

- FRBは9月のFOMCで0.25%の利上げを決定
- FOMC参加者による来年末のFF金利見通しの中央値は3.125%
- 貿易紛争の行方には要注意

FRBは9月のFOMCで0.25%の利上げを決定

米連邦準備理事会（FRB）は、9月25～26日に連邦公開市場委員会（FOMC）を開催し、政策金利（FF金利）の誘導目標レンジを従来の1.75～2.00%から2.00～2.25%へ引き上げることを決定しました（図表1）。声明文によれば、「労働市場情勢、物価上昇の実績と見通しを踏まえ利上げを決定した」とのことです。

ちなみに、今年8月には失業率が3.9%まで低下し、7月のコア個人消費デフレーター（食品とエネルギーを除く）は、前年同月比+2.0%へ高まっています。

また、今回は、声明文から「金融政策のスタンスは依然として緩和的」という文言が削除されました。この文言については、FOMC参加者から、中立的なFF金利の推定値が著しく不確かなため、かねてより、不正確な認識を与えてしまいかねないとの指摘が出ていました。

来年末のFF金利見通しの中央値は3.125%

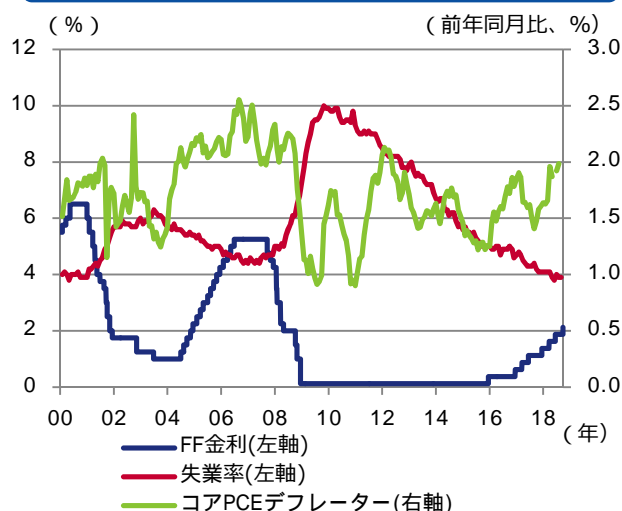
9月26日に公表されたFOMC参加者による2018年末のFF金利見通しの中央値は2.375%、2019年末は3.125%、2020年末は3.375%となりました。いずれも前回公表された6月時点見通しと同水準で、2021年末も3.375%となりました（図表2）。今年は残り0.25%、来年は0.75%、再来年は0.25%の追加利上げが想定されている形です。

当社では、良好な雇用所得環境や財政拡張を背景として、米国景気は今年から来年にかけて順調に推移し、コア消費者物価上昇率は前年比+2%程度で推移するとみています。こうした中、FRBは緩やかなペースで利上げを進めていくと予想しています。

貿易紛争の行方には要注意

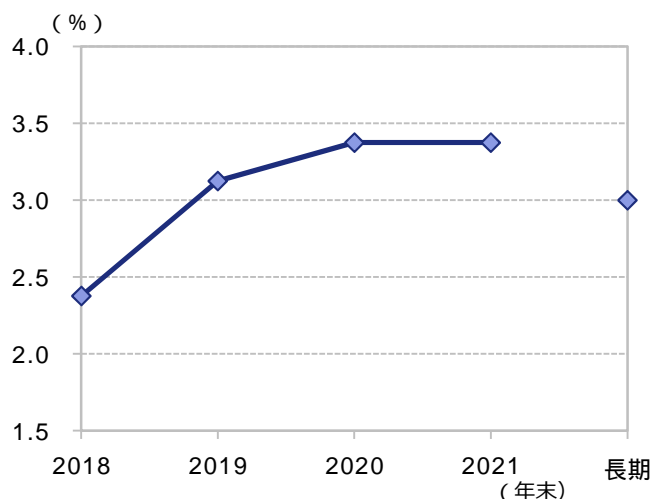
一方、リスクとしては貿易紛争の行方に注意が必要です。輸入関税引き上げは、国内物価上振れの要因となるためです。足下、米トランプ政権は、知的財産権侵害・技術移転強要などに対する中国への貿易制裁をエスカレートさせています。このほか、自動車輸入に対する追加関税についても検討中で、今後の展開が注目されます。
（調査グループ 小澤高典 9時30分執筆）

図表1 政策金利・失業率・物価の推移



期間：2000年1月3日～2018年9月26日（FF金利、日次）
2000年1月～2018年8月（失業率、月次）
2000年1月～2018年7月（コアPCEデフレーター、月次）
出所：ブルームバーグのデータを基にアセットマネジメントOneが作成
（注）2008年12月16日以降、FF金利は誘導目標レンジの中央値を表記

図表2 FOMC参加者のFF金利見通し



出所：FRBのデータを基にアセットマネジメントOneが作成
（注）FF金利見通しは、FOMC参加者による各年末のFF金利誘導目標見通しの中央値

上記図表などは、将来の経済、市況、その他の投資環境にかかる動向などを示唆、保証するものではありません。

巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（REIT）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

■ その他費用・手数料

上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。

費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

【ご注意事項】

- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。
- 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。
- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は、
 1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
 2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
 3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。