場NOW

日銀短観 (2018年3月調査) の概要

原材料高が影響。景況感8四半期ぶりの悪化

日本銀行が4月2日に発表した2018年3月の全国企業短期経済観測調査（短観）は、これまで改善が続いてきた企業の景況感が頭打ちとみられる結果となりました。原油をはじめとする原材料価格の高騰に加え、米中貿易戦争への懸念や円高進行等により景況感が悪化したものとみられます。市場での注目度が高い、大企業製造業の2018年度の想定為替レートは109.66円と足もとの相場より円安に想定されており、今の為替水準が継続した場合、企業収益の押し下げ要因となることも考えられそうです。

- ① 大企業製造業の業況判断指数（D I）は8四半期ぶりに悪化し+24で、2017年12月の前回調査から2ポイントの悪化。原材料高の影響が出やすい化学や鉄鋼が9ポイント悪化、一方、海外からの需要が底堅く、半導体関連向けが好調であった生産用機械は8ポイント改善。製造業全体の先行きは4ポイントの悪化を見込んでいる（図表1、2）。
- ② 大企業非製造業のD Iは+23と前回から2ポイント悪化、悪化は6四半期ぶり。人手不足による人件費の増加や、原材料高による仕入れ価格の値上がり収益を圧迫。電気・ガスは7ポイントの悪化。非製造業全体の先行きも3ポイントの悪化を見込んでいる（図表1、2）。
- ③ 雇用判断D Iは人手不足感の一層の強まりを示しており（図表3）、大企業製造業は-18となり、マイナス幅が5ポイント拡大し不足感が高まった。非製造業もマイナス幅が2ポイント拡大し-28、中小企業を中心にバブル経済末期に匹敵する水準となっている。
- ④ 設備投資計画は堅調。大企業製造業の2017年度の設備投資計画は2016年度に比べ7.3%増加。前回から3.0ポイント下方修正したものの例年に比べて高い水準を維持。2018年度は4.9%の増加を見込む。

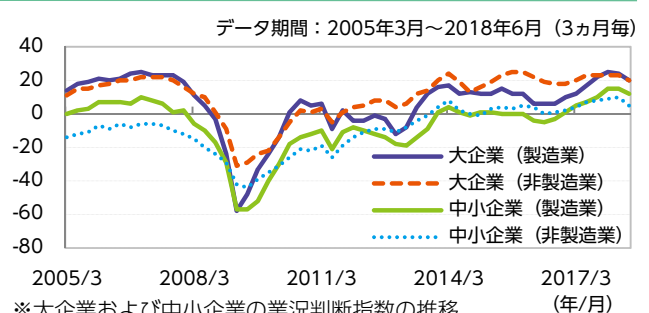
図表1：業況判断D I (2018年3月)

(「良い」 - 「悪い」、ポイント)

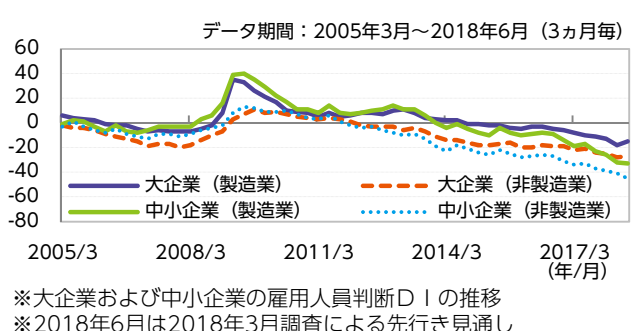
		2017年12月調査		2018年3月調査			
		最近	最近	先行き		変化幅 (*2)	
				変化幅 (*1)	変化幅 (*1)		
大企業	製造業	26	24	-2	20	-4	
	非製造業	25	23	-2	20	-3	
	全産業	26	23	-3	20	-3	
中堅企業	製造業	20	19	-1	14	-5	
	非製造業	20	21	1	16	-5	
	全産業	19	20	1	15	-5	
中小企業	製造業	15	15	0	12	-3	
	非製造業	9	10	1	5	-5	
	全産業	11	11	0	7	-4	

(*1) 2017年12月調査比 (*2) 2018年3月 (最近) 比

図表2：企業の景況感は頭打ちか



図表3：人手不足は引き続き深刻



出所) 図表1～3は日銀短観データをもとにニッセイアセットマネジメント作成

【参考レポート】 日銀短観 (2017年12月調査) の概要 (金融市場NOW 2017年12月19日号)

【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。

<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

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/>