

- 2019年12月の米鉱工業生産指数は、市場予想をやや上回る落ち込み。暖房需要大幅減少による公益の低下が要因。一方、製造業は市場予想に反し、2カ月連続で上昇。鉱業は4カ月ぶりに上昇した。
- 2020年1月のニューヨーク、フィラデルフィア各地区連銀の製造業景気指数は、いずれも市場予想を上回った。米中両国の貿易交渉合意もあり、米製造業景況感は今後改善に向かうと予想される。

米鉱工業生産は低下も製造業は2カ月連続で上昇

17日に米連邦準備理事会（FRB）が発表した2019年12月の米鉱工業生産指数は前月比-0.3%と、市場予想の同-0.2%（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）をやや上回る落ち込みとなりました。

内訳をみると、公益が同-5.6%と、1年ぶりの低下率で全体の足を引っ張るかたちとなりました。このうち、電力が同-4.9%と、2018年2月以来およそ2年ぶりの低下率を記録したほか、天然ガスが同-8.8%の大幅な低下率となりました。FRBは、12月が季節はずれの暖かい天候で、暖房需要が大幅に減少したことを公益の落ち込みの要因としました。

一方、製造業は同+0.2%と、市場予想の同-0.1%に反し、2カ月連続で上昇しました。このうち、自動車・同部品は2009年7月以来およそ10年ぶりの大幅な伸びとなった前月から低下したものの、コンピューターや1次金属などの耐久財のほか、石油・石炭製品や食品・飲料などの非耐久財などが上昇しました。鉱業は同+1.3%と、4カ月ぶりに上昇しました。

各地区連銀の製造業景気指数は上昇

15日に発表された2020年1月のニューヨーク（NY）連銀製造業景気指数は4.8と、市場予想の3.6を上回りました。また、16日に発表されたフィラデルフィア連銀製造業景気指数は17.0と、市場予想の3.8を大幅に上回りました。いずれも2019年5月以来、8カ月ぶりの水準を回復しました。内訳をみると、仕入価格や販売価格、新規受注が上昇しました。

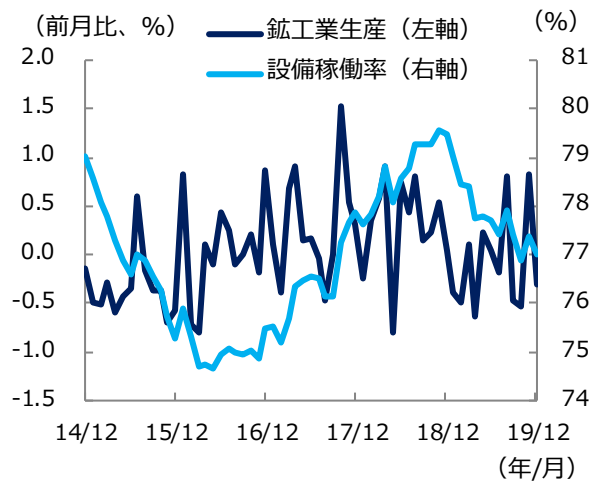
同6カ月後予想指数については、NY連銀製造業景気指数は低下しました。一方、フィラデルフィア連銀製造業景気指数は上昇し、特に設備投資は半年ぶりの水準を回復しました。

先に発表された2019年12月の米供給管理協会（ISM）製造業景気指数は市場予想に反して低下し、2009年6月以来10年半ぶりの低水準となりました。

しかし、各地区連銀の製造業景気指数の動向などを考慮すると、米国の製造業景況感は今後改善に向かうと予想されます。

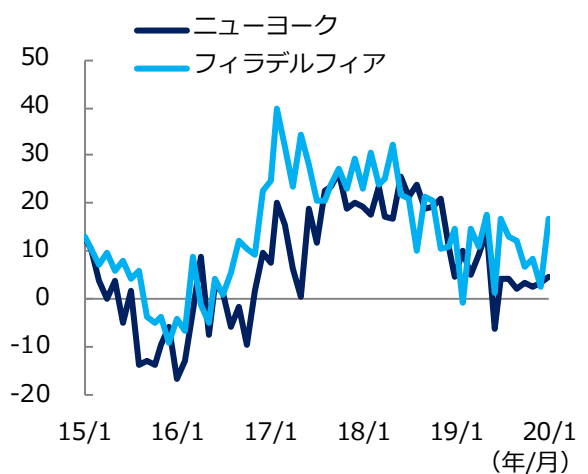
こうしたことに加え、15日に米中両国が貿易交渉で第1段階の合意文書に署名を行ったこともあり、米国の製造業景況感は今後改善に向かうと予想されます。

米鉱工業生産 関連指標の推移



※期間：2014年12月～2019年12月（月次）
季節調整済み

各地区連銀 製造業景気指数の推移



※期間：2015年1月～2020年1月（月次）

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

※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。



アセットマネジメントOne

商号等：アセットマネジメントOne株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324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

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。