

- 3月の米小売売上高は前月比+9.8%と、市場予想の同+5.8%を大きく上回り、2020年5月に次いで、1992年以降で過去2番目の増加率となった。「コア売上高」は同+6.9%と、過去3番目の増加率に。
- 15日に米10年国債利回りは前日の1.63%台から1.57%台へ大きく低下して終了。上昇した株式市場の動きとは整合的でないといえる。市場の一部には、ポジション調整に伴う買い戻しとの見方も。

## 主要13項目のすべてで増加がみられた

15日に発表された3月の米小売売上高は前月比+9.8%と、市場予想の同+5.8%（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を大きく上回り、2020年5月に次いで、1992年以降で過去2番目の増加率となりました。

内訳をみると、主要13項目のすべてで増加がみられました。3月に成立した1兆9,000億米ドル規模の追加経済対策で個人に対する1,400米ドルの直接給付（所得制限あり）などの措置が行われたことに加え、新型コロナウイルスワクチン接種が進みつつあることを受けて、飲食サービスと衣料品が9ヵ月ぶりの大幅な増加率となりました。また、前月に寒波による悪天候の影響で減少した建設資材と自動車・同部品は10ヵ月ぶりの大幅な増加率となりました。

このほか、振れの大きい自動車・同部品とガソリンスタンド、建設資材、飲食サービスを除いた、いわゆる「コア売上高」は同+6.9%と、市場予想の同+7.2%を下回ったものの、過去3番目の増加率でした。

## 良好な指標でも米10年国債利回りは低下

15日の米国市場では、小売売上高発表後の金利上昇の動きは限定的にとどまり、程なく低下基調をたどり、取引終了にかけては低下幅を縮小したものの、10年国債利回りは前日の1.63%台から1.57%台へ大きく低下して終了しました。

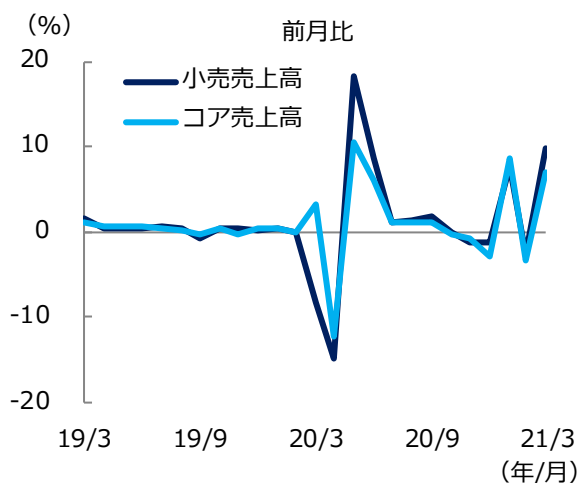
こうした動きは、小売売上高だけでなく各地区連銀製造業景気指数や新規失業保険申請件数といった他の指標も良好だったことを受けて上昇した株式市場の動きとは整合的でないといえます。また、市場の一部には、これまで金利上昇を見込んで売却していた米国債のポジション調整に伴う買い戻しとの見方もあります。

足もとで米長期金利上昇の動きは一服しているものの、引き続き注視が必要と思われる。

※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。

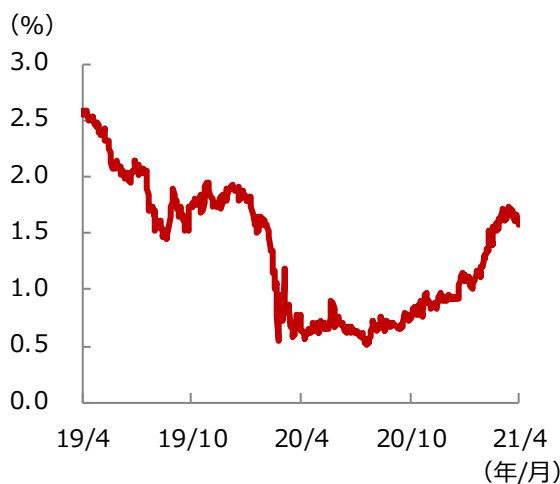
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米小売売上高の推移



※期間：2019年3月～2021年3月（月次）  
季節調整済み

## 米10年国債利回りの推移



※期間：2019年4月15日～2021年4月15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。