

## ADP 雇用指数(ADP National Employment Report) (雇用統計が発表される2営業日前に発表される)

発表サイト

ADP社 HP

[http://www.adpemploymentreport.com/report\\_analysis.aspx](http://www.adpemploymentreport.com/report_analysis.aspx)

<http://www.adpemploymentreport.com/>

Macroeconomic Advisers (MA)社 HP

<http://www.macroadvisers.com> (こちらは有料)

Barclaysの2006年7月5日レポートより。

ADP 雇用指数は5月から発表が始まった新しい月次指標であり、給与計算代行サービス大手のADP (オートマテック・データ・プロセッシング)社のデータを用いて、マイヤー元FRB理事の主宰する計算予測会社マクロエコノミック・アドバイザーズが民間雇用者数の予測を行っている。雇用統計の事業所調査も企業の給与支払データを基礎統計としているため、サンプルの問題がなければADP雇用報告は非農業部門雇用者数に整合的な数字となるはずである。実際のところは、2004年1月以降のデータをみると、ADPと非農業部門雇用者数の相関係数は当初発表値に対して0.42、改定後の現時点の系列に対して0.54と必ずしも高くはない。ただ、雇用者数の方向性を把握する上ではある程度の有効性があるとみられる(とりわけ、昨年11月や今年2月の雇用者数の大幅な増加や、今年3月以降の雇用者数の鈍化を的確に示している)。

大和総研の2006年5月26日レポートより。

ADP調査は非農業雇用者数を予測するために開発された統計で、今年の5月3日(水)に初めて発表された。今後も雇用統計が発表される2営業日前に発表される。日本では初回の発表がゴールデンウィーク中であったこともあり、さほど注目されなかったが、アメリカでは「鳴り物入り」で登場し、市場の注目を集めた。

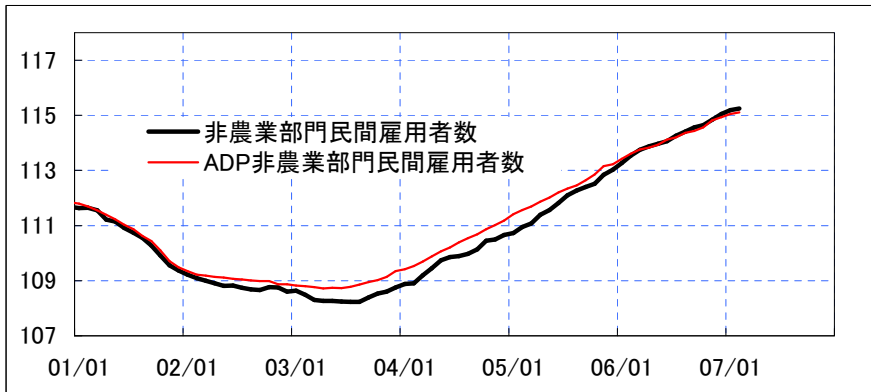
ADP社は全米約50万社の顧客を持つ大手給与計算代行会社1で、約2400万人の給与管理業務を行っている。非農業雇用者数の基礎統計となる事業所調査は約4000万人の給与データを基に算出されている。サンプル数が多く、集計方法が事業所調査と一致していることからADP調査は非農業雇用者数の有力な先行指標として期待される。

ADP社の集計値から非農業雇用者数の予測作業は、マイヤー元FRB理事が設立した経済予測会社MA(マクロエコノミック・アドバイザーズ)社が行っている。MA社によると、ADP調査は速報値に加え改定値の予測にも有用で、非農業雇用者数の予測精度向上に結びつくとしている。

もちろん、ADP調査を盲信するのは危険だ。純粹に非農業雇用者数を予想するのなら、ADP調査よりもコンセンサス予測(市場予想平均)にベントした方がいい。実際、ADP調査の前月差が発表されている2001年1月以降の64カ月分について、市場予想平均よりも実績に近い場合を「勝ち」、遠い場合を「負け」と筆者が判定して勝敗表をつけたところ、ADP調査は9勝44敗1分という悲惨な結果に終わっている。

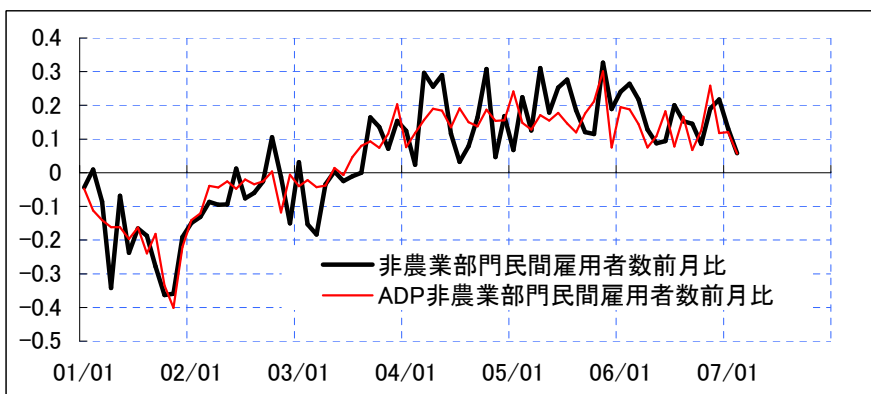
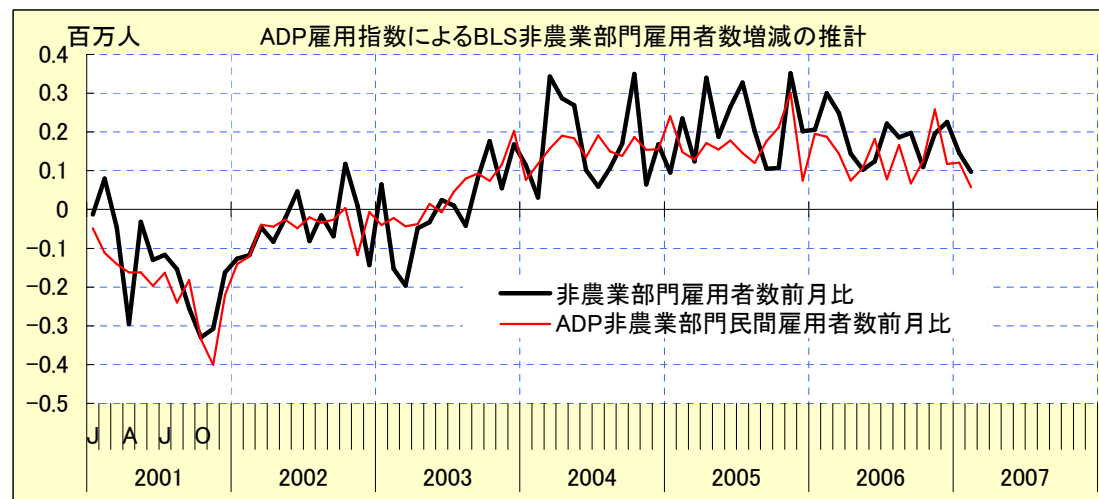
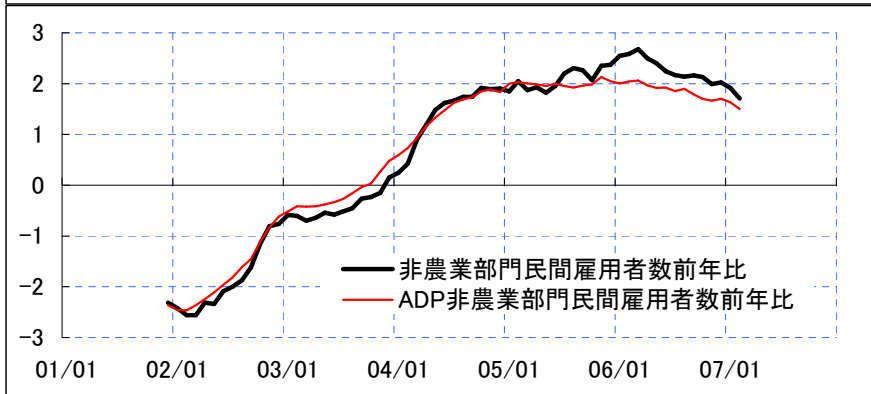
ただし、市場参加者が知りたいのは市場予想平均ではなく、市場予想平均と比較して「実際の統計がどちらに振れる可能性が大きいか」という点だ。実績値が市場予想平均を下回ったケースで、ADP調査が市場予想平均よりも低い数値を予想した場合を「勝ち」、高い場合を「負け」とすると、ADP調査は46勝18敗という好成績を収めている。初デビューした4月の非農業雇用者数についても、市場予想平均は20-0万人の増加、ADP調査は13.8万人増、実績は17.8万人の増加となった。ADP調査の誤差は40万人と市場予想平均の2-2万人よりも大きかったが、市場予想平均よりも低めの数値になることを当てることのできた。ADP調査は市場参加者にとって有用な情報といえそうだ。

<http://bond.daiwasmbc.co.jp/kinyu/mktc367.pdf>



ADP 雇用指数(ADP National Employment Report)は、2000年12月～2005年末位までのデータでBLS(Bureau of Labor Statistics)発表のtotal nonfarm private employem(非農業部門民間雇用者数)を推計していると思われる。

ADP 雇用指数の信頼性は、しばらく時間をかけて見極めていこう。



		非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數	ADP 非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數	非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數 前 年 比	ADP 非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數 前 年 比	非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數 前 月 比	ADP 非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數 前 月 比	非農 業部 門 雇 用 者 數 前 月 比	ADP 非農 業部 門 民 間 雇 用 者 數 前 月 比
	2000/12/31	111.680	111.849						
2001	J 2001/1/31	111.636	111.801			-0.044	-0.048	-0.013	-0.048
	2001/2/28	111.645	111.689			0.009	-0.112	0.080	-0.112
	2001/3/31	111.559	111.548			-0.086	-0.141	-0.047	-0.141
	A 2001/4/30	111.217	111.386			-0.342	-0.162	-0.295	-0.162
	2001/5/31	111.148	111.224			-0.069	-0.162	-0.032	-0.162
	2001/6/30	110.910	111.027			-0.238	-0.197	-0.130	-0.197
	J 2001/7/31	110.745	110.864			-0.165	-0.163	-0.117	-0.163
	2001/8/31	110.558	110.624			-0.187	-0.240	-0.154	-0.240
	2001/9/30	110.279	110.442			-0.279	-0.182	-0.255	-0.182
	O 2001/10/31	109.916	110.107			-0.363	-0.335	-0.330	-0.335
	2001/11/30	109.557	109.706			-0.359	-0.401	-0.308	-0.401
2002	2001/12/31	109.366	109.485	-2.314	-2.364	-0.191	-0.221	-0.162	-0.221
	2002/1/31	109.217	109.344	-2.419	-2.457	-0.149	-0.141	-0.127	-0.141
	2002/2/28	109.086	109.223	-2.559	-2.466	-0.131	-0.121	-0.118	-0.121
	2002/3/31	108.999	109.184	-2.560	-2.364	-0.087	-0.039	-0.046	-0.039
	2002/4/30	108.904	109.140	-2.313	-2.246	-0.095	-0.044	-0.083	-0.044
	2002/5/31	108.810	109.114	-2.338	-2.110	-0.094	-0.026	-0.023	-0.026
	2002/6/30	108.822	109.066	-2.088	-1.961	0.012	-0.048	0.047	-0.048
	2002/7/31	108.746	109.046	-1.999	-1.818	-0.076	-0.020	-0.081	-0.020
	2002/8/31	108.686	109.012	-1.872	-1.612	-0.060	-0.034	-0.015	-0.034
	2002/9/30	108.660	108.986	-1.619	-1.456	-0.026	-0.026	-0.069	-0.026
	2002/10/31	108.765	108.990	-1.151	-1.117	0.105	0.004	0.118	0.004
	2002/11/30	108.753	108.872	-0.804	-0.834	-0.012	-0.118	0.010	-0.118
	2002/12/31	108.603	108.866	-0.763	-0.619	-0.150	-0.006	-0.143	-0.006
2003	2003/1/31	108.634	108.826	-0.583	-0.518	0.031	-0.040	0.065	-0.040
	2003/2/28	108.481	108.804	-0.605	-0.419	-0.153	-0.022	-0.153	-0.022
	2003/3/31	108.297	108.761	-0.702	-0.423	-0.184	-0.043	-0.196	-0.043
	2003/4/30	108.263	108.723	-0.641	-0.417	-0.034	-0.038	-0.048	-0.038
	2003/5/31	108.267	108.737	-0.543	-0.377	0.004	0.014	-0.033	0.014
	2003/6/30	108.242	108.730	-0.580	-0.336	-0.025	-0.007	0.024	-0.007
	2003/7/31	108.231	108.776	-0.515	-0.270	-0.011	0.046	0.010	0.046
	2003/8/31	108.231	108.856	-0.455	-0.156	0.000	0.080	-0.042	0.080
	2003/9/30	108.395	108.949	-0.265	-0.037	0.164	0.093	0.081	0.093
	2003/10/31	108.531	109.023	-0.234	0.033	0.136	0.074	0.176	0.074
	2003/11/30	108.602	109.139	-0.151	0.267	0.071	0.116	0.055	0.116
	2003/12/31	108.756	109.342	0.153	0.476	0.154	0.203	0.168	0.203
2004	2004/1/31	108.880	109.418	0.246	0.592	0.124	0.076	0.114	0.076
	2004/2/29	108.904	109.536	0.423	0.732	0.024	0.118	0.031	0.118
	2004/3/31	109.200	109.693	0.903	0.932	0.296	0.157	0.343	0.157
	2004/4/30	109.456	109.883	1.193	1.160	0.256	0.190	0.287	0.190
	2004/5/31	109.746	110.067	1.479	1.330	0.290	0.184	0.269	0.184
	2004/6/30	109.862	110.202	1.620	1.472	0.116	0.135	0.102	0.135
	2004/7/31	109.894	110.393	1.663	1.617	0.032	0.191	0.059	0.191
	2004/8/31	109.973	110.543	1.742	1.687	0.079	0.150	0.107	0.150
	2004/9/30	110.137	110.681	1.742	1.732	0.164	0.138	0.170	0.138
	2004/10/31	110.445	110.868	1.914	1.845	0.308	0.187	0.350	0.187
	2004/11/30	110.491	111.022	1.889	1.883	0.046	0.154	0.065	0.154
	2004/12/31	110.659	111.178	1.903	1.836	0.168	0.156	0.168	0.156
2005	2005/1/31	110.726	111.419	1.846	2.001	0.067	0.241	0.095	0.241
	2005/2/28	110.950	111.567	2.046	2.031	0.224	0.148	0.235	0.148
	2005/3/31	111.075	111.695	1.875	2.002	0.125	0.128	0.124	0.128
	2005/4/30	111.386	111.866	1.930	1.983	0.311	0.171	0.340	0.171
	2005/5/31	111.565	112.021	1.819	1.954	0.179	0.155	0.188	0.155
	2005/6/30	111.818	112.199	1.956	1.997	0.253	0.178	0.265	0.178
	2005/7/31	112.094	112.345	2.200	1.952	0.276	0.146	0.327	0.146
	2005/8/31	112.279	112.465	2.306	1.922	0.185	0.120	0.202	0.120
	2005/9/30	112.400	112.641	2.263	1.960	0.121	0.176	0.105	0.176
	2005/10/31	112.515	112.853	2.070	1.985	0.115	0.212	0.107	0.212



## NFP T Index

## NFP P Index

## ADP LEVL Index

Date	Px Last	Date	Px Last	Date	Px Last
#N/A	132484	#N/A	111680	#N/A	111849
2001/1/31	132471	2001/1/31	111636	2001/1/31	111801
2001/2/28	132551	2001/2/28	111645	2001/2/28	111689
2001/3/31	132504	2001/3/31	111559	2001/3/31	111548
2001/4/30	132209	2001/4/30	111217	2001/4/30	111386
2001/5/31	132177	2001/5/31	111148	2001/5/31	111224
2001/6/30	132047	2001/6/30	110910	2001/6/30	111027
2001/7/31	131930	2001/7/31	110745	2001/7/31	110864
2001/8/31	131776	2001/8/31	110558	2001/8/31	110624
2001/9/30	131521	2001/9/30	110279	2001/9/30	110442
2001/10/31	131191	2001/10/31	109916	2001/10/31	110107
2001/11/30	130883	2001/11/30	109557	2001/11/30	109706
2001/12/31	130721	2001/12/31	109366	2001/12/31	109485
2002/1/31	130594	2002/1/31	109217	2002/1/31	109344
2002/2/28	130476	2002/2/28	109086	2002/2/28	109223
2002/3/31	130430	2002/3/31	108999	2002/3/31	109184
2002/4/30	130347	2002/4/30	108904	2002/4/30	109140
2002/5/31	130324	2002/5/31	108810	2002/5/31	109114
2002/6/30	130371	2002/6/30	108822	2002/6/30	109066
2002/7/31	130290	2002/7/31	108746	2002/7/31	109046
2002/8/31	130275	2002/8/31	108686	2002/8/31	109012
2002/9/30	130206	2002/9/30	108660	2002/9/30	108986
2002/10/31	130324	2002/10/31	108765	2002/10/31	108990
2002/11/30	130334	2002/11/30	108753	2002/11/30	108872
2002/12/31	130191	2002/12/31	108603	2002/12/31	108866
2003/1/31	130256	2003/1/31	108634	2003/1/31	108826
2003/2/28	130103	2003/2/28	108481	2003/2/28	108804
2003/3/31	129907	2003/3/31	108297	2003/3/31	108761
2003/4/30	129859	2003/4/30	108263	2003/4/30	108723
2003/5/31	129826	2003/5/31	108267	2003/5/31	108737
2003/6/30	129850	2003/6/30	108242	2003/6/30	108730
2003/7/31	129860	2003/7/31	108231	2003/7/31	108776
2003/8/31	129818	2003/8/31	108231	2003/8/31	108856
2003/9/30	129899	2003/9/30	108395	2003/9/30	108949
2003/10/31	130075	2003/10/31	108531	2003/10/31	109023
2003/11/30	130130	2003/11/30	108602	2003/11/30	109139
2003/12/31	130298	2003/12/31	108756	2003/12/31	109342
2004/1/31	130412	2004/1/31	108880	2004/1/31	109418
2004/2/29	130443	2004/2/29	108904	2004/2/29	109536
2004/3/31	130786	2004/3/31	109200	2004/3/31	109693
2004/4/30	131073	2004/4/30	109456	2004/4/30	109883
2004/5/31	131342	2004/5/31	109746	2004/5/31	110067
2004/6/30	131444	2004/6/30	109862	2004/6/30	110202
2004/7/31	131503	2004/7/31	109894	2004/7/31	110393
2004/8/31	131610	2004/8/31	109973	2004/8/31	110543
2004/9/30	131780	2004/9/30	110137	2004/9/30	110681
2004/10/31	132130	2004/10/31	110445	2004/10/31	110868
2004/11/30	132195	2004/11/30	110491	2004/11/30	111022
2004/12/31	132363	2004/12/31	110659	2004/12/31	111178
2005/1/31	132458	2005/1/31	110726	2005/1/31	111419
2005/2/28	132693	2005/2/28	110950	2005/2/28	111567
2005/3/31	132817	2005/3/31	111075	2005/3/31	111695
2005/4/30	133157	2005/4/30	111386	2005/4/30	111866
2005/5/31	133345	2005/5/31	111565	2005/5/31	112021
2005/6/30	133610	2005/6/30	111818	2005/6/30	112199
2005/7/31	133937	2005/7/31	112094	2005/7/31	112345
2005/8/31	134139	2005/8/31	112279	2005/8/31	112465
2005/9/30	134244	2005/9/30	112400	2005/9/30	112641
2005/10/31	134351	2005/10/31	112515	2005/10/31	112853

