

- 3月の米景気先行指数は前月から伸びが鈍化した。心理的な影響を受けやすいとみられる指標が全体の足を引っ張るかたちとなったことから、鈍化が今後は限定的にとどまる可能性も。
- 21日にパウエルFRB議長は、0.5ポイントの利上げの可能性や利上げ前倒しが適切との見方を示した。ただし、景気減速懸念も根強いとみられ、物価以外の指標の動向にも注意を払う必要がある。

## 米景気先行指数の伸び鈍化の動きは、今後は限定的か

21日に発表された3月の米景気先行指数は前月比+0.3%と、前月の同+0.6%（速報値の同+0.3%から上方改定）から伸びが鈍化しました。

同指数は全米産業審議会（コンファレンス・ボード）が消費財受注や長短金利格差など10種類の指標を基に算出しており、景気の山に対しては9~10カ月程度の先行性があるとされています。

内訳をみると、米供給管理協会（ISM）新規受注など3つの指標が低下しました。

ただし、新規失業保険申請件数や週平均労働時間といった雇用関連指標を中心にその他の7つの指標は上昇しており、消費者態度や株価といった心理的な影響を受けやすいとみられる指標が全体の足を引っ張るかたちとなったことから、景気先行指数の伸び鈍化の動きが今後は限定的にとどまる可能性も考えられます。

## 足もとの米経済指標は堅調な動きがみられる

シティグループが経済指標と事前の市場予想とのかい離を指数化したエコノミック・サプライズ・インデックスは、今年に入ってから低下傾向をたどりましたが、2月半ば以降はプラスに転じ、4月19日には、2021年3月15日以来、およそ13カ月ぶりの高水準をつけました。

ニューヨーク連銀製造業景気指数のほか、鋳工業生産の伸びや住宅着工件数が市場予想を上回ったことで足もとは堅調な動きがみられます。

## 物価以外の経済指標の動向にも注意を払う必要

足もとの経済指標に堅調な動きがみられるなか、4月19日に米10年国債利回りは2.93%台と、2018年12月3日以来、およそ3年4カ月ぶりの高水準を記録しました。また、金融政策動向を敏感に反映するとされる2年国債利回りは、21日に2.68%台と、2018年12月17日以来の高水準をつけました。

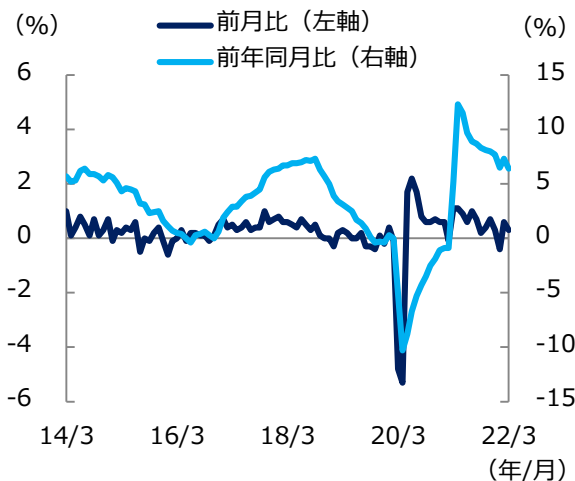
21日にパウエル米連邦準備理事会（FRB）議長は、5月3-4日に開催される米連邦公開市場委員会（FOMC）で0.5ポイントの利上げが決定される可能性や、利上げ前倒しが適切との見方を示しました。

当面、物価上昇基調を背景に米金利の上昇傾向が続くと予想されます。ただし、景気の先行き減速懸念も市場の一部で根強いとみられることから、物価以外の経済指標の動向にも注意を払う必要があります。

※上記は過去の情報および作成時点での見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

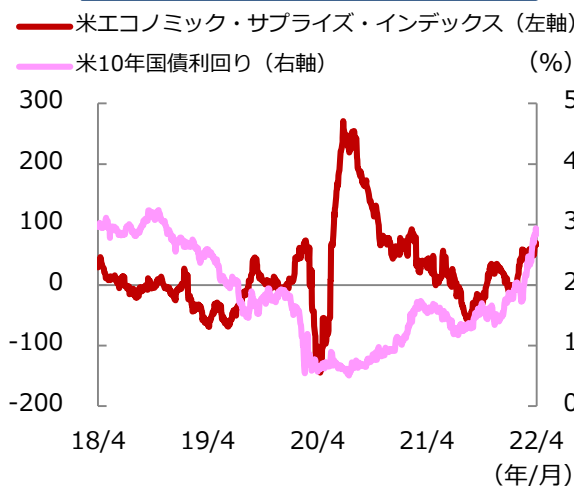
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

米景気先行指数の推移



※期間：2014年3月～2022年3月（月次）

米エコノミック・サプライズ・インデックスの推移



※期間：2018年4月20日～2022年4月21日（日次）

出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

## 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（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）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、投資者のみな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みなさまに帰属します。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3.85%（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2.09%（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ことがあります。

### 【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にもなりません。
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。

【指数の著作権等】

- ・ エコノミック・サプライズ・インデックスはシティグループ・グローバル・マーケット・インクが発表する指数です。